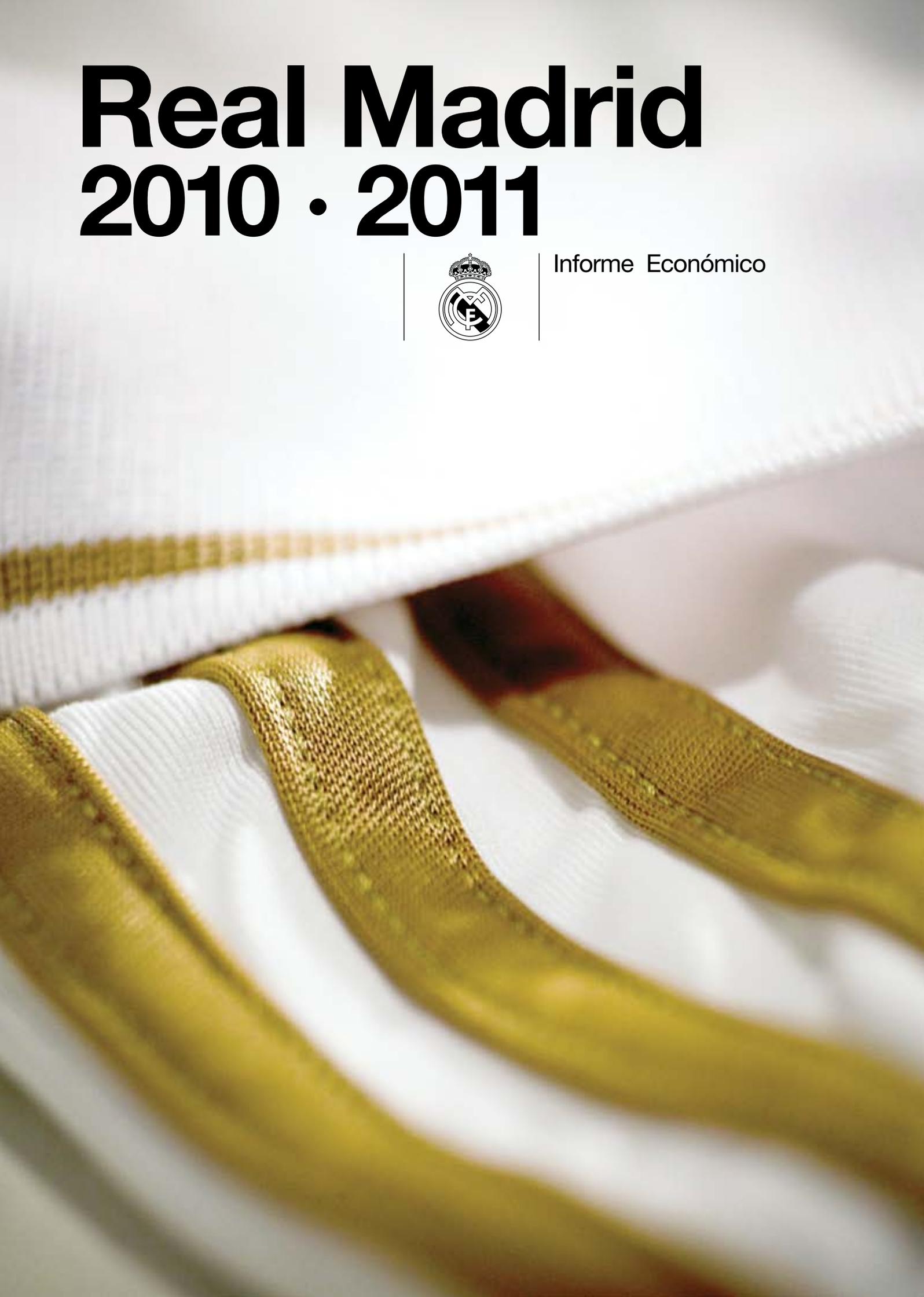


Real Madrid 2010 · 2011



Informe Económico





04

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2011

86

Información Económica del Real Madrid C. F. correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2011

12

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2011

90

Presupuesto Consolidado temporada 2011/12

82

Informe de Aditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

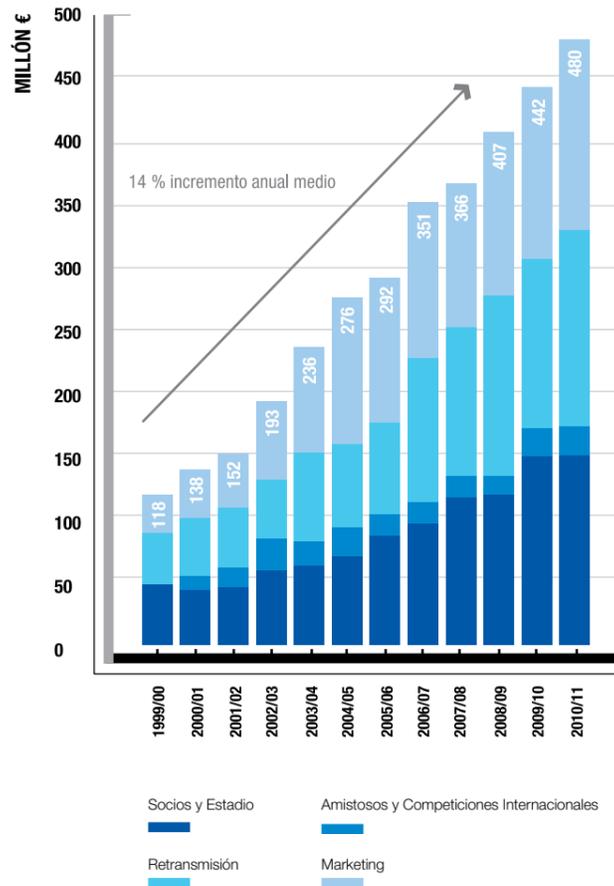


Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual
terminado el 30 de junio de 2011.

A continuación se presenta el Informe de
Gestión del Real Madrid Club de Fútbol
y Sociedad Dependiente que incluye
la evolución de resultados del ejercicio
2010/2011.





INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (ANTES ENAJENACIÓN INMOVILIZADO)

Los ingresos de explotación del ejercicio 2010/11 han alcanzado la cifra de 480 millones €, lo que representa un crecimiento del 9 % respecto al ejercicio anterior y supone la cifra de ingresos de la industria del deporte más alta del mundo.

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

Las líneas de negocio que más han contribuido al crecimiento de los ingresos en 2010/11 han sido marketing y estadio.

La contribución de los socios, tanto por la cuota como por los abonos, representa un 9,8 % de la cifra total de ingresos.

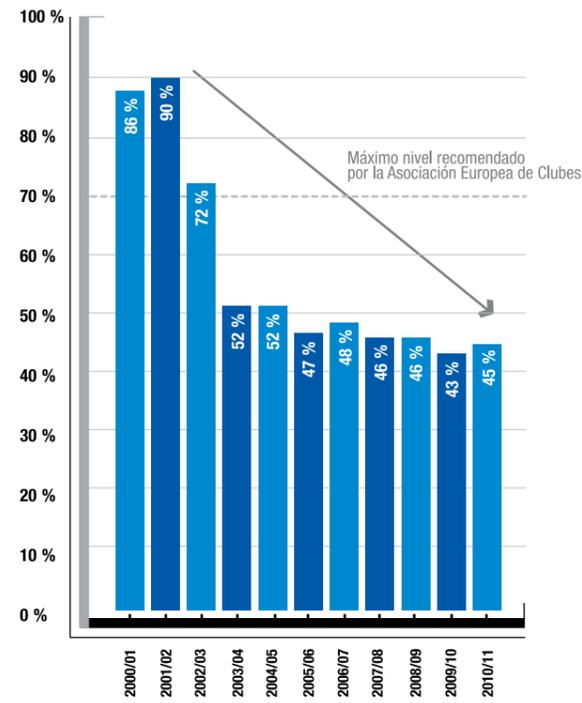
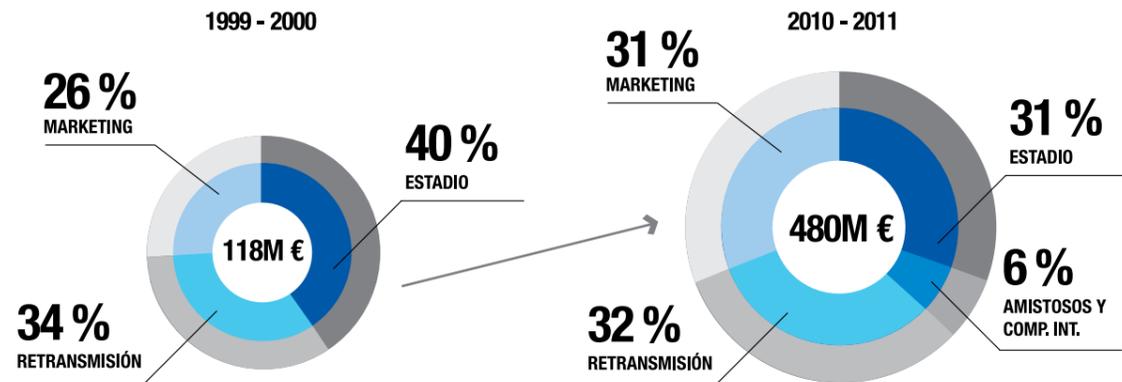
De manera retrospectiva, en el período 1999 – 2011, los ingresos han crecido a un ritmo de crecimiento medio anual del 14 %.

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

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (ANTES ENAJENACIÓN INMOVILIZADO)

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

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



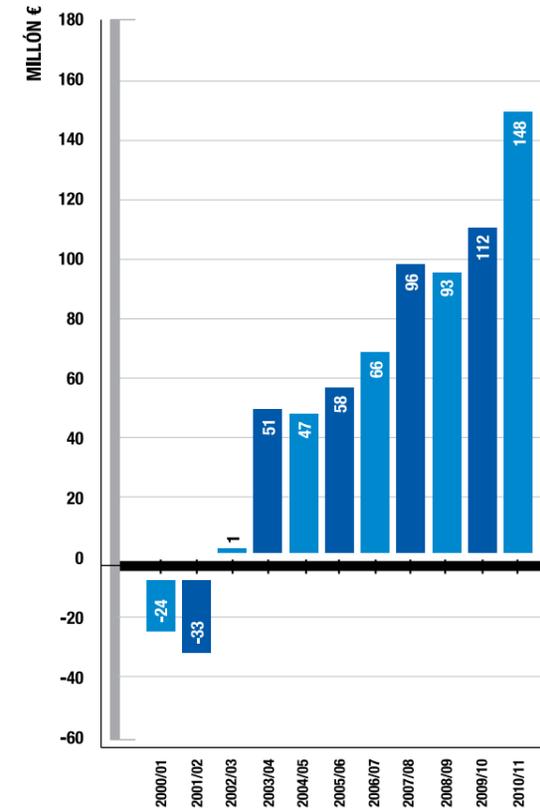
GASTOS DE PERSONAL SOBRE INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

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

Este es el indicador más utilizado internacionalmente para medir la eficiencia operativa de los clubes de fútbol, requisito de su viabilidad futura. Cuanto menor es el valor de este ratio más eficiente es el club.

El crecimiento de ingresos va acompañado de un esfuerzo de contención de costes y mejora de eficiencia, como se muestra por la estabilidad del ratio que se ha situado en un 45 % en 2011.

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



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

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

Como se puede apreciar en la cuenta de liquidación presupuestaria de la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2010/11, se ha obtenido un EBITDA (antes enajenación inmovilizado) de 148 millones €, que representa un crecimiento del 33% respecto al ejercicio anterior. Los 148 millones € de EBITDA (antes enajenación inmovilizado) representan un 31 % de los 480 millones € de ingresos de explotación: por cada 100 euros de ingresos se obtienen 31 euros de excedente una vez cubiertos los gastos.

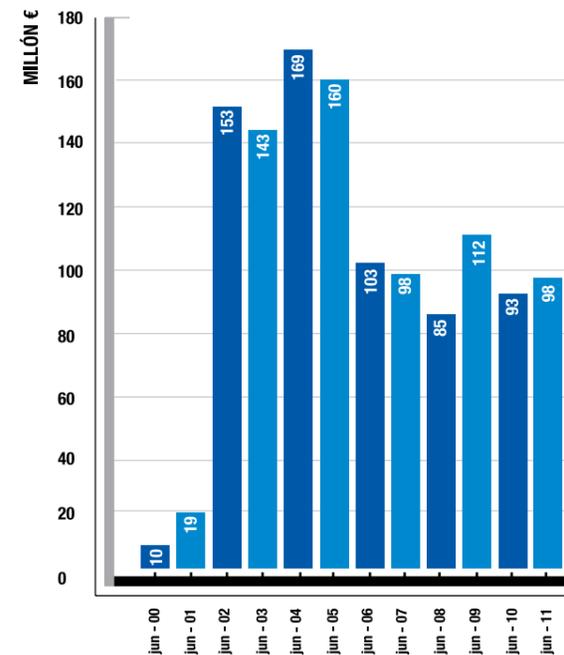
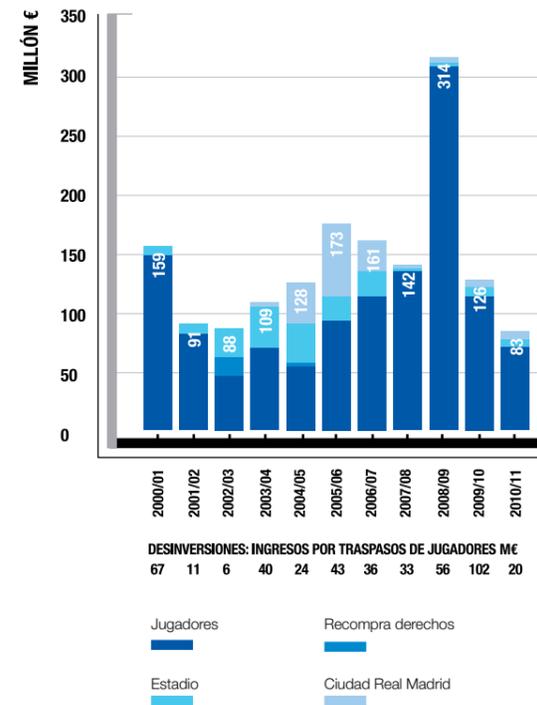
Desde un punto de vista retrospectivo, la evolución del EBITDA (antes enajenación inmovilizado) muestra una evolución de mejora continua, que constata el desarrollo de una gestión económica cuyo objetivo es la mejora de la rentabilidad a través de un esfuerzo combinado de crecimiento de ingresos y contención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

CUENTA DE RESULTADOS

En el ejercicio 2010/11 se han obtenido ingresos de explotación por importe de 480 millones €, un 9 % superiores a los del ejercicio anterior y un resultado de explotación antes de amortizaciones y enajenación de inmovilizado de 148 millones € (33 % superior), lo que tras incluir los resultados por traspasos de jugadores da lugar a un EBITDA de 151 millones €. Este excedente operativo se traduce, tras deducir las amortizaciones y los gastos financieros, en un beneficio de 47 millones € antes de impuestos, un 51 % superior al del ejercicio anterior.

