INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de ***VALENCIA CLUB DE FUTOL, S.A.D.***

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ***VALENCIA CLUB DE FUTBOL, S.A.D.***, que comprenden el balance a 30 de junio de 2.012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 de la memoria 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 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 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.

2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2.011/2.012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ***VALENCIA CLUB DE FUTBOL, S.A.D.*** al 30 de junio de 2.012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 2.3. de la memoria adjunta, en la que se indica que la sociedad ha finalizado el ejercicio con un patrimonio neto positivo de 59,2 millones de euros, tal como muestra el balance de situación. Según el artículo 327 de la Ley de Sociedades de Capital aprobada por RD legislativo 1/2010 de 2 de julio, dicho patrimonio neto está por debajo de las 2/3 partes del capital social, por lo que la sociedad se encontraría dentro de las causas de reducción de capital, pese a ello la sociedad ha formulado los estados financieros adjuntos siguiendo el principio de gestión continuada dado que: cuenta con apoyos financieros suficientes para renegociar su deuda, muestra de ello es la renovación de los préstamos con Banco de Valencia (25,6 millones), Bankia (200 millones), la renovación de la póliza de crédito de Bankia por 19 millones de euros, la renegociación de la deuda con la empresa constructora del estadio, UTE Bertolín-FCC, así como la renegociación del préstamo con la empresa Fomento Urbano de Castellón por 6 millones de euros.

EUDITA

Con fecha 21 de diciembre de 2.012, se formalizó un protocolo con la firma Newcoval S.L. que tiene como objeto diversas operaciones de carácter inmobiliario y financiero en relación con la enajenación de las parcelas de Mestalla y la construcción del Nuevo Estadio, protocolo que está sometido a diversas condiciones suspensivas, que a la fecha de formulación de estas cuentas se encuentran en parte pendientes de cumplimiento.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2.011/2.012 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2.011/2.012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Valencia a 31 de julio de 2.012

EUDITA CJC AUDITORES S.L.P.

Alfredo Di Stéfano Montes ROAC 60554

Socio

COLEGIO OFICIAL DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE LA COMUNIDAD VALENCIANA
EUDITA CJC AUDITORES, S.L.P.
IURATA FIDES

VALENCIA CLUB DE FÚTBOL, S.A.D.

CUENTAS ANUALES A 30-06-2012

BALANCES DE SITUACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011
(Euros)

ACTIVO	Nota	30/06/2012	30/06/2011
A) ACTIVO NO CORRIENTE		**385.666.334,37**	**392.217.731,92**
I. Inmovilizado intangible	7	**61.839.878,03**	**67.608.480,83**
3. Patentes, licencias, marcas y similares		129.861,83	151.566,01
5. Aplicaciones informáticas		162.455,02	114.681,15
6. Derechos de adquisición de jugadores		53.590.256,70	57.371.702,02
7. Otro inmovilizado intangible		7.957.304,48	9.970.531,65
II. Inmovilizado material	5	**283.463.236,15**	**281.409.838,58**
1. Estadios y pabellones deportivos		113.007.606,62	113.969.511,35
2. Terrenos y construcciones		35.674.287,87	35.692.447,71
3. Instalaciones técnicas, y otro inmoviliz material		2.288.701,89	2.015.931,90
4. Inmovilizado en curso y anticipos		132.492.639,77	129.731.947,62
IV. Inversiones en emp del grupo y asoc a l. p.	9.5	**687.755,60**	**416.981,05**
1. Instrumentos de patrimonio		687.755,60	416.981,05
V. Inversiones financieras a largo plazo	9.1	**95.353,62**	**184.701,59**
1. Instrumentos de patrimonio		53.147,19	6.000,00
3. Valores representativos de deuda		27.304,84	163.800,00
5. Otros activos financieros		14.901,59	14.901,59
VI. Activos por impuesto diferido	12	**39.580.110,97**	**42.597.729,87**
B) ACTIVO CORRIENTE		**61.028.765,60**	**40.042.233,27**
II. Existencias	10	**4.982,30**	**210.072,45**
2. Materias primas y otros aprovisionamientos		4.982,30	209.281,89
6. Anticipos a proveedores		0,00	790,56
III. Deudores comerc y otras cuentas a cobrar	9.1	**32.586.412,82**	**25.436.745,70**
1. Abonados y socios por cuotas		406.995,38	603.788,97
2. Deudores empresas del grupo y asociadas		55.996,40	100.005,75
3. Entidades deportivas, deudores		23.580.614,66	14.474.733,02
4. Deudores varios		4.992.198,16	5.599.939,49
5. Personal		6.741,68	22.181,34
6. Activos por impuesto corriente		202.761,05	49.331,66
7. Otros créditos con las Administraciones Públicas		3.341.105,49	4.586.765,47
IV. Inversiones en empresas del grupo y asoc.	23	**16.626.229,03**	**10.413.742,72**
2. Créditos a empresas		16.626.229,03	10.413.742,72
V. Inversiones financieras a corto plazo	9.1	**436.757,19**	**71.968,99**
2. Créditos a empresas		0,00	635,46
3. Valores representativos de deuda		399.000,00	0,00
5. Otros activos financieros		37.757,19	71.333,53
VI. Periodificaciones a corto plazo		**962.459,92**	**981.208,53**
VII. Efectivo y otros activos líquidos equival.		**10.411.924,34**	**2.928.494,88**
1. Tesorería		10.411.924,34	2.928.494,88
TOTAL ACTIVO		**446.695.099,97**	**432.259.965,19**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	30/06/2012	30/06/2011
A) PATRIMONIO NETO		**59.235.533,73**	**57.542.042,97**
A-1) Fondos propios	9.7	**56.193.798,53**	**54.418.987,01**
I. Capital		**101.663.958,00**	**101.663.958,00**
1. Capital escriturado		101.663.958,00	101.663.958,00
III. Reservas		**(2.046.988,40)**	**(2.046.988,40)**
1. Legal y estatutarias		996.619,62	996.619,62
2. Otras reservas		(3.043.608,02)	(3.043.608,02)
V. Resultados de ejercicios anteriores		**(45.197.982,59)**	**(45.529.045,74)**
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(45.197.982,59)	(45.529.045,74)
VII. Resultado del ejercicio	3	**1.774.811,52**	**331.063,15**
A-3) Subvenc, donaciones y legados recibidos	18	**3.041.735,20**	**3.123.055,96**
B) PASIVO NO CORRIENTE		**30.092.634,13**	**32.562.268,91**
I. Provisiones a largo plazo	14	**0,00**	**713.919,21**
4. Otras provisiones		0,00	713.919,21
II Deudas a largo plazo	9.2	**27.574.752,94**	**29.291.453,10**
2. Deudas con entidades de crédito		11.787.703,81	15.460.181,14
3. Acreedores por arrendamiento financiero		0,00	7.725,68
5. Deudas con entidades deportivas		11.994.137,65	5.277.834,68
6. Otros pasivos financieros		3.792.911,48	8.545.711,60
IV. Pasivos por impuesto diferido	12	**2.517.881,19**	**2.556.896,60**
C) PASIVO CORRIENTE		**357.366.932,11**	**342.155.653,31**
III. Deudas a corto plazo	9.2	**283.898.500,88**	**287.894.026,36**
2. Deudas con entidades de crédito		229.387.081,63	229.366.483,36
3. Acreedores por arrendamiento financiero		7.725,57	29.122,36
5. Deudas con entidades deportivas		12.477.183,55	7.210.076,54
6. Otros pasivos financieros		42.026.510,13	51.288.344,10
IV. Deudas con emp del grupo y asoc a c. p.	23	**229.964,79**	**339.132,65**
V. Acreedores comerc y otras cuentas a pagar	9.2	**69.289.675,46**	**47.314.297,86**
1. Proveedores		6.467.344,71	3.917.846,67
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas		93.915,15	51.698,05
3. Acreedores varios		1.443.082,97	3.155.614,93
4. Personal deportivo (remunerac. pend. de pago)		40.779.417,05	21.782.356,46
5. Personal no deportivo (remunerac. pend. de pago)		238.483,37	301.214,56
7. Otras deudas con las Administraciones Públicas		20.267.432,21	18.105.567,19
VI. Periodificaciones a corto plazo		**3.948.790,98**	**6.608.196,44**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**446.695.099,97**	**432.259.965,19**

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 30 de junio de 2012

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011
(Euros)

	Nota	2011/2012	2010/2011
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	25	**105.658.795,25**	**113.254.466,53**
a) Ingresos por competiciones		28.962.130,37	30.933.664,75
b) Ingresos por abonados y socios		18.228.445,81	21.339.327,68
c) Ingresos por retransmisión		42.000.000,00	42.000.000,00
d) Ingresos de comercialización y publicidad		16.468.219,07	18.981.474,10
4. Aprovisionamientos	13	**(825.915,92)**	**(1.101.668,21)**
a) Consumo de material deportivo		(362.311,09)	(629.367,01)
b) Otros consumos		(353.364,48)	(353.042,13)
d) Deterioro de material deportivo, comercialización y otros		(110.240,35)	(119.259,07)
5. Otros ingresos de explotación		**1.484.676,19**	**2.951.384,09**
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		1.431.810,49	2.951.384,09
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		52.865,70	0,00
6. Gastos de personal		**(69.114.740,46)**	**(60.221.589,55)**
a) Sueldos y salarios plantilla deportiva		(60.746.600,09)	(52.918.764,50)
b) Otros sueldos, salarios y asimilados		(6.254.567,21)	(5.364.641,75)
c) Cargas sociales	13	(2.196.208,83)	(1.943.521,85)
d) Provisiones		82.635,67	5.338,55
7. Otros gastos de explotación		**(16.459.512,71)**	**(17.044.032,83)**
a) Servicios exteriores		(11.738.013,16)	(11.771.003,98)
b) Tributos		(272.443,98)	(1.010.227,51)
c) Desplazamientos		(1.492.563,09)	(1.182.331,33)
e) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(6.655,17)	(1.316.749,93)
f) Otros gastos de gestión corriente		(2.949.837,31)	(1.763.720,08)
8. Amortización del inmovilizado	5 y 7	**(27.192.579,44)**	**(31.653.941,91)**
a) Amortización de derechos de adquisición de jugadores		(25.636.462,86)	(30.008.315,11)
b) Otras amortizaciones		(1.556.116,58)	(1.645.626,80)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	18	**116.172,48**	**116.172,48**
10. Excesos de provisiones		**473.713,24**	**7.785.375,74**
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	5 y 7	**23.640.656,89**	**967.902,88**
b) Resultados por enajenaciones y otras de jugadores		23.734.640,94	968.426,89
c) Resultados por enajenaciones y otras de otro inmovilizado		(93.984,05)	(524,01)
13. Otros resultados	13	**(1.162.190,84)**	**30.666,18**
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**16.619.074,68**	**15.084.735,40**
14. Ingresos financieros	9	**2.023.925,81**	**2.077.474,07**
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		2.023.925,81	2.077.474,07
b1) De empresas del grupo y asociadas		552.294,42	420.056,22
b2) De terceros		1.471.631,39	1.657.417,85
15. Gastos financieros	9	**(15.858.328,11)**	**(15.653.215,95)**
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(11.969,39)	(12.684,42)
b) Por deudas con terceros		(15.846.358,72)	(15.554.124,11)
c) Por actualización de provisiones		0,00	(86.407,42)
17. Diferencias de cambio	11	**225.312,23**	**(328.554,78)**
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		**181.426,58**	**(922.613,16)**
a) Deterioros y pérdidas		181.426,58	(922.613,16)
A.2) RESULTADO FINANCIERO		**(13.427.663,49)**	**(14.826.909,82)**
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**3.191.411,19**	**257.825,58**
19. Impuestos sobre beneficios	12	**(1.416.599,67)**	**73.237,57**
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCED DE OPERAC CONTINUADAS		**1.774.811,52**	**331.063,15**
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	3	**1.774.811,52**	**331.063,15**

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2012

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Euros)

	Nota	2011/2012	2010/2011
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		**1.774.811,52**	**331.063,15**
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	18	(116.172,48)	(116.172,48)
IX. Efecto impositivo	12	34.851,72	34.851,72
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		(81.320,76)	(81.320,76)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		**1.693.490,76**	**249.742,39**

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2012

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Euros)

		Capital	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL
A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2009/2010		**101.663.958,00**	**(2.046.988,40)**	**(45.544.131,26)**	**15.085,52**	**3.204.376,72**	**57.292.300,58**
I. Ajustes por cambios de criterio 2009/2010 y anteriores							
II. Ajustes por errores 2009/2010 y anteriores							
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2010/2011		**101.663.958,00**	**(2.046.988,40)**	**(45.544.131,26)**	**15.085,52**	**3.204.376,72**	**57.292.300,58**
I. Total ingresos y gastos reconocidos					331.063,15	(81.320,76)	249.742,39
III. Otras variaciones del patrimonio neto							
Distribución del resultado del ejercicio 2009/2010				15.085,52	(15.085,52)		
C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010/2011		**101.663.958,00**	**(2.046.988,40)**	**(45.529.045,74)**	**331.063,15**	**3.123.055,96**	**57.542.042,97**
I. Ajustes por cambios de criterio 2010/2011							
II. Ajustes por errores 2010/2011							
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011/2012		**101.663.958,00**	**(2.046.988,40)**	**(45.529.045,74)**	**331.063,15**	**3.123.055,96**	**57.542.042,97**
I. Total ingresos y gastos reconocidos					1.774.811,52	(81.320,76)	1.693.490,76
III. Otras variaciones del patrimonio neto							
Distribución del resultado del ejercicio 2010/2011				331.063,15	(331.063,15)		
E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011/2012		**101.663.958,00**	**(2.046.988,40)**	**(45.197.982,59)**	**1.774.811,52**	**3.041.735,20**	**59.235.533,73**

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2012

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011
(Euros)

	Nota	2011/2012	2010/2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		**3.191.411,19**	**257.825,58**
2. Ajustes del resultado		**16.506.595,84**	**38.961.002,21**
a) Amortización del inmovilizado (+)	5 y 7	27.192.579,44	31.653.941,91
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		(64.531,06)	2.358.622,16
c) Variación de provisiones (+/-)		(473.713,24)	(7.871.783,16)
d) Imputación de subvenciones (-)	18	(116.172,48)	(116.172,48)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	5 y 7	(23.640.656,89)	(967.902,88)
g) Ingresos financieros (-)	9	(2.023.925,81)	(2.077.474,07)
h) Gastos financieros (+)	9	15.858.328,11	15.653.215,95
i) Diferencias de cambio (+/-)	11	(225.312,23)	328.554,78
3. Cambios en el capital corriente		**20.653.623,85**	**(15.459.488,80)**
a) Existencias (+/-)	10	94.059,24	(235.234,94)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		2.103.779,30	2.329.579,44
c) Otros activos corrientes (+/-)		303.062,14	519.266,22
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		21.052.334,60	(4.182.723,00)
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		(2.659.405,46)	(11.817.642,30)
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		(240.205,97)	(2.072.734,22)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**(13.290.051,44)**	**(11.239.278,81)**
a) Pagos de intereses (-)		(16.170.257,26)	(15.034.038,74)
c) Cobros de intereses (+)		1.471.631,39	2.015.891,47
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (-/+)		1.408.574,43	1.778.868,46
5. Flujos de efectivo de actividades de explotación		**27.061.579,44**	**12.520.060,18**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		**(44.423.208,67)**	**(69.607.151,14)**
a) Empresas del grupo y asociadas		(5.930.966,44)	0,00
b) Inmovilizado intangible		(25.076.750,84)	(61.820.956,06)
c) Inmovilizado material		(13.415.491,39)	(7.786.195,08)
7. Cobros por desinversiones (+)		**29.604.364,31**	**68.742.799,66**
a) Empresas del grupo y asociadas		0,00	12.755.062,25
b) Inmovilizado intangible		28.976.679,28	54.783.756,08
e) Otros activos financieros		627.685,03	1.203.981,33
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		**(14.818.844,36)**	**(864.351,48)**
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		**34.851,72**	**34.851,72**
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	34.851,72	34.851,72
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		**(4.794.157,34)**	**(21.914.669,62)**
a) Emisión		0,00	2.557.176,08
2. Deudas con entidades de crédito (+)		0,00	150.000,00
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	9	0,00	282.859,67
4. Otras (+)		0,00	2.124.316,41
b) Devolución y amortización de		(4.794.157,34)	(24.471.845,70)
2. Deudas con entidades de crédito (-)		(3.618.414,52)	(3.626.411,28)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		(115.016,78)	0,00
4. Otras (-)		(1.060.726,04)	(20.845.434,42)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		**(4.759.305,62)**	**(21.879.817,90)**
E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**7.483.429,46**	**(10.224.109,20)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		2.928.494,88	13.152.604,08
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		10.411.924,34	2.928.494,88

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2012

MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

El Valencia Club de Fútbol se constituyó oficialmente como Club deportivo el 18 de marzo de 1919. Su régimen jurídico hasta el 30 de junio de 1992 fue el de una sociedad deportiva con personalidad jurídica propia, constituyendo su objeto el fomento y la práctica de la actividad física y deportiva, sin ánimo de lucro.

