

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente**

**VALENCIA CLUB DE FÚTBOL S.A.D.  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 30 de junio de 2019**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de VALENCIA CLUB DE FÚTBOL, S.A.D.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de VALENCIA CLUB DE FÚTBOL, S.A.D. (la Sociedad), que comprenden el balance a 30 de junio de 2019 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 30 de junio de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

---

### Párrafo de énfasis

#### *Principio de empresa en funcionamiento*

Llamamos la atención sobre la nota 2.3 de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que, a 30 de junio de 2019, la Sociedad tiene un fondo de maniobra negativo por importe de 141.645 miles de euros, manteniendo provisionadas, a corto plazo, contingencias relevantes. Adicionalmente, la Sociedad está sujeta al cumplimiento de determinados requerimientos definidos en el Reglamento General de la Liga de Fútbol Profesional acerca del Control Económico de los clubes de fútbol. No obstante, tal y como se indica en la citada nota, la Sociedad cuenta con líneas de financiación disponibles y con el compromiso formal del accionista mayoritario de prestar el apoyo financiero para garantizar la continuidad de las operaciones de la Sociedad. En

consecuencia, los administradores de la Sociedad han preparado las cuentas anuales adjuntas de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

---

#### *Estimaciones respecto la valoración de activos por impuestos diferidos*

Al 30 de junio de 2019, la Sociedad mantiene activos por impuestos diferidos reconocidos por importe de 22.122 miles de euros con respecto a pérdidas fiscales y otros créditos fiscales. Existe una incertidumbre inherente en la previsión de los beneficios fiscales futuros, incluidas las expectativas acerca de sus actividades de explotación, las inversiones y la financiación relacionada que se describe en la nota 2.4 de las cuentas anuales adjuntas, que determina la medida en que los activos por impuestos diferidos son reconocidos. Los impuestos diferidos existentes han sido relevantes para nuestra auditoría porque la evaluación de los mismos requiere juicios significativos, y los importes registrados son materiales. Asimismo, los cambios en los supuestos clave descritos en la mencionada nota de las cuentas anuales adjuntas pueden impactar en la valoración de los activos por impuesto diferidos.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, principalmente, la evaluación de las asunciones y estimaciones de la dirección en relación con la probabilidad de generar suficientes beneficios fiscales futuros basados en presupuestos, evolución del negocio, experiencia histórica, análisis de sensibilidad y reuniones con la dirección considerando, en nuestro análisis, la posición del grupo fiscal, el periodo de proyección futuro de bases imponibles positivas, y la legislación fiscal pertinente. Hemos involucrado a nuestro equipo de especialistas fiscales en el análisis y evaluación de los efectos fiscales relacionados. También evaluamos la información desglosada en las notas 2.4 y 11 de la memoria adjunta.

---

#### *Valor razonable de un pasivo financiero cuya devolución está condicionada al cumplimiento de determinadas magnitudes financieras*

Al 30 de junio de 2019, la Sociedad tiene una deuda financiera con entidades financieras por un importe nominal de 61.000 miles de euros cuya devolución depende del cumplimiento por parte de la Sociedad de unos niveles de EBITDA definidos en el contrato de financiación. De acuerdo con la normativa vigente, cualquier cambio significativo sobre las asunciones y estimaciones clave que pudiera afectar a la devolución de la deuda supone la necesidad de recalcular el valor razonable del mismo en base a las proyecciones actualizadas que se preparen por la dirección de la Sociedad. El cálculo del valor razonable de este pasivo financiero, cuando resulta aplicable, se determina mediante la aplicación de técnicas de valoración que implican el ejercicio de juicio por parte de los administradores basados en el plan de negocio estimado. La Sociedad ha actualizado durante el ejercicio algunas hipótesis y variables desglosadas en la nota 2.4 de las cuentas anuales adjuntas, lo que ha implicado la actualización del cálculo del valor razonable del pasivo financiero, resultando un efecto neto en la cuenta de resultados por importe de 9.624 miles de euros. Debido a la relevancia de esta deuda financiera, las incertidumbres propias del plan de negocio, y el impacto que cualquier cambio relevante

en el mismo puede suponer en la determinación del valor razonable de la deuda, este asunto se considera un riesgo significativo de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyen en términos similares a los descritos para la valoración de activos por impuestos diferidos, principalmente, la evaluación de las asunciones y estimaciones de la dirección en relación con el EBITDA esperado para los próximos ejercicios basados en presupuestos, en la evolución del negocio, experiencia histórica, análisis de sensibilidad y reuniones con la dirección. Para el cálculo del valor razonable de la deuda, se evaluó la razonabilidad de los modelos y premisas, con el apoyo de nuestro equipo de especialistas en valoración. También revisamos la información presentada por la Sociedad en las notas 2.4 y 8.2.1 de la memoria adjunta.

#### *Estimaciones relativas a análisis de deterioro de inmovilizado material*

---

Al 30 de junio de 2019, el inmovilizado material por importe de 263.186 miles de euros representa el 46 % del balance de situación adjunto, ascendiendo el deterioro acumulado al 30 de junio de 2019 a 27.414 miles de euros. La evaluación por parte de la dirección de la Sociedad acerca de la valoración del inmovilizado material fue significativa para nuestra auditoría debido a la relevancia del epígrafe del balance, y del hecho de que la Sociedad en ejercicios anteriores ha obtenido valoraciones externas sobre determinados elementos de inmovilizado material basadas en análisis de comparabilidad, valores estimados y otras variables con alto nivel de incertidumbre.

Entre otros procedimientos, hemos mantenido reuniones con la dirección financiera y del departamento inmobiliario acerca de la evaluación por parte de la dirección con respecto a los indicios de deterioro y/o acerca de reversión del mismo sobre el inmovilizado material. Asimismo, hemos revisado el cálculo del valor recuperable de los elementos de inmovilizado para los cuales se ha obtenido valoración externa actualizada. Hemos analizado la evaluación realizada por la dirección de la Sociedad y hemos evaluado la información presentada por la Sociedad respecto a los deterioros del inmovilizado material que se incluyen en la nota 5 de las cuentas anuales adjuntas.

#### *Provisiones*

---

La Sociedad mantiene provisiones para determinadas contingencias o responsabilidades catalogadas como probables, entre las que se incluyen asuntos legales y fiscales. Asimismo, la Sociedad tiene otorgadas garantías a participadas relacionado con determinadas deudas y compromisos contraídas por las mismas. Hacemos referencia a las notas 2.4, 8.2.3 y 13 de las cuentas anuales adjuntas para mayor detalle. La estimación del valor de la provisión implica, en ocasiones, un componente subjetivo elevado, incluyendo la valoración y la probabilidad de ocurrencia de los hechos que motivan la provisión, aspectos por los que hemos consideramos este asunto como un asunto relevante de nuestra auditoría.

Nuestros principales procedimientos de auditoría, han consistido, entre otros, en el entendimiento del proceso de registro de provisiones que aplica la dirección de la Sociedad con el objeto de evaluar su concordancia con la normativa contable aplicable así como la verificación de la valoración de las provisiones revisando la documentación soporte y/o cálculos realizados para estimar los importes registrados. Asimismo, hemos obtenido confirmaciones escritas de los asesores fiscales y/o legales externos de la Sociedad en relación a determinadas contingencias, involucrando asimismo a nuestros especialistas fiscales y hemos revisado la evolución durante el ejercicio auditado de la provisión constituida en los ejercicios anteriores. Adicionalmente, hemos revisado hechos posteriores hasta la fecha del informe que pudieran afectar a las provisiones y evaluado los desgloses de información en las cuentas anuales requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

---

### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio terminado el 30 de junio de 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de junio de 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base

para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

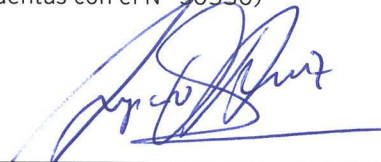
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

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



Amparo Ruiz Genovés  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de  
Cuentas con el N° 05220)

2 de octubre de 2019

**AUDITORES**  
COLEGIO OFICIAL DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE LA COMUNIDAD VALENCIANA

ERNST & YOUNG SL

2019 Núm. 30/19/02751  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



**VALENCIA CLUB DE FÚTBOL, S.A.D.**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO  
ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019**

BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2019  
(Miles de euros)

ACTIVO		Notas	30/06/2019	30/06/2018	PATRIMONIO NETO Y PASIVO		Notas	30/06/2019	30/06/2018
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>500.970</b>	<b>463.453</b>	<b>A) PATRIMONIO NETO</b>			<b>49.703</b>	<b>48.445</b>
I. Inmovilizado intangible		6	<u>176.425</u>	<u>139.509</u>	A-1) Fondos propios		8.8	<u>47.054</u>	<u>45.709</u>
3. Patentes, licencias, marcas y similares			126	89	I. Capital			21.592	86.942
5. Aplicaciones informáticas			1.655	207	1. Capital escriturado			21.592	86.942
6. Derechos de adquisición de jugadores			174.534	139.003	II. Prima de emisión			-	64.329
7. Otro inmovilizado intangible			110	210	III. Reservas			24.117	(8.965)
II. Inmovilizado material		5	<u>263.186</u>	<u>264.053</u>	1. Legal y estatutarias			4.318	5.694
1. Estadios y pabellones deportivos			111.045	111.963	2. Otras reservas			19.799	(14.659)
2. Terrenos y construcciones			29.962	29.978	V. Resultados de ejercicios anteriores			-	(60.317)
3. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material			6.078	6.016	VII. Resultado del ejercicio		3	1.345	(36.280)
4. Inmovilizado en curso y anticipos			116.101	116.096	A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		8.6	<u>2.649</u>	<u>2.736</u>
IV. Inversiones en emp. del grupo y asoci. a l.p.		8.5	<u>2.291</u>	<u>1.430</u>	<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>			<b>309.622</b>	<b>304.375</b>
1. Instrumentos de patrimonio			2.291	1.430	I. Provisiones a largo plazo		13	<u>6.773</u>	<u>6.645</u>
V. Inversiones financieras a largo plazo			<u>2.227</u>	<u>2.202</u>	4. Otras provisiones			6.773	6.645
1. Instrumentos de patrimonio		8.1.1	13	17	II. Deudas a largo plazo			<u>260.705</u>	<u>246.543</u>
2. Créditos a terceros		8.1.1	1.023	994	2. Deudas con entidades de crédito		8.2.1	149.044	182.532
5. Otros activos financieros		8.1.1	1.191	1.191	3. Acreedores por arrendamiento financiero		8.2.1	-	79
VI. Activos por impuesto diferido		11	<u>22.122</u>	<u>25.735</u>	5. Deudas con entidades deportivas		8.2.3	98.768	46.959
VII. Deudores comerciales no corrientes		8.1.2	<u>31.920</u>	<u>26.192</u>	6. Otros pasivos financieros		8.2.3	12.893	16.973
VIII. Periodificaciones a largo plazo		8.1.4	<u>2.799</u>	<u>4.332</u>	III. Deudas con emp. del grupo y asoci. a l.p.		8.2.2	<u>40.848</u>	<u>49.861</u>
					IV. Pasivos por impuesto diferido		11	<u>1.296</u>	<u>1.328</u>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>65.432</b>	<b>39.009</b>	<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>			<b>207.077</b>	<b>149.642</b>
II. Existencias		9	<u>150</u>	<u>485</u>	I. Provisiones a corto plazo		13	<u>24.046</u>	<u>23.683</u>
2. Materias primas y otros aprovisionamientos			100	485	III. Deudas a corto plazo			<u>84.661</u>	<u>61.669</u>
6. Anticipos a proveedores			50	-	2. Deudas con entidades de crédito		8.2.1	14.367	14.277
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			<u>47.941</u>	<u>26.502</u>	3. Acreedores por arrendamiento financiero		8.2.1	79	91
1. Abonados y socios por cuotas		8.1.2	-	408	5. Deudas con entidades deportivas		8.2.3	59.506	36.671
2. Deudores empresas del grupo y asociadas		8.1.2	9	44	6. Otros pasivos financieros		8.2.3	10.709	10.630
3. Entidades deportivas, deudores		8.1.2	38.637	22.259	IV. Deudas con emp. del grupo y asoci. a c.p.		8.2.2 y 11.2.2	<u>11.210</u>	<u>1.111</u>
4. Deudores varios		8.1.2	9.215	3.723	V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			<u>66.857</u>	<u>50.373</u>
5. Personal		8.1.2	17	46	1. Proveedores		8.2.4	5.494	3.877
6. Activos por impuesto corriente		11	20	20	2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas		8.2.4	2	1
7. Otros créditos con las Administraciones Públicas		11	43	2	3. Acreedores varios		8.2.4	2.238	190
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas			<u>170</u>	<u>-</u>	4. Personal deportivo (remunerac. pend. de pago)		8.2.4	47.755	35.337
5. Otros activos financieros		8.1.3 y 16	170	-	5. Personal no deportivo (remunerac. pend. de pago)		8.2.4	929	685
V. Inversiones financieras a corto plazo		8.1.1	<u>38</u>	<u>38</u>	7. Otras deudas con las Administraciones Públicas		11	10.433	10.283
5. Otros activos financieros			38	38	8. Anticipos de deudores			6	-
VI. Periodificaciones a corto plazo		8.1.4	<u>2.769</u>	<u>2.228</u>	VI. Periodificaciones a corto plazo		8.1.4	<u>20.303</u>	<u>12.806</u>
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			<u>14.364</u>	<u>9.756</u>					
1. Tesorería			14.364	9.756					
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>566.402</b>	<b>502.462</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			<b>566.402</b>	<b>502.462</b>

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 30 de junio de 2019

27 de septiembre de 2019



**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019**  
 (Miles de euros)

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>Notas</b>	<b>Ejercicio 2018/2019</b>	<b>Ejercicio 2017/2018</b>
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	12.1	<b>177.658</b>	<b>100.799</b>
a) Ingresos por competiciones		66.222	7.272
b) Ingresos por abonados y socios		14.460	11.495
c) Ingresos por retransmisión		78.785	65.551
d) Ingresos de comercialización y publicidad		18.191	16.481
<b>4. Aprovisionamientos</b>		<b>(1.918)</b>	<b>(1.621)</b>
a) Consumo de material deportivo	12.2	(862)	(888)
b) Otros consumos	12.2	(926)	(733)
d) Deterioro de material deportivo, comercialización y otros	9	(130)	-
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	12.7	<b>3.189</b>	<b>4.618</b>
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		3.022	4.421
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		167	197
<b>6. Gastos de personal</b>	12.3	<b>(115.566)</b>	<b>(86.237)</b>
a) Sueldos y salarios plantilla deportiva		(103.359)	(75.749)
b) Otros sueldos, salarios y asimilados		(8.683)	(7.987)
c) Cargas sociales		(3.524)	(3.074)
d) Provisiones		-	573
<b>7. Otros gastos de explotación</b>		<b>(29.389)</b>	<b>(25.766)</b>
a) Servicios exteriores	12.4	(20.131)	(16.257)
b) Tributos		(759)	(541)
c) Desplazamientos		(2.290)	(1.283)
d) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	8.1.2	(301)	(41)
e) Otros gastos de gestión corriente		(5.908)	(7.644)
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	5 y 6	<b>(56.077)</b>	<b>(43.822)</b>
a) Amortización de derechos de adquisición de jugadores		(53.541)	(41.484)
b) Otras amortizaciones		(2.536)	(2.338)
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	8.6	<b>116</b>	<b>116</b>
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	5 y 6	<b>31.024</b>	<b>31.246</b>
a) Deterioros y pérdidas		(4.730)	1.757
b) Resultados por enajenaciones y otras de jugadores		35.756	30.064
c) Resultados por enajenaciones y otras de otro inmovilizado		(2)	(575)
<b>13. Otros resultados</b>	12.5	<b>(501)</b>	<b>(1.341)</b>
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>8.536</b>	<b>(22.008)</b>
<b>14. Ingresos financieros</b>	8.4 y 12.6	<b>16.531</b>	<b>961</b>
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		16.531	961
b <sub>2</sub> ) De terceros		16.531	961
<b>15. Gastos financieros</b>	8.4 y 12.6	<b>(21.166)</b>	<b>(12.844)</b>
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(1.295)	(605)
b) Por deudas con terceros		(19.871)	(12.239)
<b>17. Diferencias de cambio</b>	10	<b>(12)</b>	<b>(7)</b>
<b>18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	8.4	<b>856</b>	<b>114</b>
a) Deterioros y pérdidas		856	114
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(3.791)</b>	<b>(11.776)</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>4.745</b>	<b>(33.784)</b>
<b>19. Impuestos sobre beneficios</b>	11	<b>(3.400)</b>	<b>(2.496)</b>
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCED. DE OPERAC. CONTINUADAS</b>		<b>1.345</b>	<b>(36.280)</b>
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	3	<b>1.345</b>	<b>(36.280)</b>

Las Notas 1 a 18 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 2019

27 de septiembre de 2019

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 30 DE JUNIO DE 2019

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de euros)

	Notas	Ejercicio 2018/2019	Ejercicio 2017/2018
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>1.345</b>	<b>(36.280)</b>
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	8.6	(116)	(116)
IX. Efecto impositivo	8.6	29	29
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>(87)</b>	<b>(87)</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>1.258</b>	<b>(36.367)</b>

Las Notas 1 a 18 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 2019

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de euros)

	Notas	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL
<b>A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016/2017</b>		<b>86.942</b>	<b>64.329</b>	<b>(8.965)</b>	<b>(33.165)</b>	<b>(27.152)</b>	<b>2.823</b>	<b>84.812</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2016/2017								
II. Ajustes por errores 2016/2017								
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017/2018</b>		<b>86.942</b>	<b>64.329</b>	<b>(8.965)</b>	<b>(33.165)</b>	<b>(27.152)</b>	<b>2.823</b>	<b>84.812</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	(36.280)	(87)	(36.367)
III. Otras variaciones del patrimonio neto								
Distribución del resultado del ejercicio 2016/2017		-	-	-	(27.152)	27.152	-	-
Otros movimientos								
<b>C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017/2018</b>		<b>86.942</b>	<b>64.329</b>	<b>(8.965)</b>	<b>(60.317)</b>	<b>(36.280)</b>	<b>2.736</b>	<b>48.445</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2017/2018								
II. Ajustes por errores 2017/2018								
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018/2019</b>		<b>86.942</b>	<b>64.329</b>	<b>(8.965)</b>	<b>(60.317)</b>	<b>(36.280)</b>	<b>2.736</b>	<b>48.445</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	1.345	(87)	1.258
II. Operaciones con socios o propietarios								
2. (-) Reducciones de capital.	8.8	(65.350)	-	24.117	41.233	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto								
Distribución del resultado del ejercicio 2017/2018		-	-	-	(36.280)	36.280	-	-
Otros movimientos	8.8	-	(64.329)	8.965	55.364	-	-	-
<b>E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018/2019</b>		<b>21.592</b>	<b>0</b>	<b>24.117</b>	<b>0</b>	<b>1.345</b>	<b>2.649</b>	<b>49.703</b>

Las Notas 1 a 18 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 2019

27 de septiembre de 2019

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019**

(Miles de euros)

	Notas	Ejercicio 2018/2019	Ejercicio 2017/2018
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>4.745</b>	<b>(33.784)</b>
<b>2. Ajustes del resultado</b>		<b>30.023</b>	<b>25.373</b>
a) Amortización del inmovilizado (+)	5 y 6	56.077	43.822
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	5	4.305	(1.830)
c) Variación de provisiones (+/-)	13	865	1.096
d) Imputación de subvenciones (-)	8.6	(116)	(116)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	5 y 6	(35.755)	(29.489)
g) Ingresos financieros (-)	12.6	(16.531)	(961)
h) Gastos financieros (+)	12.6	21.166	12.844
i) Diferencias de cambio (+/-)	10	12	7
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>		<b>13.574</b>	<b>2.709</b>
a) Existencias (+/-)		205	(299)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(7.700)	1.915
c) Otros activos corrientes (+/-)		(541)	(806)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		13.557	5.602
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		6.559	1.440
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		1.494	(5.143)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(5.997)</b>	<b>(1.365)</b>
a) Pagos de intereses (-)		(6.169)	(4.050)
c) Cobros de intereses (+)		152	-
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (-/+)		20	2.685
<b>5. Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>		<b>42.345</b>	<b>(7.067)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>		<b>(63.903)</b>	<b>(57.418)</b>
a) Empresas del grupo y asociadas	8.5	-	(8.500)
b) Inmovilizado intangible		(59.531)	(39.277)
c) Inmovilizado material		(4.372)	(9.641)
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>		<b>53.815</b>	<b>48.811</b>
b) Inmovilizado intangible		53.815	48.811
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>(10.088)</b>	<b>(8.607)</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(27.649)</b>	<b>15.488</b>
a) Emisión		-	35.384
2. Deudas con entidades de crédito (+)	8.2.1	-	13.384
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	8.2.2	-	22.000
b) Devolución y amortización de		(27.649)	(19.896)
2. Deudas con entidades de crédito (-)	8.2.1	(27.649)	(19.896)
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		<b>(27.649)</b>	<b>15.488</b>
<b>E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>			
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		9.756	9.942
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		14.364	9.756

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2019

**27 de septiembre de 2019**


**MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019****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.

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.