El crecimiento tan significativo del beneficio, conseguido en un entorno económico difícil, y la elevada cifra de beneficio conseguida, que no incluye ninguna plusvalía no recurrente procedente de activos no deportivos, muestran la rentabilidad y el potencial económico del club.

Millón €	2009/2010	2010/2011
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	442	480
Crecimiento anual	9 %	9 %
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN antes amortización/enajenación inmovilizado (EBITDA antes de enajenación inmovilizado)	112	148
% s/Ingresos	25 %	31 %
Crecimiento anual	20 %	33 %
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN antes amortización (EBITDA)	146	151
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	31	47



INVERSIONES

En el ejercicio 2010/11 el club ha invertido 83 millones €, de los cuales ha destinado 12 millones € a la mejora de instalaciones y 71 millones € a la adquisición de jugadores.

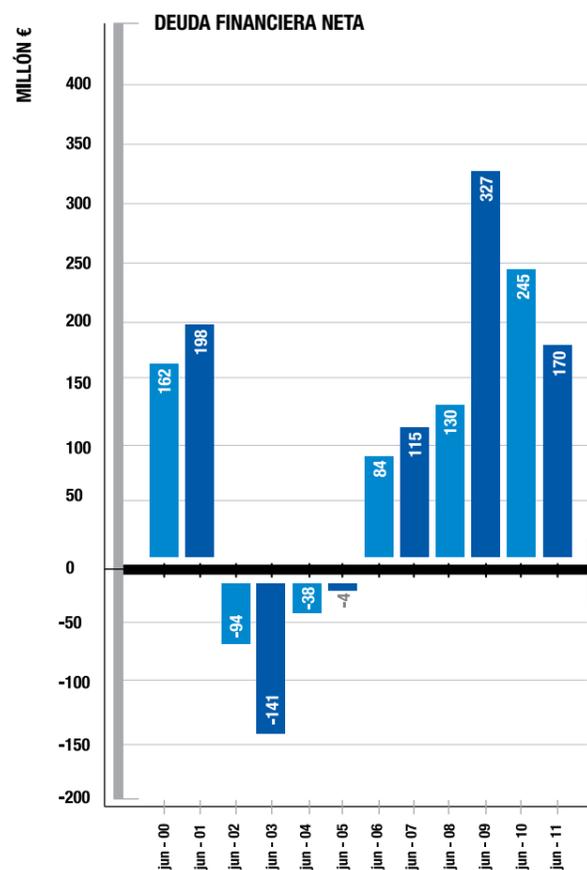
Tras el gran esfuerzo inversor realizado en ejercicios anteriores, el club durante este ejercicio, sin dejar de seguir reforzando su plantilla, ha conseguido situar la cifra de inversión neta en jugadores (adquisiciones-traspasos) en una cifra de 51 millones €, gracias a un ingreso por ventas de jugadores en el ejercicio de 20 millones €.

Observando la evolución de las inversiones en el período 2000-2011 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:

- › 191 millones € destinados al estadio tanto para modernizar las instalaciones y mejorar su calidad y funcionalidad para los espectadores como para dotar a las instalaciones de los medios y servicios que permitan una mayor explotación comercial del estadio, lo que genera un retorno económico anual muy significativo.
- › 139 millones € destinados a la construcción de la Ciudad Real Madrid, considerada ya el mayor centro deportivo jamás construido por un club de fútbol, con una superficie total de 120 hectáreas, 10 veces más grande que la antigua ciudad deportiva. La Ciudad Real Madrid, por su ubicación en una de las zonas de mayor desarrollo de la capital y por sus excelentes comunicaciones, constituye un enclave estratégico y un emplazamiento de primer orden para instalaciones dedicadas al ocio y al deporte.

TESORERÍA

Se ha cerrado el ejercicio con un saldo de tesorería de 98 millones €, un 5 % superior al año anterior. Este saldo, junto con el flujo de caja a generar en el ejercicio 2011/12, va a permitir afrontar con holgura los compromisos de pago previstos a realizar en dicho ejercicio.

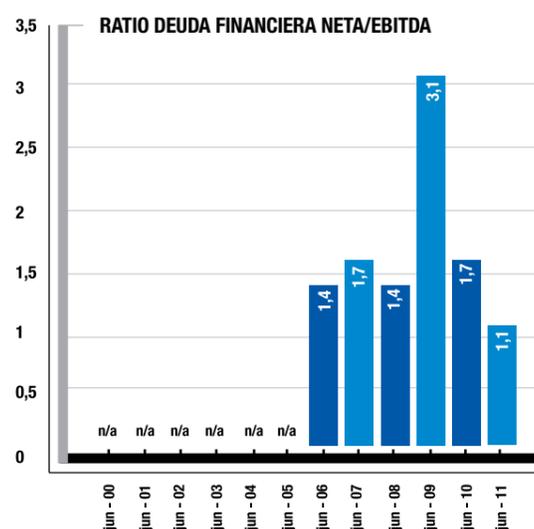


Deuda Financiera Neta: Deuda Bancaria + Acreedores/Deudores adquisición/traspaso activos – Tesorería
Signo negativo significa posición de liquidez neta.

DEUDA FINANCIERA NETA

La deuda financiera neta del club se ha reducido 75 millones € (31 %) durante el ejercicio hasta situarse en 170 millones € al 30 de junio de 2011.

Relacionando dicho importe con la capacidad de pago del club, representada por el flujo de caja ordinario (medido a través de la magnitud EBITDA: 151 millones €), se obtiene el ratio Deuda/Ebitda, uno de los indicadores de solvencia más utilizados, que alcanza un valor de 1,1 a 30 de junio de 2011. La reducción de deuda, apalancada por el crecimiento del EBITDA, se ha traducido en una notable mejora de dicho indicador, que se ha reducido desde 1,7 al inicio del ejercicio hasta 1,1 al cierre del ejercicio, un valor que se encuentra situado dentro del rango de elevada calidad crediticia para las entidades financieras.



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

BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO	Miles €		PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Miles €	
	30/06/2010	30/06/2011		30/06/2010	30/06/2011
Inmovilizaciones inmateriales deportivas	353.076	315.928	Fondo Social y reservas	190.023	213.954
Otras inmovilizaciones inmateriales	7.451	6.297	Resultado Ejercicio	23.931	31.523
Inmovilizaciones materiales	281.785	282.691	FONDOS PROPIOS	213.954	245.477
Inversiones inmobiliarias	7.118	6.888	Socios externos	161	201
Deudores por traspasos de jugadores a largo plazo	31.022	21.374	Subvenciones recibidas	5.573	5.429
Deudores Hacienda a largo plazo	0	0	PATRIMONIO NETO	219.688	251.107
Activos por impuestos diferido	5.860	4.995			
Crédito fiscal a largo plazo	0	0			
Otro inmovilizado financiero	676	573	Ingresos a distribuir	0	0
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0	0	Provisiones riesgos y gastos	12.466	8.326
			Deudas con entidades de crédito	118.261	138.926
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	686.988	638.746	Acreedores a largo plazo por adquisición jugadores	81.504	48.849
			Acreedores a largo plazo por obras estadio y Ciudad Real Madrid	34.546	28.537
			Acreedores por recompra de derechos (palcos y RTVE)	4.555	2.277
			Pasivos por impuestos diferido	32.592	19.505
			Periodificaciones largo plazo	1.454	0
			TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	285.378	246.420
Activos mantenidos para la venta	0	0	Provisiones riesgos y gastos	738	755
Existencias	2.481	1.558	Deudas con entidades de crédito	48.253	6.836
Deudores por traspasos de jugadores a corto plazo	33.875	28.082	Acreedores a corto plazo por adquisición jugadores	94.423	76.797
Deudores por ingresos de explotación	56.139	69.823	Acreedores a corto plazo por obras estadio y Ciudad Real Madrid	18.371	12.446
Crédito fiscal e impuestos anticipados a corto plazo	0	0	Acreedores a corto por recompra de derechos (palcos y RTVE)	2.277	2.278
Activos por impuestos corriente	4.311	427	Acreedores a corto plazo por compras, servicios, y Hacienda por operaciones	85.389	81.469
			Pasivos por impuesto corriente		18.010
Inversiones financieras temporales	0	0	Acreedores a corto plazo (remuneraciones pendientes de pago)	55.961	71.218
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	92.731	97.769	Impuestos de beneficios diferidos a corto plazo	0	0
Periodificaciones a corto plazo	3.079	4.623	Periodificaciones a corto plazo	69.125	73.692
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	192.615	202.282	TOTAL PASIVO CORRIENTE	374.537	343.501
TOTAL ACTIVO	879.603	841.028	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	879.603	841.028

El valor del Activo/Pasivo a 30 de junio 2011 es de 841 millones €, una cifra 39 millones € inferior al ejercicio anterior.

En el lado del activo, el no corriente disminuye 48 millones € como consecuencia fundamentalmente de la disminución del valor del inmovilizado de jugadores al ser mayor el importe de la amortización que el de la inversión realizada en el ejercicio; por otro lado, el activo corriente aumenta 10 millones € como consecuencia tanto del aumento de tesorería como del de deudores de explotación derivado del aumento de ingresos.

En el lado del pasivo, es de destacar la disminución significativa de los saldos acreedores por inversiones pendientes de pago, cuyo importe total a largo + corto plazo se reduce en 64 millones €, consecuencia de la moderación en las inversiones del ejercicio y del pago de buena parte de los compromisos pendientes. Asimismo, la deuda bancaria total largo + corto plazo se ha reducido en 21 millones €.

El Fondo de Maniobra, activo corriente menos pasivo corriente, muestra un valor de -141 millones €. Es un valor negativo al igual que en los últimos años, si bien sensiblemente inferior al del año anterior que era -182 millones €. El principal factor que determina este valor negativo es la existencia, por la propia naturaleza de las operaciones del club, de importantes saldos acreedores operativos (compras y servicios, pago fichas jugadores, cobro cuotas socios/abonados) que tienen una naturaleza recurrente, es decir se renuevan año a año por la dinámica de las operaciones. Estos saldos acreedores a corto plazo recurrentes suman a 30 de junio de 2011 un importe de 226 millones € (81 millones € compras/servicios, 71 millones € fichas/otros personal, 74 millones € cuotas socios/abonados, otros), un valor que determina más de la totalidad del Fondo de Maniobra negativo existente al cierre del ejercicio. Estos saldos van a ser renovados y por tanto van a existir por importe similar al cierre del próximo ejercicio. Los saldos a pagar a corto plazo a 30 de junio de 2011 de modo efectivo en el ejercicio 2011/12 son los correspondientes a acreedores por inversiones y a deuda bancaria, que van a ser pagados holgadamente con la tesorería disponible a junio más los excedentes que se generan mensualmente con el flujo de caja de las operaciones del club, al ser los ingresos corrientes muy superiores a los gastos corrientes.

El patrimonio neto se sitúa al cierre del ejercicio en un valor de 251 millones €, 31 millones € superior al año anterior.



Cuentas Anuales Consolidadas

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2011.

A continuación se presentan las Cuentas Anuales Consolidadas del Real Madrid Club de Fútbol y Sociedad Dependiente.



BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2011
(EN MILES DE EUROS)

ACTIVO	Notas	30.06.11	30.06.10	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30.06.11	30.06.10
ACTIVO NO CORRIENTE		638.746	686.988	PATRIMONIO NETO		251.107	219.688
Inmovilizado intangible deportivo	4	315.928	353.076	Fondos propios	11	245.477	213.954
				Fondo social		205.036	181.195
Inmovilizado intangible no deportivo	5	6.297	7.451	Reserva de actualización R.D. 7/96		8.548	8.548
				Reserva de Sociedades Consolidadas por integración Global		370	280
Inmovilizado material	6	282.691	281.785	Resultado del periodo atribuido a la Sociedad dominante		31.523	23.931
Inversiones inmobiliarias	7	6.888	7.118	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	5.429	5.573
Inversiones financieras a largo plazo	8.1	21.947	31.698	Socios externos		201	161
Activos por impuesto diferido	16	4.995	5.860	PASIVO NO CORRIENTE		246.420	285.378
				Provisiones a largo plazo	13.1	8.326	12.466
				Deudas a largo plazo	14.1	218.589	238.866
				Deudas con entidades de crédito		138.926	118.261
				Otros pasivos financieros		79.663	120.605
				Pasivos por impuesto diferido	16	19.505	32.592
				Periodificaciones a largo plazo	15	-	1.454
ACTIVO CORRIENTE		202.282	192.615	PASIVO CORRIENTE		343.501	374.537
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.2	-	-	Provisiones a corto plazo	13.2	755	738
Existencias	9	1.558	2.481	Deudas a corto plazo	14.2	98.357	163.324
				Deudas con entidades de crédito		6.836	48.253
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.2	98.332	94.324	Otros pasivos financieros		91.521	115.071
Periodificaciones a corto plazo		4.623	3.079	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.3	170.697	141.350
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	97.769	92.731	Periodificaciones a corto plazo	15	73.692	69.125
TOTAL ACTIVO		841.028	879.603	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		841.028	879.603

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011
(EN MILES DE EUROS)

	Notas	Ejercicio 2010/2011	Ejercicio 2009/2010
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios			
Ingresos de socios y estadios		146.663	148.593
Ingresos de amistosos y competiciones		27.545	22.565
Ingresos de retransmisión		155.968	136.159
Ingresos de marketing		144.966	122.487
	17.1	475.142	429.804
Aprovisionamientos			
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	17.2	(18.263)	(18.025)
Otros ingresos de explotación	17.1	4.174	8.618
Gastos de personal deportivo y no deportivo	17.3	(216.099)	(192.263)
Otros gastos de explotación			
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	8.2	(2.957)	(3.930)
Otros gastos de gestión corriente	17.4	(95.108)	(116.534)
		(98.065)	(120.464)
Amortización del inmovilizado	4,5,6,7	(104.519)	(101.690)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12	192	192
Excesos de provisiones	13.1	648	3.692
Deterioro, resultado por enajenaciones del inmovilizado y otros excepcionales			
Deterioros y pérdidas	17.5	(224)	85
Resultados por enajenaciones y otras	17.5	3.550	33.997
		3.326	34.082
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		46.536	43.946
Ingresos financieros			
De valores negociables y otros instrumentos financieros	17.6	13.248	7.056
Gastos financieros	17.6	(12.939)	(20.013)
RESULTADO FINANCIERO		309	(12.957)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		46.845	30.989
Impuesto sobre beneficios	16.1	(15.282)	(7.018)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		31.563	23.971
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO		31.563	23.971
Atribuido a la Sociedad dominante		31.523	23.931
Atribuido a Socios externos		40	40

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE
2011 (EN MILES DE EUROS)**

a. Estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2011 y al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2010.