En cumplimiento de lo previsto en la Disposición Transitoria Primera de la Ley 10/1990 de 15 de octubre, del Deporte, y en los términos establecidos en el Real Decreto 1084/91 de 5 de julio, se procedió a la transformación del Club en Sociedad Anónima Deportiva, mediante escritura otorgada el 13 de julio de 1992 ante el Notario de Valencia D. José Manuel López Laborde, pasando a denominarse la entidad Valencia Club de Fútbol, Sociedad Anónima Deportiva y siendo su duración indefinida.

Constituye el objeto de la Sociedad la participación en competiciones deportivas oficiales de carácter profesional en la modalidad deportiva de fútbol, así como la promoción, formación y desarrollo de las categorías inferiores, a través de la escuela de fútbol base. Asimismo, y con carácter complementario, la explotación de sus instalaciones deportivas y derechos de todo tipo relacionados o vinculados a la modalidad deportiva profesional y al equipo o equipos profesionales.

Se le aplica la Ley de Sociedades de Capital (vigente desde el 1 de septiembre de 2010), cuyo texto refundido se aprobó por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, la Ley de Sociedades Anónimas (vigente hasta el 1 de septiembre de 2010), cuyo texto refundido se aprobó por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada (vigente hasta el 1 de septiembre de 2010), Código de Comercio y disposiciones complementarias.

Dentro de su actividad deportiva, practica como modalidad el fútbol, estando adscrito a la Real Federación Española de Fútbol y a la Liga de Fútbol Profesional, participando a este respecto en las competiciones nacionales de Liga de 1ª División de fútbol profesional, organizado por la L.F.P., y la Copa de S.M. El Rey, auspiciada por la R.F.E.F.. Asimismo, puede participar potencialmente en las competiciones internacionales establecidas.

Además de competiciones de carácter profesional, la sociedad participa mediante otros equipos en diferentes categorías de fútbol no profesional.

Su domicilio social y fiscal consta en plaza Valencia Club de Fútbol, número 2, de Valencia.

El ejercicio económico de la sociedad coincide con la temporada deportiva, comenzando por tanto el 1 de julio y finalizando el 30 de junio del siguiente año.

Las Cuentas Anuales que aquí se presentan son relativas al ejercicio 2011/2012 terminado el 30 de junio de 2012.

El Valencia Club de Fútbol, S.A.D. pertenece a un grupo de sociedades cuya matriz o sociedad dominante última del grupo es la Fundación Valencia Club de Fútbol de la Comunidad Valenciana, la cual tiene la obligación de realizar cuentas anuales consolidadas.

El domicilio social de la sociedad dominante última del grupo, Fundación Valencia Club de Fútbol de la Comunidad Valenciana, radica en la ciudad de Valencia, en la avenida de Suecia, número 17, bajo.

El Valencia Club de Fútbol, S.A.D forma a su vez grupo con las sociedades Litoral del Este, S.L.U. y Tiendas Oficiales VCF, S.L.U., de dicho grupo la sociedad dominante es el Valencia Club de Fútbol, S.A.D..

Las últimas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010/2011 fueron formuladas por los Administradores en fecha 16 de julio de 2011, aprobadas por la Junta General de Accionistas del Valencia Club de Fútbol, S.A.D. celebrada en fecha 19 de noviembre de 2011, y están depositadas en el Registro Mercantil de Valencia.

Tanto la moneda funcional como la moneda de presentación de las cuentas anuales es la del entorno económico principal en el que opera la entidad, esto es, el euro.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2011/2012 adjuntas han sido formuladas por el Consejo de Administración a partir de los registros contables de la sociedad a 30 de junio de 2012 y en ellas se han aplicado los principios contables y criterios de valoración recogidos en el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

En virtud de la Disposición transitoria quinta del Real Decreto 1514/2007, la sociedad sigue aplicando, en lo que no se opone a la legislación mercantil actual, la Adaptación Sectorial del Plan General de Contabilidad a las Sociedades Anónimas Deportivas que se aprobó por Orden de 27 de junio de 2000.

Las Cuentas Anuales adjuntas se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las Cuentas Anuales del ejercicio anterior, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria, el 19 de noviembre de 2011.

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados

Todos los principios contables obligatorios que tienen un efecto significativo se han aplicado en la elaboración de los estados financieros. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio haya dejado de aplicarse ni otros principios que no siendo obligatorios se hayan aplicado.

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

La sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

En las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los administradores de la sociedad, para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados. Básicamente estas estimaciones se refieren a lo siguiente:

- Vida útil de determinados activos no corrientes.
- Comprobación de si existe deterioro de determinados activos.
- Las estimaciones realizadas para la determinación de los compromisos de pagos futuros.
- La probabilidad de ocurrencia para el registro de determinadas provisiones para riesgos y gastos.

La sociedad ha finalizado el ejercicio con un patrimonio neto positivo de 59,2 millones de euros, tal como muestra el balance de situación. Según el artículo 327 de la Ley de Sociedades de Capital aprobada por RD legislativo 1/2010 de 2 de julio, dicho patrimonio neto está por debajo de las 2/3 partes del capital social, por lo que la sociedad se encontraría dentro de las causas de reducción de capital, pese a ello la sociedad ha formulado los estados financieros adjuntos siguiendo el principio de gestión continuada dado que: cuenta con apoyos financieros suficientes para renegociar su deuda, muestra de ello es la renovación de los préstamos con Banco de Valencia (25,6 millones), Bankia (200 millones), la renovación de la póliza de crédito de Bankia por 19 millones de euros, la renegociación de la deuda con la empresa constructora del estadio, UTE Bertolín-FCC, así como la renegociación del préstamo con la empresa Fomento Urbano de Castellón por 6 millones de euros.

Con fecha 21 de diciembre de 2012, se formalizó un protocolo con la firma Newcoval, S.L. que tiene como objeto diversas operaciones de carácter inmobiliario y financiero en relación con la enajenación de las parcelas de Mestalla y la construcción del Nuevo Estadio, protocolo que está sometido a diversas condiciones suspensivas, que a la fecha de formulación de estas cuentas se encuentran en parte pendientes de cumplimiento.

2.4. Comparación de la información

La sociedad no ha modificado la estructura del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, ni del estado de flujos de efectivo del ejercicio anterior.
No existen causas que impidan la comparación de las cuentas anuales del ejercicio con las del ejercicio precedente.

Los cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2011/2012, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria referida ejercicio 2011/2012 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2010/2011.

2.5. Agrupación de partidas

Las cuentas anuales no tienen partidas que hayan sido objeto de agrupación en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto o en el estado de flujos de efectivo.

2.6. Elementos recogidos en varias partidas

No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance.

2.7. Cambios en criterios contables

Con fecha 24 de septiembre de 2010 se publicó el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre, el cual es de aplicación a las cuentas anuales de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2010. En consecuencia, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2011 fueron las primeras elaboradas aplicando el mencionado Real Decreto. No se produjeron diferencias significativas entre los criterios contables aplicados en el ejercicio 2009/2010 y 2010/2011. En consecuencia, la comparabilidad de las cifras de los ejercicios 2010/2011 y 2009/2010 no se vio afectada.

2.8. Corrección de errores

Las cuentas anuales del ejercicio 2011/2012 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

2.9 Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la sociedad, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales del ejercicio 2011/2012.

3.- APLICACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados correspondientes al ejercicio 2011/2012 suponen un beneficio de 1.774.811,52 euros.

Los beneficios del ejercicio 2010/2011 por importe de 331.063,15 euros, aprobados por la Junta General de Accionistas en fecha 19 de noviembre de 2011, fueron aplicados a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores.

La propuesta de aplicación del resultado por parte de los administradores es la siguiente:

Base de reparto	**2011/2012**	**2010/2011**
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.774.811,52	331.063,15

Aplicación	**2011/2012**	**2010/2011**
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	1.774.811,52	331.063,15

4.- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los criterios contables aplicados a las diversas partidas de las cuentas anuales son los siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y/o las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

La sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

a) Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión de la sociedad se registran con cargo al epígrafe "Aplicaciones informáticas" del balance.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un período de entre tres y cuatro años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

b) Propiedad industrial

Los costes de registro y formalización de distintas marcas y denominaciones se registran con cargo al epígrafe "Propiedad industrial" del balance.

La amortización se realiza en función de su vida útil.

c) Derechos de adquisición de jugadores

Se recoge en esta partida los costes necesarios para la adquisición de los derechos federativos de jugadores a otros clubes.

Su amortización se realiza linealmente en función de los años de duración del contrato firmado por cada jugador.

Los gastos necesarios para la renovación de los contratos se activan cuando suponen mejoras en los mismos, tales como, una ampliación de la duración del contrato. Se amortizan de acuerdo con la duración del nuevo contrato.

En caso de una rescisión anticipada de contrato, se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias por el valor en libros de cada jugador, causando baja federativa.

En caso de que existan cesiones temporales de jugadores, la sociedad registra en la cuenta de pérdidas y ganancias el coste/ingreso de la cesión.

No se activa ningún coste de formación de los jugadores del fútbol base.

4.2. Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el mismo se encuentran valorados a su precio de adquisición, el cual incluye además del importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento.

Los inmovilizados que necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, se incluyen en su precio de adquisición los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, que no representan una ampliación de la vida útil, se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de resultados y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos:

	Años de vida útil estimada
Estadios y pabellones	50
Construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 y 8
Otras instalaciones y mobiliario	10
Equipos proceso de información	4
Elementos de transporte	6
Otro inmovilizado material	5

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

Al cierre del ejercicio la sociedad evalúa si existen indicios de que algún inmovilizado pueda haber sufrido una pérdida de valor, en cuyo caso, se estima el valor recuperable del activo, entiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. Si el valor contable excede del importe recuperable, se reconoce la pérdida reduciendo el valor en libros hasta su importe recuperable.

Si se produce un incremento en el valor recuperable se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del inmovilizado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

4.3. Inversiones inmobiliarias

La sociedad no posee terrenos o construcciones que hayan de ser calificados, según la norma de registro y valoración 4ª del PGC, como inversiones inmobiliarias.

4.4. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Así pues, los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad.

Los arrendamientos financieros se registran por el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, entre los que se incluye el pago por la opción de compra cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio.

Los intereses derivados de la financiación de inmovilizado mediante arrendamiento financiero se imputan a los resultados del ejercicio de acuerdo con el criterio del interés efectivo, en función de la amortización de la deuda.

En los contratos calificados como arrendamientos operativos, se registran las cuotas devengadas como gastos del ejercicio durante el plazo del arrendamiento. Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse de forma anticipada al contratar un arrendamiento operativo se trata como un cobro o pago anticipado y se

registra en resultados del ejercicio que se devengue durante el periodo de arrendamiento, a medida que se ceda o se reciba el uso del bien arrendado.

4.5. Instrumentos financieros

Se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o anterior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento posterior a dicho periodo.

a) Activos financieros

El criterio de clasificación de los activos financieros, según la norma de registro y valoración 9ª, punto 2 del PGC, es el siguiente:

- Préstamos y partidas a cobrar:
Se trata de activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados, y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:
Se clasifican en esta categoría los valores representativos de deuda, con fechas de vencimiento fijadas, cobros de cuantía determinada o determinable y que la sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

- Activos financieros disponibles para la venta:
Se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se hayan clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial de los activos financieros:
Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Valoración posterior de préstamos y partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento:
Se valoran por su coste amortizado, calculado mediante el tipo de interés efectivo. El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

Los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se han valorado por su valor nominal.

Valoración posterior de los activos disponibles para la venta:
Se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Como mínimo al cierre de cada ejercicio, se realiza un test de deterioro para los activos financieros que no estén registrados a valor razonable. Se considera que hay evidencia objetiva de deterioro, si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. En caso de producirse deterioro, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La sociedad da de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiren o se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

- Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Son inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, tal como éstas quedan definidas en la norma 13ª de elaboración de las cuentas anuales del PGC.

El Valencia Club de Fútbol, S.A.D., participa en el 100% del capital social de las sociedades Litoral del Este, S.L.U. y Tiendas Oficiales del VCF, S.L.U.

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Al menos al cierre del ejercicio, la sociedad procede a evaluar si ha existido deterioro de valor de las inversiones. Las correcciones valorativas por deterioro y en su caso la reversión, se llevan como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se encuadran en la categoría de:

- Débitos y partidas a pagar
Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, o bien aquellos que sin tener origen comercial no se consideran instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valorarán inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valorarán de acuerdo con su coste amortizado, calculado mediante el tipo de interés efectivo.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial del instrumento financiero (activo o pasivo financiero) a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de la vida del mismo.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, 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 han valorado por su valor nominal.

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos.

4.6. Existencias

Los bienes y servicios comprendidos en las existencias se valoran por su precio de adquisición. Los impuestos indirectos que gravan las existencias sólo se incluyen en el precio de adquisición cuando no son recuperables directamente de la Hacienda Pública.

Los anticipos a proveedores a cuenta de suministros futuros de existencias se valoran por su coste.