El Valencia Club de Fútbol, S.A.D. pertenece a un grupo de sociedades cuya matriz o dominante última del grupo es la sociedad Meriton Holdings Limited ("Meriton"). El domicilio social de la sociedad dominante última del grupo, Meriton, radica en Hong Kong, Suite 2803, 28th Floor, One Exchange Square, 8 Connaught Place Central. La actividad principal de Meriton es la propia de una compañía holding de inversiones.

El Valencia Club de Fútbol, S.A.D. es la matriz de las sociedades íntegramente participadas, Litoral del Este, S.L.U., Tiendas Oficiales VCF, S.L.U., y Valencia Club de Fútbol (Asia) Pte. Ltd. las cuales forman un Subgrupo.

Las cuentas anuales consolidadas del grupo Valencia Club de Fútbol, S.A.D. del ejercicio 2018/2019 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de septiembre de 2019. Las últimas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017/2018 fueron formuladas por los Administradores en fecha 30 de septiembre de 2018, aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada en fecha 7 de diciembre de 2018 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. Las cifras incluidas en los estados financieros intermedios están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

**2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente y modificaciones.

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 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad el 27 de septiembre de 2019 para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales del ejercicio anterior, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 7 de diciembre de 2018.



### 2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

### 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. Principio de empresa en funcionamiento

La Sociedad presenta a 30 de junio de 2019 un patrimonio neto de 49.703 miles de euros. A 30 de junio de 2018, el patrimonio neto era de 48.445 miles de euros, cifra que, como consecuencia de las pérdidas de ejercicios anteriores, se situaba por debajo de las dos terceras partes de la cifra del capital social. En la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de diciembre de 2018, se aprobó una reducción de capital social (Nota 8.8) restableciendo el patrimonio neto de la Sociedad de conformidad con el artículo 327 de la Ley de Sociedades de Capital. Dicha reducción de capital, fue inscrita en el Registro Mercantil de Valencia en fecha 17 de diciembre de 2018.

El balance de situación adjunto pone de manifiesto un fondo de maniobra negativo a 30 de junio de 2019 por importe de 141.645 miles de euros (negativo en 110.633 miles de euros a 30 de junio de 2018). Pese a que ésta, es una situación natural en el sector futbolístico al que pertenece la entidad, se requiere de la identificación y consecución de fuentes adicionales de ingresos que generen excedentes operativos económicos y financieros, así como de medidas alternativas que reestructuren su esquema de financiación y permitan a la Sociedad alcanzar el necesario equilibrio financiero.

De otra parte, Meriton (accionista mayoritario de la Sociedad), ha acordado proporcionar el apoyo financiero necesario para garantizar a la Sociedad continuar con sus operaciones bajo el principio de empresa en funcionamiento.

La Sociedad mantiene una provisión en el pasivo corriente en relación a la sentencia adversa de la Comisión Europea sobre el expediente Ayudas de Estado que ponía de manifiesto una responsabilidad potencial de 23.331 miles de euros. Con fecha 22 de marzo de 2018, la Sociedad recibió auto del Presidente del Tribunal General de la UE desestimando la demanda de medidas cautelares presentada por el VCF para su suspensión. Contra dicho auto, la Sociedad interpuso el 8 de mayo de 2018 recurso de casación y, en paralelo, interpuso ante el Tribunal de Justicia de la UE (TJUE) nueva demanda de medida cautelarísima y medida cautelar de suspensión del anterior auto de 22 de marzo de 2018 del Presidente del Tribunal General. Mediante un auto de fecha 13 de junio de 2018 el TJUE aceptó a título cautelarísimo la suspensión del Auto de 22 de marzo, lo que supuso en la práctica una nueva suspensión de la ejecución del pago por parte del IVF. Con fecha 22 de noviembre de 2018, se dictó otro auto del Juez del TJUE, que desestima el recurso de casación interpuesto contra el Auto del Presidente del Tribunal General y, por tanto, también la medida cautelar. El 9 de enero de 2019 el IVF envió nueva propuesta de resolución de recuperación de la supuesta ayuda ilegal, contra la cual se presentaron en tiempo y forma alegaciones. Con la apertura de la fase oral, y el señalamiento de la vista oral para el 12 de marzo de 2019 y la Sentencia recaída en el caso del Hércules Club de Fútbol, el VCF ha presentado dos solicitudes de suspensión de la recuperación, entendiéndose que la misma debe quedar sin efecto hasta que no se publique la Sentencia del TJUE. Tras la vista celebrada el 12 de marzo de 2019, se espera la Sentencia para el último trimestre de 2019. Con fecha 19 de agosto el IVF ha notificado resolución por la que desestiman las alegaciones formuladas y se requiere de nuevo al pago. La Sociedad, dentro del plazo legal, solicitará propuesta de fraccionamiento de acuerdo a la legislación vigente.

La adquisición en el ejercicio 2014/2015 del paquete mayoritario de las acciones de la Sociedad por parte de Meriton, llevó consigo una refinanciación a largo plazo del pasivo bancario de la Sociedad (véase Nota 8.2.1). Como consecuencia de ello, se puso fin a una etapa de incertidumbre y debilidad económica de la compañía. Esta refinanciación a largo plazo produjo una mejora del fondo de maniobra de la Sociedad al reclasificar al largo plazo las principales deudas de la entidad con entidades financieras.

Así mismo, en el ejercicio 2014/2015, Meriton otorgó a la Sociedad una póliza de crédito por un importe máximo de 100.000 miles de euros la cual ya ha sido dispuesta en su totalidad a cierre de las presentes cuentas anuales. De los 100.000 miles de euros dispuestos, 62.000 miles de euros fueron capitalizados en el ejercicio 2015/2016. La cantidad restante por importe de 38.000 miles de euros figura como deuda con empresas del Grupo a 30 de junio (mismo importe al 30 de junio de 2018).

El 29 de julio de 2015 Meriton concedió un nuevo préstamo a la Sociedad por un importe máximo de 80.000 miles de euros. La Sociedad ha dispuesto un total de 38.000 miles de euros que fueron íntegramente capitalizados en el ejercicio 2015/2016. A fecha de cierre de las presentes cuentas anuales no se ha dispuesto importe adicional.

En el ejercicio anterior, los préstamos de Meriton, fueron renovados, de tal forma que, (i) el préstamo de 100.000 miles de euros, que vencía el 1 de julio de 2018, tendrá vencimiento en fecha 1 de julio de 2020, y (ii) el préstamo de 80.000 miles de euros, que empezaba a amortizar el 15 de diciembre de 2018, comenzará su amortización el 15 de diciembre de 2019 en caso de que se disponga de algún importe.

Por tanto, los Administradores de la Sociedad estiman que los flujos de efectivo que genera el negocio y las líneas de financiación disponibles, así como el apoyo financiero del accionista mayoritario permiten hacer frente a los pasivos corrientes (Nota 8.2.1 y 8.2.2).



En consecuencia, los Administradores de la Sociedad han preparado las cuentas anuales atendiendo al principio de empresa en funcionamiento.

El Reglamento General de la Liga Nacional de Fútbol Profesional regula, entre otros asuntos, el Control Económico de los clubes de fútbol, incorporando el cumplimiento de determinadas condiciones, así como el requerimiento de determinada información financiera a los clubes de fútbol para garantizar su adecuada supervisión, existiendo mecanismos sancionadores definidos en caso de incumplimiento. En este sentido, la Sociedad ha llevado a cabo todos los trámites necesarios para cumplir con dicha regulación sin que a la fecha de formulación exista ningún tipo de requerimiento relevante no atendido.

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

Se han considerado estimaciones e hipótesis futuras para la preparación de estos estados financieros. Estas afectan en la aplicación de las políticas contables de la Sociedad para determinar el valor de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sus desgloses. Estas estimaciones están evaluadas de manera continua, basadas en la experiencia y en factores relevantes incluyendo expectativas de hechos futuros que se consideran razonables dadas las circunstancias.

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

##### Deterioro del valor de los activos no corrientes

La Sociedad efectúa al menos anualmente, una estimación para determinar el valor recuperable de ciertos activos (Nota 5) para evaluar así un posible deterioro. Para determinar el valor recuperable, los Administradores de la Sociedad revisan los flujos de efectivo futuros esperados y probables a ser generados por dichos activos, aplicando una tasa de descuento apropiada para luego calcular su valor actual. En caso de considerarse necesario, para los activos del inmovilizado material que puedan tener indicios de deterioro, se obtienen valoraciones de expertos independientes para determinar el valor recuperable.

Los Administradores han manifestado su intención de finalizar el futuro estadio del Valencia Club de Fútbol, S.A.D. en los próximos ejercicios y que el importe que figura en "inmovilizado en curso" correspondiente al futuro estadio no se verá deteriorado por la finalización del mismo. En el ejercicio 2014/2015 la Sociedad registró un deterioro de dicho activo por importe de 29.171 miles de euros en base a análisis de mercado de comparables, en valores estimados de reposición y otras variables realizados por un experto independiente (ver nota 5). En el ejercicio anterior se contrataron asesores para la gestión del proceso que lleve a la finalización del nuevo estadio, se solicitó una nueva valoración por experto independiente y la Sociedad realizó una reversión del deterioro por un importe de 1.757 miles de euros (ver novedades referentes al nuevo estadio en nota 5).

##### Cálculo del valor razonable, valor de uso y los valores actuales

El valor razonable, el valor de uso, y los valores actuales se calculan sobre la base de supuestos relacionados con el valor de los flujos de efectivo futuros y las tasas de descuento relacionados. Las estimaciones y supuestos basados en la experiencia histórica y otros factores se consideran razonables teniendo en cuenta las circunstancias actuales.

##### Vida útil de determinados activos no corrientes

Los activos intangibles se amortizan sistemáticamente de forma lineal en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

##### La probabilidad de ocurrencia para el registro de determinadas provisiones para riesgos y gastos y las estimaciones realizadas para la determinación de los compromisos de pagos futuros

La Sociedad junto con sus asesores legales y fiscales, ha realizado juicios y estimaciones en cuanto a la probabilidad de que los riesgos se materialicen, así como de las cantidades correspondientes, lo que podría suponer el reconocimiento de una provisión. En base a ello, se reconoce una provisión sólo cuando el riesgo es considerado como probable y puede cuantificarse con certeza. Las provisiones son revisadas al cierre de cada ejercicio y ajustadas si procede para reflejar su mejor estimación.

Para aquellos pasivos contingentes que dependen de un hecho posterior del cual no se puede determinar con fiabilidad una probabilidad determinada, no se registra provisión, pero se informa de dichas contingencias en la memoria.

##### Provisiones

Con fecha 11 de febrero de 2015 la Sociedad recibió comunicación por parte de la Agencia Tributaria del inicio de actuaciones de comprobación e investigación relativas al impuesto sobre sociedades consolidado correspondiente a los ejercicios 07/2010 a 06/2014, al impuesto sobre el valor añadido y retenciones correspondientes a los ejercicios 01/2011 a 06/2014, y a la declaración anual de operaciones correspondiente a los ejercicios 01/2010 a 12/2013.

Dicha inspección acabó con un importe total regularizado que ascendió a la cantidad de 8.598 miles de euros, importe que comprende la cuota e intereses de demora de todos los conceptos impositivos regularizados, habiendo la Sociedad realizado el pago de la totalidad de dichas regularizaciones en plazo voluntario.

No obstante, la Sociedad, no estando conforme con dichas regularizaciones efectuadas por la AEAT, procedió a iniciar los distintos procedimientos contenciosos frente a las mismas, estando sustanciados en la actualidad ante el Tribunal Económico-Administrativo Central ("TEAC").

Por otro lado, fueron emitidas sanciones por un importe total de 3.353 miles de euros. La Sociedad interpuso reclamación económico-administrativa ante el TEAC contra los acuerdos sancionadores solicitando la suspensión automática de las mismas. De acuerdo con el criterio de sus asesores la Sociedad considera probable su anulación en el procedimiento contencioso.

Adicionalmente, con fecha 21 de agosto de 2017 la Sociedad recibió comunicación de inicio de actuaciones de inspección de carácter parcial circunscritas exclusivamente a la comprobación de las relaciones económicas con agentes de jugadores. Dichas actuaciones se refieren a los conceptos: Impuesto sobre Sociedades -tributación consolidada-, Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones de los periodos 07/2014 a 06/2016.

Con fecha 7 de septiembre y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 149 de la LGT y 179 RGAT, la Sociedad solicitó que las actuaciones iniciadas con carácter parcial, tuvieran alcance general en relación a los impuestos y periodos afectados habiendo recibido con fecha 10 de noviembre de 2017 notificación de la Administración acordando la modificación de dicho alcance, pasando a ser general respecto de los conceptos y periodos indicados.

En el presente ejercicio la Agencia Tributaria ha emitido en relación a estas actuaciones, Actas de disconformidad de fecha 27 de diciembre de 2018 sumando el importe total regularizado 4.052 miles de euros, importe que comprende tanto cuota como intereses de demora. La Sociedad ha presentado alegaciones contra dichas Actas, estando pendiente de recibir liquidaciones definitivas.

A este respecto, la Sociedad tiene registrados todos los pasivos correspondientes que han considerado oportunos los Administradores, de acuerdo con el criterio de sus asesores y teniendo en cuenta los diversos conceptos regularizados (ver nota 13).

En julio de 2016 la Sociedad recibió sentencia adversa de la Comisión Europea en relación a las Ayudas de Estado (nota 13) por importe de 23.331 miles de euros (principal e intereses).

Las dotaciones del ejercicio por importe de 1.533 miles de euros (1.940 miles de euros en el ejercicio anterior) se corresponden con contingencias derivadas de: (i) las actuaciones inspectoras, (ii) intereses sobre el expediente de la Comisión Europea referente a las Ayudas de Estado (iii) indemnizaciones y otras provisiones. Sus contrapartidas en pérdidas y ganancias están registradas en los epígrafes de otros resultados y gastos financieros.

#### Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases impositivas negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar, para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los Administradores tienen que realizar estimaciones significativas para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, teniendo en cuenta los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias impositivas. La Sociedad tiene registrados activos por impuesto diferido correspondientes a las diferencias temporarias deducibles y a las bases impositivas negativas pendientes de compensar (Nota 11). Adicionalmente, la Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar para las que no se han registrado los correspondientes activos por impuesto diferido.

#### Elaboración de la proyección financiera

Los Administradores de la Sociedad han preparado una proyección financiera para los próximos ejercicios que refleja su mejor estimación y que está basado en el cumplimiento de determinados hitos, variables e hipótesis, las cuales se podrían ver sustancialmente modificadas en base a la ocurrencia de eventos futuros considerados en dichas estimaciones. Cualquier cambio en las principales asunciones futuras pueden afectar de forma significativa al valor de determinados activos y pasivos. Las proyecciones tienen una duración de 10 años, hasta la temporada 2028/2029. Las principales asunciones son:

- Se contempla en las mismas el traslado al Nuevo Estadio, así como la venta del actual estadio de Mestalla.
- Deportivamente se considera disputar alternativamente competiciones europeas en base al histórico del Club en las últimas temporadas.
- Incremento de los ingresos por derechos televisivos de acuerdo al ciclo de negociación cada 3 ejercicios, con incrementos en cada ciclo.
- Obtención de financiación necesaria para garantizar la capacidad de la Sociedad a la hora de cumplir la citada proyección financiera.
- Resultado por enajenación de jugadores en base a histórico.
- Proporción de compra-venta de jugadores basado en competiciones en las que se disputa.

Los activos y pasivos que podrían experimentar un cambio significativo en su valor en caso de modificaciones de las anteriores variables son fundamentalmente por la determinación del valor recuperable el activo por impuesto diferido el cual presenta un saldo al 30 de junio de 2019





por importe (nota 11) de 22.122 miles de euros (25.735 miles de euros en el ejercicio anterior) y el valor a coste amortizado del pasivo financiero ("Profit Sharing Agreement") registrado al 30 de junio de 2019 por importe de 25.361 miles de euros (nota 8.2.1) (32.848 miles de euros en el ejercicio anterior).

En relación a lo anterior, la Sociedad en el presente ejercicio, con base en determinadas asunciones sobre la citada proyección financiera, ha procedido a su actualización. Los principales cambios se corresponden con las expectativas deportivas del Club en base al histórico y ante nuevas informaciones disponibles, entre otras, referentes a los ingresos de televisión y a los ingresos por competiciones europeas. Con motivo de dicha actualización ha registrado un efecto neto por importe de 9.624 miles de euros en la cuenta de resultados por la determinación del valor recuperable del activo por impuesto diferido y el valor a coste amortizado del pasivo financiero (PSA). En el ejercicio 2016/2017 también se produjo un efecto en la cuenta de resultados por importe neto de 5.393 miles de euros con motivo de la actualización de las proyecciones en dicho momento.

#### 2.5. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, las cuentas anuales se 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 2018/2019, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

#### 2.6. Cambios en estimaciones contables

Durante el presente ejercicio, no se han producido cambios de estimaciones contables significativas respecto a las estimaciones aplicadas en el ejercicio anterior.

#### 2.7. Corrección de errores y cambios de criterio

Las cuentas anuales del ejercicio 2018/2019 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores y/o cambios de criterio detectados en el ejercicio.

### **3.- APLICACIÓN DE RESULTADOS**

Los resultados a 30 de junio de 2019 suponen un beneficio de 1.345 miles de euros.

Las pérdidas del ejercicio 2017/2018 por importe de 36.280 miles de euros, aprobadas por la Junta General de Accionistas en fecha 7 de diciembre de 2018, fueron aplicadas de la siguiente forma:

(Miles de euros)	2018/2019	2017/2018
<b>Base de reparto</b>		
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.345	(36.280)
<b>Aplicación</b>		
A reservas voluntarias / resultados de ejercicios anteriores	1.345	(36.280)

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas (Nota 8.8).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo pueden repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas.

### **4.- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

Los principales criterios contables aplicados a las diversas partidas de los estados financieros 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.

Los activos intangibles se amortizan durante la vida útil estimada y se evalúa el deterioro cada vez que hay un indicio de que el activo intangible puede verse afectado. El período de amortización y el método de amortización se revisan al menos al cierre de cada ejercicio. Los cambios en la



vida útil esperada o en los beneficios económicos futuros incorporados al activo se contabilizan al cambiar el periodo de amortización o método, según proceda, y son tratados como cambios en las estimaciones contables.

Al cierre del ejercicio o siempre que existan indicios de pérdidas de valor, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calculará el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor en uso.

Los elementos del inmovilizado intangibles se amortizan de forma lineal durante su vida útil estimada, en función de la siguiente estimación de la vida útil:

Descripción	Años	% Anual
Patentes, licencias, marcas y similares	10	10%
Aplicaciones informáticas	3	33%
Derechos adquisición jugadores (*)	3-5	33-20%

(\*) En función de la duración del contrato firmado con los jugadores

#### a) Aplicaciones informáticas

Se valoran al precio de adquisición o coste de producción, incluyéndose en este epígrafe los gastos de desarrollo de las páginas web (siempre que esté prevista su utilización durante varios años).

Los gastos del personal propio que ha trabajado en el desarrollo de las aplicaciones informáticas se incluyen como mayor coste de las mismas, con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

#### b) Patentes, licencias, marcas y similares

La propiedad industrial se valora por los costes incurridos para la obtención de la propiedad o el derecho al uso o a la concesión del uso de las distintas manifestaciones de la misma, siempre que, por las condiciones económicas que se derivan del contrato deben inventariarse por la empresa adquirente. Se incluyen, entre otras, las patentes de invención, los certificados de protección de modelos de utilidad, el diseño industrial y las patentes de producción.

Los derechos de la propiedad industrial se valoran por el precio de adquisición o coste de producción, incluyendo el valor en libros de los gastos de desarrollo activados en el momento en que se obtiene la correspondiente patente o similar, incluido el coste de registro y formalización de la propiedad industrial. Son objeto de amortización y corrección valorativa por deterioro. La vida útil de la propiedad industrial de la Sociedad es de 10 años.

#### c) Derechos de adquisición de jugadores

Los gastos asociados por la adquisición de los derechos federativos de jugadores o la ampliación de sus contratos, incluidos los costes de intermediación y gastos por mecanismo de solidaridad se capitalizan y amortizan linealmente en función de los años de duración del contrato firmado por cada jugador.

Cuando un contrato es renegociado, los costes no amortizados, junto con los nuevos costes relacionados con la extensión del contrato se amortizan durante la vigencia del nuevo contrato.

En caso de finalización anticipada del contrato, el valor neto en libros restante de los jugadores se carga en la cuenta de resultados como un gasto en el ejercicio en que se produzca.