	Notas	Ejercicio 2010/2011	Ejercicio 2009/2010
Resultado consolidado del periodo		31.563	23.971
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		31.419	23.827

b. Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2011 y al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2010.

	Fondo social	Reserva de actualización R.D 7/96	Reservas en sociedades consolidadas	Resultado del periodo atribuido a la Sociedad dominante	Total fondos propios	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Socios externos	Total patrimonio neto
Saldo al 30 de junio de 2009	159.791	8.548	207	21.477	190.023	5.717	121	195.861
Total ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado el 30/06/2010	-	-	-	23.931	23.931	(144)	40	23.827
Distribución de resultados del ejercicio anterior	21.404	-	73	(21.477)	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2010	181.195	8.548	280	23.931	213.954	5.573	161	219.688
Total ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado el 30/06/2011	-	-	-	31.523	31.523	(144)	40	31.419
Distribución de resultados 30/06/10	23.841	-	90	(23.931)	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2011	205.036	8.548	370	31.523	245.477	5.429	201	251.107

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(EN MILES DE EUROS)**

	Notas	Ejercicio 2010/11	Ejercicio 2009/10
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del periodo antes de impuestos		46.845	30.989
Ajustes del resultado		99.569	76.950
Amortización del inmovilizado		104.519	101.690
Correcciones valorativas por deterioro		224	(85)
Variación de provisiones	13, 8.2	(1.183)	(3.039)
Imputación de subvenciones	12	(192)	(192)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		(3.550)	(33.997)
Ingresos financieros	17.6	(13.248)	(7.056)
Gastos financieros	17.6	12.939	20.013
Otros ingresos y gastos		60	(384)
Cambios en el capital corriente		(2.827)	21.931
Existencias		914	(971)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(13.833)	(17.500)
Otros activos corrientes		(1.544)	(1.388)
Acreedores y otras cuentas a pagar		10.682	34.735
Otros pasivos corrientes		4.584	10.141
Otros activos y pasivos no corrientes		(3.630)	(3.086)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(6.458)	(1.402)
Pagos de intereses		(9.630)	(6.874)
Cobros de intereses		12.149	5.472
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios		(8.977)	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		137.129	128.468
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		(149.422)	(201.097)
Inmovilizado inmaterial deportivo		(126.011)	(166.466)
Otro inmovilizado inmaterial		(417)	(932)
Inmovilizado material		(22.757)	(33.364)
Inversiones inmobiliarias		(237)	(335)
Cobros por desinversiones		37.346	43.741
Inmovilizado inmaterial deportivo		37.346	43.620
Otro inmovilizado inmaterial		-	121
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(112.076)	(157.356)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(20.015)	10.000
Deuda con entidades de crédito. Emisión		-	10.000
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(20.015)	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(20.015)	10.000
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		5.038	(18.888)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	10	92.731	111.619
Efectivo o equivalentes al final del periodo	10	97.769	92.731
		5.038	(18.888)

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

El Real Madrid Club de Fútbol, en adelante el Club, se constituyó en 1902 como Entidad Deportiva siendo su objeto social dedicar su actividad y patrimonio a conseguir, de forma primaria y principal, el fomento del fútbol en sus distintas categorías y edades y, de forma general, la práctica de todos los deportes.

Su actividad deportiva se centra en la actualidad en la práctica y promoción del fútbol y el baloncesto, deportes en los que dispone de equipos en diversas categorías.

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

Real Madrid Gestión de Derechos, S.L. (en adelante la Sociedad dependiente) se constituyó en Madrid el 10 de junio de 2004, con fecha de inicio de sus operaciones el día 1 de julio de 2004. Dicha sociedad, domiciliada en Madrid, está participada del siguiente modo: 70 % Real Madrid Club de Fútbol, 12,5 % Accionariado y Gestión, S.L., 10 % Prisa Televisión, S.A (Sogecable, S.A) y 7,5 % Media Cam Producciones Audiovisuales, S.L. Su objeto social es administrar los bienes y derechos de los que son titulares sus socios, en el negocio de explotación conjunta de una parte de los derechos de merchandising, imagen del Club y jugadores, internet y distribución.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y las normas de formulación de cuentas anuales consolidadas aprobadas mediante Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, respetando las particularidades específicas contenidas en el plan contable aplicable a las Sociedades Anónimas Deportivas y Entidades Deportivas en todo aquello que no contraviene la nueva normativa. Dado que éste es el primer ejercicio en el que resultan de aplicación las nuevas normas de consolidación, las presentes cuentas anuales consolidadas, se consideran iniciales a los efectos de comparación y de aplicación del principio de uniformidad. El periodo económico correspondiente a estas cuentas anuales consolidadas corresponde al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2011.

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

2.1. Imagen fiel

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

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por la Junta Directiva del Club.

2.2. Principios de consolidación

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

Se considera como fecha de primera consolidación el 1 de julio de 2004, fecha en la que el Club asumió el control efectivo de la Sociedad dependiente, así como su gestión. El efecto en el activo y los ingresos en las presentes cuentas anuales consolidadas derivadas de la incorporación de la Sociedad dependiente ha sido de 2.413 y 29.683 miles de euros, respectivamente (155 y 23.546 miles de euros respectivamente al 30 de junio de 2010).

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

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

2.3. Comparación de la información

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

Las presentes cuentas anuales consolidadas son las primeras que los miembros de la Junta Directiva formulan aplicando las modificaciones introducidas al Plan General de Contabilidad mediante el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre. En este sentido, en virtud de lo dispuesto en el apartado a) de la Disposición Transitoria Quinta de este Real Decreto, la información comparativa se presenta sin adaptar a los nuevos criterios, calificándose, en consecuencia, las cuentas anuales consolidadas como iniciales a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

En las presentes cuentas anuales consolidadas resulta por primera vez de aplicación la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales. En virtud de lo dispuesto en su Disposición Transitoria Segunda, en el primer ejercicio de aplicación de esta Resolución, el Grupo suministra exclusivamente la información relativa al importe del saldo pendiente de pago a los proveedores, que al cierre del mismo acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago y no se presenta información comparativa correspondiente a esta nueva obligación, calificándose las cuentas anuales como iniciales, a estos exclusivos efectos, en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

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

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, la Junta Directiva del Club ha realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. A pesar de que el Grupo revisa continuamente sus

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

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2011, que llevan asociados un riesgo de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

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

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

› **Activos por impuesto diferido**

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

› **Provisiones**

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

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

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

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

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

3. NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por el Grupo en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas al 30 de junio de 2011 son los siguientes:

3.1. Inmovilizado intangible deportivo

En este epígrafe se registran, principalmente, los derechos de traspaso de jugadores (también llamados "transfer") y los costes incurridos en la adquisición de los mismos. Dichos derechos se encuentran valorados a su coste de adquisición y se amortizan linealmente desde su contratación en función de la duración del contrato suscrito con cada jugador. El reconocimiento inicial del activo se produce en la fecha de entrada en vigor del contrato de adquisición.

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

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

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

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

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

3.2. Otro inmovilizado intangible no deportivo

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

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

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

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y 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 2011 y 30 de junio de 2010 el Grupo no tenía registrados activos intangibles con una vida útil indefinida en el activo del balance consolidado.

› **Concesiones**

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

› **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 2011 y al 30 de junio de 2010.

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 2011 y al 30 de junio de 2010.

3.3. Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción, e incluye todos los costes y gastos directamente relacionados con los elementos del inmovilizado adquiridos hasta que dichos elementos estén en condiciones de funcionamiento. Durante el ejercicio 1996/1997, el Club se acogió a la actualización de balances amparada en el RD Ley 7/1996, de 7 de junio, lo que supuso un incremento neto del valor del inmovilizado material por importe de 8.548 miles de euros. El efecto en la dotación de la amortización del ejercicio terminado el 30 de junio de 2011 había ascendido a 172 miles de euros (172 miles de euros en el ejercicio 2009/2010).

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

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio o periodo en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento

de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

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

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

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

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

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

3.4. Inversiones inmobiliarias

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

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

3.5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

3.6. Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

› Inmovilizado intangible deportivo / Inmovilizado material de uso deportivo

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

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

› Inmovilizado intangible no deportivo, otros inmovilizados materiales e inversiones inmobiliarias

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

3.7. Arrendamientos

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

› El Grupo como arrendatario

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

› El Grupo como arrendador

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

3.8. Activos financieros

› Clasificación y valoración

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

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

a. Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

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

Los importes recibidos, o los que siendo exigibles se encuentran pendientes de cobro, en relación con contratos plurianuales por la cesión de uso de ciertos derechos, o la prestación de servicios que resultan diferidos en el tiempo, son registrados en el pasivo del balance consolidado en los epígrafes "Periodificaciones a corto plazo" ó "Periodificaciones a largo plazo", imputándose, en su mayor parte, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada siguiendo un método lineal en la duración de los contratos.

Estos importes se clasifican como corto plazo (inferior a 1 año) o largo plazo (superior a 1 año) atendiendo al periodo de su liquidación.

b. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

› **Cancelación**

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

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

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

3.9. Deterioro del valor de los activos financieros

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

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

› **Instrumentos de deuda y otras cuentas a cobrar**

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

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

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

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

› **Instrumentos de patrimonio**

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

longado o significativo en su valor razonable.

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

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

3.10. Pasivos financieros

› **Clasificación y valoración**

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

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

a. **Débitos y partidas a pagar**

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

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

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

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

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

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

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

› **Cancelación**

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

3.11. Existencias

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

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

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

3.12. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

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

3.13. Subvenciones

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

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

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

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

3.14. Provisiones

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

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

3.15. Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal

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

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

El Grupo ha estimado los pasivos actuariales devengados al 30 de junio de 2011 y 2010 que se encuentran provisionados en el epígrafe de "Provisiones a largo plazo", del pasivo del balance consolidado adjunto por el valor actual de los flujos futuros actualizados de estos compromisos. Las variaciones de la estimación de los compromisos anteriores se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme al principio de devengo.

3.16. Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación del Grupo y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo, se espera que se produzca su vencimiento, enajenación

o realización, en el plazo máximo de un año, se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año.

3.18. Ingresos y gastos

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

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

- › Ingresos de socios y estadios: se registran en la temporada en que se devengan.
- › Ingresos de amistosos y competiciones, retransmisión y marketing: se reconocen en la temporada en que se devengan.
- › Ingresos por intereses: se reconocen según se devenga el interés.

3.19. Transacciones en moneda distinta del euro

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

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

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

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

3.20. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

Al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010 el Grupo no ha incurrido en este tipo de gastos ni tiene registrado inmovilizado material de esta naturaleza en el activo del balance.

3.21. Operaciones con partes vinculadas

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

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

4. INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO

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

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

Derechos de adquisición de jugadores	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Traspos	Saldo final
Coste	498.059	112.435	(88.824)	-	521.670
Amortización acumulada	(126.044)	(89.565)	50.305	-	(165.304)
Corrección por deterioro	(3.375)	-	85	-	(3.290)
VALOR NETO	368.640	22.870	(38.434)	-	353.076

4.1. Descripción de los principales movimientos del periodo

Las altas de los periodos 2010/2011 y 2009/2010 corresponden a inversiones en nuevos jugadores de las plantillas profesionales de fútbol y baloncesto, e incluyen el importe del transfer y otros gastos de adquisición incurridos en la transacción.

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

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

Dentro de las altas se incluyen 46.199 miles de euros correspondientes a coste de nuevos jugadores contratados con anterioridad al cierre del ejercicio que se han integrado en la plantilla deportiva por primera vez en la temporada 2010/2011.

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2010, el Club ha obtenido unos ingresos netos de 101.531 miles de euros como consecuencia del traspaso a otros clubes de los derechos sobre varios jugadores, incluidos aquéllos que se encontraban clasificados en el ejercicio anterior como activos no corrientes mantenidos para la venta a 30 de junio de 2009. El beneficio neto de todas las bajas una vez deducido el valor neto contable (38.519 miles de euros en el caso de los derechos clasificados como inmovilizado intangible deportivo y 29.015 miles de euros en el caso de activos no corrientes mantenidos para la venta) asciende a 33.997 miles de euros, cifra reflejada en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe resultados por enajenaciones y otras.

4.2. Otra información

Al 30 de junio de 2011 existen derechos de adquisición de jugadores totalmente amortizados por 200 miles de euros (4.269 miles de euros al 30 de junio de 2010).

Al 30 de junio de 2010 existían opciones de compra sobre jugadores por importe total de 1.600 miles de euros. Estas opciones han vencido al 30 de junio de 2011 sin haberse producido el ejercicio de las mismas. Consecuentemente se ha producido la cancelación de las opciones habiéndose registrado una pérdida por dicha cuantía al cierre de este ejercicio.

Al 30 de junio de 2011 se han firmado contratos por la adquisición de jugadores para la próxima temporada 2011/2012 cuyo importe global asciende a 33.950 miles de euros (10.166 miles de euros en la temporada 2009/2010). Siguiendo la política contable del Club, estas adquisiciones se registran como altas de inmovilizado al comienzo de la próxima temporada.