La sociedad realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio, dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobre valoradas.

Cuando las circunstancias, que previamente causaron la corrección valorativa, hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las

circunstancias económicas, si hubiera, se procede a revertir el importe de dicha corrección.

4.7. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas al euro se denominan operaciones en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Las transacciones en moneda extranjera se registran en el momento de su reconocimiento inicial, utilizando la moneda funcional, aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción entre la moneda funcional y la extranjera.

En la fecha de cada balance de situación, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se convierten a euros aplicando el tipo de cambio a la fecha de cierre, de modo que los resultados (beneficios o pérdidas) que surjan se registran en ingresos y gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Ocasionalmente, con el fin de cubrir su exposición a ciertos riesgos de cambio, la sociedad formaliza contratos y opciones a plazo de moneda extranjera.

4.8. Impuestos sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales y aplicadas en el ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial en una transacción que no es una combinación de negocios de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no sea una combinación de negocios y que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, así como, en su caso, por el reconocimiento e imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias del ingreso directamente imputado al patrimonio neto que pueda resultar de la contabilización de aquellas deducciones y otras ventajas fiscales que tengan la naturaleza económica de subvención.

4.9. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran en función del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran al valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien, no manteniendo la gestión ni reteniendo el control sobre el mismo.

Los gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar una disminución de los beneficios económicos futuros relacionada con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se pueda medir de forma fiable.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

4.10. Provisiones y contingencias

Los administradores de la sociedad en la formulación de los estados financieros diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- Contingencias: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la sociedad.

Los estados financieros de la sociedad recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Las contingencias no se reconocen en los estados financieros, sino que se informa sobre las mismas en las notas de la memoria, en la medida en que no sean consideradas como remotas.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

4.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la sociedad, cuya finalidad principal es la minoración del impacto medioambiental y protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la sociedad, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significante.

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad de la sociedad sobre el medio ambiente, se consideran inversiones en inmovilizado.

El resto de los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

4.12. Gastos de personal

Los gastos de personal se registran, siguiendo el principio del devengo en función de los servicios prestados por los empleados.

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y las obligaciones de orden social obligatorias o voluntarias devengadas en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras, haberes variables y sus gastos asociados.

De acuerdo con la legislación vigente, la sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha de cese se descuentan a su valor actual.
No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

4.13. Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados no reintegrables se contabilizan como ingresos directamente imputados al patrimonio neto, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados del gasto o inversión objeto de la subvención.

Las subvenciones, donaciones y legados que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos de la empresa hasta que adquieren la condición de no reintegrables.

Las subvenciones, donaciones y legados de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido, y las de carácter no monetario o en especie se valoran por el valor razonable del bien recibido, referenciados ambos valores al momento de su reconocimiento.

4.14. Combinaciones de negocios

Las inversiones en empresas del grupo se valoran al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

Las entidades dependientes se consolidan por el método de integración global, integrándose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intragrupo. Son sociedades dependientes aquellas en las que la sociedad dominante controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.

Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se eliminan en el proceso de consolidación.

4.15. Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas se registran según lo establecido en la norma de registro y valoración 21ª del PGC, por lo que la sociedad registra todas sus operaciones con la sociedad del grupo, así como con partes vinculadas, a valores de mercado. De este modo, los precios de transferencia se encuentran justificados y referenciados al mercado, por lo que los administradores de la sociedad consideran que no existen riesgos significativos en este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

4.16. Operaciones interrumpidas

Una operación en discontinuidad o actividad interrumpida es una línea de negocio que se ha decidido abandonar y/o enajenar, cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera.

En los presentes estados financieros no se ha procedido a interrumpir ninguna actividad.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento durante el ejercicio de las distintas partidas, que integran este epígrafe es el siguiente:

	2011/2012				
	Estadios y pabellones deportivos	Terrenos y construcciones	Instalac. técnicas y otro inm. material	Inmoviliz. en curso y anticipos	TOTAL
COSTE					
Saldo inicial	125.908.507,46	35.882.819,83	9.705.667,78	129.731.947,62	301.228.942,69
Entradas	43.834,49	0,00	772.296,99	2.760.692,15	3.576.823,63
Bajas	(147.374,83)	0,00	(57.010,34)	0,00	(204.385,17)
Traspasos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo final	125.804.967,12	35.882.819,83	10.420.954,43	132.492.639,77	304.601.381,15
AMORTIZACIÓN					
Saldo inicial	(11.938.996,11)	(190.372,12)	(7.689.735,88)		(19.819.104,11)
Entradas	(917.259,37)	(18.159,84)	(493.198,17)		(1.428.617,38)
Bajas	58.894,98	0,00	50.681,51		109.576,49
Traspasos	0,00	0,00	0,00		0,00
Saldo final	(12.797.360,50)	(208.531,96)	(8.132.252,54)		(21.138.145,00)
VALOR NETO					
Inicial	113.969.511,35	35.692.447,71	2.015.931,90	129.731.947,62	281.409.838,58
Final	113.007.606,62	35.674.287,87	2.288.701,89	132.492.639,77	283.463.236,15

	2010/2011				
	Estadios y pabellones deportivos	Terrenos y construcciones	Instalac. técnicas y otro inm. material	Inmoviliz. en curso y anticipos	TOTAL
COSTE					
Saldo inicial	125.881.730,04	35.765.579,83	9.414.299,66	128.194.854,99	299.256.464,52
Entradas	26.777,42	117.240,00	355.332,01	1.537.092,63	2.036.442,06
Bajas	0,00	0,00	(63.963,89)	0,00	(63.963,89)
Traspasos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo final	125.908.507,46	35.882.819,83	9.705.667,78	129.731.947,62	301.228.942,69
AMORTIZACIÓN					
Saldo inicial	(11.002.700,81)	(172.212,28)	(7.209.748,37)		(18.384.661,46)
Entradas	(936.295,30)	(18.159,84)	(543.427,39)		(1.497.882,53)
Bajas	0,00	0,00	63.439,88		63.439,88
Traspasos	0,00	0,00	0,00		0,00
Saldo final	(11.938.996,11)	(190.372,12)	(7.689.735,88)		(19.819.104,11)
VALOR NETO					
Inicial	114.879.029,23	35.593.367,55	2.204.551,29	128.194.854,99	280.871.803,06
Final	113.969.511,35	35.692.447,71	2.015.931,90	129.731.947,62	281.409.838,58

Las cargas existentes sobre los inmuebles propiedad de la sociedad son las siguientes:

- Terrenos en los que se ubica el estadio Mestalla: hipoteca a favor de Bankia, por importe de doscientos millones de euros, al igual que en el ejercicio anterior.
- Préstamo con garantía hipotecaria sobre los terrenos de Mestalla a favor de la entidad financiera Banco de Valencia, S.A., por importe de 25.653.000 euros, mismo importe que en el ejercicio anterior.
- Hipoteca sobre la ciudad deportiva de Paterna, en garantía de aplazamiento/fraccionamiento de pago a la Agencia Tributaria por retenciones e iva, por importe máximo de 7.149.000 euros.
- Hipoteca sobre el inmueble sito en Avenida de Suecia, nº 17-19 bajos, de Valencia, en garantía de aplazamiento de pago actas de Seguridad Social, por importe máximo de 568.378 euros.

El saldo que presenta la partida de estadios y pabellones deportivos está compuesto por terrenos por valor de 90.419.809,52 euros y con construcciones por importe de 22.587.797,10 euros. Los saldos del ejercicio anterior eran de 90.419.809,52 euros y 23.549.701,83 euros, respectivamente.

Con fecha 21 de diciembre de 2012, se formalizó un protocolo con la firma Newcoval, S.L. que tiene como objeto diversas operaciones de carácter inmobiliario y financiero en relación con la enajenación de las parcelas de Mestalla y la construcción del Nuevo Estadio, protocolo que está sometido a diversas condiciones suspensivas, que a la fecha de formulación de estas cuentas se encuentran en parte pendientes de cumplimiento.

Incluidos en la partida de terrenos y construcciones, figuran compras de terrenos por valor de 33.978.824,35 de euros, cuya finalidad es la de permutarlos con la parcela de la Avenida de las Cortes Valencianas propiedad del Excmo. Ayuntamiento de Valencia, dónde irá ubicado el nuevo estadio, figurando en el ejercicio anterior por el mismo importe.

Dentro del grupo de Estadios y pabellones deportivos figura materializada una subvención recibida en ejercicios anteriores por importe de 5.791.676,01 euros, en aplicación del Convenio suscrito entre la L.F.P. y los Ministerios de Justicia e Interior y Educación y Ciencia, para la adecuación del estadio de Mestalla al Real Decreto 769/93 y de la adjudicación realizada el 2 de abril de 1996 y ampliaciones aprobadas por los Órganos correspondientes.

En la partida de inmovilizado material en curso se recogen, las inversiones realizadas durante el ejercicio y anteriores, dentro del proyecto de construcción del futuro estadio del Valencia Club de Fútbol.

En el presente y anterior ejercicio no se han producido gastos financieros que fueran objeto de capitalización como mayor valor del inmovilizado.

En este periodo, no se han incluido costes estimados de desmantelamiento, retiro o rehabilitación como mayor valor del inmovilizado.

A 30 de junio de 2012, no se han contraído compromisos en firme para la compra o venta de activos referidos al inmovilizado material.

No existen en el presente ejercicio inversiones en inmovilizado material adquiridas a empresas del grupo, ni elementos de inmovilizado material situados fuera del territorio español.

No se han producido correcciones valorativas de los bienes de inmovilizado.

La política de la sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. La administración revisa anualmente, o cuando alguna circunstancia lo hace necesario, las coberturas y los riesgos cubiertos y se acuerdan los importes que razonablemente se deben cubrir para el año siguiente.

El resultado por baja de elementos del inmovilizado material asciende a 93.984,05 euros de pérdida.

La dotación a la amortización anual del inmovilizado material está recogida en el epígrafe "Amortización del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El importe registrado por este concepto en el ejercicio asciende a 1.428.617,38 euros. En el ejercicio 2010/2011 se registraron 1.497.882,53 euros.

Los coeficientes de amortización utilizados son:

- Construcciones	2%
- Instalaciones técnicas	10%
- Maquinaria y utillaje	12%
- Estadios y pabellones deportivos	2%
- Otras instalaciones	10%
- Mobiliario	10%
- Equipos para proc. de información	25%
- Otro inmovilizado material	20%

La sociedad amortiza todos los elementos del inmovilizado material de forma lineal, no se han realizado ni revertido otras correcciones valorativas.

El detalle de los bienes totalmente amortizados a 30 de junio de 2012 por epígrafes son los siguientes:

	2011/2012	2010/2011
Estadios y pabellones deportivos	1.476.877,70	778.697,88
Instalaciones técnicas y otro inmov. material	4.437.932,57	4.060.244,91
Total	5.914.810,27	4.838.942,79

A 30 de junio de 2012, el inmovilizado material incluye 104.801,57 euros correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero (ver nota 8).

6. INVERSIONES INMOBILIARIAS

La sociedad no posee en su balance inversiones inmobiliarias.

7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

7.1. Derechos de adquisición de jugadores

Los movimientos durante el ejercicio de cada partida incluida en este epígrafe son los siguientes:

	2011/2012			2010/2011		
	Derechos de adquisición de jugadores	Anticipos adquis. de jugadores	TOTAL	Derechos de adquisición de jugadores	Anticipos adquis. de jugadores	TOTAL
COSTE						
Saldo inicial	133.080.303,67	9.970.531,65	143.050.835,32	162.971.041,81		162.971.041,81
Entradas	34.606.142,99	8.284.210,00	42.890.352,99	24.377.722,12	9.970.531,65	34.348.253,77
Bajas	(48.942.884,46)	(10.297.437,17)	(59.240.321,63)	(54.268.460,26)		(54.268.460,26)
Traspasos			0,00			0,00
Saldo final	118.743.562,20	7.957.304,48	126.700.866,68	133.080.303,67	9.970.531,65	143.050.835,32
AMORTIZACIÓN						
Saldo inicial	(75.708.601,65)		(75.708.601,65)	(91.572.470,17)		(91.572.470,17)
Entradas	(25.636.462,86)		(25.636.462,86)	(30.008.315,11)		(30.008.315,11)
Bajas	36.191.759,01		36.191.759,01	45.872.183,63		45.872.183,63
Traspasos			0,00			0,00
Saldo final	(65.153.305,50)		(65.153.305,50)	(75.708.601,65)		(75.708.601,65)
VALOR NETO						
Inicial	57.371.702,02	9.970.531,65	67.342.233,67	71.398.571,64	0,00	71.398.571,64
inal	53.590.256,70	7.957.304,48	61.547.561,18	57.371.702,02	9.970.531,65	67.342.233,67

Se han incorporado derechos de adquisición de jugadores por valor de 34.606.142,99 euros, y la sociedad ha amortizado derechos de adquisición de jugadores por importe de 25.636.462,86 euros. La amortización del ejercicio 2010/2011 ascendió a 30.008.315,11 euros.

La amortización se realiza linealmente en función de los años de duración del contrato firmado por cada jugador.

Como altas más significativas que se han incorporado a la primera plantilla, en la temporada 2011/2012, se encuentran la adquisición de Daniel Parejo, Diego Alves, Pablo Daniel Piatti, Victor Ruiz y Antonio Barragan.
Otras adquisiciones en el ejercicio 2011/2012 que entrarán a formar parte de la plantilla del Valencia C.F. en la temporada 2012/2013 han sido: Andrés Guardado, Jonathan Viera y Joao Pereira.

Entre las bajas producidas se incluyen a Vicente Rodriguez (finalización de contrato), Asier del Horno, David Navarro, Sunday Stephen, Renan Brito y Nacho Gonzalez (rescisión de contratos), así como los traspasos de los derechos federativos de los jugadores Manuel Fernandes (Besiktas), Francisco Alarcon (Málaga C.F.), Juan Mata (Chelsea) y Mehmet Topal (Fenerbahçe).
Durante el ejercicio, se han cedido a otras entidades deportivas y hasta el 30 de junio de 2012, los derechos federativos de varios jugadores, entre los que destacamos a Miguel Angel Moya (Getafe C.F.), Alejandro Domínguez (River Plate) y Miguel Herrero (Hércules C.F.).
También dentro del capítulo de cesiones, para esta temporada se ha obtenido hasta el 30 de junio de 2012 la cesión del jugador Sergio Canales, procedente del Real Madrid C.F..

Las cargas existentes, en el supuesto de que se produzca cualquier transmisión definitiva sobre los derechos federativos de jugadores propiedad del Valencia Club de Fútbol, S.A.D., son las siguientes:

- Una parte de los créditos futuros derivados de la transmisión de los derechos federativos de los jugadores, tanto de la primera plantilla como del segundo equipo, se encuentran en prenda sobre el préstamo obtenido por importe de diez millones de euros de la sociedad Fomento Urbano de Castellón, S.A. Este derecho de prenda no operará hasta que se alcance un importe acumulado de cobros de 2.800.000 euros, una vez alcanzada esta cantidad, quedarán pignorados al 50 por ciento los créditos derivados, en junto, de una o más transmisiones definitivas de derechos federativos por la cantidad máxima de 10.000.000 de euros.