No se registran gastos de amortización sobre anticipos de derechos federativos de jugadores.

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, concretamente, en el epígrafe "Otros gastos de gestión corriente" y/o "Otros ingresos de explotación", respectivamente.

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

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, incluyendo otros conceptos indemnizatorios, siendo reconocido en el epígrafe "resultados por enajenaciones y otras de jugadores" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



La Sociedad no determina el valor en uso de forma individual por jugador puesto que, a no ser que sea a través de la venta del jugador, por sí solo no puede generar flujos de caja de forma independiente. De esta forma, la Sociedad considera que la unidad mínima generadora de efectivo (UGE) contendría a toda la primera plantilla del Club.

En ciertas circunstancias, puede darse el caso de que la Sociedad no incluyera dentro de la UGE algún jugador de forma individual, no contribuyendo de esta forma a la generación de flujos de caja. Un ejemplo de ellos sería algún jugador con una lesión permanente que imposibilitara volver a jugar al fútbol o una decisión de la Dirección Deportiva para que dicho jugador ya no formara parte de la plantilla. En estos casos, dicho elemento del inmovilizado se debería analizar de forma separada y comprobar si generaría suficientes flujos de caja para recuperar el valor neto contable registrado en libros.

#### 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.

En el coste de aquellos activos adquiridos o producidos después del 1 de enero de 2008, que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso, se incluyen los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplen con los requisitos para su capitalización.

Las cantidades entregadas a cuenta de adquisiciones futuras de bienes del inmovilizado material, se registran en el activo y los ajustes que surjan por la actualización del valor del activo asociado al anticipo dan lugar al reconocimiento de ingresos financieros, conforme se devenguen. A tal efecto se utiliza el tipo de interés incremental del proveedor existente en el momento inicial, es decir, el tipo de interés al que el proveedor podría financiarse en condiciones equivalentes a las que resultan del importe recibido, que no será objeto de modificación en posteriores ejercicios. Cuando se trate de anticipos con vencimiento no superior a un año y cuyo efecto financiero no sea significativo, no será necesario llevar a cabo ningún tipo de actualización.

La Sociedad no tiene compromisos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación para sus bienes de activo. Por ello no se han contabilizado en los activos valores para la cobertura de tales obligaciones de futuro.

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 o un incremento de la capacidad económica, se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se producen.

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 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 vida útil estimada	%
Estadios y pabellones deportivos	50	2%
Construcciones	50	2%
Instalaciones técnicas	10	10%
Maquinaria y utillaje	8	12,5%
Otras instalaciones y mobiliario	10	10%
Equipos para procesos de información	4	25%
Elementos de transporte	6	16,67%
Otro inmovilizado material	5	20%

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, siendo reconocido en el epígrafe "Resultados por enajenaciones y otras de otro inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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. Permutas

Para los elementos adquiridos mediante permuta, la Sociedad procede a analizar cada operación con el objeto de definir si la permuta tiene o no tiene carácter comercial.

Cuando la permuta tiene carácter comercial el activo recibido se valora por el valor razonable del activo entregado más, en su caso, las contrapartidas monetarias que se hubieran acordado a cambio, salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido y con el límite de este último. Las diferencias de valoración que surgen al dar de baja el elemento entregado se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando la permuta no tiene carácter comercial, o cuando no ha sido posible obtener una estimación fiable del valor razonable de los elementos que intervienen en la operación, el activo recibido se valora por el valor contable del activo entregado más, en su caso, las contrapartidas monetarias entregadas.

La Sociedad ha considerado que el Convenio suscrito entre el Excmo. Ayuntamiento de Valencia y la Sociedad por diversas parcelas repartidas por el término municipal de Valencia a cambio de la parcela sita en la Avenida de las Cortes Valencianas más el pago de la diferencia del valor, no se considera una permuta desde un punto de vista contable sino una adquisición de un terreno a cambio de una aportación no dineraria (bienes entregados) y dineraria.

En consecuencia, la empresa que adquiere un elemento del inmovilizado material a cambio de otro más un diferencial monetario, reconocerá el bien recibido por el coste de adquisición, es decir, la contraprestación monetaria más el pago en especie por el valor neto contable de los terrenos cedidos. La Sociedad revisa si el importe registrado sobre dicho bien adquirido excede de su valor recuperable, en cuyo caso reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 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. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, incluida la opción de compra, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. La amortización de dichos activos va en función de su vida útil prevista, siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad.

Los intereses derivados de la financiación de inmovilizado mediante arrendamiento financiero se imputan a los resultados del ejercicio acorde a devengo, aplicando el método del tipo de 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 la cuenta de 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:*

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

##### *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:*

Incluyen los valores representativos de deuda con una fecha de vencimiento fijada, con cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo y para los que la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad financiera de conservarlos hasta su vencimiento.

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

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas sobre las que se tiene control (empresas del grupo), se tiene control conjunto mediante acuerdo estatutario o contractual con uno o más socios (empresas multigrupo) o se ejerce una influencia significativa (empresas asociadas).

La Sociedad participa en el 100% del capital social de las sociedades Litoral del Este, S.L.U, Tiendas Oficiales del VCF, S.L.U. y Valencia Club Fútbol (Asia) Pte Ltd.

Para las inversiones en empresas del grupo se consideran, cuando resultan aplicables, los criterios incluidos en la norma relativa a operaciones entre empresas del grupo (Nota 4.15).

*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, a excepción de los activos financieros mantenidos para negociar, cuyos costes de transacción se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

*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 inicial y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

*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. 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.

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.

*Valoración posterior de las inversiones en empresas del grupo:*

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro, el cual se calcula por diferencia entre el coste de la inversión en empresas del grupo y el patrimonio neto atribuible.

**b) Pasivos financieros**

Los pasivos financieros se encuadran en la categoría de:

*Débitos y partidas a pagar:*

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos 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. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias.



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, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

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

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda con un prestamista, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surge a su valor razonable. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

De acuerdo con la normativa contable española (BOICAC nº 79), el tratamiento contable descrito en los dos párrafos anteriores se aplica de igual manera cuando existe una compensación o intercambio de un pasivo financiero por un instrumento de patrimonio emitido por la Sociedad.

El incremento en instrumentos de patrimonio como resultado de la conversión o capitalización de un pasivo financiero está sujeto a requerimientos específicos establecidos en el artículo 301 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital en lo que se refiere a la liquidez, exigibilidad y vencimiento.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

A estos efectos, se considera que las condiciones de los contratos son sustancialmente diferentes cuando el prestamista es el mismo que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas, difiere al menos en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pago del pasivo financiero original, actualizados ambos al tipo de interés efectivo del pasivo original.

Asimismo, si la Sociedad revisa sus estimaciones de pagos o cobros, ajusta el importe en libros del activo o pasivo financiero para reflejar los flujos de efectivo reales y estimados ya revisados. La entidad calcula nuevamente el importe en libros computando el valor actual de los flujos de caja futuros estimados utilizando el tipo de interés efectivo original del instrumento financiero. El efecto del ajuste se registrará en el resultado del ejercicio como ingreso o gasto.

#### 4.6. Existencias

Los bienes y servicios comprendidos en las existencias se valoran por su precio de adquisición. El precio de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor, después de deducir cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares. Los impuestos indirectos que gravan las existencias sólo se incluyen en el precio de adquisición cuando no son recuperables directamente de la Hacienda Pública.

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

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. Efectivo y otros líquidos activos equivalentes

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

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

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

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas. No hay restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

#### 4.8. Transacciones en moneda extranjera

Los estados financieros se presentan en miles de euros, que es también la moneda funcional de la Sociedad.

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.

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 las diferencias de cambio surgidas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

#### 4.9. 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.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Los activos por impuestos diferidos, tanto diferencias temporarias deducibles como bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar, solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que el Grupo vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos, salvo en aquellos casos no reconocidos por la legislación fiscal vigente.

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.

El subgrupo tributa en régimen de consolidación fiscal con el número de grupo 244/05, siendo la matriz Valencia Club de Fútbol, S.A.D. (véase Nota 11).

#### 4.10. Ingresos y gastos

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

#### *Ingresos por ventas y prestaciones de servicios*

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

Adicionalmente, se deben cumplir las siguientes condiciones dependiendo del tipo de actividades desarrolladas por la Sociedad:

i) ingresos de taquillas, abonados, amistosos y otros:

Los ingresos se reconocen en la temporada futbolística en que se devengan.

En relación a la facturación emitida a los abonados, la Sociedad registra en el epígrafe "ingresos anticipados" del pasivo corriente el total recaudado, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio conforme a su devengo, siguiendo el criterio establecido en el sector futbolístico, periodificando dichos ingresos mensualmente por meses completos en función del inicio y del final del campeonato nacional de liga.

ii) derechos de retransmisión:

Los ingresos por derechos televisivos son reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio conforme a su devengo, siguiendo el criterio establecido en el sector futbolístico, periodificando dichos ingresos mensualmente por meses completos en función del inicio y del final del campeonato nacional de liga.

iii) Comercial y publicidad:

El patrocinio y los ingresos comerciales similares se reconocen de forma lineal a lo largo de la duración de los respectivos contratos, excepto los bonus o premios variables que son reconocidos en base a su consecución.

#### 4.11. 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.

#### 4.12. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, en determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto del ejercicio en el que existe una expectativa válida, creada por la Sociedad frente a los terceros afectados.

#### 4.13. Gastos de personal

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

Se clasifican en gastos de personal deportivo (jugadores, técnicos y dirección deportiva) y gastos de personal no deportivo (directivos, administrativos y otros trabajadores).



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.

No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

#### 4.14. Subvenciones, donaciones y legados

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

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

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

#### 4.15. Transacciones entre partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente, excepto para las siguientes transacciones:

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del grupo se valoran, en general, por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en la que se realiza la operación.
- En las operaciones de fusión y escisión de un negocio, los elementos adquiridos se valoran, en general, por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

#### 4.16. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta

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

- Están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.
- Su venta es altamente probable.

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

Los grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se valoran con las mismas reglas indicadas en el párrafo anterior. Una vez efectuada esta valoración, el grupo de elementos de forma conjunta se valora por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Los pasivos vinculados se clasifican en el epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta".

#### 4.17. Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

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

El ciclo normal de explotación es inferior a un año de forma general para todas las actividades.



**5. INMOVILIZADO MATERIAL**

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

(Miles de euros)	30/06/2019				
	Estadios y pabellones deportivos	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
<b>COSTE</b>					
Saldo inicial	131.219	47.982	17.733	125.774	322.708
Entradas	72	-	1.415	5	1.492
Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	-	-	(4)	-	(4)
Traspasos	-	-	-	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>131.291</b>	<b>47.982</b>	<b>19.144</b>	<b>125.779</b>	<b>324.196</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
Saldo inicial	(19.256)	(268)	(11.717)	-	(31.241)
Entradas	(990)	(16)	(1.351)	-	(2.357)
Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	-	-	2	-	2
Traspasos	-	-	-	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>(20.246)</b>	<b>(284)</b>	<b>(13.066)</b>	<b>-</b>	<b>(33.596)</b>
<b>CORRECCIONES VALORATIVAS POR DETERIORO</b>					
Saldo inicial	-	(17.736)	-	(9.678)	(27.414)
Entradas	-	-	-	-	-
Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>-</b>	<b>(17.736)</b>	<b>-</b>	<b>(9.678)</b>	<b>(27.414)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>					
Inicial	111.963	29.978	6.016	116.096	264.053
<b>Final</b>	<b>111.045</b>	<b>29.962</b>	<b>6.078</b>	<b>116.101</b>	<b>263.186</b>

(Miles de euros)	30/06/2018				
	Estadios y pabellones deportivos	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
<b>COSTE</b>					
Saldo inicial	130.882	47.961	16.265	125.807	320.915
Entradas	337	-	1.562	602	2.501
Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	-	-	(94)	(614)	(708)
Traspasos	-	21	-	(21)	-
<b>Saldo Final</b>	<b>131.219</b>	<b>47.982</b>	<b>17.733</b>	<b>125.774</b>	<b>322.708</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
Saldo inicial	(18.269)	(252)	(10.512)	-	(29.033)
Entradas	(987)	(16)	(1.259)	-	(2.262)
Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	-	-	54	-	54
Traspasos	-	-	-	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>(19.256)</b>	<b>(268)</b>	<b>(11.717)</b>	<b>-</b>	<b>(31.241)</b>
<b>CORRECCIONES VALORATIVAS POR DETERIORO</b>					
Saldo inicial	-	(18.997)	-	(10.174)	(29.171)
Entradas	-	-	-	-	-
Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	-	1.261	-	496	1.757
Traspasos	-	-	-	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>-</b>	<b>(17.736)</b>	<b>-</b>	<b>(9.678)</b>	<b>(27.414)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>					
Inicial	112.613	28.712	5.753	115.633	262.711
<b>Final</b>	<b>111.963</b>	<b>29.978</b>	<b>6.016</b>	<b>116.096</b>	<b>264.053</b>



### 5.1. Descripción de los principales movimientos

#### Estadio y pabellones deportivos

El valor neto contable que presenta la partida de estadios y pabellones deportivos está compuesto por terrenos por valor de 90.420 miles de euros y con construcciones por importe de 20.625 miles de euros. Los saldos del ejercicio anterior eran de 90.420 miles de euros y 21.543 miles de euros respectivamente.

Dentro del grupo de Estadios y pabellones deportivos figura materializada una subvención recibida en ejercicios anteriores por importe de 5.792 miles de euros (4.344 miles de euros una vez deducido el efecto impositivo), 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. Dicha subvención no tiene condicionante alguno respecto a la permanencia en el actual estadio.

En la actualidad la Sociedad se encuentra inmersa en un plan para la venta de la parcela del Estadio de Mestalla, tras la aceptación en abril de 2019 de una oferta vinculante escogida por la Sociedad en el marco de un proceso competitivo que duró varios meses. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, los hitos recogidos en dicha oferta vinculante no han sido satisfechos en su totalidad, por tanto, no se han cumplido todavía las condiciones para transmitir el control del activo.

#### Terrenos y construcciones

En el ejercicio 2014/2015 se formalizó la compra del solar propiedad del Excmo. Ayuntamiento de Valencia donde se sitúa el Nuevo Estadio. En los términos del acuerdo se especificaba que la Sociedad entregaría las parcelas que poseía a cambio del nuevo terreno comprado al Ayuntamiento, indicándose asimismo que la diferencia de valor existente entre los inmuebles objeto de la compraventa sería abonada por la Sociedad. Como consecuencia de dicho acuerdo, se registró un importe de 44.592 miles de euros bajo este epígrafe de terrenos y construcciones.

#### Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material

Las altas del epígrafe "instalaciones técnicas y otro inmovilizado material" tanto en el presente ejercicio como el anterior se corresponden fundamentalmente a las remodelaciones y mejoras efectuadas en el actual estadio de Mestalla y en la ciudad deportiva de Paterna, las cuales han ascendido al importe de 1.415 miles de euros (1.562 miles de euros en el ejercicio anterior).

#### Construcciones en curso

En la partida de inmovilizado material en curso se recogen, entre otros conceptos, las inversiones realizadas dentro del proyecto de construcción del futuro estadio del Valencia Club de Fútbol, correspondiéndose básicamente a construcciones, instalaciones técnicas y otro inmovilizado material. Los gastos de mantenimiento son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### Correcciones valorativas por deterioro

##### *Deterioro nuevo estadio:*

La Sociedad ante la potencial existencia de indicios de deterioro relacionados con el inmovilizado relacionado con el futuro estadio cuya construcción no había tenido actividad en los últimos años, procedió a obtener una valoración externa realizada por un experto independiente para la determinación al cierre del ejercicio del valor recuperable del inmovilizado asociado al futuro estadio basado en análisis de mercado de comparables, en valores estimados de reposición y otras variables. De esta forma, se registró en el ejercicio 2014/2015 un deterioro del Nuevo Estadio por importe de 29.171 miles de euros de los cuales, 18.997 miles de euros se registraron bajo el epígrafe de terrenos y construcciones y 10.174 miles de euros en inmovilizado en curso. En el ejercicio anterior la Sociedad procedió a la obtención de una nueva tasación del nuevo estadio. El nuevo valor, comparado con el valor neto contable en el momento de la tasación, supuso revertir parcialmente el deterioro registrado en la temporada 2014/2015. El importe regularizado en el ejercicio anterior que ascendió a 1.757 miles de euros fue reconocido como ingreso por reversión de deterioro de inmovilizado material en el epígrafe deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado.

En el ejercicio anterior la Sociedad presentó públicamente el nuevo diseño e inició los trámites correspondientes con el Excmo. Ayuntamiento de Valencia para la obtención de las licencias necesarias para la ejecución de las obras de finalización del Nuevo Estadio, así mismo, firmó un acuerdo con la consultora Deloitte como aliado estratégico de todo el proceso necesario para el traslado al futuro estadio en los plazos previstos en la ATE.

Una vez se retomen las obras del estadio habrá más certidumbre para evaluar la recuperabilidad de dicho activo en base al valor en uso y por tanto el valor recuperable podría verse alterado, lo que podría afectar al deterioro registrado para el futuro estadio.

##### *Evaluación de deterioro:*

Para estimar el importe recuperable de los principales elementos del inmovilizado material, la Sociedad recurre a valoraciones realizadas por expertos independientes. Dichas valoraciones están realizadas en base a análisis de comparabilidad, valores estimados y otras variables con alto nivel de incertidumbre.



Referente al actual Mestalla, de acuerdo a la resolución aprobatoria del Plan de Actuación Territorial Estratégica "Valencia Club de Fútbol" se ha considerado una edificabilidad terciaria añadida a la residencial autorizada por el planeamiento vigente, cuya reparcelación se encuentra a fecha actual pendiente de aprobación por las autoridades competentes. Los Administradores de la Sociedad estiman que dicho mayor aprovechamiento podrá tenerse en cuenta en caso de una posible venta en un futuro de la parcela del actual estadio. Teniendo en consideración dicha edificabilidad adicional terciaria, no existirían indicios de deterioro. En base a la tasación obtenida al cierre del ejercicio anterior y a la oferta vinculante comentada anteriormente, no se han puesto de manifiesto indicios de deterioro.

## 5.2. Otra información

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 129.167 miles de euros (142.083 miles de euros en el ejercicio anterior).
- Préstamo con garantía hipotecaria sobre los terrenos de Mestalla a favor de la entidad financiera CaixaBank, por importe de 17.975 miles de euros (19.232 miles de euros en el ejercicio anterior).
- Terrenos en los que se ubica el Nuevo Estadio: Hipoteca a favor del Excmo. Ayuntamiento de Valencia en garantía del pago aplazado de 12.184 miles de euros (14.215 miles de euros en el ejercicio anterior).

Con fecha 19 de febrero de 2015 se aprobó definitivamente la Actuación Territorial Estratégica "Valencia Club de Fútbol". En virtud de dicha aprobación la Sociedad procedió a firmar el convenio de la Actuación Territorial Estratégica con la Conselleria en fecha 29 de abril de 2015 (aprobación publicada en el Diario Oficial de la Comunidad Valenciana el día 14 de mayo y en el Boletín Oficial de la Provincia en 15 de mayo del 2015).

El aprovechamiento del Plan del ATE incluye: Zona A Antiguo Mestalla y Zona B Nuevo Mestalla. La ATE establece las normas de planificación urbana y derechos de edificabilidad otorgados a ambas áreas en los usos residenciales y terciarios.

La ATE lleva consigo las obligaciones normales de cualquier proyecto de desarrollo urbanístico (redacción de la urbanización y reparcelación, la obtención de licencias apropiadas, etc.).

La Sociedad acordó un nuevo convenio con el Ayuntamiento de Valencia y con la Generalitat Valenciana para incluir proyectos de desarrollo sostenible y mejora de la calidad de vida en el entorno del ámbito de la Actuación Territorial Estratégica ("ATE"). El importe acordado que asciende a 465 miles de euros y que está afrontando la Sociedad equivale a un 2% del coste de las obras públicas de urbanización.

En cumplimiento de lo acordado en la Actuación Territorial Estratégica, en el ejercicio anterior se procedió a: (i) la inscripción del proyecto de reparcelación de la fase 1ª en el registro de la propiedad, (ii) la aprobación del proyecto de urbanización de la fase 2, (iii) la presentación del proyecto de reparcelación de la fase 2 y (iv) la ejecución de las obras de urbanización en el ámbito correspondiente a la fase 1ª, conforme al proyecto de urbanización aprobado y su recepción por parte del Ayuntamiento.

### *Seguros*

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. Los Administradores de la Sociedad revisan 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.

### *Bajas de elementos de inmovilizado material*

El resultado por baja de elementos del inmovilizado material asciende a 2 miles de euros de pérdida, resultando en el ejercicio anterior una pérdida por este concepto de 575 miles de euros.