Es política del Real Madrid Club de Fútbol contratar las pólizas de seguros necesarias para cubrir cualquier situación de riesgo relacionada con los componentes de las plantillas profesionales de fútbol y baloncesto.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE NO DEPORTIVO

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

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo final
Coste:					
Concesiones	2.103	-	-	-	2.103
Patentes, licencias, marcas y similares	811	-	-	-	811
Aplicaciones informáticas	3.797	39	-	231	4.067
Otro inmovilizado intangible	95.437	-	-	-	95.437
Anticipos	331	614	-	(231)	714
Total coste	102.479	653	-	-	103.132
Amortización acumulada:					
Concesiones	(2.103)	-	-	-	(2.103)
Patentes, licencias, marcas y similares	(530)	(64)	-	-	(594)
Aplicaciones informáticas	(2.985)	(353)	-	-	(3.338)
Otro inmovilizado intangible	(88.733)	(868)	-	-	(89.601)
Total amortización	(94.351)	(1.285)	-	-	(95.636)
Correcciones por deterioro:					
Aplicaciones informáticas	(45)	-	-	-	(45)
VALOR NETO	8.083	(632)	-	-	7.451

En la nota 3.2 sobre "Otro inmovilizado intangible no deportivo" se explican los derechos de explotación más significativos que tiene el Club en vigor a 30 de junio de 2011.

5.1 Otra información

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

	Miles de euros	
	30/06/11	30/06/10
Concesiones	2.103	2.103
Patentes, licencias, marcas y similares	205	182
Aplicaciones informáticas	3.384	2.703
Otro inmovilizado intangible	80.965	80.010
TOTAL	86.657	84.998

6. INMOVILIZADO MATERIAL

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

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo final
Coste:					
Estadios y pabellones deportivos	274.300	-	-	2.514	276.814
Terrenos y construcciones	22.549	-	-	-	22.549
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	45.217	1.090	(168)	2.610	48.749
Inmovilizado en curso y anticipos	5.845	11.289	-	(5.124)	12.010
Total coste	347.911	12.379	(168)	-	360.122
Amortización acumulada:					
Estadios y pabellones deportivos	(40.099)	(5.636)	-	-	(45.735)
Construcciones	(1.779)	(536)	-	-	(2.315)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(25.142)	(4.202)	47	-	(29.297)
Total amortización acumulada	(67.020)	(10.374)	47	-	(77.347)
Correcciones por deterioro					
Construcciones y otro inmovilizado material	(990)	-	-	-	(990)
VALOR NETO	279.901	2.005	(121)	-	281.785

6.1. Descripción de los principales movimientos del periodo

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

Las altas del periodo corresponden a diversas inversiones realizadas en la Ciudad Real Madrid de Valdebebas y en el estadio Santiago Bernabéu, entre ellas las motivadas por la celebración de la final de la Liga de Campeones que ha tenido lugar en el mes de mayo de 2010.

6.2. Unidades de aprovechamiento urbanístico

El Club tiene adquiridas 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.

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

6.3. Arrendamientos operativos

› El Grupo como arrendatario

Al 30 de junio de 2011 y al 30 de junio del 2010, el Club tiene arrendamientos operativos sobre ciertos elementos de inmovilizado, principalmente inmuebles, instalaciones técnicas y equipos informáticos. Estos arrendamientos tienen una duración pendiente de entre 1 y 8 años dependiendo del tipo del bien arrendado. En la mayor parte de los casos, los contratos se actualizan en base al IPC anual no existiendo restricción alguna para el Club respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los gastos del periodo terminado el 30 de junio de 2011 por dichos contratos han ascendido a 2.966 miles de euros (nota 17.4) (2.913 miles de euros al 30 de junio de 2010).

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

	Miles de euros	
	30/06/11	30/06/10
Hasta un año	2.714	2.595
Entre uno y cinco años	4.559	6.471
Más de cinco años	129	622
TOTAL	7.402	9.688

6.4. Otra información

Al 30 de junio de 2011 existen elementos de inmovilizado material totalmente amortizados por un importe de 12.400 miles de euros (8.878 miles de euros al 30 de junio de 2010), que corresponden principalmente a instalaciones técnicas.

Al 30 de junio de 2011 el Grupo tiene compromisos adquiridos con sus proveedores por inversiones en proceso de ejecución en la Ciudad Deportiva y Estadio Santiago Bernabéu por importe aproximado de 3,4 millones de euros (4,6 millones de euros al 30 de junio de 2010).

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

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

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

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Construcciones	9.607	(2.176)	7.431

Dicha subvención está registrada a 30 de junio de 2011 en patrimonio neto por importe de 5.429 miles de euros (Nota 12) (5.573 miles de euros a 30 de junio de 2010) y en pasivos por impuesto diferido por 1.810 miles de euros (1.858 miles de euros a 30 de junio de 2010) (Nota 16.2).

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

	Miles de euros		
	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Saldo final
Coste			
Terrenos	488	-	488
Construcciones	13.853	-	13.853
Instalaciones	37	-	37
Construcciones en curso	1.550	335	1.885
Total Coste	15.928	335	16.263
Amortización acumulada			
Construcciones	(7.115)	(462)	(7.577)
Instalaciones	(14)	(4)	(18)
Total Amortización acumulada	(7.129)	(466)	(7.595)
Correcciones por deterioro			
Construcciones en curso	(1.550)	-	(1.550)
VALOR NETO	7.249	(131)	7.118

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

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

- › Inversiones por importe de 13.539 miles de euros correspondientes al centro comercial "La Esquina del Bernabéu". Este inmueble está compuesto por un conjunto de locales y aparcamiento cuya explotación se encuentra cedida a un tercero conforme al contrato de cesión y explotación formalizado en 1992, por un periodo de 20 años. Este contrato de cesión y explotación ha generado unos ingresos en el ejercicio que finaliza a 30 de junio de 2011 de aproximadamente 1.030 miles de euros (1.030 miles de euros al 30 de junio de 2010).
- › Inversiones por importe de 314 miles de euros correspondientes a restaurantes, en las cuales se incluyen las inversiones realizadas por el Club para la adecuación de las mismas a su uso como inmueble de hostelería. Existen 4 locales situados en las instalaciones del Club que son explotados por terceros mediante el pago de un royalty al Real Madrid. El ingreso directo obtenido por esta actividad durante el ejercicio que finaliza a 30 de junio de 2011 ha sido de 1.136 miles de euros (1.256 miles de euros al 30 de junio de 2010).

La cuenta "Construcciones en curso" recoge fundamentalmente los costes correspondientes a los análisis y gastos incurridos hasta 30 de junio de 2011 para llevar a cabo la construcción de un parking subterráneo. Al 30 de junio de 2011 y al 30 de junio de 2010, se encuentra registrada la corrección valorativa por deterioro correspondiente a los gastos incurridos ya que las obras se encuentran paralizadas. Durante el ejercicio 2010/2011 se ha procedido al estudio de alternativas de desarrollo de dicho emplazamiento.

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

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Hasta un año	1.765	1.507
Entre uno y cinco años	4.857	4.287
Más de cinco años	3.200	2.027
TOTAL	9.822	7.821

8. ACTIVOS FINANCIEROS

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

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros		
	Instrumentos de patrimonio	Créditos y otros	Total
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES			
Activos financieros a largo plazo			
Préstamos y partidas a cobrar			
Inversiones financieras a largo plazo	-	21.613	21.613
Activos disponibles para la venta			
Inversiones financieras a largo plazo	334	-	334
	334	21.613	21.947
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES			
Activos financieros a corto plazo			
Préstamos y partidas a cobrar			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	98.332	98.332
	-	98.332	98.332
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	334	119.945	120.279

Ejercicio 2009/2010

Miles de euros			
	Instrumentos de patrimonio	Créditos y otros	Total
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES			
Activos financieros a largo plazo			
Préstamos y partidas a cobrar			
Inversiones financieras a largo plazo	-	31.364	31.364
Activos disponibles para la venta			
Inversiones financieras a largo plazo	334	-	334
	334	31.364	31.698
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES			
Activos financieros a corto plazo			
Préstamos y partidas a cobrar			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	94.324	94.324
	-	94.324	94.324
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	334	125.688	126.022

8.1. Inversiones financieras a largo plazo

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

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

Miles de euros					
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Trasposos a c/p	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	254	80	-	-	334
Entidades deportivas deudoras a largo plazo	4.505	45.020	(5.320)	(13.183)	31.022
Otros activos financieros	643	-	-	(301)	342
TOTAL	5.402	45.100	(5.320)	(13.484)	31.698

» En la cuenta "Instrumentos de patrimonio" se registran las participaciones que mantiene el Club en diversas entidades no cotizadas que organizan las competiciones en las que participa el equipo profesional de baloncesto, sobre las que el Club no ejerce control ni tiene una influencia significativa. El Club ha contabilizado estas inversiones por su valor de coste, en lugar de por su valor razonable, al no disponer de información suficiente para determinar su valor razonable de forma fiable.

» La cuenta "Entidades deportivas deudoras a largo plazo" incluye el saldo pendiente de cobro a diversas entidades deportivas, principalmente por venta de derechos sobre jugadores profesionales. Estos créditos no devengan intereses explícitos y, el detalle por años de vencimiento es el siguiente:

Miles de euros		
	30/06/2011	30/06/2010
2011	-	15.295
2012	5.830	9.141
2013	7.543	4.920
2014	8.000	1.666
TOTAL	21.373	31.022

Los importes anteriores se han registrado por el método del coste amortizado, siendo el importe de los ingresos financieros devengados en el ejercicio que finaliza el 30 de junio de 2011 es de 1.099 miles de euros (1.584 miles de euros a 30 de junio de 2010).

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

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

8.2. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe es como sigue:

Miles de euros		
	30/06/2011	30/06/2010
Cientes por ventas y prestación de servicios		
Deudores por ingresos de estadio	2.305	3.966
Deudores por derechos de retransmisión	4.358	753
Deudores por ingresos de marketing	33.403	27.330
	40.066	32.049
Entidades deportivas deudoras a corto plazo		
Deudores varios	39.654	48.515
Personal	7	16
Activos por impuesto corriente y otros (nota 16)	944	390
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 16)	427	4.293
	17.234	9.061
TOTAL	98.332	94.324

› Clientes por ventas y prestación de servicios

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

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Corrección por deterioro inicial	26.335	22.206
Dotación del periodo	1.674	3.159
Aplicación del periodo	(5.472)	-
Reversión del periodo	(710)	(460)
Traspaso del periodo	63	1.430
CORRECCIÓN POR DETERIORO A FINAL	21.890	26.335

Ejercicio 2010/2011

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

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

Ejercicio 2009/2010

El traspaso de 1.430 miles de euros corresponde fundamentalmente a la provisión para riesgos y gastos dotada en la temporada 2008/2009 por importe de 1.399 miles de euros para cubrir el riesgo de pagos futuros motivada por el concurso de acreedores de la empresa Begar Construcciones y Contratas, S.A., sociedad con la que el Club había contratado la construcción en la Ciudad del Real Madrid del edificio que albergaría la futura Residencia para los jugadores de la cantera del Club. En la presente temporada, el Club se ha subrogado en los créditos que los subcontratistas mantenían con la constructora, previo pago de las cantidades debidas. A 30 de junio de 2010 existía la incertidumbre sobre la recuperación por parte del club de estos derechos de cobro por lo que se mantenía en el balance la correspondiente corrección por deterioro.

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

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

El desglose de los saldos en moneda distinta del euro al 30 de junio de 2010, incluidos en esta cuenta, es el siguiente:

	Importe en miles	
	Saldo en moneda distinta del euro	Saldo en euros
Dólares (USD)	962	796
Libras esterlinas	25	31
TOTAL		827

› Entidades deportivas deudoras a corto plazo

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

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Corrección por deterioro inicial	3.934	2.743
Dotación del periodo	2.387	1.283
Aplicación del periodo	-	(86)
Reversión del periodo	(403)	(6)
CORRECCIÓN POR DETERIORO FINAL	5.918	3.934

Al 30 de junio de 2011, en esta cuenta se incluye un saldo con la Liga de Fútbol Profesional de 351 miles de euros (784 miles de euros a 30 de junio de 2010), los cuales están confirmados por dicha entidad.

No existen saldos significativos en moneda distinta del euro al 30 de junio de 2011 y al 30 de junio de 2010.

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

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Dotación del periodo "clientes por venta y prestación de servicio"	1.674	3.159
Reversión del periodo "clientes por venta y prestación de servicio"	(710)	(460)
Dotación del periodo "entidades deportivas deudoras a corto plazo"	2.387	1.283
Reversión del periodo "entidades deportivas deudoras a corto plazo"	(403)	(6)
Variación neta del periodo "Existencias" (Nota 9)	9	(46)
TOTAL	2.957	3.930

9. EXISTENCIAS

El valor de las existencias reflejado en el balance a 30 de junio de 2011 de 1.558 miles de euros (2.481 miles de euros a 30 de junio de 2010) incluye una corrección por deterioro de 25 miles de euros (16 miles de euros a 30 de junio de 2010).

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

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Deterioro de valor de las existencias inicial	16	62
Dotación del periodo	9	-
Reversión del periodo	-	(46)
Deterioro de valor de las existencias final	25	16

10. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Adquisiciones temporales de activos	35.100	61.210
Caja	13	8
Cuentas corrientes a la vista	62.656	31.513
TOTAL	97.769	92.731

El saldo de la cuenta de "Adquisiciones temporales de activos" recoge las inversiones en eurodepósitos e imposiciones realizadas en varias entidades financieras con tipo de interés referenciado al Euribor a vencimiento.

Existen restricciones a la disposición del saldo en cuentas corrientes a la vista por importe de 17,2 millones de euros al 30 de junio de 2011 (27,7 millones de euros a 30 de junio de 2010) cuyo destino es la amortización de los créditos.

11. PATRIMONIO NETO – FONDOS PROPIOS

El detalle de este epígrafe y el movimiento de los fondos propios se muestran en el "Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado".

El "Fondo social" está constituido fundamentalmente por la dotación inicial al mismo y por las sucesivas adiciones derivadas de la distribución de resultados. Adicionalmente, en esta cuenta se registraron los efectos derivados de la transición al nuevo Plan General de Contabilidad que, de acuerdo con lo dispuesto en el mismo, se deben registrar en cuentas de reservas disponibles.