- El 50% de los créditos futuros derivados de la transmisión de los derechos federativos de los jugadores, solo de la primera plantilla, a partir del 5 de septiembre de 2012, se encuentran en garantía de prenda ordinaria ante cualquier impago que se produzca ante el Ayuntamiento de Ribarroja por parte de la sociedad Litoral del Este, filial del Valencia CF.

A 30 de junio de 2012, no se han contraído compromisos en firme para la compra o venta de derechos federativos de jugadores.

La sociedad tiene contratadas pólizas, con compañías de seguros de primer orden, para cubrir los posibles riesgos que puedan afectar a los jugadores de las diferentes plantillas y categorías que se integran en el Valencia Club de Fútbol, S.A.D.

El resultado del ejercicio derivado de la enajenación y rescisión de derechos federativos de jugadores ha ascendido a un beneficio por importe de 23.734.640,94 euros. Los beneficios totales obtenidos por dichos conceptos en el ejercicio 2010/2011 fueron de 968.426,89 euros.

No se han producido correcciones valorativas por deterioro de los derechos federativos.

La duración media de los contratos en vigor de la plantilla deportiva es de tres años y medio.

7.2. Otro inmovilizado intangible

Los saldos y movimientos durante el ejercicio de cada partida incluida en este epígrafe son los siguientes:

	2011/2012				2010/2011			
	Patentes y marcas	Aplicaciones Informáticas	Anticipos inmov. intangibles	TOTAL	Patentes y marcas	Aplicaciones Informáticas	Anticipos inmov. intangibles	TOTAL
COSTE								
Saldo inicial	637.793,60	657.368,71	0,00	1.295.162,31	619.818,60	596.216,48	0,00	1.216.035,08
Entradas	19.750,00	133.818,89	0,00	153.568,89	17.975,00	23.972,23	37.180,00	79.127,23
Bajas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Traspasos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	37.180,00	(37.180,00)	0,00
Saldo final	657.543,60	791.187,60	0,00	1.448.731,20	637.793,60	657.368,71	0,00	1.295.162,31
AMORTIZACIÓN								
Saldo inicial	(486.227,59)	(542.687,56)		(1.028.915,15)	(439.388,80)	(441.782,08)		(881.170,88)
Entradas	(41.454,18)	(86.045,02)		(127.499,20)	(46.838,79)	(100.905,48)		(147.744,27)
Bajas	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00		0,00
Traspasos	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00		0,00
Saldo final	(527.681,77)	(628.732,58)		(1.156.414,35)	(486.227,59)	(542.687,56)		(1.028.915,15)
VALOR NETO								
Inicial	151.566,01	114.681,15	0,00	266.247,16	180.429,80	154.434,40	0,00	334.864,20
Final	129.861,83	162.455,02	0,00	292.316,85	151.566,01	114.681,15	0,00	266.247,16

Durante el ejercicio se han registrado diferentes patentes y marcas para salvaguardar los intereses comerciales de la sociedad, así como diverso software que mejora los sistemas de gestión de la sociedad.

Tanto la página web, como las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en 3 años, los gastos asociados como mantenimiento se consideran gasto del ejercicio. De otra parte las patentes y marcas se amortizan en función de su vida útil.

La dotación a la amortización de estas partidas del inmovilizado intangible está recogida en el epígrafe "Amortización del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El importe registrado por este concepto asciende a 127.499,20 euros. La amortización de estos intangibles en el ejercicio 2010/2011 ascendió al importe de 147.744,27 euros.

El detalle de los bienes totalmente amortizados a 30 de junio de 2012 por epígrafes son los siguientes:

	2011/2012	2010/2011
Patentes y marcas	244.930,15	244.930,15
Aplicaciones informáticas	528.209,49	350.155,38
Total	773.139,64	595.085,53

No se han producido correcciones valorativas de los bienes de inmovilizado intangible.

8. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

8.1. Arrendamientos financieros

La sociedad tiene bienes en régimen de arrendamiento financiero, reconocidos en el inmovilizado material, en la partida de equipos para procesos de información por importe de 104.801,57 euros. Dicho importe corresponde al valor razonable.

La información correspondiente a estos equipos es la siguiente:

	2011/2012	2010/2011
Coste del bien en origen	104.801,57	104.801,57
Valor opción de compra	0,00	0,00
Importe cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	67.953,53	41.483,84
Importe cuotas satisfechas en el ejercicio	29.122,47	26.469,69
Cuotas pendientes	7.725,57	36.848,04
Hasta un año	7.725,57	29.122,36
Entre uno y cinco años	0,00	7.725,68
Más de cinco años	0,00	0,00

Conciliación entre el importe de los pagos futuros mínimos por arrendamiento y su valor actual:

	2011/2012	2010/2011
Pagos futuros mínimos	7.849,37	39.247,38
Gastos financieros no devengados	(123,80)	(2.399,34)
Valor actual	7.725,57	36.848,04

Detalle por plazos de vencimiento:

	2011/2012			2010/2011		
	Pagos mínimos	Gtos finac. no deveng.	Valor actual	Pagos mínimos	Gtos finac. no deveng.	Valor actual
Hasta un año	7.849,37	(123,80)	7.725,57	31.397,90	(2.275,54)	29.122,36
Entre uno y cinco años	0,00	0,00	0,00	7.849,48	(123,80)	7.725,68
Más de cinco años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	7.849,37	(123,80)	7.725,57	39.247,38	(2.399,34)	36.848,04

8.2. Arrendamientos operativos

Los gastos en concepto de arrendamiento a lo largo del ejercicio y los compromisos adquiridos de futuras cuotas son los siguientes:

	2011/2012	2010/2011
Reconocidos en el resultado del ejercicio	170.980,26	167.001,68
Pagos comprometidos en un año	157.741,20	17.400,00
Entre 2 y 5 años	0,00	0,00
A más de 5 años	0,00	0,00

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1. Activos financieros

El valor en libros a 30 de junio de 2012 de cada una de las categorías de activos financieros, es el siguiente:

Clases / Categorías	LARGO PLAZO				TOTAL L.P.	
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros			
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Préstamos y partidas a cobrar	53.147,19	6.000,00	14.901,59	14.901,59	68.048,78	20.901,59
Activos disponibles para la venta	27.304,84	163.800,00			27.304,84	163.800,00
TOTAL	80.452,03	169.800,00	14.901,59	14.901,59	95.353,62	184.701,59

Clases / Categorías	CORTO PLAZO				TOTAL C.P.	
	Valores representativos de deudas		Créditos Derivados Otros			
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Préstamos y partidas a cobrar			45.706.532,50	31.286.360,28	45.706.532,50	31.286.360,28
Activos financ. mant. para negociar	399.000,00				399.000,00	
TOTAL	399.000,00	0,00	45.706.532,50	31.286.360,28	46.105.532,50	31.286.360,28

9.1.1. Inversiones financieras

Se reflejan en este epígrafe del balance:

- Las fianzas y depósitos constituidos a 30 de junio de 2012 y a 30 de junio de 2011 son los siguientes:

	2011/2012		2010/2011	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Fianzas y depósitos	14.901,59	37.757,19	14.901,59	71.333,53

Bajo este epígrafe se refleja el importe efectivo entregado como garantías y depósitos.

- Un importe de 6.000 euros en aportación realizada para la constitución de la Agrupación de Interés Económico "G-12 Primera División, A.I.E.", constituida por quince clubes de fútbol de la primera división, con la finalidad de facilitar el desarrollo y mejorar los resultados de la actividad de los socios de la A.I.E.

- Inversiones financieras a largo plazo por importes de 27.304,84 y 47.147,19 euros.

- Inversiones financieras a corto plazo por importe de 399.000 euros, compuestas por un fondo de inversión.

9.1.2. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2011/2012	2010/2011
Abonados y socios por cuotas	406.995,38	603.788,97
Deudores empresas del grupo	55.996,40	100.005,75
Entidades deportivas, deudores (1)	23.580.614,66	14.474.733,02
Deudores varios (2)	4.992.198,16	5.599.939,49
Personal	6.741,68	22.181,34
Total	29.042.546,28	20.800.648,57

(1) Refleja principalmente los créditos a entidades deportivas por traspaso de derechos federativos de jugadores a otros clubes.

(2) Se recogen los saldos de deudores comerciales de la sociedad.

Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito:

Los saldos de clientes o deudores por operaciones de tráfico incluyen correcciones por 1.130.675,38 euros causados por riesgo de insolvencia, el análisis del movimiento de esta partida es el siguiente:

	2011/2012	2010/2011
Saldo inicial	1.418.494,46	152.880,68
Dotación	64.655,17	1.317.949,93
Aplicación	352.474,25	52.336,15
Saldo final	1.130.675,38	1.418.494,46

9.1.3. Inversiones en empresas del grupo:

	2011/2012	2010/2011
Invers. en emp. del grupo	16.626.229,03	10.413.742,72

Los créditos surgidos con las empresas del grupo a 30 de junio de 2012, como consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de consolidación fiscal son de 9.896.304,14 euros, mientras que en el ejercicio anterior fueron de 8.436.112,25 euros.

Los intereses devengados por este concepto a 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011 han ascendido a 369.263,89 euros y 228.178,78 euros, respectivamente.

Asimismo, a 30 de junio de 2012 figura un crédito concedido a la sociedad dependiente "Litoral del Este, S.L.U." por un importe de 5.971.110,24 euros y con vencimiento 30 de septiembre de 2012. Los intereses devengados han ascendido a 183.030,53 euros.
En el ejercicio anterior dichos conceptos ascendían al importe de 1.771.110,24 euros y 191.877,43 euros, respectivamente.

El saldo de los intereses de créditos a empresas del grupo figura por importe de 758.814,65 euros, siendo de 206.520,23 euros en el ejercicio anterior.

Los intereses se devengan a tipos acordes a condiciones normales de mercado.

9.2. Pasivos financieros

El valor en libros a 30 de junio de 2012 de cada una de las categorías de pasivos financieros, es el siguiente:

Clases / Categorías	LARGO PLAZO				TOTAL L.P.	
	Deudas con entidades de crédito		Derivados Otros			
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Débitos y partidas a pagar	11.787.703,81	15.460.181,14	15.787.049,13	13.831.271,96	27.574.752,94	29.291.453,10
TOTAL	11.787.703,81	15.460.181,14	15.787.049,13	13.831.271,96	27.574.752,94	29.291.453,10

Clases / Categorías	CORTO PLAZO				TOTAL C.P.	
	Deudas con entidades de crédito		Derivados Otros			
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Débitos y partidas a pagar	229.387.081,63	229.366.483,36	103.763.627,29	88.075.406,32	333.150.708,92	317.441.889,68
TOTAL	229.387.081,63	229.366.483,36	103.763.627,29	88.075.406,32	333.150.708,92	317.441.889,68

Clasificación por vencimientos de los pasivos financieros que vencen a largo plazo:

Ejercicios	Deudas con entid. cdto.	Deudas con entidades deportivas	Otras deudas	Fianzas recibidas	Depósitos recibidos	TOTALES
2013/2014	3.652.837,04	10.694.137,65	2.937.223,57	4.500,00	406.187,91	17.694.886,17
2014/2015	3.756.048,92	800.000,00	205.000,00	0,00	0,00	4.761.048,92
2015/2016	3.567.591,12	0,00	120.000,00	0,00	0,00	3.687.591,12
2016/2017	94.398,28	0,00	120.000,00	0,00	0,00	214.398,28
Siguientes	716.828,45	500.000,00	0,00	0,00	0,00	1.216.828,45
TOTAL	11.787.703,81	11.994.137,65	3.382.223,57	4.500,00	406.187,91	27.574.752,94

9.2.1. Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito clasificadas entre corrientes y no corrientes es el siguiente:

	2011/2012			2010/2011		
Deudas con entid. de crédito	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Préstamos	11.787.703,81	229.284.070,72	241.071.774,53	15.460.181,14	229.230.007,91	244.690.189,05
Intereses de deudas		103.010,91	103.010,91		136.475,45	136.475,45
Total	11.787.703,81	229.387.081,63	241.174.785,44	15.460.181,14	229.366.483,36	244.826.664,50

La entidad tiene abierta con la entidad financiera Bankia una póliza de crédito con vencimiento nueve de julio de 2012, cuyo límite de disposición asciende a la cantidad de 17.500.000 euros, no estando a 30 de

junio de 2012 dispuesta por importe alguno, siendo por tanto, el importe disponible por la totalidad de los 17.500.000 euros.
Dicho importe está garantizado con los derechos de cobro sobre los abonos de la temporada 2012/2013, y por la prenda de un pagaré por importe 1.000.000 euros con vencimiento 30 de julio de 2012.

La sociedad dispone de pólizas para el descuento de efectos comerciales con la entidad financiera Bankia por importe de 1.500.000 euros, estando dicha línea de descuento disponible en su totalidad a 30 de junio de 2012.

Los préstamos y créditos recibidos de entidades financieras, se encuentran garantizados con:

- Hipotecas sobre los terrenos de Mestalla por importe total de 225.653.000 euros, a favor de las entidades financieras Bankia y Banco de Valencia, siendo del mismo importe en el ejercicio anterior.

Adicionalmente, el préstamo de Bankia tiene cedidos en garantía los derechos de crédito frente a Mediaproducción S.L., por los derechos de retransmisión y publicidad estática de las temporadas 2012/2013 y 2013/2014, en el porcentaje del 42,60%, lo que totaliza un importe de 40.896.000 euros.

- Hipoteca sobre el inmueble sito en la Cl. Pintor Sorolla, nº 25, a favor de Bankia por importe de 1.161.765,64 euros, siendo de 1.244.056,08 euros en el ejercicio anterior.

- Derechos de cobro sobre la ocupación de palcos vip y palcos de empresa, derechos de retransmisión, publicidad estática y esponsorización, todos ellos correspondientes a las temporadas 2012/2013 a 2016/2017, en el porcentaje del 7,4 % a favor de Bankia hasta un importe de 14.103.984,30 euros, siendo de 17.374.292,73 euros en el ejercicio anterior.

- Derechos de cobro sobre licencias de uso de marca por importe de 102.371,27 euros, a favor de la entidad financiera Banco Cam, siendo de 296.014,27 euros en el ejercicio anterior.

- Derechos de cobro sobre la explotación de espacio para antenas de telefonía móvil por importe de 50.653,26 euros, a favor de Banco Cam. En el ejercicio anterior por importe de 134.000,40 euros.

En relación a los préstamos pendientes de pago al cierre del ejercicio, la sociedad no ha impagado ninguna parte del principal, ni los intereses que se han producido durante el ejercicio.

9.2.2. Acreedores por arrendamiento financiero (ver nota 8)

	2011/2012			2010/2011		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Acreed. por arrendamiento financiero		7.725,57	7.725,57	7.725,68	29.122,36	36.848,04

9.2.3. Deudas con empresas del grupo

El detalle de las deudas con empresas del grupo es como sigue:

	2011/2012			2010/2011		
Deudas con empresas del grupo	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Créditos concedidos		224.115,87	224.115,87		339.132,65	339.132,65
Intereses		5.848,92	5.848,92			
Total		229.964,79	229.964,79		339.132,65	339.132,65

Los intereses se devengan a tipos acordes a condiciones normales de mercado.