### *Bienes totalmente amortizados*

El detalle por epígrafes de los bienes totalmente amortizados es el siguiente:

(Miles de euros)	30/06/2019	30/06/2018
Estadios y pabellones deportivos (construcciones)	2.709	2.709
Instalaciones técnicas y otro inmov. material	6.147	5.727
<b>Total</b>	<b>8.856</b>	<b>8.436</b>



**6. INMOVILIZADO INTANGIBLE**
**6.1. Derechos de adquisición de jugadores y otro inmovilizado intangible**

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

(Miles de euros)	30/06/2019	30/06/2018
	Derechos adquisición de jugadores	Derechos adquisición de jugadores
<b>COSTE</b>		
Saldo inicial	226.862	198.424
Entradas	115.410	86.896
Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	(46.265)	(58.458)
Traspasos	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>296.007</b>	<b>226.862</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>		
Saldo inicial	(87.859)	(87.557)
Entradas	(53.541)	(41.484)
Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	24.656	41.182
Traspasos	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>(116.744)</b>	<b>(87.859)</b>
<b>CORRECCIONES VALORATIVAS POR DETERIORO</b>		
Saldo inicial	-	-
Entradas	(4.729)	-
Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>(4.729)</b>	-
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>		
Inicial	139.003	110.867
<b>Final</b>	<b>174.534</b>	<b>139.003</b>

Se han incorporado derechos de adquisición de jugadores por valor de 115.410 miles de euros. En el ejercicio anterior, el total de altas sobre derechos de adquisición de jugadores fue de 86.896 miles de euros.

Se ha procedido a registrar en la cuenta de pérdidas y ganancias una corrección valorativa por deterioro de un jugador por importe de 4.729 miles de euros, al considerar que a 30 de junio de 2019 no se daban las circunstancias para incluirlo en la unidad generadora de efectivo de la plantilla y haberse decidido su salida previa a 30 de junio de 2019.

La Sociedad ha realizado ventas de derechos de adquisición de jugadores por importe total de 67.293 miles de euros. El resultado del ejercicio derivado de la enajenación y rescisión de derechos federativos de jugadores asciende a un beneficio de 35.756 miles de euros, siendo registrado en el epígrafe "resultados por enajenaciones y otras de jugadores" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio 2017/2018, la Sociedad realizó ventas por importe de 50.197 miles de euros obteniendo un beneficio de 30.064 miles de euros.

No existen cargas sobre los derechos federativos de jugadores propiedad del Valencia Club de Fútbol, S.A.D.

El accionista mayoritario Meriton Holdings Ltd. tiene desde el uno de diciembre de 2014 derecho a la pignoración de los derechos económicos derivados de los derechos federativos de los jugadores como garantía del préstamo de accionista concedido por un máximo de 100.000 miles de euros. De acuerdo con la decisión adoptada en la Junta General de accionistas de fecha 11 de diciembre de 2015 la cantidad total dispuesta sobre este préstamo por importe de 62.000 miles de euros fue capitalizada en el ejercicio 2015/2016.

Con posterioridad a la capitalización descrita anteriormente, la Sociedad ha dispuesto de 38.000 miles de euros (nota 8.2.2) adicionales sobre la línea de crédito de 100.000 miles de euros.

Meriton no ha ejercido sus derechos de pignoración sobre los derechos económicos de los 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.

La duración media de los contratos en vigor de la plantilla deportiva es de cuatro años.

Adicionalmente, existen contingencias derivadas de los acuerdos alcanzados con clubes e intermediarios por la adquisición de los derechos federativos de jugadores que pertenecen a la primera plantilla, las cuales están sujetas al cumplimiento de una serie de condiciones. La probabilidad de ocurrencia depende de hechos inciertos en el futuro, siendo el total importe a pagar en base a los acuerdos contractuales aplicables al cierre de las cuentas anuales de 18.129 miles de euros (5.243 miles de euros en el ejercicio anterior). Como mitigante, existen acuerdos con clubes sobre los cuales la Sociedad tiene derechos de cobro probables bajo ciertas condiciones en relación a jugadores vendidos o cedidos por importe de 18.950 miles de euros (6.727 miles de euros en el ejercicio anterior).

#### 6.2. Patentes, licencias, marcas y similares y aplicaciones informáticas

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

(Miles de euros)	30/06/2019		
	Patentes y marcas	Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado intangible	TOTAL
<b>COSTE</b>			
Saldo inicial	746	1.384	2.130
Entradas	57	1.507	1.564
Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	-	-	-
Traspasos	-	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>803</b>	<b>2.891</b>	<b>3.694</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
Saldo inicial	(657)	(967)	(1.624)
Entradas	(20)	(159)	(179)
Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	-	-	-
Traspasos	-	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>(677)</b>	<b>(1.126)</b>	<b>(1.803)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>			
Inicial	89	417	506
<b>Final</b>	<b>126</b>	<b>1.765</b>	<b>1.891</b>

(Miles de euros)	30/06/2018		
	Patentes y marcas	Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado intangible	TOTAL
<b>COSTE</b>			
Saldo inicial	709	944	1.653
Entradas	37	440	477
Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	-	-	-
Traspasos	-	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>746</b>	<b>1.384</b>	<b>2.130</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
Saldo inicial	(643)	(905)	(1.548)
Entradas	(14)	(62)	(76)
Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	-	-	-
Traspasos	-	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>(657)</b>	<b>(967)</b>	<b>(1.624)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>			
Inicial	66	39	105
<b>Final</b>	<b>89</b>	<b>417</b>	<b>506</b>



Durante el presente y pasado ejercicio se ha registrado diferentes patentes y marcas para salvaguardar los intereses comerciales de la Sociedad, así como diverso software adquirido 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.

Existen compromisos firmados de compra para el desarrollo de determinados proyectos de intangible por importe de 350 miles de euros (1.519 miles de euros en el ejercicio anterior).

No se han registrado pérdidas por deterioro sobre los activos intangibles.

El detalle de los bienes totalmente amortizados por epígrafes son los siguientes:

(Miles de euros)	30/06/2019	30/06/2018
Patentes y marcas	606	589
Aplicaciones informáticas	918	896
<b>Total</b>	<b>1.524</b>	<b>1.485</b>

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

## 7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

### 7.1. Arrendamientos operativos

Los gastos en concepto de arrendamiento a lo largo del ejercicio y los pagos futuros mínimos de los contratos de arrendamiento no cancelables a 30 de junio son los siguientes:

(Miles de euros)	2018/2019	2017/2018
Reconocidos en el resultado del ejercicio	759	648
Pagos comprometidos en un año	255	258
Entre 2 y 5 años	2	8
A más de 5 años	-	-

La Sociedad tiene arrendadas sus oficinas centrales en Valencia con una empresa del subgrupo, habiendo supuesto unos gastos por arrendamiento de 250 miles de euros (244 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior). El contrato de arrendamiento es prorrogable anualmente si ninguna de las partes se opone, por lo que se considera cancelable.

El resto de contratos no cancelables hacen referencia básicamente a arrendamientos de fotocopiadoras y otros.

### 7.2 Arrendamientos financieros

La Sociedad formalizó durante el ejercicio 2014/2015 con una entidad financiera un contrato de arrendamiento financiero para la instalación de nuevos video marcadores en el actual estadio de fútbol.

Al cierre de los estados financieros, el valor neto contable de las inmovilizaciones materiales adquiridas mediante dicho contrato es el siguiente:

(Miles de euros)	30/06/2019	30/06/2018
Coste otras instalaciones	523	523
Amortización acumulada	(195)	(143)
<b>Total</b>	<b>328</b>	<b>380</b>

El importe por el que fueron reconocidos inicialmente los activos por arrendamiento financiero fue al valor actual de los pagos mínimos a realizar en el momento de la firma del contrato de arrendamiento financiero.



La conciliación entre el importe total de los pagos futuros mínimos y su valor actual a 30 de junio es la siguiente:

(Miles de euros)	30/06/2019		30/06/2018	
	Pagos futuros mínimos	Valor actual (Nota 8.2.1)	Pagos futuros mínimos	Valor actual (Nota 8.2.1)
Hasta un año	98	79	117	91
Entre uno y cinco años	-	-	98	79
Más de cinco años	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>98</b>	<b>79</b>	<b>215</b>	<b>170</b>

El contrato de arrendamiento financiero tiene las siguientes características:

- El plazo del arrendamiento es de 5 años y vence el 22 de abril de 2020.
- El tipo de interés de referencia es Euribor 1 año + diferencial del 4,5%.
- Los gastos de conservación y mantenimiento son por cuenta del arrendatario.
- El importe de la opción de compra es el equivalente a la última cuota del contrato de arrendamiento financiero.
- No existen cuotas contingentes.

## 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 8.1. Activos financieros

El valor en libros a 30 de junio de 2019 de cada una de las categorías de activos financieros, es el siguiente:

(Miles de euros)	Clases	LARGO PLAZO				TOTAL LARGO PLAZO	
		Instrumentos de patrimonio		Créditos, Derivados y Otros			
		30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
	Préstamos y partidas a cobrar	6	6	34.134	28.377	34.140	28.383
	Activos financ. mant. para negociar	7	11	-	-	7	11
	<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>34.134</b>	<b>28.377</b>	<b>34.147</b>	<b>28.394</b>

(Miles de euros)	Clases	CORTO PLAZO		TOTAL CORTO PLAZO	
		Créditos, Derivados y Otros			
		30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
	Préstamos y partidas a cobrar	48.086	26.518	48.086	26.518
	<b>Total</b>	<b>48.086</b>	<b>26.518</b>	<b>48.086</b>	<b>26.518</b>

#### 8.1.1. Inversiones financieras

(Miles de euros)	30/06/2019		30/06/2018	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Instrumentos de patrimonio	13	-	17	-
Créditos a terceros	1.023	-	994	-
Fianzas y depósitos	1.191	38	1.191	38
<b>Total</b>	<b>2.227</b>	<b>38</b>	<b>2.202</b>	<b>38</b>

Se encuentra constituido entre otros, un depósito a largo plazo por un importe de 1.162 miles de euros según resolución ATE (mismo importe que en el ejercicio anterior) en concepto de garantía como promotor de la Actuación Territorial Estratégica "Valencia Dinamiza", ante la Generalitat Valenciana (nota 5.2).

La mayor parte de los depósitos a largo plazo no tienen un vencimiento determinado.



Se incluye en este epígrafe del balance un crédito a terceros cuyo cobro está condicionado a la resolución de determinados asuntos. Los administradores han evaluado como probable la recuperación en base a circunstancias actuales.

#### 8.1.2. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (sin incluir saldos con Administraciones Públicas)

(Miles de euros)	30/06/2019			30/06/2018		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Abonados y socios por cuotas	-	-	-	-	408	408
Deudores emp. del grupo y ent. vinculadas (Nota 17)	-	9	9	-	44	44
Entidades deportivas, deudores (1)	31.920	38.637	70.557	26.192	22.259	48.451
Deudores varios (2)	-	9.215	9.215	-	3.723	3.723
Personal	-	17	17	-	46	46
<b>Total</b>	<b>31.920</b>	<b>47.878</b>	<b>79.798</b>	<b>26.192</b>	<b>26.480</b>	<b>52.672</b>

(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 por otros conceptos. El valor razonable de estos activos financieros, calculado en base al método de descuento de flujos de efectivo, no difiere significativamente de su valor contable.

Los créditos por deudores comerciales que vencen entre uno y cinco años ascienden al importe de 31.920 miles de euros (13.888 miles de euros en el ejercicio 2020/2021, 10.532 miles de euros en el ejercicio 2021/2022 y 7.500 miles de euros en el ejercicio 2022/2023). En el ejercicio anterior ascendían a 26.192 miles de euros (21.024 miles de euros en el ejercicio 2019/2020 y 5.168 miles de euros en el ejercicio 2020/2021). No figuran créditos con vencimiento superior a cinco años.

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

Los saldos de clientes o deudores por operaciones de tráfico incluyen correcciones por importe de 528 miles de euros (527 miles de euros en el ejercicio anterior) causados por riesgo de insolvencia. El análisis del movimiento de esta partida es el siguiente:

(Miles de euros)	30/06/2019	30/06/2018
Saldo inicial	527	734
Dotación	6	-
Aplicación/Reversión	(5)	(207)
<b>Saldo final</b>	<b>528</b>	<b>527</b>

Las dotaciones en el presente ejercicio corresponden a correcciones valorativas por deterioro en los saldos deudores. De otra parte, se han revertido deterioros por importe de 5 miles de euros (207 miles de euros en el ejercicio anterior).

#### 8.1.3. Créditos a empresas del grupo

El detalle de los créditos a empresas del grupo es como sigue:

(Miles de euros)	30/06/2019			30/06/2018		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Cuenta corriente	-	170	170	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>170</b>	<b>170</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Se recoge en este epígrafe un crédito a la sociedad dependiente Tiendas Oficiales VCF, S.L.U. con motivo del impuesto sobre beneficios en la aplicación del régimen especial de consolidación fiscal.

#### 8.1.4. Periodificaciones a largo y corto plazo (activos y pasivos)

El importe reflejado en el activo corriente a 30 de junio de 2019 de 2.769 miles de euros (2.228 miles de euros en el cierre del ejercicio anterior) recoge principalmente los siguientes conceptos:

-Periodificación de los gastos por las obligaciones contraídas en la comercialización conjunta de los derechos audiovisuales regulados a través del Real Decreto-Ley 5/2015 del 30 de abril. La periodificación de estos gastos correspondientes a la comercialización conjunta se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias como gasto a medida que se devengan los ingresos por dichos derechos audiovisuales (Nota 4.10).

-Periodificaciones de gasto de personal. Se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias anualmente hasta el final de contrato.



El importe reflejado en el activo no corriente corresponde íntegramente a gastos de personal cuyo devengo es a largo plazo y asciende a 2.799 miles de euros (4.332 miles de euros en el ejercicio anterior).

Respecto al importe registrado en el pasivo corriente a 30 de junio de 2019 de 20.303 miles de euros (12.806 miles de euros en el cierre del ejercicio anterior), principalmente hacen referencia a la periodificación de ingresos de abonados, ingresos de retransmisión e ingresos de patrocinio. Dichos conceptos son registrados acorde a su devengo como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio al que corresponde.

## 8.2. Pasivos financieros

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

(Miles de euros)						
Clases Categorías	LARGO PLAZO				TOTAL LARGO PLAZO	
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y Otros			
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Débitos y partidas a pagar	149.044	182.611	152.509	113.793	301.553	296.404
<b>Total</b>	<b>149.044</b>	<b>182.611</b>	<b>152.509</b>	<b>113.793</b>	<b>301.553</b>	<b>296.404</b>

(Miles de euros)						
Clases Categorías	CORTO PLAZO				TOTAL CORTO PLAZO	
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y Otros			
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Débitos y partidas a pagar	14.446	14.368	137.849	88.502	152.295	102.870
<b>Total</b>	<b>14.446</b>	<b>14.368</b>	<b>137.849</b>	<b>88.502</b>	<b>152.295</b>	<b>102.870</b>

A 30 de junio de 2019 la clasificación por vencimientos de los pasivos financieros que vencen a largo plazo es:

(Miles de euros)								
Ejercicios	Deudas con entid. cdto.	Acreeedores por arrend. financiero	Deudas con entid. grupo	Deudas con entidades deportivas	Otras deudas	Fianzas recibidas	Depósitos recibidos	Totales
2020/2021	14.437	-	40.848	36.828	3.641	15	298	96.067
2021/2022	14.589	-	-	24.520	2.567	-	-	41.676
2022/2023	14.756	-	-	23.842	2.209	-	-	40.807
2023/2024	14.941	-	-	6.789	2.082	-	-	23.812
2024/2025	15.143	-	-	6.789	2.081	-	-	24.013
Siguientes	75.178	-	-	-	-	-	-	75.178
<b>Total</b>	<b>149.044</b>	<b>-</b>	<b>40.848</b>	<b>98.768</b>	<b>12.580</b>	<b>15</b>	<b>298</b>	<b>301.553</b>

A 30 de junio de 2018 la clasificación por vencimientos de los pasivos financieros que vencen a largo plazo era:

(Miles de euros)								
Ejercicios	Deudas con entid. cdto.	Acreeedores por arrend. financiero	Deudas con entid. grupo	Deudas con entidades deportivas	Otras deudas	Fianzas recibidas	Depósitos recibidos	Totales
2019/2020	14.299	79	10.141	22.568	5.064	18	306	52.475
2020/2021	14.437	-	39.720	17.212	3.102	-	-	74.471
2021/2022	14.589	-	-	7.179	2.411	-	-	24.179
2022/2023	14.757	-	-	-	2.109	-	-	16.866
2023/2024	14.940	-	-	-	1.982	-	-	16.922
Siguientes	109.510	-	-	-	1.981	-	-	111.491
<b>Total</b>	<b>182.532</b>	<b>79</b>	<b>49.861</b>	<b>46.959</b>	<b>16.649</b>	<b>18</b>	<b>306</b>	<b>296.404</b>

**8.2.1. Deudas con entidades de crédito**

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

(Miles de euros)	30/06/2019			30/06/2018		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
<b>Deudas con entidades de crédito</b>						
Préstamos	149.044	14.299	163.343	169.148	14.173	183.321
Créditos dispuestos	-	-	-	13.384	-	13.384
Deudas por efectos descontados	-	-	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	-	68	68	-	104	104
Acreeedores por arrendam. financiero (Nota 7.2)	-	79	79	79	91	170
<b>Total</b>	<b>149.044</b>	<b>14.446</b>	<b>163.490</b>	<b>182.611</b>	<b>14.368</b>	<b>196.979</b>

El valor razonable de las deudas con entidades de crédito, calculado en base al método de descuento de flujos de efectivo, no difería significativamente de su valor contable, excepto para los préstamos y créditos de entidades de crédito a largo plazo a tipo de interés fijo hasta un determinado tiempo. No existen variaciones significativas entre el valor razonable y el valor contable de los préstamos. Con motivo de la refinanciación de la deuda bancaria con diversas entidades financieras llevada a cabo en el ejercicio 2014/2015 y habiéndose evaluado que parte de la misma debe tratarse como una nueva deuda desde el punto de vista contable, la Sociedad registró contra la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero original y el valor razonable de la nueva deuda. De esta forma, la Sociedad registró a 30 de junio de 2015 un importe de 53.129 miles de euros de ingreso en el epígrafe "ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los principales cambios de dicha refinanciación fueron relacionados con el traspaso a largo plazo de la deuda bancaria con tipos de interés diferentes. Adicionalmente, como se menciona en los apartados siguientes, parte de la deuda existente por importe de 61.000 miles de euros se formalizó en un Profit Sharing Agreement (PSA), cuya devolución está condicionada al cumplimiento de unos determinados niveles de EBITDA.

Considerando los efectos de la actualización de la proyección financiera descrita en la nota 2.4, y teniendo en cuenta la normativa aplicable vigente relacionada con instrumentos financieros, la sociedad ha calculado en el presente ejercicio el valor razonable del PSA, utilizando el tipo de interés efectivo original, registrando un ingreso financiero de 15.059 miles de euros. El valor a coste amortizado del préstamo al 30 de junio de 2019 asciende a 25.361 miles de euros (32.848 miles de euros de coste amortizado a 30 de junio de 2018).

**Préstamos y créditos de entidades de crédito**

El detalle de los préstamos y créditos de entidades de crédito es el siguiente:

(Miles de euros)	Importe pendiente de pago		Vencimiento
	30/06/2019	30/06/2018	
<b><u>Préstamos y créditos hipotecarios sobre inmovilizado material (Nota 5)</u></b>			
Bankia	129.167	142.083	30.06.2029
CaixaBank	17.975	19.232	27.03.2028
<b><u>Otros créditos</u></b>			
Profit Sharing Agreement	61.000	61.000	30.06.2026
<b><u>Efecto Coste Amortizado refinanciación (*)</u></b>	<b>(44.799)</b>	<b>(38.994)</b>	n.a
<b>Total</b>	<b>163.343</b>	<b>183.321</b>	

(\*) Efecto de determinar el valor razonable en el momento efectivo de la refinanciación y para el PSA considerando los efectos de la actualización de la proyección financiera actualizada durante el ejercicio anterior e incluyendo el efecto de valorar dicha deuda financiera a coste amortizado a 30 de junio de 2019. En el momento de la refinanciación dicho efecto ascendía a 53.129 miles de euros (como se ha comentado anteriormente).  
Nota 12.6

El tipo medio de interés de la financiación bancaria durante el presente ejercicio ha sido del 2,8% (1,50% en el ejercicio anterior).

El gasto financiero derivado de los préstamos y créditos de entidades financieras durante el ejercicio asciende a 4.576 miles de euros (3.000 miles de euros en el ejercicio anterior). De otra parte, figura un gasto financiero de 9.254 miles de euros con motivo de la valoración a coste amortizado de los préstamos (6.674 miles de euros en el ejercicio anterior).