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

12. PATRIMONIO NETO – SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS

Los movimientos de las subvenciones de capital no reintegrables, incluido en el "Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado", son los siguientes:

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

	Miles de euros					
	Saldo Inicial	Adiciones	Efecto impositivo de las adiciones	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Efecto impositivo de las transferencias	Saldo Final
Subvenciones no reintegrables	5.717	-	-	(192)	48	5.573

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 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	2.930	296	(266)	-	2.960
Otras provisiones	16.504	2.108	(8.411)	(695)	9.506
TOTAL PROVISIONES A LARGO PLAZO	19.434	2.404	(8.677)	(695)	12.466

› Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal

El Club tiene con determinados empleados compromisos adquiridos en ejercicios anteriores para compensarles con un importe en concepto de premio de vinculación por años de servicio y asimismo, compromisos adquiridos como consecuencia de cambios en el convenio colectivo aplicable en ejercicios anteriores. En la temporada 2010/2011 se ha procedido a dar de baja la provisión por pasivos actuariales al desaparecer el compromiso existente en temporadas anteriores.

› Otras provisiones

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

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

13.2. Provisiones a corto plazo

Su composición y movimiento son los siguientes:

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	10.143	71	(10.171)	695	738

El Grupo ha aplicado a su finalidad determinadas provisiones constituidas en ejercicios anteriores por importe de 750 miles de euros (10.171 miles de euros a 30 de junio de 2010).

13.3. Compromisos, avales y garantías

› Garantías y avales entregados

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

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Indefinido	2.218	2.314
2010/2011	-	7.120
2011/2012	11.970	6.650
2012/2013	8.650	3.800
2013/2014	2.750	7.000
TOTAL	25.588	26.884

Asimismo, el Club ha pignorado en garantía del cumplimiento de pago de sus obligaciones con diversas entidades financieras y otros acreedores, el contrato de cesión de derechos audiovisuales, el cobro de la cuotas de abono del periodo junio 2010 a junio 2015 y los ingresos obtenidos a través de canales de venta remotos correspondientes a partidos de competiciones nacionales del periodo julio 2009 hasta junio 2012.

› **Principales compromisos en vigor**

1. El 20 de noviembre de 2006 el Real Madrid Club de Fútbol firmó un contrato con Mediapro, S.L. para la cesión de determinados derechos audiovisuales de su primer equipo y del Real Madrid Castilla, desde la temporada 2009/2010 hasta la temporada 2013/2014. Con la firma de este contrato, actualizado en el ejercicio 2010/2011, más los existentes a la fecha se garantizaban unos ingresos por derechos audiovisuales superiores a 1.100 millones de euros desde la temporada 2006/2007 y las seis siguientes. Los ingresos correspondientes a estos derechos se devengan anualmente en base a las retransmisiones deportivas emitidas en cada temporada. Los cobros anuales están garantizados por avales bancarios emitidos a primer requerimiento por entidad financiera domiciliada en España y de reconocida solvencia. Aun a pesar de encontrarse en concurso de acreedores, esta sociedad ha atendido puntualmente la totalidad de los vencimientos correspondientes a la temporada 2010/2011 y aportado los avales bancarios correspondientes al primer pago de la próxima temporada.

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

2. En el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2004 se firmó con Adidas una ampliación y mejora sobre los derechos de patrocinio de la ropa deportiva cuya duración finaliza en la temporada 2011/2012.

3. En el ejercicio 2005/2006 se firmó un contrato con Siemens AG al que se subrogó BenQ Mobile GmbH & Co. Esta sociedad se declaró en quiebra en la temporada 2006/2007 por lo que en dicha temporada se provisionó la totalidad de la deuda. En la temporada 2008/2009 se cobró el 35% de la deuda admitida a concurso, procediéndose a regularizar parcialmente la provisión constituida en el importe correspondiente al Club.

En el ejercicio 2010/2011 se ha recibido un informe del administrador concursal en el que informa que la situación del proceso es tal que se va a realizar un nuevo pago a cuenta, siendo la cuota esperada máxima de hasta un 30% adicional. Este importe ha sido cobrado con posterioridad al cierre del ejercicio a 30 de junio de 2011.

4. En ejercicios anteriores se firmó un contrato de derechos de patrocinio con Bwin, Internacional Ltd., contrato que fue mejorado en abril de 2009 mediante la firma de un nuevo acuerdo con dicha compañía y ratificado en agosto de 2009. En este acuerdo se establecían los derechos de patrocinio para las temporadas 2010/2011, 2011/2012 y 2012/2013 por unos ingresos superiores a los vigentes anteriormente. Los cobros anuales están garantizados por avales bancarios emitidos a primer requerimiento por entidad financiera domiciliada en España y de reconocida solvencia.

5. Existen obligaciones de pago contabilizadas en concepto de retribuciones salariales variables a determinados jugadores, al igual que obligaciones de pago variables a clubes y agentes de jugadores, calculados en función de objetivos deportivos alcanzados en la temporada y cuya cuantía en el ejercicio 2010/2011 ha sido de 4.613 miles de euros (2.630 miles de euros en la temporada 2009/2010).

Asimismo existen cantidades variables cobradas de determinados clubes y contratos de imagen y patrocinio, por la consecución de objetivos deportivos y cuya cuantía devengada como ingreso durante el ejercicio 2010/2011 ha sido de 2.470 miles de euros (7.850 miles de euros en la temporada 2009/2010).

Adicionalmente, si bien a 30 de junio de 2011 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

28.500 miles de euros (26.500 miles de euros a 30 de junio de 2010). 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 10.060 miles de euros (15.700 a 30 de junio de 2010).

6. En mayo de 2009 se iniciaron diligencias previas por el juzgado de instrucción nº 32 de Madrid en virtud de las cuales se han practicado pruebas periciales económicas sobre determinados aspectos de las cuentas anuales del ejercicio anual que termina el 30 de junio de 2008. El Club ha aportado toda la información requerida por el perito judicial nombrado por el juzgado, no habiendo recibido a la fecha actual notificación de ninguna resolución.

7. El Club tiene un acuerdo con la mayoría de los clubes pertenecientes a la LFP, por el que se compensará a partir de 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, estando pendiente la propuesta al cierre del ejercicio.

14. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros es la siguiente:

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros		
	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES			
Pasivos financieros a largo plazo			
Débitos y partidas a pagar			
Deudas a largo plazo	138.926	79.663	218.589
	138.926	79.663	218.589
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES			
Pasivos financieros a corto plazo			
Débitos y partidas a pagar			
Deudas a corto plazo	6.836	91.521	98.357
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	170.697	170.697
	6.836	262.218	269.054
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	145.762	341.881	487.643

Ejercicio 2009/2010

Miles de euros			
	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES			
Pasivos financieros a largo plazo			
Débitos y partidas a pagar			
Deudas a largo plazo	118.261	120.605	238.866
	118.261	120.605	238.866
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES			
Pasivos financieros a corto plazo			
Débitos y partidas a pagar			
Deudas a corto plazo	48.253	115.071	163.324
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	141.350	141.350
	48.253	256.421	304.674
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	166.514	377.026	543.540

14.1. Deudas a largo plazo

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

Miles de euros		
	30/06/2011	30/06/2010
Deudas con entidades de crédito	138.926	118.261
Otros pasivos financieros		
Proveedores de inmovilizado	42.760	44.125
Entidades deportivas acreedoras por traspaso de jugadores	34.626	71.925
Acreedores por retransmisiones	2.277	4.555
	79.663	120.605
TOTAL	218.589	238.866

› Deudas con entidades de crédito

A 30 de junio de 2011 el Grupo tiene suscritos 3 préstamos con 3 entidades financieras con un capital pendiente de amortizar de valor nominal 141.485 miles de euros (161.500 miles de euros al 30 de junio de 2010), con tipo de interés variable referenciados al Euribor más un diferencial de mercado, y que se reembolsarán a lo largo de éste y los 4 ejercicios económicos siguientes. En el ejercicio 2010/2011 se ha reestructurado uno de los préstamos, ampliándose el plazo de reembolso 3 años más respecto al inicialmente pactado. Al tratarse de financiación a largo plazo se han establecido instrumentos de cobertura adecuados para limitar un eventual incremento del Euribor por encima de cierto límite. Las variaciones de estos instrumentos se registran contra la cuenta de pérdidas y ganancias. Excepto por la ampliación mencionada, el resto de condiciones e incluso el tipo de interés se mantienen prácticamente sin variaciones.

El calendario de vencimientos del valor nominal es el siguiente:

30 de junio de 2011

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

30 de junio de 2010

	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	Total
Deudas entidades de crédito	45.015	20.015	45.470	25.500	25.500	161.500

› Otros pasivos financieros

El importe de la deuda registrada en el epígrafe "Otros pasivos financieros" ha disminuido considerablemente respecto al cierre del ejercicio anterior como consecuencia fundamentalmente de las menores inversiones realizadas en la temporada 2010/2011 en el inmovilizado intangible deportivo y los pagos realizados.

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

30 de junio de 2011

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

30 de junio de 2010

	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	Total
Proveedores de inmovilizado	10.795	8.279	7.915	8.006	6.173	2.915	42	44.125
Entidades deportivas acreedoras	64.180	-	7.745	-	-	-	-	71.925
Acreedores por retransmisiones	2.278	2.277	-	-	-	-	-	4.555
TOTAL	77.253	10.556	15.660	8.006	6.173	2.915	42	120.605

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

Los importes anteriores se han registrado por el método del coste amortizado, siendo el importe de los gastos financieros devengados en el ejercicio que finaliza el 30 de junio de 2011 de 3.865 miles de euros (5.526 miles de euros al 30 de junio de 2010).

No existen saldos en moneda distinta del euro en estas cuentas al 30 de junio de 2011 ni al 30 de junio de 2010.

14.2. Deudas a corto plazo

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Deudas con entidades de crédito	6.836	48.253
Otros pasivos financieros		
Proveedores de inmovilizado	26.091	28.412
Entidades deportivas acreedoras por traspaso de jugadores	65.430	86.659
	91.521	115.071
TOTAL DEUDAS A CORTO PLAZO	98.357	163.324

La disminución de las "Deudas con entidades de crédito" a corto plazo se debe fundamentalmente a la restructuración comentada en la nota 14.1.

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

El Grupo tiene líneas de crédito concedidas por importe de 26.000 miles de euros sin vencimiento y sin disponer a 30 de junio de 2011 (30.000 miles de euros al 30 de junio de 2010) a tipos de interés referenciados al Euribor.

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

30 de junio de 2011

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

30 de junio de 2010

	Importes en miles	
	Saldo en moneda distinta del euro	Saldo en euros
Dólares (USD)	96	79
Libras	16	20
Yenes	-	-
CHF	175	132
Coronas Noruegas	249	31
TOTAL		262

14.3. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Acreedores por compras y prestación de servicios	62.529	72.202
Entidades deportivas acreedoras por prestación de servicios	4.820	2.248
Personal (Remuneraciones pendientes de pago)	71.219	55.962
Otros deudas con las Administraciones Públicas (nota 16)	14.525	10.938
Pasivos por impuestos corrientes (nota 16)	17.604	-
TOTAL	170.697	141.350

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

14.4. Fondo de Maniobra

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

El Fondo de Maniobra a 30 de junio de 2011 es -141 millones de euros (-182 millones de euros al 30 de junio de 2010). El Fondo de Maniobra negativo ha mejorado sustancialmente respecto el ejercicio anterior reduciéndose en 41 millones de euros.

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

Estos impactos se han añadido a la propia naturaleza acreedora del capital circulante operativo del Club, cuyo principal factor determinante es la existencia, por la propia dinámica de las operaciones del club, de importantes saldos acreedores operativos (compras y servicios, pago fichas jugadores, cobro cuotas socios/abonos) que tienen una naturaleza recurrente, es decir se renuevan año a año por la actividad operativa.

Estos saldos acreedores a corto plazo recurrentes suman a 30 de junio de 2011 un importe de 226 millones € (81 millones de euros compras/servicios, 71 millones de euros fichas/otros personal, 74 millones de euros de periodificaciones de cuotas socios/abonados, otros), mientras que a 30 de junio de 2010 fueron 210 millones de euros (85 millones de euros por compras/servicios, 56 millones de euros por fichas / otro personal, 69 millones de euros de periodificaciones de cuotas socios/abonados, otros). Estos saldos acreedores recurrentes generan gran parte del Fondo de Maniobra negativo existente al cierre del ejercicio.

Estos saldos van a ser renovados y por tanto van a existir por importe similar al cierre de cada periodo. 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, se cobran el 30 de junio 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, la mayor parte de los cobros se han producido con anterioridad al cierre de la temporada mientras que la imputación a ingresos y por tanto la disminución de la posición acreedora se realizará a lo largo de la totalidad de la siguiente temporada.

El resto de los saldos a pagar a corto plazo a 30 de junio de 2011 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.

En definitiva, y esto es fundamental, el Club prevé obtener en éste y en el próximo ejercicio beneficios operativos significativos, es decir los ingresos corrientes son superiores a

los gastos corrientes, por lo que el Club tras hacer frente a los compromisos de pago por sus operaciones genera un significativo excedente de tesorería para hacer frente a sus compromisos de pago por inversiones. Asimismo el Grupo está inmerso en una estrategia de contención, medida en media anual en ciclos de cuatro años, por la que se están reduciendo los gastos operativos y limitando las inversiones, a través, en el caso de los jugadores, de una cuota de autofinanciación significativa con traspasos y, en el caso de instalaciones, con la finalización de las grandes actuaciones.

Considerando lo anterior y teniendo en cuenta las previsiones de tesorería realizadas bajo hipótesis conservadoras para las temporadas siguientes y la existencia de líneas de crédito concedidas por importe de 26 millones de euros y sin disponer a 30 de junio de 2011 (30 millones de euros a 30 de junio de 2010), junto con las nuevas formalizaciones de pólizas por importe de 5 millones de euros realizadas en el mes de julio, se mitigan todas las dudas que pudieran surgir sobre potenciales riesgos de tesorería y sobre la situación financiera del Club por razón del Fondo de Maniobra negativo.