9.2.4. Otros pasivos financieros

El detalle de las deudas clasificadas entre corrientes y no corrientes es el siguiente:

	2011/2012			2010/2011		
Otras deudas no comerciales	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Proveedores de inmovilizado intangible (1)	14.069.319,38	20.399.327,58	34.299.260,41	10.541.716,60	15.771.855,57	26.313.572,17
Proveedores de inmovilizado material (2)	597.715,26	22.780.436,49	24.087.478,33	1.818.863,01	31.369.658,66	33.188.521,67
Otras deudas (3)	709.326,58	11.156.687,52	11.156.687,52	1.027.749,24	11.252.629,73	12.280.378,97
Fianzas y depósitos recibidos (4)	410.687,91	112.359,97	523.047,88	435.217,43	61.639,63	496.857,06
Cuentas corrientes con ent. Deportivas		31.782,46	31.782,46		19.713,79	19.713,79
Partidas pendientes de aplicación		23.099,66	23.099,66		22.923,26	22.923,26
Total	15.787.049,13	54.503.693,68	70.290.742,81	13.823.546,28	58.498.420,64	72.321.966,92

(1) Deudas con entidades deportivas y otras deudas, por la adquisición de derechos federativos y contratación de jugadores.

(2) Deudas con proveedores suministradores de bienes para el inmovilizado material, principalmente derivadas de la construcción del nuevo estadio.

(3) Otras deudas, referidas principalmente al préstamo concedido por la sociedad Fomento Urbano de Castellón, S.A., por importe de diez millones de euros y con vencimiento 15 de julio de 2012. El capital pendiente a 30 de junio de 2012 es de 10.000.000 euros. La liquidación de intereses se practica trimestralmente a un tipo de interés del 5% más Euribor anual.

(4) Cantidades depositadas por personas que no disponen en la actualidad de abonos de temporada en Mestalla y que han realizado una reserva de abonos para el nuevo estadio. Figuran en esta lista de espera 4.715 personas dispuestas a ser nuevos abonados del Valencia Club de Fútbol, S.A.D.

Las garantías ante terceros a 30 de junio de 2012 son las siguientes:

- Derechos de cobro sobre los abonos de la temporada 13/14 y 14/15, el 100% los derechos de cobro correspondiente a la mensualidad de junio de 2012 de los derechos de retransmisión de las temporada 11/12, así como el 50% de los derechos de retransmisión de las temporadas 12/13 y 13/14, todo ello en garantía del préstamo concedido por la sociedad Fomento Urbano de Castellón, S.A. sobre el capital pendiente a 30 de junio de 2012 de 10.000.000 euros.
- Hipoteca sobre la ciudad deportiva de Paterna, derechos de cobro sobre pagarés de entidades deportivas con vencimientos junio y julio de 2013, en garantía de aplazamiento/fraccionamiento de pago de retenciones e iva, concedido por la Agencia Tributaria, por importe total de 7.149.000 euros.
- Hipoteca sobre el inmueble sito en Avenida de Suecia, nº 17-19 bajos, de Valencia, en garantía de aplazamiento de pago de actas de Seguridad Social, por importe de 568.378 euros.
- Garantía a la sociedad dependiente Litoral del Este, S.L.U. por un importe de 680.201,91 euros en concepto de deuda con acreedores. La deuda garantizada en el ejercicio anterior ascendía a 967.174,14 euros.
- Derecho de crédito derivado del contrato con Joma Sports, S.A. correspondiente a la temporada 2012/2013 en garantía de pago de deuda a 30 de junio de 2012 con la Agencia Tributaria, no vencida y por importe de 885.445,29 euros.

- Aval por importe de 5.000 euros ante la sociedad "Cepsa Card", para atender los consumos de combustible, al igual que en el ejercicio anterior.
- La sociedad es avaladora de préstamo hipotecario por importe de 49.296,58 euros y otros préstamos por importes de 742.164,00 y 376.666,69 euros, sobre la sociedad filial Litoral del Este, S.L.U.

No se ha incurrido en gastos por concesión de avales en el ejercicio.

9.2.5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de este epígrafe del balance es el siguiente:

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2011/2012	2010/2011
Proveedores	6.467.344,71	3.917.846,67
Proveedores grupo	93.915,15	51.698,05
Acreedores varios (1)	1.443.082,97	3.155.614,93
Personal (2)	41.017.900,42	22.083.571,02
Total	49.022.243,25	29.208.730,67

(1) Acreedores por derechos de imagen de jugadores. Recoge el importe devengado por este concepto hasta el 30 de junio de 2012.

(2) Importes devengados hasta el 30 de junio de 2012, en concepto de remuneraciones al personal deportivo y no deportivo.

9.3. Estimación del valor razonable

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable.

En el caso de operaciones cuyo vencimiento sea superior a un año, y en las que no se establece un tipo de interés contractual, el valor razonable de los activos y pasivos financieros, se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la sociedad para instrumentos financieros similares.

9.4. Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto

		Ingresos o gastos financieros por aplicación del tipo de interés efectivo	
		2011/2012	2010/2011
CATEGORÍAS	ACTIVOS FINANCIEROS		
	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	0,00	0,00
	Préstamos y partidas a cobrar	2.023.925,81	2.077.474,07
	PASIVOS FINANCIEROS		
	Débitos y partidas a pagar	(15.858.328,11)	(15.653.215,95)
	TOTAL	(13.834.402,30)	(13.575.741,88)

		Correcciones Valorativas por deterioro	
		2011/2012	2010/2011
CLASES	Instrumentos de patrimonio	89.347,97	0,00
	Valores representativos de deuda	0,00	0,00
	Créditos, derivados y otros	64.655,17	0,00
	TOTAL	154.003,14	0,00

9.5. Participaciones en empresas del grupo

A efectos de la presentación de las cuentas anuales de una empresa o sociedad se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas, que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

La información sobre empresas del grupo vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades en el ejercicio se detalla en los siguientes cuadros.

El Valencia Club de Fútbol, S.A.D. participa íntegramente en las sociedades "Litoral del Este, S.L.U." y "Tiendas Oficiales, S.L.U.", siendo ambas sociedades dependientes y forman grupo con la sociedad matriz, Valencia Club de Fúbol, S.A.D.

Información sobre la sociedad dependiente Litoral del Este, S.L.U.:

Fecha de constitución:	Veintidós de septiembre de 2004
Domicilio social:	Plaza Valencia Club de Fútbol, nº 2 - Valencia
Objeto social:	Promoción, construcción, ampliación, mejora y explotación de las instalaciones relacionadas, derivadas o directamente destinadas a la práctica de las actividades deportivas del Valencia Club de Fútbol, S.A.D, incluso mediante la urbanización, explotación, gestión, promoción y compraventa de suelo y edificaciones
Capital que posee el Valencia C.F., S.A.D.:	100% (301 participaciones). No cotizan en bolsa
Capital social:	Tres mil diez euros (3.010,00 EUR)
Fecha de cierre último ejercicio:	30 de junio de 2012
Reservas:	1.031.212,00 euros
Resultado del último ejercicio:	Beneficio por importe de 3.453.819,88 euros
Valor según libros:	3.010,00 euros

Información sobre la sociedad dependiente Tiendas Oficiales VCF, S.L.U.:

Fecha de constitución:	Diez de diciembre de 2009
Domicilio social:	Plaza Valencia Club de Fútbol, nº 2 - Valencia
Objeto social:	Gestión y explotación de las tiendas oficiales del Valencia Club de Fútbol, así como la distribución y comercialización al por menor de productos oficiales del Club y de terceros
Capital que posee el Valencia C.F., S.A.D.:	100% (3100 participaciones). No cotizan en bolsa
Capital social:	Tres mil cien euros (3.100,00 EUR)
Fecha de cierre último ejercicio:	30 de junio de 2012
Reservas:	1.333.484,21 euros
Resultado del último ejercicio:	Beneficio por importe de 270.774,55 euros
Valor según libros:	684.745,60 euros

En el presente ejercicio se ha revertido un importe de 270.774,55 euros sobre la pérdida por deterioro que se produjo en el ejercicio anterior de 922.613,16 euros en la participación de la sociedad dependiente Tiendas Oficiales VCF, S.L.U.

9.6. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo procedente de los instrumentos financieros

La actividad de la sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros: riesgo de tipo de cambio, de tipo de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La gestión del riesgo global se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la sociedad. Dentro de los riesgos financieros a los que está expuesta la sociedad, figuran los derivados de las garantías y avales para el desarrollo de la actividad.

La sociedad está expuesta a riesgo de tipo de cambio en operaciones de adquisición o venta de derechos federativos de jugadores a nivel internacional, principalmente, sobre el dólar estadounidense y la libra esterlina. A fecha de los presentes estados financieros no existe ningún riesgo significativo por dicho concepto. En este ejercicio los elementos de activo y pasivo denominados en moneda extranjera, se presentan en la nota 11.

El riesgo de tipo de interés de la sociedad surge de los recursos ajenos a largo y corto plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. El objetivo de la sociedad es mantener un equilibrio entre sus posiciones de deuda a tipo fijo y a tipo variable, que permita adaptarse a las diferentes circunstancias de mercado.

La sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, con el mantenimiento de suficiente efectivo y la contratación de líneas de crédito que permitan afrontar las obligaciones previstas.

Los activos financieros de la sociedad están compuestos, principalmente, por créditos comerciales y con administraciones públicas. La sociedad está expuesta al riesgo en la medida que el deudor no responda a sus obligaciones contractuales. Es por ello, que la sociedad en la medida de lo posible se asegura fijando garantías de cobro sobre sus derechos. La sociedad estima que no tiene un riesgo de crédito significativo sobre sus activos financieros.

9.7. Fondos propios

El capital social asciende a la suma de 101.663.958,00 euros, dividido en 2.114.475 acciones nominativas de 48,08 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, y

numeradas correlativamente del uno al dos millones ciento catorce mil cuatrocientos setenta y cinco, ambos inclusive.

Las acciones de la sociedad no están admitidas a cotización.

No existen acciones propias en poder de la sociedad.

Los beneficios del ejercicio 2010/2011 por importe de 331.063,15 euros, fueron aplicados a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores.

A 30 de junio de 2012, las sociedades que poseen una participación igual o superior al 10% del capital del Valencia Club de Fútbol, S.A.D., son las siguientes:
- Fundación Valencia Club de Fútbol de la Comunidad Valenciana con 1.481.368 acciones, que representan un 70,06% del capital social.

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance al menos, el 20% del capital social. Al cierre del ejercicio 2011/2012, dicha reserva no se encontraba totalmente constituida. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

10. EXISTENCIAS

Las existencias que figuran en el balance de la sociedad por importe de 4.982,30 euros, corresponden a material deportivo, sanitario y otros aprovisionamientos. A 30 de junio del ejercicio anterior el saldo de existencias ascendía a 209.281,89 euros.
La variación producida en las existencias es de una disminución de 204.299,59 euros, en relación a las existencias a 30 de junio de 2011.

Información de correcciones valorativas:

Deterioro de valor de existencias	Ejercicio 2011/2012	Ejercicio 2010/2011
Importe al inicio del ejercicio	119.259,07	---
Importe a 30 de junio de 2012	229.499,42	119.259,07

El aumento producido en el deterioro de valor de las existencias corresponde a material deportivo de la temporada 2011/2012.

No existen compromisos de compra y venta, ni limitaciones a la disponibilidad de existencias.

11. MONEDA EXTRANJERA

Dentro de deudas con entidades deportivas figura una deuda en moneda distinta del euro, en dólares estadounidenses, por importe total de 360.000 USD, siendo de 3.720.000 USD en el ejercicio anterior.

Así mismo, la sociedad mantiene cuentas con entidades financieras en dólares estadounidenses, con un saldo a 30 de junio de 1.041,91 USD, siendo de 10.092,16 USD en el ejercicio anterior.

Los importes en moneda extranjera están reflejados por su contravalor en euros aplicando el tipo de cambio al 30 de junio de 2012.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, correspondientes a las transacciones de los elementos de activo y pasivo denominados en moneda extranjera, ha ascendido a un

importe positivo de 225.312,23 euros, siendo en el ejercicio anterior por importe negativo de 328.554,78 euros.

12. SITUACIÓN FISCAL

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al 30 de junio 2012 y 2011, es la siguiente:

Saldos deudores	30/06/2012	30/06/2011
Activos por impuesto corriente	202.761,05	49.331,66
Hacienda Pública deudora por IVA	3.341.105,49	4.586.765,47
Total	3.543.866,54	4.636.097,13

Saldos acreedores	30/06/2012	30/06/2011
Hacienda Pública acreedora por IVA	2.435.852,28	1.411.627,71
Hacienda Pública acreedora por retenciones	15.971.838,59	16.435.871,01
Hacienda Pública acreedora actas Hacienda	1.151.621,42	0,00
Organismos de la Seguridad Social acreedores	649.420,17	200.461,79
Otras Administraciones Públicas	58.699,75	57.606,68
Total	20.267.432,21	18.105.567,19

La sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades en el régimen especial de consolidación fiscal previsto en el Capítulo VII del Título VII del R.D.L. 4/2004 por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de tributación del Impuesto sobre Sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del período que va desde el 1 de julio de 2011 al 30 de junio de 2012, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2011/2012					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados a Pat. Neto		
Conceptos	Aumentos	Disminuc.	Importe	Aumentos	Disminuc.	Importe
Resultado Contable			1.774.811,52			-81.320,74
Impuesto sobre sociedades	1.416.599,67		1.416.599,67		34.851,74	-34.851,74
Diferencias permanentes	1.530.587,68		1.530.587,68			0,00
Diferencias temporarias	13.878,96	270.774,55	-256.895,59	116.172,48	0,00	116.172,48
- con origen en el ejercicio		270.774,55				
- con origen en ejercicios anteriores	13.878,96			116.172,48		
Compens. b.imp. negativas ejerc. anter.		4.465.103,28	-4.465.103,28			0,00
Base imponible (Resultado fiscal)			0,00			0,00
Total base imponible (Resultado fiscal)	**0,00**					

Conciliación del importe neto de ingresos y gastos con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2010/2011:

	2010/2011					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados a Pat. Neto		
Conceptos	Aumentos	Disminuc.	Importe	Aumentos	Disminuc.	Importe
Resultado Contable			331.063,15			-81.320,74
Impuesto sobre sociedades		73.237,57	-73.237,57		34.851,74	-34.851,74
Diferencias permanentes	39.471,72	541.422,53	-501.950,81			0,00
Diferencias temporarias	5.384.456,16	0,00	5.384.456,16	116.172,48	0,00	116.172,48
- con origen en el ejercicio	922.613,16					
- con origen en ejercicios anteriores	4.461.843,00			116.172,48		
Compens. b.imp. negativas ejerc. anter.		4.009.888,75	-4.009.888,75			0,00
Base imponible (Resultado fiscal)			1.130.442,18			0,00
Total base imponible (Resultado fiscal)	**1.130.442,18**					