**Profit Sharing Agreement (PSA)**

En el ejercicio 2014/2015 la Sociedad y las entidades de crédito suscribieron un Profit Sharing Agreement por importe de 61.000 miles de euros como contrapartida a la reestructuración:

- 45.000 miles de euros del contrato de financiación hipotecaria con Bankia.
- 5.000 miles de euros del contrato de financiación con CaixaBank.
- 11.000 miles de euros de las operaciones de circulante, de la línea de crédito y del contrato de préstamo hipotecario con Bankia.
- Este préstamo no devenga intereses y no ha supuesto comisiones de reestructuración. La Sociedad pagará la cantidad de acuerdo con el cumplimiento de un EBITDA proyectado durante un período acordado previamente.
- El vencimiento de dicho PSA será finalmente en 2026.

El valor razonable de dicho pasivo financiero viene determinado sustancialmente por la consecución de una serie de hitos y variables financieras hasta el vencimiento de la deuda (ver nota 2.4). El tipo de interés efectivo utilizado en el momento inicial para la obtención del valor razonable estaba basado en el tipo de interés de mercado más un diferencial acorde a las características de riesgo de la operación. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero original y el valor razonable en el momento inicial fue de 26.238 miles de euros y fue registrado bajo los ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2014/2015. El gasto financiero por su valoración a coste amortizado en el ejercicio asciende a 7.572 miles de euros (2.182 miles de euros en el ejercicio anterior). Adicionalmente, se ha registrado en el ejercicio un ingreso financiero de 15.059 miles de euros, al valorar el préstamo al valor razonable según la actualización de la proyección financiera al cierre del ejercicio (ver nota 2.4).

Adicionalmente, la Sociedad deberá pagar anticipadamente la totalidad de la parte restante del principal en el caso que el titular último de la participación, directa o indirectamente, deje de controlar al menos el 51% de los votos de Meriton y/o el Valencia Club de Fútbol, S.A.D.

**Póliza de crédito**

En el ejercicio 2014/2015 se redujo el límite máximo de 19.000 miles de euros a 15.500 miles de euros, disminuyendo asimismo con carácter anual a partir del 1 de julio de 2018 en 1.550 miles de euros cada año. El nuevo vencimiento de dicha póliza será el 30 de junio de 2027. A 30 de junio de 2019, la Sociedad no ha dispuesto ningún importe de la póliza (13.384 miles de euros a 30 de junio de 2018), siendo, por tanto, el importe disponible de 13.950 miles de euros (2.116 miles de euros en el ejercicio anterior). La entidad financiera como garantía sobre dicha póliza, tiene de forma permanente un derecho real de prenda de primer rango sobre los derechos de crédito derivados de los abonos correspondientes a la temporada siguiente, excepto palcos vip y palcos de empresa.

**Cumplimiento de ratios financieros**

Adicionalmente, como consecuencia de la refinanciación llevada a cabo en el ejercicio 2014/2015, la Sociedad deberá cumplir durante la duración de la financiación otorgada, entre otro tipo de covenants, con una serie de ratios financieros calculados sobre la base de los estados financieros de la Sociedad. El incumplimiento de los mismos supondrá un supuesto de vencimiento anticipado del contrato. La Sociedad ha cumplido los ratios financieros que le han sido exigidos a cierre de cada ejercicio y hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros.

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

- Hipotecas sobre los terrenos de Mestalla por importe total de 147.142 miles de euros (161.315 miles de euros en el ejercicio anterior), a favor de las entidades financieras Bankia por importe de 129.167 miles de euros (142.083 miles de euros en el ejercicio anterior) y CaixaBank por importe de 17.975 miles de euros (19.232 miles de euros en el ejercicio anterior).

- El préstamo de Bankia tiene cedidos en garantía los derechos de crédito de los derechos audiovisuales en el porcentaje del 43,30% de cada cobro.

- El préstamo de CaixaBank tiene cedidos en garantía los derechos de crédito por la publicidad estática en el porcentaje 92,60%.

**8.2.2. Deudas con empresas del grupo**

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

(Miles de euros)	30/06/2019			30/06/2018		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Cuenta corriente	-	1.069	1.069	-	1.111	1.111
Intereses	2.848	141	2.989	1.861	-	1.861
Otras deudas	38.000	10.000	48.000	48.000	-	48.000
<b>Total</b>	<b>40.848</b>	<b>11.210</b>	<b>52.058</b>	<b>49.861</b>	<b>1.111</b>	<b>50.972</b>





Respecto a las deudas con empresas del grupo, la Sociedad firmó en el ejercicio 2014/2015 un contrato de financiación con Meriton, instrumentado en una póliza de crédito por un límite máximo de 100.000 miles de euros, con vencimiento a largo plazo, la cual estaba dispuesta a fecha de capitalización en 62.000 miles de euros. De otra parte, el 29 de julio de 2015 Meriton concedió un nuevo préstamo a la Sociedad por un importe máximo de 80.000 miles de euros, que a fecha de capitalización estaba dispuesto en 38.000 miles de euros. De acuerdo a la decisión adoptada por la Junta General Ordinaria de Accionistas con fecha 11 diciembre de 2015, la totalidad de la parte dispuesta de los créditos descritos anteriormente que ascendía a 100.000 miles de euros fue capitalizada mediante la compensación de créditos (véase Nota 8.8).

Con posterioridad a la capitalización descrita anteriormente, la Sociedad ha dispuesto de 38.000 miles de euros (mismo importe a 30 de junio de 2018) adicionales sobre la línea de crédito de 100.000 miles de euros, que conforma el saldo pendiente a 30 de junio de 2019. El tipo de interés medio durante los ejercicios 2018/2019 y 2017/2018 ha sido del 2,1 %, siendo el total de intereses devengados durante el presente ejercicio de 1.128 miles de euros (479 miles de euros en el ejercicio anterior).

Ambos préstamos fueron renovados en el ejercicio anterior, de tal forma que, (i) el préstamo de 100.000 miles de euros tendrá vencimiento en fecha 1 de julio de 2020, y (ii) el préstamo de 80.000 miles de euros comenzará su amortización el 15 de diciembre de 2019, siendo su último vencimiento en fecha 30 de junio de 2029.

A 30 de junio de 2019, el importe disponible de dichos contratos de financiación asciende a 42.000 miles de euros (mismo importe al 30 de junio de 2018).

Adicionalmente, en el epígrafe de "Deudas con empresas grupo y asociadas a corto plazo" figura un préstamo suscrito en el ejercicio anterior con la filial Litoral del Este S.L.U por importe de 10.000 miles de euros, en el que la Sociedad es la prestataria. Su vencimiento es 15 de julio de 2019 al tipo fijo del 1,50%. Los intereses devengados en el presente ejercicio han ascendido al importe de 150 miles de euros (108 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior). Con fecha 12 de julio de 2019 se ha realizado una novación de dicho préstamo extendiéndose por dos años más, siendo su vencimiento el 15 de julio de 2021, pudiéndose realizar cancelaciones anticipadas a decisión de Litoral del Este, S.L.U. en caso de necesidades financieras.

### 8.2.3. Otras pasivos financieros

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

(Miles de euros)	30/06/2019			30/06/2018		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Deudas por inmov intangible (1)	101.440	67.402	168.842	51.718	43.576	95.294
Deudas por inmov material (2)	-	116	116	-	247	247
Fianzas y depósitos recibidos (3)	313	64	377	324	64	388
Deudas por terrenos (4)	9.908	2.441	12.349	11.890	3.094	14.984
Ctas corrientes ent. deportivas	-	183	183	-	302	302
Otros	-	9	9	-	18	18
<b>Total</b>	<b>111.661</b>	<b>70.215</b>	<b>181.876</b>	<b>63.932</b>	<b>47.301</b>	<b>111.233</b>

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

(2) Deudas con proveedores suministradores de bienes para el inmovilizado material.

(3) Principalmente cantidades depositadas por personas que han realizado una reserva de abono para el nuevo estadio.

(4) Deuda con el Excmo. Ayuntamiento de Valencia por la compraventa llevada a cabo en el ejercicio 2014/2015 del terreno del nuevo estadio.

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

- La Sociedad es avalista de dos préstamos hipotecarios por importes de 97 miles euros y 93 miles euros, sobre la sociedad filial Litoral del Este, S.L.U. En el ejercicio anterior por importes de 185 miles euros y 137 miles euros, respectivamente.

- La Sociedad es avalista de la filial Tiendas Oficiales VCF S.L.U. en el cumplimiento del contrato de arrendamiento de la Megastore sita en la Plaza del Ayuntamiento de Valencia.

- La Sociedad es garante en los acuerdos firmados por la filial Litoral del Este S.L.U. relacionados con el PAI de Porxinos. Se está al corriente de los pagos exigidos sobre las anteriores deudas. Las proyecciones de tesorería no ponen de manifiesto un impacto patrimonial significativo en la Sociedad.



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

#### 8.2.4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de este epígrafe del balance sin incluir saldos con Administraciones Públicas es el siguiente:

(Miles de euros)	30/06/2019	30/06/2018
Proveedores	5.494	3.877
Proveedores grupo (Nota 17)	2	1
Acreedores varios (1)	2.238	190
Personal remuneraciones pendientes de pago (2)	48.684	36.022
Anticipos clientes	6	-
<b>Total</b>	<b>56.424</b>	<b>40.090</b>

(1) Se recogen aquí los importes devengados por acreedores.

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

#### 8.3. 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.

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

(Miles de euros)		Ingresos o gastos financieros por aplicación del tipo de interés efectivo	
		2018/2019	2017/2018
CATEGORÍAS	ACTIVOS FINANCIEROS		
	Préstamos y partidas a cobrar	16.531	961
	PASIVOS FINANCIEROS		
	Débitos y partidas a pagar	(21.166)	(12.844)
	<b>TOTAL</b>	<b>(4.635)</b>	<b>(11.883)</b>

(Miles de euros)		Correcciones Valorativas por deterioro	
		2018/2019	2017/2018
CLASES	Instrumentos de patrimonio emp. Grupo (nota 8.5)	861	118
	Instrumentos de patrimonio	(4)	(4)
	Créditos, derivados y otros	(301)	(41)
	<b>TOTAL</b>	<b>556</b>	<b>73</b>

#### 8.5. Participaciones en empresas del grupo

El Valencia Club de Fútbol, S.A.D. participa íntegramente en las sociedades "Litoral del Este, S.L.U.", "Tiendas Oficiales, S.L.U." y "Valencia Club de Fútbol (Asia) Pte. Ltd.", siendo todas ellas sociedades dependientes y formando parte del Grupo con la sociedad matriz, Valencia Club de Fútbol, S.A.D.

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Altas y Dotaciones	Trasposos (nota 13)	Bajas	Saldo final
<b>30/06/2019</b>					
Instrumentos de patrimonio					
Coste	27.607	-	-	-	27.607
Correcciones valorativas por deterioro	(26.177)	-	-	861	(25.316)
<b>Total</b>	<b>1.430</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>861</b>	<b>2.291</b>
<b>30/06/2018</b>					
Instrumentos de patrimonio					
Coste	19.107	8.500	-	-	27.607
Correcciones valorativas por deterioro	(18.958)	(29)	(7.337)	147	(26.177)
<b>Total</b>	<b>149</b>	<b>8.471</b>	<b>(7.337)</b>	<b>147</b>	<b>1.430</b>

En el ejercicio anterior el socio único, Valencia Club de Fútbol, SAD realizó una aportación dineraria por importe de 8.500 miles de euros a la sociedad filial Litoral del Este, S.L.U.

A 30 de junio se ha registrado una reversión del deterioro practicado en ejercicios anteriores sobre el valor de la participación de la sociedad dependiente Litoral del Este, S.L.U. por importe de 358 miles de euros (reversión de deterioro de 147 miles de euros en el ejercicio anterior), así como, una reversión del deterioro sobre el valor de la participación de la sociedad dependiente Tiendas Oficiales, S.L.U. por importe de 502 miles de euros (en el ejercicio anterior la participación fue deteriorada en 29 miles de euros) con base en el resultado generado por dichas sociedades en el ejercicio. Dichas dotaciones y reversiones han sido registradas en el epígrafe de "deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La información relativa a las empresas del grupo, multigrupo y asociadas al 30 de junio de 2019 es la siguiente:

**LITORAL DEL ESTE, S.L.U.:**

Fecha de constitución:	22.09.2004
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, SAD, 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 2019
Reservas:	4.485 miles de euros (mismo importe a 30/06/2018)
Resultados negativos de ejercicios anteriores:	(16.832) miles de euros ((16.979) miles de euros a 30/06/2018)
Otras aportaciones de socios:	13.654 miles de euros (mismo importe a 30/06/2018)
Resultado del ejercicio (beneficios):	358 miles de euros (beneficio de 147 miles de euros a 30/06/2018)
Total fondos propios:	1.668 miles de euros (1.310 miles de euros a 30/06/2018)
Valor según libros:	1.668 miles de euros (1.310 miles de euros a 30/06/2018)

**TIENDAS OFICIALES VCF, S.L.U.:**

Fecha de constitución:	10.12.2009
Domicilio social:	Plaza Valencia Club de Fútbol, nº 2 - Valencia
Objeto social:	Comercialización, producción, importación, exportación y venta al detalle y al por mayor de prendas textiles, calzado, artículos de merchandising, complementos y toda clase de artículos de artículos deportivos
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 2019
Reservas:	1.334 miles de euros (1.334 miles de euros a 30/06/2018)
Resultados negativos de ejercicios anteriores:	(1.227) miles de euros ((1.198) miles de euros a 30/06/2018)
Resultado del ejercicio (beneficios):	502 miles de euros (pérdidas por 29 miles de euros a 30/06/2018)
Total fondos propios:	612 miles de euros (110 miles de euros a 30/06/2018)
Valor según libros:	612 miles de euros (110 miles de euros a 30/06/2018)

**VALENCIA CLUB DE FUTBOL (ASIA) PTE. LTD.:**

Fecha de constitución:	10.08.2016
Domicilio social:	4 Shenton Way #28-03 SGX CENTRE II, SINGAPORE (068807)
Objeto social:	Llevar a cabo campañas de marketing, publicidad y otras actividades de apoyo.
Capital que posee el Valencia C.F., S.A.D.:	100% (10.000 participaciones). No cotizan en bolsa
Capital social:	Diez mil euros (10.000,00 EUR)
Fecha de cierre último ejercicio:	30 de junio de 2019
Reservas:	(4) miles de euros (2 miles de euros a 30/06/2018)
Resultado del ejercicio (beneficios):	4 miles de euros (pérdidas de 6 miles de euros a 30/06/2018)
Total fondos propios:	9 miles de euros (5 miles de euros a 30/06/2018)
Valor según libros:	9 miles de euros (5 miles de euros a 30/06/2018)

Al determinar el cálculo del valor recuperable de la participación en el patrimonio de la sociedad dependiente Litoral del Este, S.L.U., cuyo valor neto contable al 30 de junio de 2019 es positivo por importe de 1.668 miles de euros (positivo por importe de 1.310 miles de euros a 30 de junio de 2018), se ha considerado el patrimonio neto de dicha participada, la cual presentó un PAI en el ejercicio 2015/2016 cuya ejecución futura está condicionada al cumplimiento de determinados hitos futuros y/o aprobaciones externas. Está participada mantiene registrada una provisión significativa en base a los acuerdos indemnizatorios firmados con terceros con alta probabilidad de materializarse y que dependen del desenlace del citado PAI. En base a dichos acuerdos, en el presente ejercicio Litoral del Este, S.L.U. ha procedido a formalizar en escritura pública la compra de terrenos a la sociedad Cerro Murillo S.A., por importe de 4.980 miles de euros. En el mismo momento, y conforme a tasación, ha reclasificado un deterioro de dichos terrenos por importe de 3.913 miles de euros que se encontraban provisionados, así mismo, ha procedido a reclasificar el importe de deuda contraída con dicho acreedor a los epígrafes correspondientes de deuda corriente y no corriente. De otra parte, Litoral del Este, S.L.U. presentó reclamaciones por derechos de cobro frente a administraciones públicas como consecuencia de la anulación del anterior PAI que no están activados en dicha participada al considerarse activos contingentes. Por todo ello, la determinación del valor recuperable de dicha inversión en próximos ejercicios pudiera verse modificado de forma significativa. Como consecuencia del patrimonio neto negativo de dicha participada, la Sociedad deterioró en el ejercicio 2016/2017 la totalidad de su valor neto contable, y dotó una provisión por importe de 7.337 miles de euros cuyos impactos fueron registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Dicho importe en el ejercicio anterior fue reclasificado a correcciones valorativas por deterioro de la participación en Litoral del Este, SLU. al haberse realizado una aportación de socios a Litoral del Este, S.L.U. por importe de 8.500 miles de euros, restaurando de esta forma su situación patrimonial.

**8.6. Patrimonio Neto – Subvenciones recibidas**

Los movimientos habidos en las subvenciones de capital no reintegrables son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Adiciones	Efecto impositivo de las adiciones	Transferencias a la cuenta de PyG	Efecto impositivo de las transferencias	Saldo final
<b>30/06/2019</b>						
Subvenciones no reintegrables	2.736	-	-	(116)	29	2.649
<b>30/06/2018</b>						
Subvenciones no reintegrables	2.823	-	-	(116)	29	2.736

Como se indica en la Nota 5, la Sociedad recibió una subvención en ejercicios anteriores para financiar la adecuación del estadio de Mestalla por importe de 5.792 miles de euros. Como se han cumplido las condiciones establecidas para la concesión de esta subvención, se ha considerado como no reintegrable y, por tanto, se ha registrado dentro del patrimonio neto, una vez deducido el efecto fiscal. La imputación de la subvención a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza de manera lineal y sistemática a lo largo de la vida útil del inmovilizado adquirido con dicha subvención, es decir, en un periodo de 50 años.

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

Las políticas de gestión de riesgos son establecidas por la Dirección, habiendo sido aprobadas por los Administradores de la Sociedad. En base a estas políticas, el Departamento Financiero ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros. Estas políticas establecen, entre otros aspectos, que la Sociedad no puede realizar operaciones especulativas con derivados.

La actividad con instrumentos financieros expone a la Sociedad al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.





### 8.7.1 Riesgo de crédito

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

La exposición máxima al riesgo de crédito al 30 de junio es la siguiente:

(Miles de euros)	30/06/2019	30/06/2018
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.291	1.430
Inversiones financieras a l/p	2.227	2.202
Deudores comerciales no corrientes	31.920	26.192
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	47.941	26.502
Inversiones financieras a corto plazo	38	38
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14.364	9.756
<b>Total</b>	<b>98.781</b>	<b>66.120</b>

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.

### 8.7.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de los instrumentos financieros debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye entre otros, el riesgo de tipo de interés y el de tipo de cambio.

#### Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. La exposición de la Sociedad al riesgo de cambios en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos a largo plazo a tipos de interés variable.

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.

#### Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de los instrumentos financieros debidas a fluctuaciones en los tipos de cambio.

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. Los elementos de activo y pasivo denominados en moneda extranjera se desglosan en la Nota 10 de la presente memoria.

### 8.7.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

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. El accionista mayoritario ha confirmado a la Sociedad que se facilitará el apoyo financiero necesario para que la Sociedad pueda continuar su actividad.

## 8.8. Patrimonio Neto - Fondos propios

A 30 de junio de 2019 el capital social asciende a la suma de 21.592 miles de euros (86.942 miles de euros a 30 de junio de 2018), dividido en 3.598.596 acciones nominativas de 6 euros de valor nominal cada una de ellas. Las acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones son de la misma clase, otorgan los mismos derechos y no cotizan en bolsa.



Con fecha 11 de diciembre de 2015, de acuerdo con la Junta General Ordinaria de Accionistas, se aprobó la capitalización de las cantidades dispuestas por la Sociedad bajo las líneas de crédito otorgadas por el accionista mayoritario en un importe de 100.000 miles de euros, en concreto se aprobó un aumento de capital de la Sociedad con emisión de nuevas acciones por compensación de créditos por importe de 35.790 miles de euros a través de la emisión de 1.481.368 nuevas acciones ordinarias nominativas, con un valor nominal de 24,16 euros cada una de ellas, y con una prima de emisión de 64.210 miles de euros, aproximadamente 43,3451709 euros por acción. La mencionada ampliación de capital fue debidamente inscrita en el Registro Mercantil.

Asimismo, en dicha Junta General Ordinaria de Accionistas, se aprobó un aumento de capital de la Sociedad con emisión de nuevas acciones con cargo a aportaciones dineraria. El resultado de dicha ampliación supuso la suscripción de 2.753 nuevas acciones, resultando un importe total desembolsado de 186 miles de euros que incluye una prima de emisión de 119 miles de euros, aproximadamente 43,3451709 euros por acción. Meriton renunció a sus derechos de suscripción preferente de nuevas acciones. La mencionada ampliación de capital fue debidamente inscrita en el Registro Mercantil.