15. PERIODIFICACIONES DE PASIVO A LARGO Y CORTO PLAZO

El detalle de estos epígrafes a 30 de junio de 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Periodificaciones a largo plazo		
Anticipos recibidos por prestación de servicios	-	1.454
	-	1.454
Periodificaciones a corto plazo		
Ingresos anticipados de retransmisión	124	315
Ingresos anticipados de estadio	57.531	60.985
Ingresos anticipados de marketing	9.331	7.825
Ingresos anticipados de competiciones	6.706	-
	73.692	69.125

› Anticipos recibidos por prestación de servicios

Incluyen los cobros anticipados en efectivo y en especie recibidos en 1992 por la cesión durante veinte años (hasta el 30 de junio de 2012) del derecho de uso y explotación de los locales comerciales y aparcamiento conocidos como la "Esquina del Bernabéu" a Centro Comercial Concha Espina, S.A., cuya imputación a resultados se realiza durante el período que abarca el contrato. El importe pendiente al 30 de junio de 2011 asciende 423 miles de euros (1.454 miles de euros al 30 de junio de 2010).

› 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 correspondientes a la temporada 2011/2012.

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 2011 y cuyo devengo corresponde a la temporada 2011/2012.

c. Ingresos de marketing

El saldo de este epígrafe corresponde al importe cobrado o facturado por el Grupo relacionados con acuerdos comerciales y que se devengarán fundamentalmente en la temporada 2011/2012.

d. Ingresos de competiciones

El saldo de este epígrafe corresponde a los cobros anticipados recibidos, fundamentalmente en concepto de garantía, en relación a partidos amistosos correspondientes a la temporada 2011/2012.

16. SITUACION FISCAL

El detalle de los activos fiscales mantenidos es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Hacienda Pública, deudor por IVA y asimilados	827	518
Hacienda Pública, deudora por devolución de impuestos	16.407	8.543
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 8.2)	17.234	9.061
Retenciones y pagos a cuenta a devolver	427	4.293
Activos por impuesto corriente (nota 8.2)	427	4.293
Activos por diferencias temporarias deducibles	4.995	5.860
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	-	-
Activos por impuesto diferido (activo no corriente)	4.995	5.860

El detalle de los pasivos fiscales mantenidos es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	14.023	10.430
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	502	508
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 14.3)	14.525	10.938
Pasivos por impuesto corriente (nota 14.3)	17.604	-
Pasivos por diferencias temporarias deducibles	19.505	32.592
Pasivos por impuestos diferidos (pasivo no corriente)	19.505	32.592

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años.

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

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

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

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

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

En la sociedad dependiente, Real Madrid Gestión de Derechos S.L., se iniciaron en febrero de 2009 actuaciones de comprobación e investigación por parte de la Agencia Tributaria del IVA de los ejercicios 2005 y 2006 así como del impuesto de sociedades de los ejercicios 2005/2006 y 2006/2007 que finalizaron en diciembre de 2009 satisfactoriamente y sin pago alguno a la Agencia Tributaria.

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

16.1. Cálculo del impuesto sobre sociedades

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 25 % sobre la base imponible del Club y del 30 % en la Sociedad dependiente, por lo que se obtiene un gravamen efectivo del 25,02 % (25,03 % al 30 de junio de 2010). 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 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

	Miles de euros	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del periodo		
Operaciones continuadas	23.971	-
Impuesto sobre sociedades		
Operaciones continuadas	7.018	-
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	30.989	-
Diferencias permanentes	1.042	-
Diferencias temporarias		
Con origen en el ejercicio	(28.165)	-
Con origen en ejercicios anteriores	39.912	-
Aplicación Bases Imponibles negativas	-	-
	11.747	-
Base imponible (resultado fiscal)	43.778	-

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

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

	Miles de euros	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	30.989	-
Diferencias permanentes	1.042	-
	32.031	-
Tipo impositivo efectivo	25,03%	-
Carga impositiva teórica	8.017	-
Deducciones	(999)	-
Gasto impositivo efectivo	7.018	-

El gasto por impuesto sobre beneficios se desglosa como sigue:

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

	Miles de euros	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto
Impuesto corriente	1.302	-
Variación de impuestos diferidos		
Bases imponibles negativas activadas	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	8.652	-
Variación de activos por diferencias temporarias deducibles	2.446	-
Variación de pasivos por diferencias temporarias deducibles	(5.382)	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	(48)
Gasto impositivo efectivo	7.018	(48)

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

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Impuesto corriente	(27.642)	(1.302)
Retenciones y pagos a cuenta	10.408	5.510
Deducciones generadas y aplicadas en el ejercicio	57	85
Activos por impuesto corriente	427	4.293
Pasivos por impuesto corriente	(17.604)	-

16.2. Activos y pasivos por impuesto diferido

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

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Variaciones reflejadas en		Saldo final
Cuenta de pérdidas y ganancias		Patrimonio neto		
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO				
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	8.652	(8.652)	-	-
Activos por diferencias temporarias deducibles				
Provisiones y otros	7.963	(2.446)	-	5.517
Efectos fiscal impactos NPGC	343	-	-	343
Créditos por bases imponibles negativas	-	-	-	-
	16.958	(11.098)	-	5.860
PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO				
Pasivos por diferencias temporarias deducibles				
Diferimiento reinversión	36.116	(13.093)	-	23.023
Diferimiento plusvalías por pago aplazado	-	7.711	-	7.711
Subvenciones (Nota 6.4)	1.906	-	(48)	1.858
Otros	-	-	-	-
	38.022	(5.382)	(48)	32.592

› 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 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Deducción por reinversión	7.901	633	(8.534)	-
Otras deducciones	751	366	(1.117)	-
TOTAL DERECHOS POR DEDUCCIONES Y BONIFICACIONES PDTE APLICAR	8.652	999	(9.651)	-

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

En el ejercicio 2002/2003 se modificó la normativa aplicable en relación con las plusvalías obtenidas en las transmisiones de determinados activos, recogida en el artículo 36.TER de la ley del impuesto sobre sociedades pasando a ser una deducción en cuota fiscal en el ejercicio en que se aplique dicha deducción con el límite de 10 años desde el momento de su generación. La deducción fue del 10% de las plusvalías generadas hasta el ejercicio 2006/2007 pasando al 7% para los ejercicios siguientes. Como consecuencia de esta normativa, el Grupo reconoce el crédito fiscal correspondiente a las plusvalías que han sido reinvertidas al cierre de cada periodo.

La partida “Otras deducciones” incluye fundamentalmente deducciones por donaciones y formación.

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

Temporada de generación	Plusvalía Acogida	Deducción por Reversión				Crédito fiscal pendiente de compensar
		Deducción Generada	Deducción Aplicada 08/09	Deducción Aplicada 09/10	Deducción Aplicada 10/11	
2002/2003	132.954	13.295	13.295	-	-	-
2003/2004	28.134	2.813	2.813	-	-	-
2004/2005	23.008	2.301	1.623	678	-	-
2005/2006	15.501	1.550	-	1.550	-	-
2006/2007	17.436	1.744	-	1.744	-	-
2007/2008	21.252	1.487	-	1.487	-	-
2008/2009	34.889	2.442	-	2.442	-	-
2009/2010	9.036	633	-	633	-	-
2010/2011	16.916	1.184	-	-	1.184	-
TOTAL	299.126	27.449	17.731	8.534	1.184	-

	Otras Deducciones					Crédito Fiscal pendiente de compensar
	Deducción Generada			Deducción Aplicada		
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2009/2010	2010/2011	
Donaciones	737	349	391	1.086	391	-
Gastos por formación	46	11	1	19	1	-
Otras	71	6	-	12	-	-
TOTAL	854	366	392	1.117	392	-

› Pasivos por impuesto diferido - Diferimiento reversión

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

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

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

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

Ejercicio	Elementos Transmitidos	Plusvalía diferida	Importe a reinvertir	Importe Reinvertido a 30/06/2010	Plusvalía Integrada en la BI	Plusvalía pendiente integrar	Temporada fin de integración plusvalías	Método de integración plusvaliat
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	99.424	16.571	2010/2011	Séptimas partes
2000/2001	D ^{os} federativos jugadores	24.523	25.243	25.243	21.019	3.504	2010/2011	Séptimas partes
2001/2002	Terrenos	203.443	204.142	204.142	145.317	58.126	2011/2012	Séptimas partes
2001/2002	Terrenos	15.714	15.768	15.768	1.825	13.889	2011/2051	S/ amortizac bienes reinvertidos
TOTAL		406.117	421.311	421.311	314.027	92.090		
Impuesto Diferido (25%)						23.023		

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

En la declaración del impuesto sobre sociedades correspondiente al periodo impositivo 2001/2002 el Club se acogió inicialmente al régimen de diferimiento de una parte de la plusvalía total obtenida por importe de 219.157 miles de euros, obligándose, por tanto, a reinvertir un importe proporcional de 219.910 miles de euros, determinado en atención a las previsiones de inversión a efectuar en el plazo previsto en virtud del artículo 21 de la Ley 43/1995. En el ejercicio 2003/2004 el Club verificó que las inversiones realizadas eran superiores a las previstas y por ello solicitó a la Administración rectificar el importe de las plusvalías diferidas ascendiendo a 255.721 miles de euros, con un importe proporcional a reinvertir de 256.599 miles de euros. Dado que el Club no recibió una contestación favorable por parte de la Administración a la solicitud para rectificar el importe de la plusvalía diferida del ejercicio

2001/2002 el Club procedió en el ejercicio 2007/2008 a no registrar contablemente tal ajuste ni a aplicarlo en la declaración fiscal. Aún así, a fecha actual el Club tiene presentado recurso ante la respuesta denegatoria de la Administración, confiando que finalmente sea favorable a los intereses del Club.

› **Pasivos por impuesto diferido - Diferimiento plusvalías por pago aplazado**

En el ejercicio 2009/2010 el Club decidió, de acuerdo al artículo 19.4 del Real Decreto Legislativo 4/2004 del TRLIS, imputar fiscalmente a resultados las plusvalías derivadas de transmisiones de activos en operaciones con pago aplazado en función de los cobros realizados. Este criterio ha generado un nuevo pasivo por impuesto diferido de 1.805 miles de euros en el ejercicio 2010/2011 (7.711 miles de euros en la temporada 09/10) por las plusvalías diferidas en dicho periodo y una cancelación de 2.739 miles de euros por los cobros en este periodo de las plusvalías diferidas en la temporada anterior.

De igual forma, la deducción por reinversión de beneficios se aplica en la medida en que la renta se va integrando en la base imponible, siempre que se cumplan los requisitos exigidos para ello, entre otros, que la reinversión se haya producido a los plazos legalmente previstos. La deducción generada en el presente periodo por este concepto ha sido de 1.184 miles de euros (633 miles de euros en la temporada 09/10), según se indica en el cuadro del apartado anterior.

16.3. Otra información

› **Actas fiscales de ejercicios anteriores**

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

Impuesto	Actas				
	1990-1993	1996/1999	Total	Pagos realizados	Pendiente
IRPF	7.984	16.270	24.254	24.254	-
IVA	4.541	31.021	35.562	35.562	-
IRNR-IS Oblig.Real	-	1.639	1.639	1.639	-
TOTAL	12.525	48.930	61.455	61.455	-

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

Las liquidaciones derivadas de los periodos 1996 a 1999 fueron provisionadas en el ejercicio que finalizó a 30 de junio de 2008 junto con los intereses devengados menos la parte deducida y la parte imputada a gastos por no poderse recurrir. Dichas liquidaciones fueron pagadas en su totalidad, junto con los intereses correspondientes, en el ejercicio 2003/2004. En enero de 2011, la reclamación del Real Madrid Club de Fútbol fue estimada parcialmente por el Tribunal Supremo, estando pendiente a 30 de junio de 2011 la ejecución de las sentencias por parte de la Agencia Tributaria, habiéndose estimado ésta por los asesores fiscales del Club en cuanto al IVA en 9,3 millones de euros (intereses incluidos) y de IRPF en 2,1 millones de euros (intereses incluidos).

Por último, en relación a las sanciones de las Actas por IRPF del 1996-1999, que inicialmente ascendían a 2 millones de euros, y que fueran reducidas en diferentes sentencias a un

importe de 216 miles de euros, esta sanción por importe de 216 miles de euros fue recurrida por el Abogado del Estado, desestimándose por el Tribunal Supremo en diciembre 2010.

› **Combinaciones de negocios de ejercicios anteriores**

En la temporada 2004/2005 se produjo la disolución de Real Madrid Multimedia, S.L con cesión global de activos y pasivos a Real Madrid Club de Fútbol, acogiéndose al régimen fiscal especial establecido en el capítulo VII de la ley 43/95 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades. La información relacionada con la citada operación se incluyó en la memoria consolidada del ejercicio 2004/2005.