Desglose del gasto/ingreso por impuesto sobre beneficios:

	2011/2012					
	Impuesto corriente	Variación de impuesto diferido				TOTAL
		Impuesto diferido de Activo			Imp. diferido de Pasivo	
		Diferencias Temporarias	Cdtos por B.I. negativas	Otros Créditos	Diferencias Temporarias	
Imputación a pérdidas y ganancias:	-1.596.855,53	81.232,37	1.468.193,26	1.468.193,26	-4.163,69	1.416.599,67
- A operaciones continuadas	-1.596.855,53	81.232,37	1.468.193,26	1.468.193,26	-4.163,69	
-A operaciones interrumpidas						
Imputación a patrimonio neto:	0,00	0,00	0,00	0,00	-34.851,74	-34.851,74
- Por subvenciones y pérdidas actuariales y otros ajustes					-34.851,74	

Desglose del gasto/ingreso por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2010/2011:

	2010/2011					
	Impuesto corriente	Variación de impuesto diferido				TOTAL
		Impuesto diferido de Activo			Imp. diferido de Pasivo	
		Diferencias Temporarias	Cdtos por B.I. negativas	Otros Créditos	Diferencias Temporarias	
Imputación a pérdidas y ganancias:	339.132,65	-276.783,95	1.202.966,62	0,00	-1.338.552,90	-73.237,57
- A operaciones continuadas	339.132,65	-276.783,95	1.202.966,62	0,00	-1.338.552,90	
-A operaciones interrumpidas						
Imputación a patrimonio neto:	0,00	0,00	0,00	0,00	-34.851,73	-34.851,74
- Por subvenciones y pérdidas actuariales y otros ajustes					-34.851,73	

Conciliación entre el gasto/ingreso por impuestos sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravamen aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos, diferenciando el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	2011/2012	2010/2011
Resultado contable antes de impuestos	3.191.411,19	257.825,58
Diferencias permanentes	1.530.587,68	(501.950,81)
Resultado ajustado	4.721.998,87	(244.125,23)
Tipo de gravamen	30%	30%
Cuota íntegra	1.416.599,67	(73.237,57)

- Bases imponibles negativas pendientes de compensación:

La entidad tiene pendientes de compensar las siguientes bases imponibles negativas originadas en ejercicios en los que tributó en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades, y que podrán ser compensadas en la base imponible del grupo fiscal con el límite de la base imponible individual del Valencia Club de Fútbol, S.A.D.:

Ejercicio	A compensar	Compensado en el ejercicio	Pendiente de compensación	Límite ejercicio de compensación
2003/2004	3.205.967,23	3.205.967,23	0,00	2018/2019
2004/2005	36.761.652,02	1.259.069,18	35.502.582,84	2019/2020
Total	39.967.619,25	4.465.036,41	35.502.582,84	

En el ejercicio 2007/2008 se elevó a público la disolución sin liquidación de Belnave, S.L.U. con cesión global de su activo y pasivo a favor de la sociedad socia única de la compañía, Valencia Club de Fútbol, S.A.D., que los adquirió por sucesión universal, conforme la normativa mercantil vigente. En esta operación se optó por la aplicación del régimen fiscal especial previsto en el capítulo VIII del título VII del

Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, en virtud del cual se han transmitido al Valencia Club de Fútbol, S.A.D. los derechos y las obligaciones tributarias de la entidad transmitente, Belnave, S.L.U.

En consecuencia, las bases imponible negativas pendientes de compensación en Belnave, S.L.U., originadas con anterioridad a su integración al grupo fiscal, podrán ser compensada por el Valencia Club de Fútbol, S.A.D.:

Ejercicio	A compensar	Compensado en este ejercicio	Pendiente de compensación	Límite ejercicio de compensación
21/02/2006 a 30/06/2006	66,87	66,87	0,00	2020/2021

Las bases imponibles negativas generadas en régimen de tributación consolidada pendientes de compensación por el grupo ascienden a:

Ejercicio	A compensar	Compensado en el ejercicio	Pendiente de compensación	Límite ejercicio de compensación
2006/2007	24.534.786,23	428.874,25	24.105.911,98	2021/2022
2008/2009	61.630.750,93	0,00	61.630.750,93	2023/2024
Total	86.165.537,16	428.874,25	85.736.662,91	

- Deducciones:

El importe de las rentas acogidas a la deducción por reinversión, con expresión del periodo impositivo que se generaron, así como de la fecha de reinversión, han sido las siguientes:

Periodo de generación	Renta imputada en la B.I.	Periodo de imputación en B.I.	Periodo de reinversión	Materialización reinversión
2008/2009	2.480.241,14	2008/2009	2007/2008 y 2008/2009	Inmov. intangible
2008/2009	906.540,45	2010/2011	2007/2008 y 2008/2009	Inmov. intangible
2008/2009	10.624.150,79	2009/2010	2008/2009 y 2009/2010	Inmov. intangible
2008/2009	3.541.383,60	2010/2011	2008/2009 y 2009/2010	Inmov. intangible
2009/2010	57.560.019,67	2009/2010	2009/2010, 2010/2011 y 2011/2012	Inmov. intangible

En el ejercicio 2008/2009 se generó una renta de 17.552.355,97'- euros acogida a la deducción por reinversión, adquiriendo un compromiso de reinversión de 18.700.000'- euros que ha sido materializado por completo. De dicha renta se ha integrado:

- En el ejercicio 2008/2009 un importe de 2.480.241,14'- euros de los cuales:

- 667.080,25'- euros lo han sido por aplicación del criterio de imputación temporal del devengo y,
- 1.813.160,89'- euros por aplicación del criterio de imputación temporal de las operaciones a plazo previsto en el artículo 19. 4 del R.D.L. 4/2004, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

- En el ejercicio 2009/2010 un importe de 10.624.150,79'- euros por aplicación del criterio de imputación temporal de las operaciones a plazo previsto en el artículo 19. 4 del R.D.L. 4/2004, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

- En el ejercicio 2010/2011 un importe de 4.447.964,04'- euros por aplicación del criterio de imputación temporal de las operaciones a plazo previsto en el artículo 19. 4 del R.D.L. 4/2004, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

En el ejercicio 2009/2010 se generó una renta de 57.560.019,67'- euros acogida a la deducción por reinversión, adquiriendo un compromiso de reinversión de 71.637.500'- euros. Al cierre del ejercicio queda pendiente de reinversión un importe de 4.542.066,93 euros, habiéndose reinvertido los siguientes importes en elementos del inmovilizado intangible:

- En el ejercicio 2009/2010 un importe de 15.470.597,59'- euros.
- En el ejercicio 2010/2011 un importe de 20.116.752,18'- euros.
- En el ejercicio 2011/2012 un importe de 31.508.083,30'- euros.

En el ejercicio 2010/2011 se generó una renta de 2.629.463,90 euros acogida a la deducción por reinversión, adquiriendo un compromiso de reinversión de 5.800.000 euros. Al cierre del ejercicio queda pendiente de reinversión la totalidad.

En el ejercicio 2011/2012 se ha generado una renta de 32.957.710,54 euros acogida a la deducción por reinversión, adquiriendo un compromiso de reinversión de 37.500.000 euros. Al cierre del ejercicio queda pendiente de reinversión la totalidad.

El detalle de las deducciones aplicadas, así como de las pendientes de aplicación es el siguiente:

Concepto	Con origen en ejercic.anteriores	Con origen en el ejercicio	Aplicada en el ejercicio	Pendiente de aplicación
Reinversión de benef. extraord.	7.896.758,26	3.037.971,84	1.461.686,08	9.473.044,02
Doble imposición	9.000,00			9.000,00
Formación	5.023,56		4.407,18	616,38
Donaciones	2.100,00		2.100,00	0,00
Total	7.912.881,82	3.037.971,84	1.468.193,26	9.482.660,40

- Activos por impuesto diferido:

Teniendo en cuenta las perspectivas existentes para años futuros, así como las previsiones de inversión en los próximos ejercicios, figuran en el balance de la entidad activos por impuesto diferido por los siguientes conceptos e importes:

- Por las deducciones pendientes de aplicar fiscalmente en la declaración del Impuesto sobre Sociedades, y por la deducción por reinversión imputable a la renta obtenida en la transmisión de elementos del inmovilizado intangible: 3.012.782,33'- euros.
- Por el derecho a compensar en ejercicios futuros las pérdidas fiscales: 36.371.777,07'- euros.

- Pasivos por impuesto diferido:

Los pasivos por impuesto diferido registrados corresponden a:

- Por diferencias temporarias imponibles surtidas por aplicación del régimen fiscal especial de consolidación: 1.214.280,26'- euros.
- Por diferencias temporarias imponibles con origen en los diferentes criterios temporales de imputación contable y fiscal de los ingresos por subvenciones de capital registrados directamente en el patrimonio neto: 1.303.600,92'- euros.

- Diferencias permanentes:

Las diferencias permanentes corresponden a gastos registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias y en cuentas de patrimonio neto que no tienen la consideración de deducibles fiscalmente:

- Gastos registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias no deducibles fiscalmente: 1.530.587,68'- euros.

Los créditos y débitos surgidos con las empresas del grupo consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de consolidación fiscal son los siguientes:

Con Litoral del Este, S.L.U.:
Crédito por efecto impositivo.....1.460.191,89'-

Con Tiendas Oficiales VCF, S.L.U.
Crédito por efecto impositivo.....115.016,78'-

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidadas hasta que hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o por haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

A 30 de junio de 2012 la sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos, sean estatales, autonómicos o locales, cuyos plazos voluntarios de declaración o pago se hubiesen producido dentro del período de los cuatro años anteriores al día 1 de julio de 2012, esto es, aquéllos que a dicha fecha no hubiesen alcanzado la prescripción por el transcurso del plazo legalmente establecido.

Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a la normativa fiscal, aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad y los posibles resultados de las inspecciones fiscales para los ejercicios pendientes de verificación, pueden existir determinadas contingencias que no son susceptibles de cuantificación objetiva y que en cualquier caso, el posible pasivo fiscal que pudiera producirse no afectaría significativamente a los estados financieros de la sociedad.

13. INGRESOS Y GASTOS

13.1. Desglose de las partidas 4.a) "Consumo de material deportivo" y 4.b) "Otros consumos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El detalle de los consumos a 30 de junio de 2012, es el siguiente:

	2011/2012	2010/2011
Compras de material deportivo	362.311,09	629.338,75
Compras de medicamentos y mat. sanitario	66.620,66	93.103,34
Compras de mat. propaganda y comercializ.	156.032,35	148.043,91
Compras de otros aprovisionamientos	80.181,54	72.268,93
Compras de mat. oficina	48.628,49	41.391,99
Variación de existencias	1.901,44	(1.737,78)
TOTAL	715.675,57	982.409,14

Prácticamente la totalidad de las compras se realizan en territorio nacional.

13.2. Desglose de la partida 6.b) "Cargas sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El siguiente cuadro refleja el detalle de las cargas sociales a 30 de junio de 2012:

	2011/2012	2010/2011
Seguridad social a cargo de la empresa		
Personal deportivo	840.696,65	862.346,36
Personal no deportivo	1.043.468,29	990.670,67
Retribuciones mediante sistemas de aportación definida	32.922,36	36.369,36
Otros gastos sociales		
Formación	243.121,53	18.135,46
Otros gastos sociales	36.000,00	36.000,00
TOTAL	2.196.208,83	1.943.521,85

13.3. Resultados originados fuera de la actividad normal de la empresa

Se encuentran ubicados en la cuenta de pérdidas y ganancias en la partida 13. "Otros resultados". Son catalogados como gastos e ingresos excepcionales y se corresponden básicamente con resoluciones de contratos, multas y sanciones por la parte de los gastos, y con indemnizaciones por la parte de los ingresos.

14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Los movimientos de cada partida del balance durante el ejercicio han sido los siguientes:

	2011/2012			2010/2011		
	Provis. para impuestos	Provis. para responsabil.	Total	Provis. para impuestos	Provis. para responsabil.	Total
Saldo inicial	713.919,21	0,00	713.919,21	1.838.501,65	8.733.527,52	10.572.029,17
Dotaciones	63.522,91	0,00	63.522,91	0,00	134.324,19	134.324,19
Traspasos	451.811,16	0,00	451.811,16	0,00	0,00	0,00
Aplicaciones	325.630,96	0,00	325.630,96	1.124.582,44	8.867.851,71	9.992.434,15
Saldo final	0,00	0,00	0,00	713.919,21	0,00	713.919,21

Las actas de liquidación incoadas por la Inspección de Trabajo y Seguridad Social de Valencia, relativas a la relación laboral del Valencia Club de Fútbol, S.A.D. con los jugadores de categorías inferiores, que comprendían los periodos de 2001 hasta junio de 2008, tras acuerdo de aplazamiento/fraccionamiento

de dicha deuda, se han reclasificado en el presente ejercicio en el epígrafe del pasivo corriente "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar".
Según acuerdo de aplazamiento, en el presente ejercicio se han dotado intereses por importe de 63.522,91 euros, habiéndose cancelado deuda en este ejercicio por importe de 325.630,96 euros y quedando un importe pendiente de 451.811,16 euros a 30 de junio.

15. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

En los presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento de información medioambiental previsto por la Orden del Ministerio de Justicia JUS/206/2009.

No se ha producido ninguna contingencia relacionada con la protección y mejora del medio ambiente, por lo que no ha sido preciso realizar ninguna dotación a la provisión para actuaciones medioambientales.

16. RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL

La sociedad no otorga retribuciones a largo plazo al personal.

17. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

No existen compromisos de pago basados en instrumentos de patrimonio, ni referenciado al valor de éstos.

18. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

Los movimientos de este epígrafe del balance durante el ejercicio han sido los siguientes:

Subvenciones, donaciones y legados	2011/2012	2010/2011
Saldo al inicio del ejercicio	3.123.055,96	3.204.376,72
Recibidas en el ejercicio		
Conversión de deudas a l.p. en subvenciones		
Subvenciones traspasadas a resultados del ejerc.	116.172,48	116.172,48
Importes devueltos		
Otros movimientos	34.851,72	34.851,72
Saldo al cierre del ejercicio	3.041.735,20	3.123.055,96

El saldo de la cuenta de subvenciones oficiales de capital a 30 de junio de 2012, una vez deducido el efecto fiscal, asciende al importe 3.041.735,20 euros.

Esta cuenta recoge el Convenio suscrito entre la L.F.P. y los Ministerios de Justicia e Interior y Educación y Ciencia, para la adecuación del estadio Mestalla al Real Decreto 769/93 y de la adjudicación realizada el 2 de abril de 1996 y ampliaciones aprobadas por los Órganos correspondientes.

Las cantidades invertidas en dicho estadio ascendieron a 5.791.676,01 euros.

En el presente ejercicio se ha imputado a resultados la cantidad de 116.172,48 euros, en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados con dichas subvenciones.

19. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Durante el ejercicio no se han producido combinaciones de negocios.