Con fecha 7 de diciembre de 2018, de acuerdo con la Junta General Ordinaria de Accionistas, se ha aprobado una reducción de capital con el fin de compensar resultados negativos de ejercicios anteriores y restablecer el equilibrio patrimonial de la Sociedad y, de forma adicional, reorganizar la estructura de patrimonio neto y capital social de la Sociedad. La citada reducción de capital se ha llevado a cabo, sobre el balance a 30 de junio de 2018, en tres fases: i) Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores incluyendo el resultado negativo del ejercicio anterior (96.597 miles de euros) con cargo a las reservas disponibles de la Sociedad (55.364 miles de euros), reduciendo de tal modo los resultados negativos de ejercicios anteriores a la cifra de 41.233 miles de euros; ii) Reducción de capital social en la cifra de 41.240 miles de euros, pasando de 86.942 miles de euros a 45.702 miles de euros, con el fin de compensar en su totalidad los resultados negativos de ejercicios anteriores, dejando 7 miles de euros excedentes para la reserva legal; iii) Reducción de capital en la cifra de 24.111 miles de euros, pasando de 45.702 miles de euros a 21.592 miles de euros, para dotar reserva legal (4.312 miles de euros) y reserva voluntaria (19.799 miles de euros). La mencionada reducción de capital ha sido debidamente inscrita en el Registro Mercantil en diciembre de 2018.

A 30 de junio de 2019, el único accionista que posee una participación igual o superior al 10% del capital de la Sociedad es Meriton Holdings Limited, con 2.962.736 acciones, que representa un 82,33% del capital social.

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen las reservas, la prima de emisión y los resultados de ejercicios anteriores son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Distribución de resultados	Otros movimientos	Saldo final
<b>30/06/2019</b>				
Reserva legal	5.694	-	(1.376)	4.318
Otras reservas	(14.659)	-	34.458	19.799
Prima de emisión	64.329	-	(64.329)	-
Resultados de ejercicios anteriores	(60.317)	(36.280)	96.597	-
<b>Total</b>	<b>(4.953)</b>	<b>(36.280)</b>	<b>65.350</b>	<b>24.117</b>
<b>30/06/2018</b>				
Reserva legal	5.694	-	-	5.694
Otras reservas	(14.659)	-	-	(14.659)
Prima de emisión	64.329	-	-	64.329
Resultados de ejercicios anteriores	(33.165)	(27.152)	-	(60.317)
<b>Total</b>	<b>22.199</b>	<b>(27.152)</b>	<b>-</b>	<b>(4.953)</b>

#### *Reserva Legal*

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. A fecha 30 de junio de 2019 y tras la reducción de capital descrita anteriormente, dicha reserva se encuentra totalmente constituida.

La reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distributable a los accionistas y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

No se han distribuido dividendos en los últimos cinco años.



**9. EXISTENCIAS**

Las existencias que figuran en el balance de la Sociedad por importe de 150 miles de euros, corresponden a material deportivo, sanitario y otros aprovisionamientos. A 30 de junio del ejercicio anterior el saldo de existencias ascendía a 485 miles de euros.

Información de correcciones valorativas a 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018:

(Miles de euros)	30/06/2019	30/06/2018
Saldo inicial	-	-
Reversión deterioro	-	-
Correcciones valorativas	(130)	-
<b>Saldo final</b>	<b>(130)</b>	-

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

**10. MONEDA EXTRANJERA**

A 30 de junio de 2019, en los epígrafes de deudas con entidades deportivas y entidades deportivas deudoras no figura ningún saldo en moneda distinta del euro, tampoco al cierre del ejercicio anterior.

Durante el ejercicio no ha habido transacciones en moneda extranjera por la adquisición o traspaso de derechos federativos con entidades deportivas.

Los saldos en moneda extranjera a 30 de junio de 2019 son de 2 miles de USD, 2 miles de GBP y 1 miles de CHF, siendo de 4 miles de USD y 3 miles de GBP, al cierre del ejercicio anterior.

Los importes en moneda extranjera están reflejados por su contravalor en euros aplicando el tipo de cambio a cierre, es decir, a 30 de junio.

El importe de las diferencias de cambio netas reconocidas en el resultado del ejercicio, han ascendido a un importe negativo de 12 miles de euros, siendo en el ejercicio anterior por un importe negativo de 7 miles de euros.

**11. SITUACIÓN FISCAL****11.1 Saldos con Administraciones Públicas**

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas a 30 de junio, es la siguiente:

Saldos deudores (miles de euros)	30/06/2019	30/06/2018
Activos por impuesto diferido	22.122	25.735
Hacienda Pública deudora por devolución de impuestos	20	20
Hacienda Pública deudora por IVA	43	2
<b>Total</b>	<b>22.185</b>	<b>25.757</b>

Saldos acreedores (miles de euros)	30/06/2019	30/06/2018
Pasivos por impuesto diferido	1.296	1.326
Hacienda Pública acreedora por IVA	5.471	2.601
Hacienda Pública acreedora por IRPF	4.327	7.059
Hacienda Pública acreedora por IRNR	19	240
Organismos de la Seguridad Social acreedores	534	315
Otras Administraciones Públicas	82	68
<b>Total</b>	<b>11.729</b>	<b>11.609</b>

**11.2 Cálculo del Impuesto sobre Sociedades**

La Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades en el régimen especial de consolidación fiscal previsto en el Capítulo VI del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades ("Ley del IS").

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de tributación del Impuesto sobre Sociedades y de la elaboración de estos estados financieros intermedios, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

**11.2.1 Base imponible individual**

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible individual del Impuesto sobre Sociedades de la sociedad, es la siguiente:

(Miles de euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuc.	Total	Aumentos	Disminuc.	Total
<b>Ejercicio 2018/2019</b>						
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio (operaciones continuadas)			1.345			(87)
Impuesto sobre Sociedades (operaciones continuadas)	3.400		3.400		(29)	(29)
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos</b>			<b>4.745</b>			<b>(116)</b>
Diferencias permanentes	9.274	358	8.916			
Diferencias temporarias	5.174	2.862	2.312	116		116
Con origen en el ejercicio	5.174		5.174			
Con origen en ejercicios anteriores		2.862	(2.862)	116		116
Compensación bases imponibles negativas de ejerc. anteriores						
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>15.973</b>			

(Miles de euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuc.	Total	Aumentos	Disminuc.	Total
<b>Ejercicio 2017/2018</b>						
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio (operaciones continuadas)			(36.280)			(87)
Impuesto sobre Sociedades (operaciones continuadas)	2.496		2.496		(29)	(29)
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos</b>			<b>(33.784)</b>			<b>(116)</b>
Diferencias permanentes	11.131	147	10.984			
Diferencias temporarias	1.664	11.305	(9.641)	116		116
Con origen en el ejercicio	1.664		1.664			
Con origen en ejercicios anteriores		11.305	(11.305)	116		116
Compensación bases imponibles negativas de ejerc. anteriores						
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>(32.440)</b>			

El ingreso financiero registrado en el ejercicio por importe de 15.059 miles de euros (ver nota 8.2.1) tiene, a juicio de los asesores de la Sociedad, la calificación de "quita o espera" a los efectos del artículo 26.1 de la Ley del IS por lo que no tiene limitación en la compensación de bases imponibles negativas de acuerdo con la normativa fiscal.

**- Diferencias permanentes:**

Las diferencias permanentes positivas corresponden a gastos registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias que no tienen la consideración de deducibles fiscalmente. En el presente ejercicio, se corresponden fundamentalmente con los gastos financieros netos no deducibles. En relación con este último ajuste, a pesar de que la normativa tributaria prevé la posibilidad de deducir dichos gastos en periodos posteriores, dados los límites a los que dicha recuperabilidad está sometida, la Sociedad ha considerado oportuno considerar dicho ajuste como permanente. Las diferencias permanentes positivas en el ejercicio anterior también recogían gastos financieros no deducibles.





En este sentido, los gastos financieros netos deducibles a 30 de junio de 2019, con el límite del 30% del beneficio operativo, ascienden a la cantidad de 10.483 miles de euros (1.000 miles de euros en el ejercicio anterior) y los que no han sido objeto de deducción, por superar el citado límite, ascienden a 9.160 miles de euros (10.752 miles de euros en el ejercicio anterior). Dichos gastos se deducirán, según lo comentado, en los periodos impositivos inmediatos y sucesivos cuando lo permitan los límites establecidos por la norma.

La diferencia permanente negativa del ejercicio procede al igual que en el ejercicio anterior de la reversión del deterioro de la participación en la sociedad dependiente Litoral del Este, SLU.

#### - Diferencias temporarias:

Las diferencias temporarias aplicadas en la base imponible individual de la Sociedad derivan principalmente de los siguientes conceptos:

- Por la deducibilidad del gasto por amortización del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias, sujeto a limitación en ejercicios anteriores de conformidad con el artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, se ha producido una diferencia temporaria negativa de 273 miles de euros (diferencia negativa de 1.825 miles de euros en el ejercicio anterior), que incluye la reversión de la limitación a la amortización en ejercicios anteriores, de jugadores que han sido baja en el presente ejercicio.
- Por la reversión de provisiones realizadas en ejercicios anteriores se ha generado una diferencia temporaria negativa de 2.589 miles de euros. En el ejercicio anterior, por la reversión de provisión no deducible registrada en anteriores ejercicios se produjo una diferencia temporaria negativa de 9.480 miles de euros.
- Por la consideración de no deducibles de determinadas provisiones y deterioros registrados en el ejercicio se han producido diferencias temporarias positivas de 5.174 miles de euros (positivas de 1.664 miles de euros en el ejercicio anterior).

#### 11.2.2 Base imponible consolidada

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible consolidada del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

(Miles de euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuc.	Total	Aumentos	Disminuc.	Total
<b>Ejercicio 2018/2019</b>						
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio (operaciones continuadas)			1.471			(87)
Impuesto sobre Sociedades (operaciones continuadas)	3.568		3.568		(29)	(29)
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos</b>			<b>5.039</b>			<b>(116)</b>
Diferencias permanentes	9.287		9.287			
Diferencias temporarias	9.170	7.178	1.992	116		116
Con origen en el ejercicio	9.087		9.087			
Con origen en ejercicios anteriores	83	7.178	(7.095)	116		116
Compensación bases imponibles negativas de ejerc. anteriores		(16.059)	(16.059)			
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>259</b>			

(Miles de euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuc.	Total	Aumentos	Disminuc.	Total
<b>Ejercicio 2017/2018</b>						
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio (operaciones continuadas)			(36.216)			(87)
Impuesto sobre Sociedades (operaciones continuadas)	2.486		2.486		(29)	(29)
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos</b>			<b>(33.730)</b>			<b>(116)</b>
Diferencias permanentes	10.878		10.878			
Diferencias temporarias	1.747	11.323	(9.576)	116		116
Con origen en el ejercicio	1.664		1.664			
Con origen en ejercicios anteriores	83	11.323	(11.240)	116		116
Compensación bases imponibles negativas de ejerc. anteriores						
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>(32.428)</b>			

La previsión del cálculo del Impuesto sobre Sociedades consolidado a 30 de junio de 2019 resulta a devolver según el siguiente detalle:

(Miles de euros)	30/06/2019	30/06/2018
Cuota íntegra IS consolidado	65	-
Retenciones	(20)	(20)
Deducciones	(65)	-
Pagos a cuenta	-	-
<b>Impuesto sobre Sociedades a pagar / (devolver)</b>	<b>(20)</b>	<b>(20)</b>

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

(Miles de euros)	Con Litoral del Este, SLU		Con Tiendas Oficiales VCF, SLU	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Débito por efecto impositivo	-	-	-	-
Crédito por efecto impositivo	42	67	170	-

El saldo a 30 de junio de 2019 del débito con Litoral del Este, S.L.U. como consecuencia del efecto impositivo generado por la aplicación del régimen de consolidación fiscal en el cálculo del impuesto sobre beneficios, asciende a 1.066 miles de euros (1.111 miles de euros a 30 de junio de 2018). Con Tiendas Oficiales VCF, S.L.U. se ha generado en el presente ejercicio un crédito por efecto impositivo de 170 miles de euros, no figurando ningún débito o crédito por dicho concepto en el ejercicio anterior.

#### 11.2.3 Cálculo del gasto / (ingreso) por impuesto sobre sociedades

La 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, es la siguiente:

(Miles de euros)	30/06/2019	30/06/2018
Resultado contable antes de impuestos	4.745	(33.784)
Diferencias permanentes	8.916	10.984
Resultado ajustado	13.661	(22.800)
Tipo de gravamen	25%	25%
Cuota íntegra	3.414	-
Deducciones del ejercicio	(14)	-
Ajustes por cambio tipo de gravamen	-	-
<b>Gasto por impuesto sobre beneficios</b>	<b>3.400</b>	<b>2.496</b>

El gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios se desglosa como sigue:

(Miles de euros)	30/06/2019		30/06/2018	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Directamente imputado al patrimonio neto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Directamente imputado al patrimonio neto
<b>Impuesto corriente</b>				
Operaciones continuadas	(212)	(29)	(67)	(29)
Operaciones interrumpidas				
<b>Variación de impuestos diferidos</b>				
Diferencias temporarias del pasivo diferido				
Diferencias temporarias del activo diferido	(402)		2.564	
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (pasivo diferido)		29		29
Créditos por B.I negativos (activo diferido)	4.015			
Otros conceptos				
Ajuste por cambio tipo de gravamen				
<b>Total</b>	<b>3.400</b>	<b>-</b>	<b>2.496</b>	<b>-</b>

**11.3 Activos y pasivos por impuesto diferido**
**11.3.1 Detalle global**

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

(Miles de euros)	Variaciones reflejadas en				
	30/06/2019	Saldo inicial	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Saldo final
<b>Activos por impuesto diferido</b>					
Diferencias temporarias deducibles	2.408		429		2.837
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes	1.881		(27)		1.854
Créditos por pérdidas a compensar (BIN's)	21.446		(4.015)		17.431
	25.735		(3.613)		22.122
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>					
Diferencias temporarias imponibles	(414)				(413)
Subvenciones no reintegrables	(912)			29	(883)
	(1.326)			29	(1.296)
<b>Total</b>	<b>24.409</b>		<b>(3.613)</b>	<b>29</b>	<b>20.826</b>

(Miles de euros)	Variaciones reflejadas en				
	30/06/2018	Saldo inicial	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Saldo final
<b>Activos por impuesto diferido</b>					
Diferencias temporarias deducibles	4.972		(2.564)		2.408
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes	1.832		49		1.881
Créditos por pérdidas a compensar (BIN's)	21.446				21.446
	28.250		(2.515)		25.735
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>					
Diferencias temporarias imponibles	(414)				(414)
Subvenciones no reintegrables	(941)			29	(912)
	(1.355)			29	(1.326)
<b>Total</b>	<b>26.895</b>		<b>(2.515)</b>	<b>29</b>	<b>24.409</b>

**11.3.2 Activos por impuesto diferido**

La Sociedad ha realizado una estimación de los beneficios que espera obtener con base en la proyección financiera para los próximos ejercicios. Los cambios en las principales asunciones del mismo podrían afectar a la determinación del valor recuperable del activo por impuesto diferido (ver nota 2.4.). También se ha analizado el periodo de reversión de las diferencias temporarias deducibles.

Con base en este análisis, la Sociedad tiene registrados activos por impuesto diferido correspondientes a (i) bases imponibles negativas pendientes de compensar, (ii) al importe de determinadas deducciones y (iii) a las diferencias temporarias deducibles para las que considera probable la generación de suficientes beneficios fiscales futuros.

Las diferencias del importe del activo por impuesto diferido bajo el concepto "diferencias temporarias deducibles" generadas en el ejercicio se corresponden con la deducibilidad de determinadas provisiones y del gasto por amortización limitado en ejercicios anteriores.

Dentro de las actuaciones inspectoras de los periodos 07/2014 a 06/2016 que se mencionan más adelante, la Sociedad firmó Acta de Conformidad de fecha 30 de noviembre de 2018 por el que aceptaba la no deducibilidad del deterioro contabilizado sobre el Nuevo Estadio por un importe de 27.312 miles de euros aumentando la base imponible del IS de la Sociedad del ejercicio 2014/2015 en dicho importe. No obstante, la base imponible de dicho periodo queda fijada por la AEAT en cero euros con la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, dado que, en dicho ejercicio en el marco de un proceso de refinanciación de diversas deudas se produjo una reducción de pasivos financieros por importe de 53.128 miles de euros y con base en la Ley, la limitación a la compensación de bases imponibles negativas no rige respecto de los ingresos producidos a consecuencia de la operación de refinanciación acordada con las partes. Así lo dispone la Ley 16/2016, de 29 de octubre: "(...) La limitación a la compensación de bases imponibles negativas no resultará de aplicación en el importe de las rentas correspondientes a

quitas consecuencia de un acuerdo con los acreedores no vinculados con el sujeto pasivo" y se deriva de la consulta vinculante de la Dirección General de Tributos V2107-15 presentada por los asesores de la Sociedad.

Por este motivo, la Sociedad en este ejercicio ha reducido las bases imponibles individuales pendientes de compensar el antedicho importe de 27.312 miles de euros, correspondiéndose 19.967 miles de euros a bases imponibles generadas por la Sociedad en régimen individual antes de su inclusión en el Grupo y 7.345 miles de euros a bases imponibles generadas por el Grupo

Adicionalmente a lo anterior, se han compensado en este ejercicio bases imponibles negativas del Grupo por importe de 16.059 miles de euros de acuerdo con la previsión del impuesto sobre sociedades del ejercicio.

Por tanto, en relación con los créditos fiscales de la sociedad, el detalle de las bases imponibles individuales pendientes de compensar a 30 de junio de 2019 sería el siguiente:

<b>(Miles de euros)</b>		
<b>Ejercicio de generación</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
2004/2005	-	19.967
<b>Total</b>	-	<b>19.967</b>

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

<b>(Miles de euros)</b>		
<b>Ejercicio de generación</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
2006/2007	958	24.363
2008/2009	61.631	61.631
2015/2016	4.944	4.944
2016/2017	3.309	3.309
2017/2018	32.428	32.428
<b>Total</b>	<b>103.270</b>	<b>126.675</b>

El total de bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 103.270 miles de euros originan un crédito fiscal por importe 25.817 miles de euros, de los cuales, la Sociedad tiene registrados en activos por impuesto diferido el importe de 17.431 miles de euros (21.446 miles euros en el ejercicio anterior). El resto de créditos fiscales por importe de 8.386 miles de euros, correspondientes a bases imponibles negativas generadas, no han sido activados ni registrados en el balance de la Sociedad al considerarse que no se cumplen las condiciones para ello.

Por su parte 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:

<b>Periodo de generación</b>	<b>Renta imputada en la B.I. (miles de euros)</b>	<b>Periodo de imputación en la B.I.</b>	<b>Periodo de reversión</b>	<b>Materialización reinversión</b>
2008/2009	2.480	2008/2009	2007/2008 y 2008/2009	Inmov. intangible
2008/2009	907	2010/2011	2007/2008 y 2008/2009	Inmov. intangible
2008/2009	10.624	2009/2010	2008/2009 y 2009/2010	Inmov. intangible
2008/2009	3.541	2010/2011	2008/2009 y 2009/2010	Inmov. intangible
2009/2010	57.560	2009/2010	2009/2010, 2010/2011, 2011/2012 y 2012/2013	Inmov. intangible
2011/2012	5.906	2011/2012	2013/2014	Inmov. intangible
2012/2013	17.067	2012/2013	2014/2015 y 2015/2016	Inmov. intangible
2013/2014	20.794	2013/2014	2015/2016	Inmov. intangible
2014/2015	32.832	2014/2015	2015/2016 y 2016/2017	Inmov. intangible

En el ejercicio 2008/2009 se generó una renta de 17.552 miles de euros acogida a la deducción por reinversión, adquiriendo un compromiso de reinversión de 18.700 miles euros que fue materializado por completo.





En el ejercicio 2009/2010 se generó una renta de 57.560 miles de euros acogida a la deducción por reinversión, adquiriendo un compromiso de reinversión de 71.637 miles de euros, habiendo quedado un importe de 12.969 miles de euros sin reinvertir y habiéndose reinvertido los siguientes importes en elementos del inmovilizado intangible en los siguientes ejercicios:

- ▶ En el ejercicio 2009/2010 un importe de 13.393 miles de euros.
- ▶ En el ejercicio 2010/2011 un importe de 20.117 miles de euros.
- ▶ En el ejercicio 2011/2012 un importe de 25.058 miles de euros.
- ▶ En el ejercicio 2012/2013 un importe de 100 miles de euros.

En el ejercicio 2011/2012 se generó una renta de 5.906 miles de euros acogida a la deducción por reinversión, adquiriendo un compromiso de reinversión de 6.000 miles de euros, habiéndose reinvertido en el ejercicio 2013/2014 en elementos del inmovilizado intangible un importe de 5.476 miles de euros, y habiendo quedado un importe de 524 miles de euros sin reinvertir.