17. INGRESOS Y GASTOS

17.1. Ingresos de explotación

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

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Importe neto de la cifra de negocios	475.142	429.804
Otros ingresos de explotación	4.174	8.618
Subvenciones (Nota 12)	192	192
Excesos de provisiones (Nota 13.1)	648	3.692
Total ingresos de explotación antes de enajenaciones	480.156	442.306
Resultados por enajenaciones y otros (Nota 17.5)	3.550	33.997
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	483.706	476.303

› **Importe neto de la cifra de negocios**

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

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Segmentación por categorías de actividades		
Ingresos de socios y estadio	146.663	148.593
Ingresos de amistosos y competiciones	27.545	22.565
Ingresos de retransmisión	155.968	136.159
Ingresos de marketing	144.966	122.487
	475.142	429.804
Segmentación por mercados geográficos		
Mercado nacional	400.748	366.709
Mercado exterior	74.394	63.095
	475.142	429.804

17.2. Consumos de materias primas y otras materias consumibles

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

Miles de euros		
	30/06/2011	30/06/2010
Compras de materias primas y otras materias consumibles		
Compras nacionales	17.063	18.653
Adquisiciones intracomunitarias	286	343
Variación de materias primas y otros aprovisionamientos	914	(971)
TOTAL	18.263	18.025

17.3. Gastos de personal

La distribución por secciones del gasto de personal, incluyendo principalmente sueldos y salarios, primas y bonificaciones, derechos de imagen y cargas sociales, es la siguiente:

Miles de euros		
	30/06/2011	30/06/2010
Sueldos, salarios y asimilados		
Fútbol	182.586	157.523
Baloncesto	19.001	19.907
Estructura	8.297	8.416
	209.884	185.846
Cargas sociales		
Seguridad social	4.763	4.831
Otras cargas sociales	1.452	1.586
	6.215	6.417
TOTAL	216.099	192.263

17.4. Otros gastos de gestión corriente

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

Miles de euros		
	30/06/2011	30/06/2010
Arrendamientos de activos (nota 6.3)	2.966	2.913
Otros arrendamientos y cánones	30.122	24.943
Reparaciones y conservación	13.294	15.484
Servicios profesionales	11.947	27.829
Primas de seguro	3.921	4.439
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.397	1.360
Suministros	1.573	1.576
Tributos	1.306	3.251
Otros servicios	28.582	34.739
TOTAL	95.108	116.534

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

Miles de euros		
	30/06/2011	30/06/2010
Gastos Real Madrid TV y radio	446	9.112
Catering, azafatas y eventos	10.047	8.685
Edición de publicaciones, manipulado y envío	3.282	5.242
Otros servicios	14.807	11.700
TOTAL	28.582	34.739

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

Miles de euros		
	30/06/2011	30/06/2010
Auditoría	157	158
Trabajos de revisión y verificación	49	31
Otros	18	36
TOTAL	224	225

17.5. Deterioro y resultado de enajenaciones del inmovilizado

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

Miles de euros		
	30/06/2011	30/06/2010
Deterioro Inmov. Intangible deportivo (Nota 4)	(224)	85
Total Deterioros y pérdidas	(224)	85
Resultado enajenaciones Inmov. Intangible deportivo (Nota 4)	3.762	33.997
Resultado enajenaciones y bajas Inmov. Material (Nota 6)	(212)	-
Resultado por enajenaciones y otras	3.550	33.997
TOTAL DETERIORO, RESULTADO POR ENAJENACIONES DEL INMOVILIZADO Y OTROS EXCEPCIONALES	3.326	34.082

17.6. Ingresos y gastos financieros

El detalle de ingresos y gastos financieros es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Ingresos financieros		
Intereses de imposiciones y depósitos	157	216
Diferencias de cambio positivas	142	183
Otros ingresos financieros	11.850	5.073
Ingr. Financieros aplicación método ingreso amortizado (Nota 8.1)	1.099	1.584
	13.248	7.056
Gastos financieros		
Gastos servicios bancarios	344	292
Otros gastos financieros	8.730	14.195
Gtos. Financieros aplicación método coste amortizado (Nota 14.1)	3.865	5.526
	12.939	20.013

17.7. Transacciones en moneda distinta del euro

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

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

Miles de euros					
Compras inmovilizado		Ventas		Servicios recibidos	
Moneda	Importe	Moneda	Importe	Moneda	Importe
USD	-	USD	6.831	USD	400
Libras esterlinas	-	Libras esterlinas	394	Libras esterlinas	15
Yenes	-	Yenes	57	Yenes	-
CHF	-	CHF	-	CHF	147
				NOK	31
TOTAL	-		7.282		593

17.8. Resultado consolidado por sociedades del Grupo

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

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Real Madrid Club de Fútbol	31.431	23.841
Real Madrid Gestión de Derechos, S.L.	132	130
TOTAL	31.563	23.971

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

18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que el Grupo ha realizado transacciones durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2011 y el 30 de junio de 2010, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

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

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

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

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

	Miles de euros	
	Deudores comerciales	Acreedores comerciales
Accionariado y Gestión, S.L.	609	1.910
Prisa Televisión, S.A (Sogecable, S.A.)	298	1.486
Media Cam Producciones Audiovisuales, S.L.	365	6.396
TOTAL	1.272	9.792

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

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Ingresos de explotación	6.510	6.228
Gastos de explotación	31.747	23.366

18.2. Junta Directiva y Alta Dirección del Club

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

› 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 2011 y al 30 de junio de 2010 el Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales de la Junta Directiva, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

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

Durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2011 ha habido 36 ejecutivos de alta dirección (39 durante el ejercicio 2009/2010), de los que al 30 de junio de 2011 permanecen de alta un total de 32 ejecutivos (36 ejecutivos al 30 de junio de 2010).

La remuneración total, incluida indemnizaciones, del conjunto de ejecutivos durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2011 ha ascendido a 12.685 miles de euros (10.599 miles de euros al 30 de junio de 2010).

Los miembros de la Junta Directiva a 30 de junio de 2011 son los siguientes:

Presidente

D. Florentino Pérez Rodríguez

Vicepresidente 1º

D. Fernando Fernández Tapias

Vicepresidente 2º

D. Eduardo Fernández de Blas

Vicepresidente 3º

D. Pedro López Jiménez

Secretario

D. Enrique Sánchez González

Vocales

D. Santiago Aguado García

D. Luis Blasco Bosqued

D. Manuel Cerezo Velázquez

D. Jerónimo Farré Muncharaz

D. Luis Gómez-Montejano y Arroyo

D. Angel Luis Heras Aguado

D. Nicolás Martín-Sanz García

D. José Manuel Otero Lastres

D. Enrique Pérez Rodríguez

D. Raúl Ronda Ortiz

D. José Sánchez Bernal

D. Gumersindo Santamaría Gil

Los miembros de la Junta Directiva han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con los intereses del Club.

18.3. Fundación Real Madrid

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

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

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

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

El Grupo Real Madrid ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros.

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

19.1. Riesgo de crédito

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

La exposición máxima al riesgo de crédito es la siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Inversiones financieras a largo plazo		
Entidades deportivas deudoras a largo plazo (Ver nota 8.1)	21.373	31.022
Otros activos financieros (Ver nota 8.1)	574	676
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Clientes por ventas y prestación de servicios (Ver nota 8.2)	40.066	32.049
Entidades deportivas deudoras a corto plazo (Ver nota 8.2)	39.654	48.515
Otros (ver nota 8.2)	18.612	13.760
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Ver nota 10)	97.769	92.731
TOTAL	218.048	218.753

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

› **Actividades operativas**

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

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

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

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

	Nº de deudores	Miles de euros
Con saldo superior a 1.000 miles de euros	20	124.917
Con saldo entre 1.000 miles de euros y 500 miles de euros	7	4.550
Con saldo entre 500 miles de euros y 200 miles de euros	22	6.565
Con saldo entre 200 miles de euros y 100 miles de euros	19	2.517
Con saldo inferior a 100 miles de euros	1.077	3.306
Corrección por deterioro		(30.269)
TOTAL	1.145	111.586

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

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010
No vencidos	84.012	81.136
Vencidos pero no dudosos:		
Menos de 30 días	11.602	25.143
Entre 30 y 60 días	1.874	1.133
Entre 60 y 90 días	733	391
Entre 90 días y 120 días	280	196
Más de 120 días	2.592	3.587
	17.081	30.450
Dudosos	27.808	30.269
Correcciones por deterioro	(27.808)	(30.269)
TOTAL	101.093	111.586

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

› **Actividades de inversión**

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

a. Se deben realizar con entidades financieras domiciliadas en España y de reconocida solvencia y liquidez.

b. 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.

c. Las inversiones deben estar diversificadas de forma que el riesgo no se encuentre concentrado de forma significativa en ninguna entidad.

d. 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.

e. Existe una política de apoderamientos que delimita las firmas autorizadas solidarias o mancomunadas en función del importe.

19.2. Riesgo de mercado

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

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

Según se indica en la nota 14.1 el Grupo tiene suscritos 3 préstamos con 3 entidades financieras con un capital pendiente de amortizar de valor nominal 141.485 miles de euros (161.500 miles de euros al 30 de junio de 2010), con tipo de interés variable referenciados al Euribor más un diferencial de mercado, y que se reembolsarán a lo largo de éste y los 4 ejercicios económicos siguientes. En el ejercicio 2010/2011 se ha reestructurado uno de los préstamos, ampliándose el plazo de reembolso 3 años más respecto al inicialmente pactado. Al tratarse de financiación a largo plazo se han establecido instrumentos de cobertura adecuados para limitar un eventual incremento del Euribor por encima de cierto límite.

19.3. Riesgo de liquidez

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

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros son los siguientes:

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

	Miles de euros				
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Posteriores	Total
Otros pasivos financieros					
Proveedores de inmovilizado	26.547	1.865	41.168	2.957	72.537
Entidades deportivas acreedoras por traspasos jugadores	82.278	4.381	71.925	-	158.584
Acreedores por retransmisiones	-	-	4.555	-	4.555
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	135.304	6.046	-	-	141.350
TOTAL	244.129	12.292	117.648	2.957	377.026

En relación a los préstamos a los que se refiere la nota 14 los vencimientos son a corto plazo por importe de 6.836 miles de euros (48.253 miles de euros a 30 de junio de 2010) y a largo plazo por importe de 138.926 miles de euros (118.261 miles de euros a 30 de junio de 2010).

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 2010/2011

	Miles de euros			
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Total
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	40.066	-	-	40.066
Entidades deportivas deudoras	30.294	9.360	21.373	61.027
Deudores varios	951	-	574	1.525
Hacienda Pública Deudora	17.661	-	-	17.661
TOTAL DEUDORES COMERCIALES OTRAS CUANTAS A COBRAR	88.972	9.360	21.947	120.279

Ejercicio 2009/2010

	Miles de euros			
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Total
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	32.049	-	-	32.049
Entidades deportivas deudoras	37.931	10.584	31.022	79.537
Deudores varios	406	-	676	1.082
Hacienda Pública Deudora	13.354	-	-	13.354
TOTAL DEUDORES COMERCIALES OTRAS CUANTAS A COBRAR	83.740	10.584	31.698	126.022

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

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

20. OTRA INFORMACIÓN

20.1. Estructura del personal

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

Ejercicio 2010/2011

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

Ejercicio 2009/2010

	Número de personas empleadas al 30 de junio de 2010			Número medio de personas empleadas en el período
	Hombres	Mujeres	Total	
Altos directivos	34	2	36	33
Mandos intermedios y técnicos	10	5	15	16
Jugadores y técnicos	378	-	378	374
Empleados	102	93	195	195
Operarios	46	14	60	61
Personal fijo discontinuo	77	13	90	91
TOTAL	647	127	774	770

20.2. Información medioambiental

Dada la actividad a la que se dedican las entidades del Grupo, las mismas no tienen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados consolidados. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria consolidada respecto a la información de cuestiones medioambientales.

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

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de que a 30 de junio no hay saldos pendientes de pago a proveedores que excedan significativamente al plazo legal de pago.

21. HECHOS POSTERIORES

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

- › Cobro del primer vencimiento del contrato con Mediaproducciones S.L. por la explotación de los derechos televisivos de la temporada 2011/2012 así como la entrega del aval bancario correspondiente al segundo vencimiento de la temporada 2011/2012.
- › Incorporación de un jugador al primer equipo de fútbol por importe de 30 millones de euros.
- › Ingreso de aproximadamente 8 millones de euros correspondiente a la materialización derivado de contratos de traspaso de derechos federativos.

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

22. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS POR SECCIONES ANALÍTICA

	Fútbol	Baloncesto	Generales	Total
Ingresos de Socios y Estadio	128.819	2.591	15.253	146.663
Ing. de Amistosos y Competiciones Internacionales	27.532	13	-	27.545
Ingresos de Retransmisión	154.339	1.629	-	155.968
Ingresos de Marketing	-	4.009	145.971	149.980
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (ANTES ENAJENACIÓN INMOVILIZADO)	310.690	8.242	161.224	480.156
Aprovisionamientos	(2.481)	(367)	(15.415)	(18.263)
Gastos de Personal Deportivo y no Deportivo	(186.737)	(19.670)	(9.692)	(216.099)
Gastos de Operaciones	(35.761)	(4.209)	(53.793)	(93.763)
Provisión de Insolvencia y de Riesgos y Gastos	(1.987)	-	(2.315)	(4.302)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	83.724	(16.004)	80.009	147.729
Resultado enajenación inmovilizado	5.004	(1.454)	-	3.550
Pérdidas por deterioro/baja inmovilizado	-	(224)	-	(224)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES (EBITDA)	88.728	(17.682)	80.009	151.055
Amortizaciones Ordinarias	(88.265)	(4.137)	(12.117)	(104.519)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	463	(21.819)	67.892	46.536
RESULTADO FINANCIERO				309
Ingresos Financieros				13.248
Gastos Financieros				(12.939)
RESULTADO ORDINARIO				46.845
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS				46.845

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

23. LIQUIDACIÓN DEL PRESUPUESTO DE LA TEMPORADA 2010/2011

Variaciones:

Signo positivo: mayor ingreso, menor gasto. Signo negativo: menor ingreso, mayor gasto

	Presupuesto	Liquidación	Variación
Ingresos de Socios y Estadio	137.391	146.663	9.272
Ingresos de Amistosos y Competiciones Internacionales	16.698	27.545	10.847
Ingresos de Retransmisión	158.090	155.968	(2.122)
Ingresos de Marketing	137.837	149.980	12.143
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (ANTES ENAJENACIÓN INMOVILIZADO)	450.018	480.156	30.138
Gastos de Aprovisionamientos	(15.826)	(18.263)	(2.437)
Gastos de Personal Deportivo y No Deportivo	(208.109)	(216.099)	(7.990)
Gastos de Operaciones	(91.450)	(93.763)	(2.313)
Provisiones de Insolvencia y de Riesgos y Gastos	-	(4.302)	(4.302)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES	(315.385)	(332.427)	(17.042)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES AMORTIZACIONES Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	134.632	147.729	13.097
Resultado por Enajenación de Inmovilizado	6.924	3.550	(3.374)
Pérdida por Deterioro/Baja Inmovilizado	-	(224)	(224)
RESULTADO POR ENAJENACIÓN INMOVILIZADO	6.924	3.326	(3.598)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES (EBITDA)	141.556	151.055	9.499
Amortización Ordinaria	(108.708)	(104.519)	4.189
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	32.848	46.536	13.688
Ingresos Financieros	1.452	13.248	11.796
Gastos Financieros	(15.218)	(12.939)	2.279
RESULTADO FINANCIERO	(13.766)	309	14.075
RESULTADO ORDINARIO	19.082	46.845	27.763
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	19.082	46.845	27.763
TOTAL INGRESOS(EXPLOTACIÓN + FINANCIEROS + ENAJENACIÓN INMOVILIZADO)	458.393	496.954	38.561
TOTAL GASTOS(EXPLOTACIÓN+FINANCIEROS+AMORTIZAC+DETERIORO/BAJA INMV)	(439.311)	(450.109)	(10.798)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	19.082	46.845	27.763

La liquidación presupuestaria del ejercicio 2010/11 se salda con un beneficio antes de impuestos de 47 millones euros, que ha sido 27,8 millones euros superior al beneficio que se había presupuestado.