20. NEGOCIOS CONJUNTOS

La sociedad no tiene intereses ni compromisos en negocios conjuntos.

21. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS

Durante el ejercicio no se han clasificado activos no corrientes como mantenidos para la venta, ni se han realizado operaciones interrumpidas.

22. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

En el mes de julio de 2012 se han formalizado los traspasos de los derechos federativos de los jugadores Aritz Aduriz, Jordi Alba y Miguel Ángel Moyá, al Athletic Club, F.C. Barcelona y Getafe C.F., respectivamente.

Por otro lado, en el capítulo de las compras, y también en el mes de julio se han adquirido los derechos federativos del jugador Fernando Gago procedente del Real Madrid C.F. y que pasará a formar parte de la plantilla del Valencia C.F. en la temporada 2012/2013.

En julio de 2012 la sociedad ha renovado una póliza de crédito que viene manteniendo con la entidad financiera Bankia, por importe de 19 millones de euros y con vencimiento a un año.

También en julio de 2012, se ha procedido a la amortización por importe de 4 millones de euros del préstamo de la sociedad Fomento Urbano de Castellón S.A., habiéndose renovado por un año más, esto es, hasta 15 de julio de 2013, por el importe pendiente de 6 millones de euros.

23. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Se detalla a continuación la estructura del grupo:

SOCIEDADES	SOCIEDAD MATRIZ	Porcentaje Participación
Valencia Club de Fútbol, S.A.D.	Fundación Valencia Club de Fútbol de la Comunidad Valenciana	70,06%
Litoral del Este, S.L.U.	Valencia Club de Fútbol, S.A.D.	100%
Tiendas Oficiales VCF, S.L.U.	Valencia Club de Fútbol, S.A.D.	100%

Los saldos mantenidos con empresas del grupo y partes vinculadas a 30 de junio de 2012 y las operaciones realizadas con las mismas durante el ejercicio, son las siguientes:

	Empresas del grupo					
	Litoral del Este, S.L.U.		Tiendas Oficiales VCF, S.L.U.		Fundación VCF de la Com.Valenc.	
Cuentas a cobrar	18.113,34	(1)	37.883,06	(1)		
Cuentas a pagar	61.738,27	(2)	32.176,88	(4)		
Créditos a corto plazo	16.626.229,03	(5)				
Deudas a corto plazo	5.848,92		224.115,87	(5)		
Ventas			101.492,54	(1)		
Compras			143.923,79	(4)		
Arrendamientos	154.800,00	(2)				
Ingresos por arrendam.					105.593,67	(3)
Otros ingresos			66.303,12	(1)	6.000,00	(3)
Otros servicios			61.585,59	(4)	(234.000,00)	(6)
Subvenciones					(211.593,67)	(7)
Ingresos financieros	552.294,42	(8)				
Gastos financieros	(11.969,39)	(9)				

(1) Saldos cuenta corriente con Litoral del Este y Tiendas Oficiales, así como créditos por servicios prestados, relativos a la cesión del uso de marca, tour por el estadio y otros servicios de gestión.

(2) Débito con la sociedad Litoral del Este y gastos devengados en concepto de arrendamiento de edificio sito en plaza Valencia cf, número 2 de Valencia, edificio que la entidad matriz Valencia C.F., S.A.D., destina a oficinas y dónde tiene establecido su domicilio social.

(3) Cesión de instalaciones y servicios prestados a la Fundación Valencia C.F. de la Comunidad Valenciana.

(4) Compras de material y de productos oficiales realizadas en el curso del ejercicio a la sociedad Tiendas Oficiales VCF, S.L.U.

(5) Crédito concedido a Litoral del Este, S.L.U. cuyo saldo dispuesto a 30 de junio de 2012 es de 5.971.110,24 euros, siendo su vencimiento en fecha 31 de agosto de 2011, prorrogable por periodos anuales. El saldo de los intereses de dicho crédito reflejados en el balance a 30 de junio asciende a 240.677,24 euros.
Así mismo, procedentes del impuesto de sociedades y como consecuencia de la aplicación del régimen de consolidación fiscal figuran, créditos por importe de 9.896.304,14 euros y débitos por importe de 518.137,41 euros.

(6) Importes relativos al acuerdo de colaboración de la promoción publicitaria prestada por la Fundación Valencia C.F de la Comunidad Valenciana.

(7) Entregas en especie a la Fundación Valencia C.F. según convenio de colaboración.

(8) y (9) Intereses devengados sobre los créditos y débitos del ejercicio.

Todos los intereses, se han devengado a tipos acordes a condiciones normales de mercado.

Todas las operaciones comerciales con partes vinculadas durante el ejercicio 2011/2012 son propias del tráfico ordinario de la sociedad y han sido realizadas en condiciones de mercado.

No se han producido correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relacionadas con saldos pendientes anteriores.

No se han reconocido gastos en el ejercicio como consecuencia de deudas incobrables o de dudoso cobro de partes vinculadas.

No existen compromisos en firme por opciones de compra o de venta u otros instrumentos que puedan implicar una transmisión de recursos o de obligaciones entre la sociedad y las empresas del grupo.

Los saldos mantenidos con empresas del grupo y partes vinculadas a 30 de junio de 2011 fueron los siguientes:

	Empresas del grupo		
	Litoral del Este, S.L.U.	Tiendas Oficiales VCF, S.L.U.	Fundación VCF de la Com.Valenc.
Cuentas a cobrar		60.523,17	39.482,04
Cuentas a pagar		51.698,05	
Créditos a corto plazo	10.413.742,72		
Deudas a corto plazo		339.132,65	
Compras		148.046,79	
Arrendamientos			
Ingresos por arrendam.			105.791,25
Otros ingresos		135.512,80	228.901,59
Otros servicios		(42.220,48)	(71.188,79)
Subvenciones			(191.091,25)
Ingresos financieros	420.056,22		
Gastos financieros	(12.684,42)		

Información relativa a Administradores de la sociedad:

Los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas en la sociedad, han percibido una remuneración global durante el ejercicio de 1.686.915,27 euros, importe que incluye indemnización por cese de funciones de uno de los miembros del Consejo de Administración. Dichas remuneraciones correspondientes al ejercicio 2010/2011 ascendieron al importe de 684.480 euros.

En el presente ejercicio, no se contrajo ninguna obligación con los miembros del Consejo de Administración en materia de pensiones o seguros de vida, asimismo, no existen anticipos o créditos concedidos a dichos consejeros.

Los miembros del Consejo de Administración no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea el mismo, análogo o complementario al de la sociedad.

Durante el ejercicio 2011/2012, los miembros del Consejo de Administración no han realizado por cuenta propia o ajena alguna actividad del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social del Valencia Club de Fútbol, S.A.D.

24. OTRA INFORMACIÓN

24.1. Personal empleado en el curso del ejercicio

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio, distribuido por categorías y sexos, ha sido el siguiente:

	2011/2012			2010/2011		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejo de administración	1		1	2		2
Jugadores	62		62	66		66
Técnicos	40		40	39		39
Dirección	4	1	5	6	3	9
Administrativos	34	24	58	28	22	50
Personal de instalaciones y otros	44	7	51	39	10	49
Total	185	32	217	180	35	215

A 30 de junio de 2012 la plantilla de la sociedad está compuesta por 217 personas, según el siguiente detalle:

	2011/2012			2010/2011		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejo de administración	1		1	2		2
Jugadores	61		61	65		65
Técnicos	40		40	40		40
Dirección	4	1	5	6	3	9
Administrativos	36	24	60	29	23	52
Personal de instalaciones y otros	43	7	50	39	8	47
Total	185	32	217	181	34	215

24.2. Honorarios por auditoría de cuentas y otros servicios prestados

El importe de los honorarios presupuestados por CJC Auditores, S.L., por los servicios de revisión de los estados financieros del Valencia Club de Fútbol, S.A.D., correspondientes al ejercicio 2011/2012, ascienden a la cantidad de 18.401,94 euros. También unos honorarios por importe de 26.243,84 euros fueron cargados por dicha firma de auditoría, en concepto de servicios de revisión de los estados financieros intermedios con motivo del proceso de solicitud y concesión de la Licencia UEFA.
Los honorarios facturados por dicha firma de auditoría, correspondientes al ejercicio anterior, por los mismos conceptos fueron de 17.953,11 euros y 25.628,75 euros, respectivamente.

25. INFORMACIÓN SEGMENTADA

Distribución del importe neto de la cifra de negocios:

	2011/2012	2010/2011
Ingresos de liga	1.532.323,46	1.606.386,39
Ingresos de copa y supercopa	1.278.021,79	925.646,33
Ingresos de competiciones oficiales internacionales	24.995.379,37	26.828.094,03
Ingresos de torneos y partidos amistosos	1.156.405,75	1.176.439,06
Ingresos de participación quinielas	0,00	397.098,94
Ingresos por abonados	18.228.445,81	21.339.327,68
Derechos de retransmisión	42.000.000,00	42.000.000,00
Ingresos de comercialización	826.300,29	892.495,88
Ingresos de publicidad	15.641.918,78	18.088.978,22
TOTAL	105.658.795,25	113.254.466,53

En atención al mercado geográfico en el que opera la sociedad se ha de señalar que prácticamente la totalidad de sus actividades se realizan en el ámbito nacional, a excepción únicamente de los ingresos por participación en competiciones internacionales e ingresos procedentes de comercialización y publicidad. Los importes devengados hasta el 30 de junio de 2012 por estas categorías, han sido los siguientes:

	2011/2012		2010/2011	
Por zona	Ventas o prestaciones de servicios	Porcentaje	Ventas o prestaciones de servicios	Porcentaje
Valencia	25.121.861,10	23,78%	31.457.688,02	27,78%
Resto de España	56.517.870,45	53,49%	51.526.925,71	45,50%
Europa	23.535.904,39	22,28%	30.110.263,00	26,59%
Resto países	483.159,31	0,46%	159.589,80	0,14%
Total	105.658.795,25	100,00%	113.254.466,53	100,00%

	2011/2012		2010/2011	
Por actividad	Ventas o prestaciones de servicios	Porcentaje	Ventas o prestaciones de servicios	Porcentaje
Taquillas	5.140.328,06	4,87%	4.280.748,01	3,78%
Abonos	18.228.445,81	17,25%	21.339.327,68	18,84%
Retransmisión	42.000.000,00	39,75%	42.000.000,00	37,08%
Competiciones UEFA	22.922.243,00	21,69%	24.433.763,00	21,57%
Comercialización	1.009.181,96	0,96%	892.495,88	0,79%
Publicidad	15.459.037,11	14,63%	18.088.978,22	15,97%
Otros	899.559,31	0,85%	2.219.153,74	1,96%
Total	105.658.795,25	100,00%	113.254.466,53	100,00%

26. INFORMACIÓN SOBRE LOS DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

En cuanto a la información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero, la actividad que lleva a cabo la sociedad no entra dentro de ninguna de las contempladas en el Anexo I a la Ley 1/2005 de marzo por la que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, por lo que, de acuerdo con el artículo 1 de dicha Ley ("Objeto y ámbito de aplicación"), la misma no es de aplicación.

27. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO.

La información en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, es la siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2011/12		2010/11	
	Importe	% *	Importe	% *
** Dentro del plazo máximo legal	6.951.234,88	100		
Resto				
Total pagos del ejercicio	6.951.234,88	100		
PMPE (días) de pagos				
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo de máximo legal	0,00		0,00	

* Porcentaje sobre el total

** El plazo máximo legal de pago será, en cada caso el que corresponda en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la empresa de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

En el primer ejercicio de aplicación de 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, se ha suministrado 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. Adicionalmente, en las cuentas anuales de este primer ejercicio 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.

VALENCIA CLUB DE FÚTBOL S.A.D.

INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO 2011/2012

De conformidad con lo establecido en los artículos 253 y 262 de la Ley de Sociedades de Capital, por medio del presente informe se expone la evolución de la actividad y situación del Valencia Club de Fútbol, S.A.D. durante el ejercicio 2011/2012, así como las perspectivas de futuro.

ÁREA DEPORTIVA

Valencia CF: Otra vez Champions y cerca de dos finales

La temporada 2011/2012 en el área deportiva ha sido notable desde el punto de vista de rendimiento deportivo. La consecución del tercer puesto en la Liga BBVA y la disputa de dos semifinales en la Europa League y Copa del Rey, han supuesto una mejora sustancial respecto a las anteriores campañas, en las que la afición demandaba mayor competitividad en las competiciones por eliminatorias. Se da la circunstancia de que Chelsea, Atlético y Barcelona, clubes que eliminaron al Valencia en las diferentes competiciones, acabaron siendo los campeones de las mismas.

Por primera vez en la historia del club, desde que la Liga de Campeones tiene su formato actual, se ha conseguido entrar por tres temporadas consecutivas en la fase de grupos de la mejor competición de clubes del mundo, abriendo una gran distancia con el cuarto equipo español en participaciones en Champions.

Liga BBVA: El equipo empezó sobresaliente, realizando una magnifica primera vuelta (35 puntos), en la segunda, a pesar de las bajas significativas en el centro del campo y el apretado calendario (el equipo ha jugado 60 partidos, récord en la historia de la entidad), el equipo consiguió mantener la 3ª posición.

Copa del Rey: En la Copa, se puede calificar como excelente la trayectoria en las tres primeras eliminatorias, dejando en el camino de forma contundente al Cádiz, Levante y Sevilla, con un gran éxito de público en todos los partidos en Mestalla y buen fútbol en general, cayendo eliminados en semifinales por un global de 3 a 1, con el campeón de la competición, el F.C. Barcelona. Ante los de Guardiola, el Valencia tuvo opciones prácticamente hasta el último minuto de la vuelta en el Nou Camp.

Champions League: En un grupo competido, con el Chelsea y el subcampeón alemán Bayer Leverkusen, el equipo no cumplió su objetivo de pasar a la fase de octavos de final y cayó eliminado, pese a sumar 8 puntos y lograr la mayor goleada en Champions de la historia de un equipo español (7-0 al Genk Belga). El Valencia fue eliminado en el último partido al caer en Stamford Bridge contra el Chelsea, campeón final de la Champions League.

Europa League: En esta competición, a la que se llegó tras quedar terceros de grupo en la Champions, se eliminó con contundencia y brillantez al Stoke City, PSV Eindhoven y Az Alkmaar, llegando a semifinales, donde una mala segunda parte en la ida ante el Atlético de Madrid fue determinante e imposible de remontar pese al buen partido realizado en la vuelta en Mestalla. El Atlético se alzó con la competición en la final de Bucarest.

A nivel individual, el grupo se asentó de la mano del técnico Unai Emery y el rendimiento de la mayor parte de los futbolistas fue satisfactorio, destacando la consecución del Trofeo Zarra, al máximo goleador español, por parte del delantero Roberto Soldado.

Valencia Mestalla: consolidado en Segunda B

El filial Valencia Mestalla consiguió su objetivo de mantenerse en Segunda B en el año de su retorno a la categoría, tradicionalmente difícil tras un período en Tercera División. Tras una irregular y titubeante primera vuelta, el equipo se sobrepuso en la segunda vuelta, realizando números de play-off de ascenso de la mano del joven técnico Sergio Ventosa.