En el ejercicio 2012/2013 se generó una renta de 17.067 miles de euros acogida a la deducción por reinversión, adquiriendo un compromiso de reinversión de 21.000 miles de euros, que fue materializado por completo en los ejercicios 2014/2015 y 2015/2016 por importes de 10.000 miles de euros y 11.000 miles de euros respectivamente, habiéndose reinvertido en elementos de inmovilizado intangible.

En el ejercicio 2013/2014 se generó una renta de 20.794 miles de euros acogida a la deducción por reinversión, adquiriendo un compromiso de reinversión de 28.500 miles de euros, que fue materializado por completo en el ejercicio 2015/2016, habiéndose reinvertido en elementos de inmovilizado intangible.

En el ejercicio 2014/2015 se generó una renta de 32.832 miles de euros acogida a la deducción por reinversión, adquiriendo un compromiso de reinversión de 42.337 miles de euros que ha sido materializado por completo y habiéndose reinvertido los siguientes importes en elementos de inmovilizado intangible en los siguientes ejercicios:

- ▶ En el ejercicio 2015/2016 un importe de 22.805 miles de euros.
- ▶ En el ejercicio 2016/2017 un importe de 19.532 miles de euros.

Respecto a la deducción por reinversión generada, la Sociedad tiene registrados activos por impuesto diferido por importe de 1.824 miles de euros (1.832 miles de euros en el ejercicio anterior). Por su parte, las deducciones no registradas (al considerarse que no se cumplen las condiciones para ello), pendientes de aplicación a 30 de junio de 2019, ascienden a la cantidad de 15.327 miles de euros (15.327 miles de euros a 30 de junio de 2018).

### 11.3.3 Pasivos por impuesto diferido

Los pasivos por impuesto diferido registrados corresponden a:

- 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 por importe de 883 miles de euros (912 miles de euros en el ejercicio anterior).
- Diferencias temporarias imponibles surgidas por aplicación del régimen fiscal especial de consolidación: 413 miles de euros (414 miles de euros en el ejercicio anterior).

### 11.4 Prescripción y actuaciones inspectoras

#### 11.4.1. Inspección general 2010-2014

Con fecha 11 de febrero de 2015 la Sociedad recibió comunicación por parte de la Agencia Tributaria del inicio de actuaciones de comprobación e investigación relativas al impuesto sobre sociedades consolidado correspondiente a los ejercicios 07/2010 a 06/2014, al impuesto sobre el valor añadido y retenciones correspondientes a los ejercicios 01/2011 a 06/2014, y a la declaración anual de operaciones correspondiente a los ejercicios 01/2010 a 12/2013.

Dicha inspección acabó con un importe total regularizado que ascendió a la cantidad de 8.598 miles de euros, importe que comprende la cuota e intereses de demora de todos los conceptos impositivos regularizados, habiendo la Sociedad realizado el pago de la totalidad de dichas regularizaciones en plazo voluntario.

No obstante, la Sociedad, no estando conforme con dichas regularizaciones efectuadas por la AEAT, procedió a iniciar los distintos procedimientos contenciosos frente a las mismas, estando sustanciados en la actualidad ante el Tribunal Económico-Administrativo Central ("TEAC").

Por otro lado, fueron emitidas sanciones por un importe total de 3.353 miles de euros. La Sociedad interpuso reclamaciones económico-administrativas ante el TEAC contra los acuerdos sancionadores solicitando la suspensión automática de las mismas. De acuerdo con el criterio de sus asesores la Sociedad considera probable su anulación en el procedimiento contencioso.





Con fecha 6 de septiembre de 2019, la Sociedad ha recibido fallo del TEAC respecto a la reclamación en concepto de IRPF. Dicha reclamación ha sido estimada parcialmente, estando pendientes de recibir, a fecha de formulación de estas cuentas anuales, la nueva liquidación y sanción. No estando conforme con la resolución del TEAC antes referida, la Sociedad procederá a interponer en plazo, el correspondiente recurso contencioso administrativo ante la Audiencia Nacional.

Así mismo, con fecha 25 de septiembre de 2019, la Sociedad ha recibido fallo del TEAC respecto a la reclamación en concepto de IRNR. Dicha reclamación ha sido estimada en su totalidad, estando pendientes de recibir, a fecha de formulación de estas cuentas anuales, el acuerdo de ejecución de la resolución en el que se acuerde la devolución a la Sociedad del importe ingresado (cuota más intereses), así como los intereses de demora que correspondan.

#### 11.4.2. Inspección general 2014-2016

Adicionalmente, con fecha 21 de agosto de 2017 la Sociedad recibió comunicación de inicio de actuaciones de inspección de carácter parcial circunscritas exclusivamente a la comprobación de las relaciones económicas con agentes de jugadores. Dichas actuaciones se refieren a los conceptos: Impuesto sobre Sociedades -tributación consolidada-, Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones de los periodos 07/2014 a 06/2016.

Con fecha 7 de septiembre y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 149 de la LGT y 179 RGAT, la Sociedad solicitó que las actuaciones iniciadas con carácter parcial, tuvieran alcance general en relación a los impuestos y periodos afectados habiendo recibido con fecha 10 de noviembre de 2017 notificación de la Administración acordando la modificación de dicho alcance, pasando a ser general respecto de los conceptos y periodos indicados.

La Agencia Tributaria ha emitido en relación a estas actuaciones, Actas de disconformidad de fecha 27 de diciembre de 2018 sumando el importe total regularizado 4.052 miles de euros, importe que comprende tanto cuota como intereses de demora. Con fecha 18 de enero de 2019 la Sociedad ha presentado escrito de alegaciones contra dichas Actas de disconformidad. Al cierre de las presentes cuentas anuales, no se ha recibido notificación de ningún acuerdo de liquidación dictado por la Administración en relación con los conceptos tributarios Retenciones IRPF y Retenciones IRNR, IVA, o IS -tributación consolidada-.

A este respecto, la Sociedad tiene registrados todos los pasivos correspondientes que han considerado oportunos los Administradores, de acuerdo con el criterio de sus asesores y teniendo en cuenta los diversos conceptos regularizados (ver nota 13).

#### 11.4.3. Inspección IAE 2015-2018

Con fecha 17 de diciembre de 2018 se recibió notificación del Ayuntamiento de Valencia de inicio de actuaciones inspectoras en relación con el Impuesto sobre Actividades Económicas ("IAE") de los ejercicios 2015 a 2018 de la Sociedad en dicho municipio.

Con fecha 18 de junio de 2019, la Sociedad ha firmado en conformidad actas correspondientes a dichos ejercicios, las cuales contienen una regularización por importe total de 125 miles de euros que comprenden cuota e intereses.

#### 11.4.4. Prescripción

En relación con cualesquiera otras obligaciones tributarias según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas y firmes hasta que no hayan sido inspeccionados con carácter general por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción legal, actualmente establecido con carácter general en cuatro años.

## **12. INGRESOS Y GASTOS**

### 12.1 Importe neto de la cifra de negocios

Distribución del importe neto de la cifra de negocios:

(Miles de euros)	2018/2019		2017/2018	
	Ventas o prestaciones de servicios	%	Ventas o prestaciones de servicios	%
Ingresos por competiciones y partidos amistosos	66.222	37,27%	7.272	7,21%
Ingresos por abonados y socios	14.460	8,14%	11.495	11,41%
Ingresos por retransmisión	78.785	44,35%	65.551	65,03%
Ingresos de comercialización., publicidad y patrocinios	18.191	10,24%	16.481	16,35%
<b>Total</b>	<b>177.658</b>	<b>100,00%</b>	<b>100.799</b>	<b>100,00%</b>



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 por estas categorías, han sido los siguientes:

(Miles de euros)	2018/2019		2017/2018	
	Ventas o prestaciones de servicios	%	Ventas o prestaciones de servicios	%
Valencia	23.667	13,32%	19.524	19,37%
Resto de España	90.787	51,11%	75.514	74,92%
Europa	58.564	32,96%	830	0,82%
Resto países	4.640	2,61%	4.931	4,89%
<b>Total</b>	<b>177.658</b>	<b>100,00%</b>	<b>100.799</b>	<b>100,00%</b>

### 12.2. Consumo de material deportivo y otros consumos

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

(Miles de euros)	2018/2019	2017/2018
Compras de material deportivo	1.106	1.546
Compras de medicamentos y material sanitario	152	147
Compras de material de propaganda y comercialización	7	4
Compras de otros aprovisionamientos	461	181
Compras de material de oficina	65	42
Variación de existencias	(3)	(299)
<b>Total</b>	<b>1.788</b>	<b>1.621</b>

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

### 12.3. Gasto personal

El detalle de los gastos de personal a 30 de junio, es el siguiente:

(Miles de euros)	2018/2019	2017/2018
Sueldos, salarios y asimilados	112.042	83.736
Seguridad social	3.448	2.998
Pensiones devengadas - Planes de pensiones de aportación definida	15	25
Otros gastos sociales	61	51
Provisiones	-	(573)
<b>Total</b>	<b>115.566</b>	<b>86.237</b>

El desglose de la partida de gastos de personal, distinguiendo entre gasto de personal no deportivo y deportivo al 30 de junio de 2019 es como se detalla a continuación:

(Miles de Euros)	2018/2019	2017/2018
<b>Gasto de personal no deportivo</b>	<b>10.638</b>	<b>9.591</b>
Plantilla deportiva inscribible en la LFP	93.815	67.587
Plantilla deportiva no inscribible en la LFP	6.850	5.575
Otro personal técnico	4.263	3.484
<b>Gasto de personal plantilla deportiva</b>	<b>104.928</b>	<b>76.646</b>
<b>Total</b>	<b>115.566</b>	<b>86.237</b>



El detalle del gasto al cierre de 30 de junio de 2019 de plantilla deportiva inscribible y no inscribible en la LFP es el siguiente:

(Miles de euros)		2018/2019			
Jugadores y técnicos	Gastos de personal y derechos de imagen	Ingresos/Gastos cesiones	Amortización	Total	
Inscribibles en la LFP	93.815	955	52.859	147.629	
No inscribibles en la LFP	6.850	(65)	682	7.467	
<b>Total</b>	<b>100.665</b>	<b>890</b>	<b>53.541</b>	<b>155.096</b>	

El detalle del gasto al cierre de 30 de junio de 2018 de plantilla deportiva inscribible y no inscribible en la LFP era el siguiente:

(Miles de euros)		2017/2018			
Jugadores y técnicos	Gastos de personal y derechos de imagen	Ingresos/Gastos cesiones	Amortización	Total	
Inscribibles en la LFP	67.917	1.314	41.399	110.630	
No inscribibles en la LFP	5.575	19	85	5.679	
<b>Total</b>	<b>73.492</b>	<b>1.333</b>	<b>41.484</b>	<b>116.309</b>	

#### 12.4. Servicios exteriores

El detalle de los servicios exteriores es el siguiente:

(Miles de euros)	2018/2019	2017/2018
Comunicaciones	268	278
Arrendamientos y cánones (Nota 7.1)	759	648
Reparaciones y conservación	1.963	2.034
Servicios profesionales independientes	2.037	1.804
Primas de seguros	481	554
Servicios bancarios y similares	179	117
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	211	496
Suministros	497	478
Otros servicios	13.736	9.848
<b>Total</b>	<b>20.131</b>	<b>16.257</b>

#### 12.5. 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. El detalle a 30 de junio se muestra a continuación:

(Miles de euros)	2018/2019	2017/2018
Ingresos excepcionales	424	340
Gastos excepcionales	(925)	(1.681)
<b>Total</b>	<b>(501)</b>	<b>(1.341)</b>

Los gastos se corresponden con multas, sanciones, indemnizaciones y otras provisiones. Los ingresos proceden principalmente de diferencias de valor por expropiaciones de ADIF.



### 12.6. Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos financieros es el siguiente:

(Miles de euros)	2018/2019	2017/2018
Intereses de créditos a empresas del grupo (Nota 17)	-	-
Ingreso financiero por actualización financiera	1.290	849
Ingreso financiero por efecto valor razonable préstamo (Nota 8.2.1)	15.059	-
Otros ingresos financieros	182	112
<b>Total</b>	<b>16.531</b>	<b>961</b>

El detalle de los gastos financieros es el siguiente:

(Miles de euros)	2018/2019	2017/2018
Intereses por deudas con empresas del grupo (Nota 17)	1.295	605
Intereses de préstamos y pólizas con entidades de crédito (Nota 8.2.1)	4.576	3.000
Intereses coste amortizado préstamos (efecto valor razonable refinanciación nota 8.2.1)	9.254	6.674
Intereses por arrendamientos financieros	6	9
Intereses por descuento de efectos en otras entidades de crédito	773	127
Gasto financiero por actualización financiera	3.975	1.595
Otros gastos financieros	1.287	834
<b>Total</b>	<b>21.166</b>	<b>12.844</b>

### 12.7. Otros ingresos de explotación

Los ingresos por importe de 3.189 miles de euros (4.618 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior) que se incluyen en este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recogen fundamentalmente ingresos por cesión de jugadores.

## 13. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Los movimientos en esta partida del balance a corto y largo plazo durante el ejercicio han sido los siguientes:

(Miles de euros)	30/06/2019	30/06/2018
Saldo inicial	30.328	36.225
Dotaciones	1.533	1.940
Trasposos (Nota 8.5)	-	(7.837)
Aplicaciones	(1.042)	-
<b>Saldo final</b>	<b>30.819</b>	<b>30.328</b>

Las provisiones corresponden a contingencias de acuerdo a la valoración de los asesores y de los Administradores de la Sociedad.

Las dotaciones del ejercicio por importe de 1.533 miles de euros (1.940 miles de euros en el ejercicio anterior) se corresponden con contingencias derivadas de: (i) las actuaciones inspectoras, (ii) intereses sobre el expediente de la Comisión Europea referente a las Ayudas de Estado (iii) indemnizaciones y otras provisiones. Sus contrapartidas en pérdidas y ganancias están registradas en los epígrafes de otros resultados y gastos financieros.

En el ejercicio anterior, los trasposos se corresponden principalmente con el valor recuperable de la inversión en la sociedad dependiente Litoral del Este, S.L.U., como consecuencia de la aportación dineraria realizada por el socio único Valencia Club de Fútbol, S.A.D. Como consecuencia del patrimonio neto negativo de dicha participada, la Sociedad deterioró en el ejercicio anterior la totalidad de su valor neto contable, y dotó una provisión por importe de 7.337 miles de euros cuyos impactos fueron registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

Contingencias Expediente de ayudas de Estado SA. 36387

La Comisión Europea inició este procedimiento de posibles ayudas de Estado por el aval concedido por el Instituto Valenciano de Finanzas (IVF) a la Fundación VCF. La Comisión Europea ha considerado que dicho aval contenía un elemento de ayuda estatal incompatible con el mercado interior y que el beneficiario de estas supuestas ayudas fue el Valencia CF.

La Sociedad mantiene una provisión en el pasivo corriente en el caso de que se produzca una sentencia adversa que obligue a la Sociedad a pagar el importe que figura en la Decisión de la Comisión Europea de 4 de julio de 2016 sobre el expediente Ayudas de Estado, y que ponía de manifiesto una responsabilidad potencial de 23.331 miles de euros.

El Valencia CF considera que el aval otorgado a la Fundación VCF no constituye ayuda de Estado y en todo caso, si hubiera existido cualquier elemento de ayuda, éste habría resultado compatible con el mercado interior. Por ello, interpuso recurso de anulación contra la Decisión de la Comisión de 4 de julio de 2016. Los motivos principales del mismo son errores manifiestos de apreciación de los hechos, así como falta de motivación y discriminación.

Por su parte, otras partes interesadas como la Fundación VCF, la Liga de Fútbol Profesional, el Reino de España y Bankia también han presentado solicitudes de intervención en apoyo del recurso de anulación del Club ante el Tribunal General de la UE.

A fecha de formulación de estas cuentas está cerrada la fase escrita del procedimiento y, habiéndose celebrado la vista oral el 12 de marzo de 2019, cabría esperar sentencia de primera instancia en torno al último trimestre de 2019.

Desde noviembre de 2016, la Sociedad ha podido evitar la ejecución de la decisión de la Comisión de julio de 2016, mediante sucesivos autos judiciales de los Tribunales de la Unión Europea, a la espera de que recaiga sentencia en primera instancia. Así, con fecha 22 de marzo de 2018, la Sociedad recibió auto del Presidente del Tribunal General de la UE desestimando la demanda de medidas cautelares presentada por el VCF para su suspensión. Contra dicho auto, la Sociedad interpuso el 8 de mayo de 2018 recurso de casación y, en paralelo, interpuso ante el Tribunal de Justicia de la UE (TJUE) nueva demanda de medida cautelarísima y medida cautelar de suspensión del anterior auto de 22 de marzo de 2018 del Presidente del Tribunal General. Mediante un auto de fecha 13 de junio de 2018 el TJUE aceptó a título cautelarísimo la suspensión del Auto de 22 de marzo, lo que supuso en la práctica una nueva suspensión de la ejecución del pago por parte del IVF. Con fecha 22 de noviembre de 2018, se dictó otro auto del Juez del TJUE, que desestima el recurso de casación interpuesto contra el Auto del Presidente del Tribunal General y, por tanto, también la medida cautelar.

Tras este último auto judicial, el IVF ha retomado el expediente administrativo de recuperación de la ayuda. Contra la propuesta de resolución se han presentado dos solicitudes de suspensión, aduciendo que no cabe recuperación hasta que no se publique la Sentencia del TGUE. Con fecha 19 de agosto el IVF ha notificado resolución por la que desestiman las alegaciones formuladas y se requiere de nuevo al pago. La Sociedad, dentro del plazo legal, solicitará propuesta de fraccionamiento de acuerdo a la legislación vigente.

Respecto a las acciones iniciadas por el Club ante los tribunales españoles, el VCF presentó en octubre de 2016 recurso contra la orden de cobro del IVF, alegando los errores en el cálculo del capital y los intereses de la supuesta ayuda de Estado y solicitando la suspensión del curso del procedimiento hasta que el recurso principal ante el Tribunal General de la UE se resuelva finalmente. Tras la suspensión de la ejecución de la Decisión hasta el Auto de 22 de noviembre de 2018 del Juez del TJUE, el procedimiento ha estado así mismo suspendido, estando actualmente pendiente de resolverse por el Juez sobre las excepciones planteadas al respecto de retrasar la continuación del procedimiento hasta la resolución definitiva del recurso principal ante el Tribunal General de la UE, suspensión, no obstante, que no afecta a la ejecución de la nueva orden de recuperación que en su momento se dicte por el IVF.

Contingencias fiscales

Con fecha 11 de febrero de 2015 la Sociedad recibió comunicación por parte de la Agencia Tributaria del inicio de actuaciones de comprobación e investigación relativas al impuesto sobre sociedades consolidado correspondiente a los ejercicios 07/2010 a 06/2014, al impuesto sobre el valor añadido y retenciones correspondientes a los ejercicios 01/2011 a 06/2014, y a la declaración anual de operaciones correspondiente a los ejercicios 01/2010 a 12/2013.

Dicha inspección acabó con un importe total regularizado que ascendió a la cantidad de 8.598 miles de euros, importe que comprende la cuota e intereses de demora de todos los conceptos impositivos regularizados, habiendo la Sociedad realizado el pago de la totalidad de dichas regularizaciones en plazo voluntario.

No obstante, la Sociedad, no estando conforme con dichas regularizaciones efectuadas por la AEAT, procedió a iniciar los distintos procedimientos contenciosos frente a las mismas, estando sustanciados en la actualidad ante el Tribunal Económico-Administrativo Central ("TEAC").

Por otro lado, fueron emitidas sanciones por un importe total de 3.353 miles de euros. La Sociedad interpuso reclamación económico-administrativa ante el TEAC contra los acuerdos sancionadores solicitando su suspensión automática de las mismas. De acuerdo con el criterio de sus asesores la Sociedad considera probable su anulación en el procedimiento contencioso.



Adicionalmente, con fecha 21 de agosto de 2017 la Sociedad recibió comunicación de inicio de actuaciones de inspección de carácter parcial circunscritas exclusivamente a la comprobación de las relaciones económicas con agentes de jugadores. Dichas actuaciones se refieren a los conceptos: Impuesto sobre Sociedades -tributación consolidada-, Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones de los periodos 07/2014 a 06/2016.

Con fecha 7 de septiembre y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 149 de la LGT y 179 RGAT, la Sociedad solicitó que las actuaciones iniciadas con carácter parcial, tuvieran alcance general en relación a los impuestos y periodos afectados habiendo recibido con fecha 10 de noviembre de 2017 notificación de la Administración acordando la modificación de dicho alcance, pasando a ser general respecto de los conceptos y periodos indicados.