Los Ingresos totales han sido 497 millones euros, 38,6 millones euros superiores a lo presupuestado.

Los principales factores que han contribuido a este incremento de ingresos han sido los mayores ingresos derivados de la Liga de Campeones y de la Copa del Rey, los mayores ingresos de patrocinio y venta de mercancías, así como los mayores ingresos financieros derivados de liquidaciones tributarias a favor del Club.

Los gastos totales han sido 450 millones euros, 10,8 millones euros superiores a lo presupuestado.

Los principales factores que han causado estos mayores gastos han sido los gastos derivados del incremento de ingresos tanto en el estadio como en competiciones y comerciales así como los premios por logros deportivos; los gastos de amortizaciones y los gastos financieros han sido inferiores a lo presupuestado.

Asimismo, se ha dotado un importe de algo más de 4 millones de euros para la cobertura de contingencias y riesgos derivados de la evolución del entorno económico.

Formulación de las cuentas anuales consolidadas

Reunidos los miembros de la Junta del Directiva del Real Madrid Club de Fútbol en fecha 21 de julio de 2011 proceden a formular las Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 30 de junio de 2011 las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.



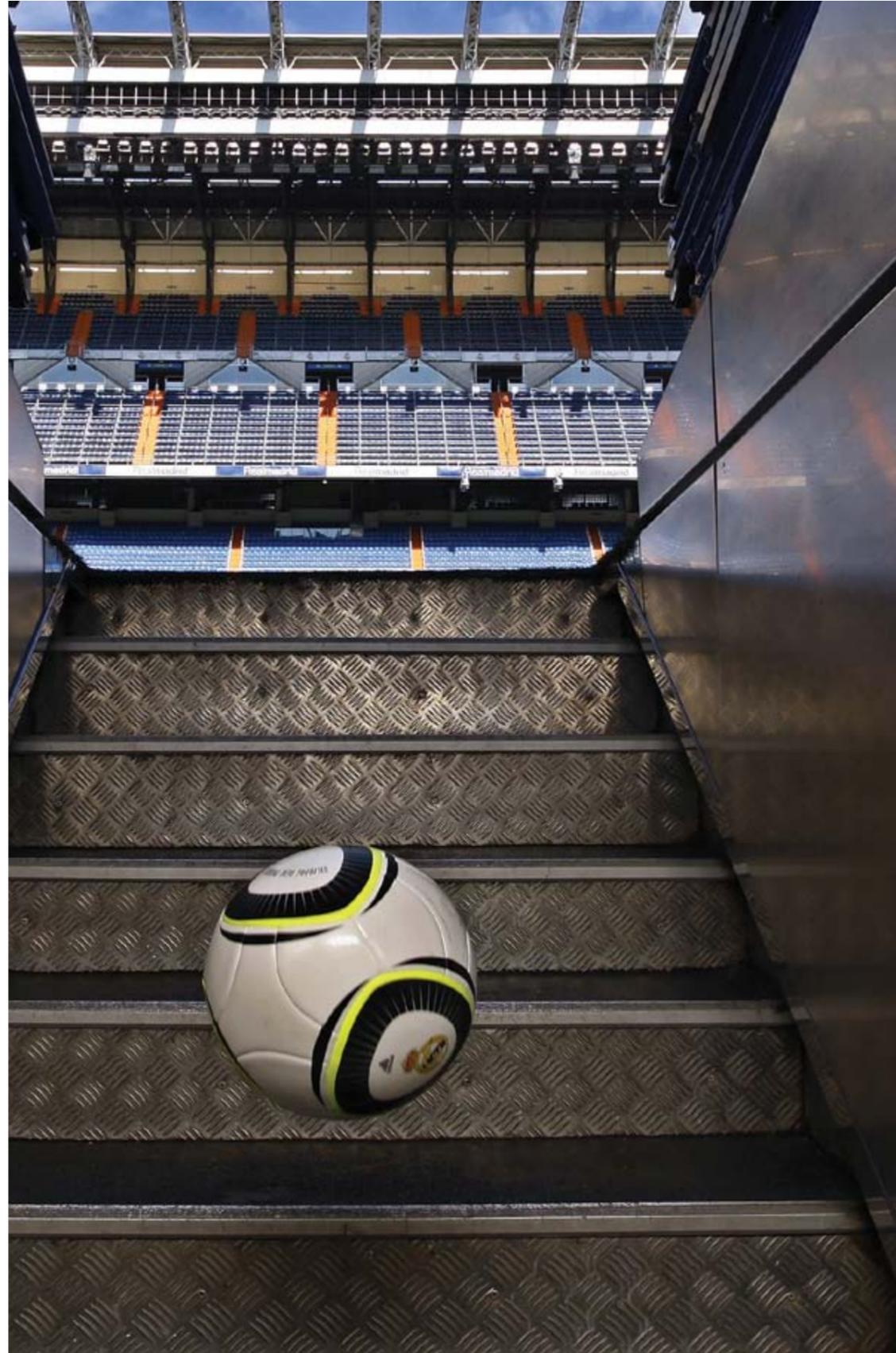
D. Florentino Pérez Rodríguez
D. Fernando Fernández Tapias
D. Eduardo Fernández de Blas
D. Pedro López Jiménez
D. Enrique Sánchez González
D. Santiago Aguado García
D. Luis Blasco Bosqued
D. Manuel Cerezo Velázquez
D. Jerónimo Farré Muncharaz
D. Luis Gómez-Montejano y Arroyo
D. Angel Luis Heras Aguado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





**Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales
Consolidadas**





INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del Real Madrid, Club de Fútbol y Sociedad dependiente, que comprenden el balance consolidado al 30 de junio de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los miembros de la Junta Directiva del Club son los responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Real Madrid, Club de Fútbol y Sociedad dependiente, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria consolidada adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

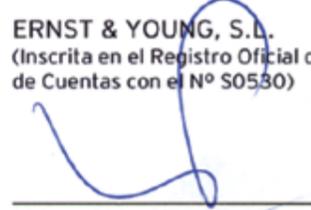
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Real Madrid, Club de Fútbol y Sociedad dependiente al 30 de junio de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2011 contiene las explicaciones que los miembros de la Junta Directiva del Club consideran oportunas sobre la situación del Real Madrid, Club de Fútbol y Sociedad dependiente, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Real Madrid, Club de Fútbol y Sociedad dependiente.

22 de julio de 2011



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


Manuel Martínez Pedraza

Domicilio Social: Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al
Tomo 12749, Libro 0, Folio 215, Sección 8ª,
Hoja M-23123, inscripción 116. C.I.F. B-78970506



**Información
Económica del
Real Madrid C. F.**

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2011.



REAL MADRID CLUB DE FÚTBOL
BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2011
(EN MILES DE EUROS)

ACTIVO	Notas	30.06.11	30.06.10	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30.06.11	30.06.10
ACTIVO NO CORRIENTE		638.750	686.992	PATRIMONIO NETO		250.444	219.157
Inmovilizado intangible deportivo	4	315.928	353.076	Fondos propios	11	245.015	213.584
				Fondo social		205.036	181.195
Inmovilizado intangible no deportivo	5	6.297	7.451	Reserva de actualización R.D. 7/96		8.548	8.548
				Resultado del periodo		31.431	23.841
Inmovilizado material	6	282.691	281.785	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	5.429	5.573
Inversiones inmobiliarias	7	6.888	7.118				
Inversiones financieras a largo plazo	8.1	21.947	31.698				
Inversiones en empresas del grupo		4	4	PASIVO NO CORRIENTE		246.420	285.378
Activos por impuesto diferido	16	4.995	5.860	Provisiones a largo plazo	13.1	8.326	12.466
				Deudas a largo plazo	14.1	218.589	238.866
				Deudas con entidades de crédito		138.926	118.261
				Otros pasivos financieros		79.663	120.605
				Pasivos por impuesto diferido	16	19.505	32.592
				Periodificaciones a largo plazo	15	-	1.454
ACTIVO CORRIENTE		204.692	192.738	PASIVO CORRIENTE		346.578	375.195
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.2	-	-	Provisiones a corto plazo	13.2	755	738
Existencias	9	1.558	2.481	Deudas a corto plazo	14.2	98.357	163.324
				Deudas con entidades de crédito		6.836	48.253
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.2	104.749	100.011	Otros pasivos financieros		91.521	115.071
Periodificaciones a corto plazo		2.182	1.322	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.3	176.327	143.779
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	96.203	88.924	Periodificaciones a corto plazo	15	71.139	67.354
TOTAL ACTIVO		843.442	879.730	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		843.442	879.730

REAL MADRID CLUB DE FÚTBOL
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011
(EN MILES DE EUROS)

	Notas	Ejercicio 2010/2011	Ejercicio 2009/2010
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios			
Ingresos de socios y estadios		146.663	148.593
Ingresos de amistosos y competiciones		27.545	22.565
Ingresos de retransmisión		155.968	136.159
Ingresos de marketing		115.283	98.941
	17.1	445.459	406.258
Aprovisionamientos			
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	17.2	(18.263)	(18.025)
Otros ingresos de explotación	17.1	4.174	8.609
Gastos de personal deportivo y no deportivo	17.3	(216.099)	(192.263)
Otros gastos de explotación			
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(2.957)	(3.930)
Otros gastos de gestión corriente	17.4	(65.713)	(93.193)
		(68.670)	(97.123)
Amortización del inmovilizado	4,5,6,7	(104.519)	(101.690)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12	192	192
Excesos de provisiones	13.1	648	3.692
Deterioro, resultado por enajenaciones del inmovilizado y otros excepcionales			
Deterioros y pérdidas	17.5	(224)	85
Resultados por enajenaciones y otras	17.5	3.550	33.997
		3.326	34.082
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		46.248	43.732
Ingresos financieros			
De valores negociables y otros instrumentos financieros	17.6	13.215	7.019
Gastos financieros	17.6	(12.807)	(19.950)
RESULTADO FINANCIERO		408	(12.931)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		46.656	30.801
Impuesto sobre beneficios	16.1	(15.225)	(6.960)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		31.431	23.841
RESULTADO DEL PERIODO		31.431	23.841



**Presupuesto Consolidado
Temporada 2011-2012**



REAL MADRID CLUB DE FÚTBOL Y SOCIEDAD DEPENDIENTE
PRESUPUESTO CONSOLIDADO DE LA TEMPORADA 2011-2012
(EN MILES DE EUROS)

	Cierre 2010/2011	PPTO. 2011/2012
Ingresos de Socios y Estadio	146.663	147.631
Ingresos de Amistosos y Competiciones Internacionales	27.545	31.931
Ingresos de Retransmisión	155.968	155.360
Ingresos de Marketing	149.980	153.090
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (ANTES ENAJENACIÓN INMOVILIZADO)	480.156	488.012
Gastos de Aprovisionamientos	(18.263)	(18.956)
Gastos de Personal Deportivo y No Deportivo	(216.099)	(212.516)
Gastos de Operaciones	(93.763)	(102.211)
Provisiones de Insolvencia y de Riesgos y Gastos	(4.302)	0
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES	(332.427)	(333.683)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES AMORTIZACIONES Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	147.729	154.329
Resultado por Enajenación de Inmovilizado	3.550	1.418
Pérdida por Deterioro/Baja Inmovilizado	(224)	0
RESULTADO POR ENAJENACIÓN INMOVILIZADO	3.326	1.418
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES (EBITDA)	151.055	155.747
Amortización Ordinaria	(104.519)	(103.815)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	46.536	51.932
Ingresos Financieros	13.248	974
Gastos Financieros	(12.939)	(12.964)
RESULTADO FINANCIERO	309	(11.990)
RESULTADO ORDINARIO	46.845	39.942
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	46.845	39.942
TOTAL INGRESOS (EXPLOTACIÓN + FINANCIEROS + ENAJENACIÓN INMOVILIZADO)	496.954	490.404
TOTAL GASTOS (EXPLOTACIÓN+FINANCIEROS+AMORTIZAC+DETERIORO/BAJA INMV)	(450.109)	(450.462)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	46.845	39.942

Los ingresos de explotación (antes enajenación inmovilizado) aumentan hasta 488 millones €, +8 millón € más que en el ejercicio anterior, gracias al crecimiento de los ingresos de estadio, amistosos y marketing.

No obstante, para comparar en términos homogéneos con la cifra del ejercicio anterior, habría que considerar el impacto en todas las líneas de ingreso de haber jugado en 2010/11 la semifinal de Liga de Campeones y haber obtenido el título de Copa SMR, circunstancias que, por prudencia presupuestaria, no se han considerado en el presupuesto 2011/12.

De considerarse en el presupuesto 2011/12 estos supuestos, la cifra de ingresos (antes enajenación inmovilizado) del presupuesto 2011/12 sería 12,5 millón € mayor, superando por tanto la barrera de los 500 millón €.

Los gastos de personal disminuyen 4 millón € fruto de una eficiente gestión en la composición de las plantillas deportivas y de las actuaciones de contención de costes de los gastos no deportivos.

El conjunto del resto de gastos de explotación antes de amortizaciones (aprovisionamientos+operaciones+provisiones) aumentan -5 millón € debido a los impactos del aumento de ingresos y de los acuerdos derivados de los ingresos audiovisuales, aumentos mitigados por las actuaciones de mejora de eficiencia en costes puestas en marcha.

Como resultado de la evolución de ingresos y gastos, se presupuesta un beneficio de explotación antes de amortizaciones y enajenación inmovilizado de 154 millones €. Incluyendo el resultado por enajenación de inmovilizado, se obtiene un EBITDA de 156 millones €, +5 millón € superior al del año anterior.

Se presupuesta un beneficio de explotación de 52 millones tras absorber un gasto de amortización de 104 millones €, 1 M€ inferior al del ejercicio anterior fruto de la eficiente gestión en la composición de las plantillas deportivas.

Los gastos financieros se mantienen estables en tanto que los ingresos financieros son inferiores a los de 2010/11 debido a los ingresos por liquidaciones tributarias a favor del Club registrados en dicho ejercicio.

Como resultado de todo los efectos anteriores, se presupuesta para el ejercicio 2011/12 un beneficio de 40 millón € antes de impuestos.





Real Madrid

Informe Económico
2010 · 2011