En el rendimiento del filial, ha sido muy importante la aportación de jóvenes valencianos como Juan Bernat, Paco Alcacer y Salva Ruiz, que posteriormente fueron campeones de Europa con la selección nacional sub-19. Y junto a otros futbolistas, como Portu o Carles Gil, apuntan a tener opciones de jugar con el primer equipo en un futuro próximo, confirmando el buen trabajo de cantera que ha hecho que, en los últimos años, jugadores como Silva, Albiol, Pablo, Jordi Alba o Guaita hayan pasado del filial a ser jugadores notables en el concierto internacional.

ÁREA ECONÓMICA

El ejercicio económico se ha cerrado con un beneficio por importe de 1.774.811,52 euros consiguiendo por tercer año consecutivo dejar la cuenta de resultados en cifras positivas.

Una pieza clave ha sido llegar a semifinales tanto de la Europa League como en la Copa del Rey, lo que nos ha llevado a superar los 105,6 millones de euros de importe de la cifra de negocios, superando así la cifra presupuestada de 102 millones de euros para este capítulo.

Pese a que se ha trabajado en la rebaja de los costes de plantilla para adaptarlos a los ingresos por las operaciones de la sociedad, en línea con el plan de viabilidad puesto en marcha en ejercicios precedentes, la subida del IRPF e IRNR de enero de 2012 nos ha afectado de pleno en la cuenta de resultados y ha supuesto un tras pies para los objetivos marcados, pese a ello, tenemos encauzado el ratio de "coste personal deportivo vs ingresos de las operaciones" dentro de los márgenes razonables y así mismo exigibles tanto por la regulación sobre el juego limpio financiero de UEFA, como por las medidas de control económico de la LFP que han comenzado a implantarse en la presente temporada, y ya se muestra claramente el descenso del coste de amortización del inmovilizado deportivo motivado por la política de fichajes llevada a cabo en los últimos años.

También ha sido muy importante para conseguir el equilibrio presupuestario, el beneficio por traspaso de jugadores que ha dado un resultado neto de 23,7 millones de euros.

Una vez más, como ocurriera en las dos pasadas ediciones, el éxito de la temporada 2011/2012 ha sido alcanzar la tercera plaza en la clasificación de la Liga española, dando derecho directamente a la participación en la fase de grupos de la Champions League, lo que nos reportará necesarios e importantes ingresos para el equilibrio presupuestario de la temporada siguiente.

En lo que respecta a la financiación ajena, se han conseguido importantes apoyos de los principales acreedores de la sociedad, renovando las posiciones con los mismos, tal cual se ha explicado en diversos puntos de la memoria, muestra de ello es la renovación de los préstamos con Banco de Valencia (25,6 millones €), Bankia (200,0 millones €), la renovación de la póliza de crédito de Bankia (19,0 millones €), la renegociación de la deuda con la empresa constructora del estadio, UTE Bertolín-FCC (21,2 millones €), así como la renegociación del préstamo con la empresa Fomento Urbano de Castellón (6 millones €).

Con fecha 21 de diciembre de 2012, se formalizó un protocolo con la firma Newcoval, S.L. que tiene como objeto diversas operaciones de carácter inmobiliario y financiero en relación con la enajenación de las parcelas de Mestalla y la construcción del Nuevo Estadio, protocolo que está sometido a diversas condiciones suspensivas, que a la fecha de formulación de estas cuentas se encuentran en parte pendientes de cumplimiento.

La sociedad, en su actividad empresarial, no intuye que existan incertidumbres o riesgos significativos. La gestión del riesgo global se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la sociedad.

La sociedad está expuesta a riesgo de tipo de cambio en operaciones de adquisición o venta de derechos federativos de jugadores a nivel internacional. En la actualidad no existen riesgos significativos por dicho concepto.

El riesgo de tipo de interés de la sociedad surge de los recursos ajenos a largo y corto plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. El objetivo de la sociedad es mantener un equilibrio entre sus posiciones de deuda a tipo fijo y a tipo variable, que permita adaptarse a las diferentes circunstancias de mercado.

La sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, con el mantenimiento de suficiente efectivo y la contratación de líneas de crédito que permitan afrontar las obligaciones previstas.

La sociedad no posee en cartera acciones propias ni ha realizado operación alguna de este tipo en el ejercicio.

No han existido responsabilidades, costes o contingencias de naturaleza medioambiental, ni se estima que en caso de producirse pudieran ser significativos.

Durante el ejercicio no se han realizado procesos de investigación y desarrollo.

Al cierre del ejercicio 2011/2012, el personal empleado es de 217 personas, mientras que en el ejercicio anterior había en plantilla 215 personas. No existen otros aspectos significativos que merezcan ser destacados.

No han ocurrido acontecimientos importantes tras el cierre del ejercicio.

ÁREA COMERCIAL Y MARKETING

El año del salto al mercado global:

En el área de marketing, comunicación y comercial, el ejercicio 2011/2012 ha supuesto el del lanzamiento del plan de internacionalización del club, basado en la expansión de la marca VCF en los países de economías emergentes, donde existe pasión por el fútbol y un altísimo grado de conocimiento de nuestra marca de club.

El Valencia Club de Fútbol ha arrancado una ambiciosa estrategia de crecimiento en Asia, donde las dos visitas de una delegación del club a Beijing y Shangai, ha conseguido, por una parte, un acuerdo potente de patrocinio con la multinacional JINKO SOLAR y, por otra parte, el convenio con la corporación WANDA y la Federación China para la formación de niños chinos en la escuela de la Ciudad Deportiva de Paterna.

El club, además, ha dado un paso adelante en Estados Unidos, visitando por primera vez Norteamérica, donde se disputaron dos partidos ante grandes equipos de la MLS. En Portland y en Houston el Valencia logró llenar los estadios, con un total de 52.000 espectadores en sendos amistosos que acabaron con victoria valencianista en ambos casos.

Durante la temporada, además, se negociaron varias Giras de verano para 2012, decantándose el club por el partido ante la selección Nacional de Indonesia en Yakarta. Indonesia es un mercado de 240 millones de habitantes, donde el fútbol es el deporte más seguido y donde el Valencia Club de Fútbol ya tiene una peña de seguidores numerosa y activa.

Patrocinios y acuerdos comerciales:

En el ejercicio 2011/2012 se alcanzó un acuerdo con JINKO (hasta 2014) y la renovación con MSC (hasta 2014, mejorando su anterior patrocinio), SEAT (2013) y MUTUA DE LEVANTE (también creciendo en su patrocinio).

Además, arrancó la vinculación con la marca deportiva JOMA, que ha supuesto un incremento de ventas en las Tiendas Oficiales y en la facturación de la compañía de Toledo. Cabe destacar el enorme impacto de la recuperación como camiseta identificativa del club de LA SENYERA. La tradicional camisa de los años 70 ha supuesto un gran éxito económico y de aceptación social, convirtiéndose en la más potente en cuanto a presencia en el estadio de Mestalla. Así, el club ha tomado la determinación de que el equipo utilizará la senyera como equipación alternativa en la Liga de Campeones 2012/2013.

Nuevos patrocinadores:

Durante junio de 2012 se han cerrado negociaciones para la incorporación de nuevos patrocinadores a la entidad. En este sentido, cabe destacar la incorporación al programa de patrocinios VCF de las potentes marcas:

LADBROKES: Líder de mercado en apuestas deportivas presenciales con más de 2.700 tiendas de apuestas en Reino Unido, Irlanda, Bélgica y España. Habrá dos puntos de apuestas en el Camp de Mestalla para que los aficionados puedan realizar 'in situ' sus apuestas.

EA SPORTS: Multinacional líder en software de entretenimiento interactivo. A través de este acuerdo, Roberto Soldado es el fichaje de EA SPORTS para protagonizar junto a Leo Messi la portada española de FIFA 13, el videojuego de fútbol más vendido del mundo.

BODEGAS VICENTE GANDIA: Primera bodega de la Comunidad Valenciana, y productora de grandes vinos como El Miracle, Hoya de Cadenas o Ceremonia. Su presencia en 85 mercados internacionales la sitúan entre las 12 primeras bodegas de España – que se convierte en el Vino Oficial del Valencia CF, que se servirá en las comidas oficiales y en las zonas VIP del Camp de Mestalla los días de partido. Bodegas Vicente Gandia, al igual que el Valencia CF, ha comenzado la expansión de su marca en China. Por este motivo, la bodega valenciana participará en los eventos que el Club realice en este país asiático.

Comunicación: 500.000 valencianistas conectados con el club

El Valencia Club de Fútbol, a través de su Departamento de Comunicación, sigue potenciando su FACEBOOK y su TWITTER OFICIAL. Ambos son canales vehiculares para la afición y un modo se seguir haciendo valencianismo por la red, 400.000 seguidores valencianistas de todo el mundo son parte de las Redes Sociales Oficiales, que se han convertido en un potente canal de comunicación e interacción con los aficionados de todo el mundo, con un crecimiento del 200 por ciento respecto a la anterior temporada.

El club, además, con diferentes acuerdos de intercambio tiene una amplia gama de soportes publicitarios en los medios de comunicación con mayor audiencia auditada y acreditada por los estudios generales de medios, todo ello con el fin de llegar con más garantías con sus comunicaciones a los aficionados y abonados. Canal 9, Radio 9, Superdeporte, El Mundo, Levante, Las Provincias, SER, COPE y Onda Cero.

VCFPLAY, la TV oficial del Valencia C.F.

En esta temporada 2011/2012 el valencianismo ha visto cumplida la vieja aspiración de contar con su propia plataforma televisiva. Adelantándose al futuro, el club ha entendido que el soporte para esta televisión está en las nuevas tecnologías, tanto en Internet como en los nuevos soportes como Ipad, Iphone y Smartphones en general. Desde su inauguración, el pasado 10 de mayo, VCFPLAY se ha convertido en un referente en la información para los valencianistas. Además, de nutrir a las televisiones tanto autonómicas como nacionales. Lo que hace que la información de nuestro equipo esté más presente en los informativos de las cadenas nacionales. Además, desde su inauguración hasta el mes de julio, un total de 870.000 visitantes han conocido ya VCF PLAY, que acompaña al equipo allá donde vaya e informa de las iniciativas y gestiones del club.

El Tour Mestalla: atractivo en el mapa turístico valenciano

El Tour por el Camp de Mestalla sigue dejando un gran número de visitantes y se ha convertido en una visita obligada para turistas, aficionados y grupos en nuestra ciudad. Un total de 25.000 aficionados han visitado las interioridades de Mestalla, convirtiéndose en una de las grandes atracciones turísticas de la Ciudad de Valencia. El Tour ha mejorado sus contenidos, convirtiendo cada rincón de Mestalla en un curso de historia de nuestra entidad en una plataforma multidioma gracias a las audio guías implementadas durante este curso futbolístico.
Además, grandes corporaciones OKI, Trident y SEAT han utilizado Mestalla para sus convenciones y, adicionalmente, también se han utilizado nuestras instalaciones para el rodaje de spots y de una película, "En Fuera de Juego" protagonizada por Fernando Tejero.

ÁREA SOCIAL

El Valencia Club de Fútbol sigue firme en el objetivo de acercar cada vez más el Club a los aficionados. No sólo cumpliendo con el calendario futbolístico en el Camp de Mestalla, sino desplazándonos por todos los rincones, los magníficos pueblos de la Comunitat Valenciana presentando a los nuevos jugadores, disputando partidos amistosos de equipos de categorías inferiores, organizando junto a la Agrupación de Peñas inauguraciones o conmemoraciones de nuestras peñas o los actos y los extraordinarios encuentros que organiza la Asociación de Jugadores del Valencia Club de Fútbol.
La ciudad de Valencia y las localidades de Paterna, Requena, El Puig y Gandia disfrutaron de las presentaciones de los jugadores, Rami, Víctor Ruiz, Barragán, Parejo, Canales, Piatti y Diego Alves y se comprobó, una vez más, la gran afición que existe por nuestro club en toda la Comunidad.

Además, hemos intensificado nuestro firme propósito de rendir homenaje a muchos de los futbolistas y personas vinculadas al Club que en su momento aportaron su esfuerzo y trabajo para engrandecer nuestra entidad, que ya va camino de convertirse en centenaria.
Mario Alberto Kempes recibió el cariño de la afición valencianista en el Camp de Mestalla en un más que merecido homenaje a uno de los ídolos de nuestro Club. Al igual que Rafa Benítez, el entrenador que marcó una de las épocas más gloriosas del Valencia. O Héctor Cúper, con el que logramos jugar dos finales de la UEFA Champions League de forma consecutiva. También recibieron la consideración por parte de la entidad exfubolístas como Antonio Fuertes, el gran jugador de Benimámet o el uruguayo Fernando Morena. Sin olvidar, personas que han aportado mucho al crecimiento de la entidad. El Club ofreció un merecido homenaje al que fuera gerente, Vicente Peris, que falleció hace 40 años en Mestalla en un partido entre el Valencia y el Atlético de Madrid en febrero de 1972. Otros de los valencianistas ilustres como Pepe Vaello también recibió el cariño del Club y el de todos los amigos con los que se encontró en los años 70 y 80.

Nuestro extraordinario Museo ubicado en la Ciudad de las Artes y de las Ciencias ya ha superado, desde su inauguración, más de un millón de visitantes. Valencianistas y sobre todo, la mayoría de las personas que visitan nuestra ciudad, tanto a nivel nacional como internacional, ya conocen nuestra historia y nuestros éxitos.

VALENCIA CLUB DE FÚTBOL, S.A.D.

PRESUPUESTO

EJERCICIO 2012/2013

VALENCIA CLUB DE FÚTBOL, S.A.D.

Importes en Euros	PRESUPUESTO 2012/2013
IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS	**101.179.000**
Ingresos por competiciones	24.749.000
Ingresos por abonados y socios	16.000.000
Ingresos por retransmisión	42.000.000
Ingresos de comercialización y publicidad	18.430.000
OTROS INGRESOS EXPLOTACIÓN	**2.783.000**
TOTAL INGRESOS DE LAS OPERACIONES	**103.962.000**
APROVISIONAMIENTOS	**(873.000)**
GASTOS DE PERSONAL	**(59.161.000)**
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	**(16.841.000)**
Servicios exteriores	(12.568.000)
Tributos	(379.000)
Otros gastos de gestión corriente	(3.894.000)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	**(76.875.000)**
AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO	**(26.116.000)**
IMPUTACIÓN DE SUBVENCIONES INMOVILIZADO	**116.000**
RESULTADO ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO Y OTROS	**18.440.000**
TOTAL AMORTIZACIÓN Y OTROS RESULTADOS	**(7.560.000)**
TOTAL RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**19.527.000**
INGRESOS FINANCIEROS	**1.496.000**
GASTOS FINANCIEROS	**(14.523.000)**
TOTAL RESULTADO FINANCIERO	**(13.027.000)**
TOTAL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**6.500.000**
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	**(1.950.000)**
TOTAL RESULTADO DEL EJERCICIO	**4.550.000**