La Agencia Tributaria ha emitido en relación a estas actuaciones, Actas de disconformidad de fecha 27 de diciembre de 2018 sumando el importe total regularizado 4.052 miles de euros, importe que comprende tanto cuota como intereses de demora. Con fecha 18 de enero de 2019 la Sociedad ha presentado escrito de alegaciones contra dichas Actas de disconformidad. Al cierre de las presentes cuentas anuales, no se ha recibido notificación de ningún acuerdo de liquidación dictado por la Administración en relación con los conceptos tributarios Retenciones IRPF y Retenciones IRNR, IVA, o IS -tributación consolidada-.

De otra parte, con fecha 17 de diciembre de 2018 se recibió notificación del Ayuntamiento de Valencia de inicio de actuaciones inspectoras en relación con el Impuesto sobre Actividades Económicas ("IAE") de los ejercicios 2015 a 2018 de la Sociedad en dicho municipio. Con fecha 18 de junio de 2019, la Sociedad ha firmado en conformidad actas correspondientes a dichos ejercicios, las cuales contienen una regularización por importe total de 125 miles de euros que comprenden cuota e intereses.

La Sociedad tiene registrados todos los pasivos correspondientes que han considerado oportunos los Administradores, de acuerdo con el criterio de sus asesores y teniendo en cuenta los diversos conceptos regularizados (ver nota 13).

#### 14. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Durante el ejercicio no se han producido combinaciones de negocios.

En el ejercicio 2009/2010, se realizó la segregación de la unidad económica consistente en la gestión y explotación de las tiendas oficiales, así como la comercialización y distribución de productos oficiales, a favor de la sociedad beneficiaria Tiendas Oficiales VCF, S.L.U. (sociedad íntegramente participada por el Valencia Club de Fútbol, S.A.D.), traspasándose en bloque, por sucesión universal, el patrimonio inherente a dicha unidad económica a la sociedad beneficiaria.

Como contrapartida por los elementos aportados, la sociedad beneficiaria aumentó sus reservas y, por ende, sus fondos propios, mediante la creación de una reserva especial con motivo de la segregación, por el valor neto de la rama de actividad adquirida, cuyo valor final fue determinado por la diferencia entre los activos y pasivos que integraban dicha rama.

#### 15. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 30 de junio de 2019 se han producido las siguientes operaciones sobre derechos federativos de jugadores:

- Adquisiciones por importe de 48.000 miles de euros.
- Trasposos por importe de 14.000 miles de euros.

#### 16. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 y el 30 de junio de 2018, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

	Naturaleza de la vinculación
Meriton Holdings Limited	Sociedad dominante del grupo
Fundación Valencia Club de Fútbol de la Comunidad Valenciana	Otras partes vinculadas
Litoral del Este, S.L.U.	Empresa del grupo
Tiendas Oficiales VCF, S.L.U.	Empresa del grupo
Valencia Club de Fútbol (Asia) Pte. Ltd.	Empresa del grupo

Las transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a operaciones del tráfico normal de la Sociedad y se realizan a precios de mercado, los cuales son similares a los aplicados a entidades no vinculadas.

1



El detalle de los saldos mantenidos con entidades vinculadas es el siguiente:

(Miles de euros)	Sociedad dominante del grupo	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>30/06/2019</b>				
Créditos a corto plazo (nota 8.1.3)		170		170
Clientes (nota 8.1.2)		9		9
Deudas a largo plazo (nota 8.2.2)	(40.848)			(40.848)
Deudas a corto plazo (nota 8.2.2, 11.2.2)	(141)	(11.069)		(11.210)
Proveedores (nota 8.2.4)			2	2
<b>30/06/2018</b>				
Créditos a corto plazo (nota 8.1.3)				-
Clientes (nota 8.1.2)		44		44
Deudas a largo plazo (nota 8.2.2)	(39.861)	(10.000)		(49.861)
Deudas a corto plazo (nota 8.2.2, 11.2.2)		(1.111)		(1.111)
Proveedores (nota 8.2.4)			1	1

El detalle de las transacciones realizadas con entidades vinculadas es el siguiente:

(Miles de euros)	Sociedad dominante del grupo	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>Ejercicio 2018/2019</b>				
Compras (4)		(245)		(245)
Arrendamientos (2)		(250)		(250)
Ingresos por arrendamientos (3)			121	121
Ingresos por abonados (1)	126			126
Otros ingresos (1 y 3)		69	12	81
Otros servicios (4 y 5)		(4)	(125)	(129)
Subvenciones (6)			(917)	(917)
Ingresos financieros (nota 12.6)				-
Gastos financieros (nota 12.6)	(1.128)	(167)		(1.295)
<b>Ejercicio 2017/2018</b>				
Compras (4)		(358)		(358)
Arrendamientos (2)		(244)		(244)
Ingresos por arrendamientos (3)			185	185
Ingresos por abonados (1)	126			126
Otros ingresos (1 y 3)		68	2	70
Otros servicios (4, 5 y 6)		2	(129)	(127)
Subvenciones (7)			(891)	(891)
Ingresos financieros (nota 12.6)				-
Gastos financieros (nota 12.6)	(479)	(126)		(605)

(1) Transacciones con Tiendas Oficiales, Fundación VCF y Meriton, por servicios prestados, relativos a la cesión del uso de marca, tour por el estadio, otros servicios de gestión y venta de palcos de empresa.

(2) Gastos devengados con Litoral del Este en concepto de arrendamiento del 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) Acuerdo con la Fundación Valencia C.F. de la Comunidad Valenciana para la preservación del patrimonio histórico del VCF y otros conceptos.



(6) Convenio de colaboración con la Fundación Valencia C.F. para la promoción del fútbol femenino, promoción y difusión de la marca del Club y promoción del fútbol base.

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.

**Información relativa a Administradores de la Sociedad:**

Durante el presente ejercicio, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han devengado remuneraciones por sus cargos de Consejeros, tampoco en el ejercicio anterior.

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

Durante el ejercicio 2018/2019 y 2017/2018 no se han devengado remuneraciones a personas físicas que representen a la Sociedad en los órganos de administración de las sociedades en las que la Sociedad es persona jurídica administradora.

Durante los ejercicios 2018/2019 y 2017/2018 no se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio.

Los Administradores de la Sociedad han informado que no existe situación de conflicto, directo o indirecto que pudieran tener con la Sociedad, tal y como establece el artículo 229.3 de la Ley de Sociedades de Capital.

**Información relativa al personal de alta dirección de la Sociedad:**

El personal de alta dirección de la Sociedad Dominante ha devengado retribuciones durante el ejercicio 2018/2019 por importe de 2.279 miles de euros, siendo 1.888 miles de euros en el ejercicio anterior. No se han devengado créditos o ingresos por otros conceptos.

## 17. OTRA INFORMACIÓN

### 17.1. 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:

	2018/2019			2017/2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Jugadores	101	-	101	106	-	106
Técnicos	91	-	91	90	-	90
<b>PERSONAL DEPORTIVO</b>	<b>192</b>	<b>-</b>	<b>192</b>	<b>195</b>	<b>-</b>	<b>195</b>
Dirección	11	1	12	10	2	11
Administrativos	49	33	82	46	32	78
Personal de instalaciones y otros	69	10	79	62	7	70
<b>PERSONAL NO DEPORTIVO</b>	<b>129</b>	<b>44</b>	<b>173</b>	<b>118</b>	<b>41</b>	<b>158</b>
<b>TOTAL</b>	<b>321</b>	<b>44</b>	<b>365</b>	<b>313</b>	<b>41</b>	<b>354</b>

En el presente ejercicio y en el ejercicio anterior el número medio de personas con discapacidad igual o superior al 33% ha sido de 4 personas, incluidas en el número medio de personas total.

A 30 de junio de 2019 la plantilla de la Sociedad está compuesta por 389 personas, según el siguiente detalle:

	30/06/2019			30/06/2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Jugadores	114	-	114	113	-	113
Técnicos	94	-	94	87	-	87
<b>PERSONAL DEPORTIVO</b>	<b>208</b>	<b>-</b>	<b>208</b>	<b>200</b>	<b>-</b>	<b>200</b>
Dirección	11	1	12	10	1	11
Administrativos	53	37	90	47	32	79
Personal de instalaciones y otros	69	10	79	62	7	69
<b>PERSONAL NO DEPORTIVO</b>	<b>133</b>	<b>48</b>	<b>181</b>	<b>119</b>	<b>40</b>	<b>159</b>
<b>TOTAL</b>	<b>341</b>	<b>48</b>	<b>389</b>	<b>319</b>	<b>40</b>	<b>359</b>

1



**17.2. Honorarios por auditoría de cuentas y otros servicios prestados**

Los honorarios devengados en el ejercicio por los servicios prestados por el auditor de cuentas han sido los siguientes:

(Miles de euros)	2018/2019	2017/2018
Revisión de estados financieros intermedios Sociedad Dominante	10	10
Servicios de auditoría (no incluye consolidación)	56	54
Otros trabajos de revisión y verificación contable	13	12
<b>Total</b>	<b>79</b>	<b>76</b>

**17.3. Presupuesto LFP temporada 19/20**

El presupuesto consolidado elaborado según la norma de la LFP es el siguiente:

<b>VALENCIA CLUB DE FÚTBOL: PRESUPUESTO DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADO TEMPORADA 2019/2020</b>	
<i>(Importes en miles de euros)</i>	<b>PRESUPUESTO 2019/2020</b>
<b>Ingresos de las operaciones</b>	<b>183.747</b>
Ingresos por competiciones	63.264
Ingresos por abonados y socios	14.438
Ingresos por explotación de instalaciones	246
Ingresos por retransmisión	83.500
Ingresos por comercialización	7.033
Ingresos por publicidad	15.267
<b>Aprovisionamientos y variación de existencias (+) / (-)</b>	<b>(5.398)</b>
<b>Otros ingresos (+)</b>	<b>369</b>
<b>Gastos de personal no deportivo (-)</b>	<b>(13.457)</b>
<b>Gastos plantilla deportiva (-)</b>	<b>(102.370)</b>
Gastos plantilla deportiva inscribible en la LFP	(96.999)
Gastos plantilla deportiva no inscribible en la LFP	(5.371)
<b>Otros gastos de explotación (-)</b>	<b>(27.164)</b>
<b>Amortizaciones (-)</b>	<b>(62.154)</b>
Amortizaciones del inmovilizado material e intangible no deportivo	(3.051)
Amortización de derechos de adquisición de jugadores	(59.103)
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (+)</b>	<b>116</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones (+) / (-)</b>	<b>39.329</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>13.018</b>
<b>TOTAL RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(12.631)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>388</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	-
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>388</b>
<b>SUPERAVIT / (DÉFICIT)</b>	<b>388</b>

**17.4. Indicadores establecidos en el Reglamento de Control Económico de la LFP**

Los indicadores establecidos por la Liga se calculan en base a las cuentas anuales consolidadas de la sociedad. De acuerdo con lo establecido en los artículos 20, 22 y 23, del Libro X del Reglamento General de la Liga Nacional de Fútbol Profesional a continuación se exponen los siguientes indicadores:

**17.4.1 Indicador del punto de equilibrio**

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

En el caso de que el resultado total del punto de equilibrio sea positivo (igual a cero o superior) el Club/SAD tendrá un superávit total en el punto de equilibrio para ese periodo de seguimiento. En caso de que el resultado total del punto de equilibrio sea negativo (inferior a cero), el Club/SAD tendrá un déficit total en el punto de equilibrio para ese periodo de seguimiento.

En caso de déficit total en el punto de equilibrio para el periodo de seguimiento, el Club/SAD podrá demostrar que el déficit total se ve reducido por un superávit (de haberlo) resultante de la suma de los resultados del punto de equilibrio de los dos periodos contables previos a T-2 (a saber, los periodos contables T-3 y T-4, y siempre que estén auditados conforme a la normativa establecida por la LFP).

La desviación aceptable es el déficit total máximo aceptable en el punto de equilibrio para que se considere que un Club/SAD cumple el requisito de punto de equilibrio. La desviación aceptable es de 5 millones de euros en la Primera División y de 2 millones de euros en la Segunda División A.

Millones de euros	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Ingresos relevantes	246,6	148,8	185,1
Gastos relevantes	223,7	168,4	170,7
Punto de equilibrio	22,9	-19,6	14,4
<b>Punto de equilibrio total</b>	<b>17,7</b>		
Punto de equilibrio requerido	> -5		
	<b>Cumple</b>		

#### 17.4.2 Indicador gastos de personal asociados a la primera plantilla

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

Millones de euros	30/06/2019	30/06/2018
Gastos de personal asociados a la primera plantilla	95,1	68,9
Ingresos relevantes	246,6	148,8
<b>Indicador gastos de personal primera plantilla</b>	<b>39%</b>	<b>46%</b>
Indicador gastos de personal primera plantilla requerido	<70%	<70%
	<b>Cumple</b>	<b>Cumple</b>

#### 17.4.3 Indicador de deuda neta sobre los ingresos relevantes

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

Según las definiciones de la normativa, el importe de la deuda neta corresponde a la suma de la deuda neta por traspasos definitivos o temporales de jugadores (el neto de las cuentas a cobrar y pagar por dichos traspasos), los importes pendientes de pago (vencidos o no) derivados de financiaciones recibidas de entidades financieras, propietarios, partes relacionadas o terceros (a título de ejemplo; descubiertos bancarios, préstamos, pólizas de crédito, pagarés descontados, factoring, arrendamientos financieros, deuda concursal ordinaria, privilegiada y subordinada, aplazamientos de pago con Administraciones Públicas, cobros anticipados de ingresos a devengar en periodos superiores a un año), minorados por la tesorería, los activos líquidos equivalentes y las inversiones financieras temporales e incrementados en los importes pendientes de pago (vencidos o no) con proveedores de inmovilizado.

La deuda neta no incluye deudas comerciales u otras cuentas a pagar, a excepción de las incluidas en el apartado anterior.

Millones de euros	30/06/2019	30/06/2018
Deuda neta (*)	291,6	275,7
Ingresos relevantes	246,6	148,8
<b>Ratio deuda neta sobre ingresos relevantes</b>	<b>118%</b>	<b>185%</b>
Ratio deuda neta sobre ingresos relevantes requerido	<100%	<100%
	<b>No cumple</b>	<b>No cumple</b>





(\*) Como factor mitigante, la deuda neta a 30 de junio de 2019, con un vencimiento inferior a 30 meses asciende a un importe de 154,2 millones de euros, resultando un ratio sobre los ingresos relevantes del 63%. El incumplimiento de este indicador no es relevante siempre que no suponga un problema en el principio de empresa en funcionamiento.

**18. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO.**

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, la información relativa al periodo medio de pago a proveedores (acreedores comerciales incluidos en el pasivo corriente del balance por deudas con suministradores de bienes o servicios) es la siguiente:

(Días)	2018/2019	2017/2018
Periodo medio de pago a proveedores (*)	44	40
Ratio de operaciones pagadas (*)	44	40
Ratio de operaciones pendientes de pago (*)	45	40

(\*) Cuando el dato se refleja en paréntesis se refiere a un importe negativo, representativo bien de una mayor celeridad, en término medio, en el pago en relación al periodo máximo de pago previsto legalmente, o bien a que las operaciones pendientes de pago se encuentran, en término medio, en un momento anterior a dicho periodo máximo.

(Miles de euros)	2018/2019	2017/2018
Total pagos realizados	14.042	9.822
Total pagos pendientes	4.540	3.204

**VALENCIA CLUB DE FÚTBOL S.A.D.**

**INFORME DE GESTIÓN  
CUENTAS ANUALES  
EJERCICIO 2018/2019**

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 2018/2019.

#### **- Evolución del negocio y situación**

El ejercicio 2018/2019 ha finalizado con un beneficio de 1.345 miles de euros después de impuestos (pérdidas de 36.280 miles de euros en el ejercicio anterior).

Esta mejora del resultado, en términos comparativos con el ejercicio anterior, se debe fundamentalmente al incremento del "Importe neto de la cifra de negocios" de un año a otro por importe de 76.859 miles de euros.

En el análisis por epígrafes, "Ingresos por competiciones" es el epígrafe que más ha aumentado (58.950 miles de euros) gracias a la participación del Club en la UEFA Champions League 2018/2019, haber alcanzado la semifinal de la UEFA Europa League 2018/2019 y haber conquistado el título de Campeón de Copa del Rey. De otro lado, los "Ingresos por retransmisión", también se han incrementado en 13.234 miles de euros con respecto al ejercicio 2017/2018, principalmente por la posición de Liga alcanzada en la pasada campaña, circunstancia que ha repercutido positivamente en el cómputo de los ingresos televisivos para la presente temporada. Además, "Ingresos por abonados y socios" e "Ingresos de comercialización y publicidad" también han mejorado en 2.965 miles de euros y 1.710 miles de euros respectivamente, éstos últimos, gracias principalmente a los variables comerciales obtenidos por el éxito deportivo alcanzado en la presente temporada.

Los gastos de explotación ordinarios, entendiéndose principalmente los epígrafes de "Aprovisionamientos", "Gastos de personal", "Otros gastos de explotación" y "Amortización de inmovilizado" han aumentado en 45.504 miles de euros.

El capítulo de gastos que mayor crecimiento ha experimentado ha sido el de "Gastos de personal" (29.329 miles de euros con respecto al ejercicio anterior) como consecuencia del aumento del coste de plantilla deportiva resultado de la incorporación de nuevos jugadores de refuerzo para competir en la UEFA Champions League, así como por el devengo de primas individuales y colectivas con motivo de los logros deportivos conseguidos en la temporada.

El "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" con un saldo positivo por importe de 31.024 miles de euros, se mantiene en línea con el obtenido en el ejercicio anterior, apenas 222 miles de euros de diferencia.

El "Resultado financiero" también presenta una mejora de 7.985 miles de euros frente al ejercicio anterior. El ingreso financiero producido al valorar a "valor razonable" un determinado pasivo financiero, en base a la actualización de la proyección financiera del Club, neto del gasto financiero registrado por su valoración a coste amortizado, explica fundamentalmente dicha variación. Ver nota 8.2.1 de los estados financieros adjuntos.

Se ha cerrado el periodo sin ninguna deuda exigible vencida con la Agencia Estatal de la Administración Tributaria ni con la Tesorería General de la Seguridad Social.

Como consecuencia de su actividad económica, la contribución directa de la Sociedad a los ingresos fiscales del Estado, así como a la Seguridad Social en el ejercicio, ha sido de un importe de 64.768 miles de euros (50.564 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior).

El periodo medio de pago a proveedores ha sido de 44 días durante el presente ejercicio (40 días en el ejercicio anterior), habiendo cumplido por tanto con el máximo establecido por la ley de morosidad.

#### **- Evolución previsible para el ejercicio 2019/2020**

Respecto a la evolución previsible para el ejercicio 2019/2020, y tras la clasificación por segundo año consecutivo del equipo para la UEFA Champions League, se espera que el club siga creciendo a nivel de ingresos. Prueba de ello son los "Ingresos por retransmisión" que se verán incrementados en torno a un 11% con respecto a la temporada 2018/2019. Esta mejora se debe por un lado gracias a la entrada en vigor de los nuevos contratos negociados por la Liga para el próximo trienio (derechos audiovisuales nacionales) y para el próximo quinquenio (derechos audiovisuales internacionales) unido a la clasificación de Liga alcanzada en la 2018/2019 (4ª por segundo año consecutivo) que impacta positivamente en la parte variable que depende de los resultados deportivos de los últimos 5 años, al ser la temporada que más peso relativo tiene sobre las demás.

La firma de nuevos contratos comerciales contribuirá a mejorar el capítulo de "Ingresos de comercialización y publicidad" en la temporada 2019/2020. Los nuevos contratos suponen una mejora en términos económicos con respecto a los anteriores, destacando, entre otros, los firmados con Puma y Bwin como nuevos "main partners" y Sailun y Libertex como nuevos "Premium plus partners" del Club.

En lo que se refiere a los gastos de explotación y al resultado por traspaso de jugadores, se esperan en línea con el ejercicio anterior.

#### **- Descripción de riesgos e incertidumbres**

La Sociedad está expuesta a riesgo de tipo de cambio en operaciones de adquisición o venta de derechos federativos de jugadores a nivel internacional.

El riesgo de tipo de interés surge de los recursos ajenos a largo y corto plazo. La Sociedad ostenta sus principales posiciones de deuda a un tipo variable referenciado al Euribor.

Respecto a la información de otros riesgos e incertidumbres hacemos referencia a las notas 2.3 y 2.4 de la memoria adjunta.

#### **- Adquisiciones de acciones propias**

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

**- Actividades llevadas a cabo en materia de investigación y desarrollo**

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

**- Actividades medioambientales**

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

**- Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio**

En el apartado de "hechos posteriores al cierre de ejercicio" (Nota 15 de la memoria) han sido detallados los acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio.

El presente informe de gestión junto con las cuentas anuales han sido formuladas en sesión del Consejo de Administración de la Sociedad en fecha 27 de septiembre de 2019.