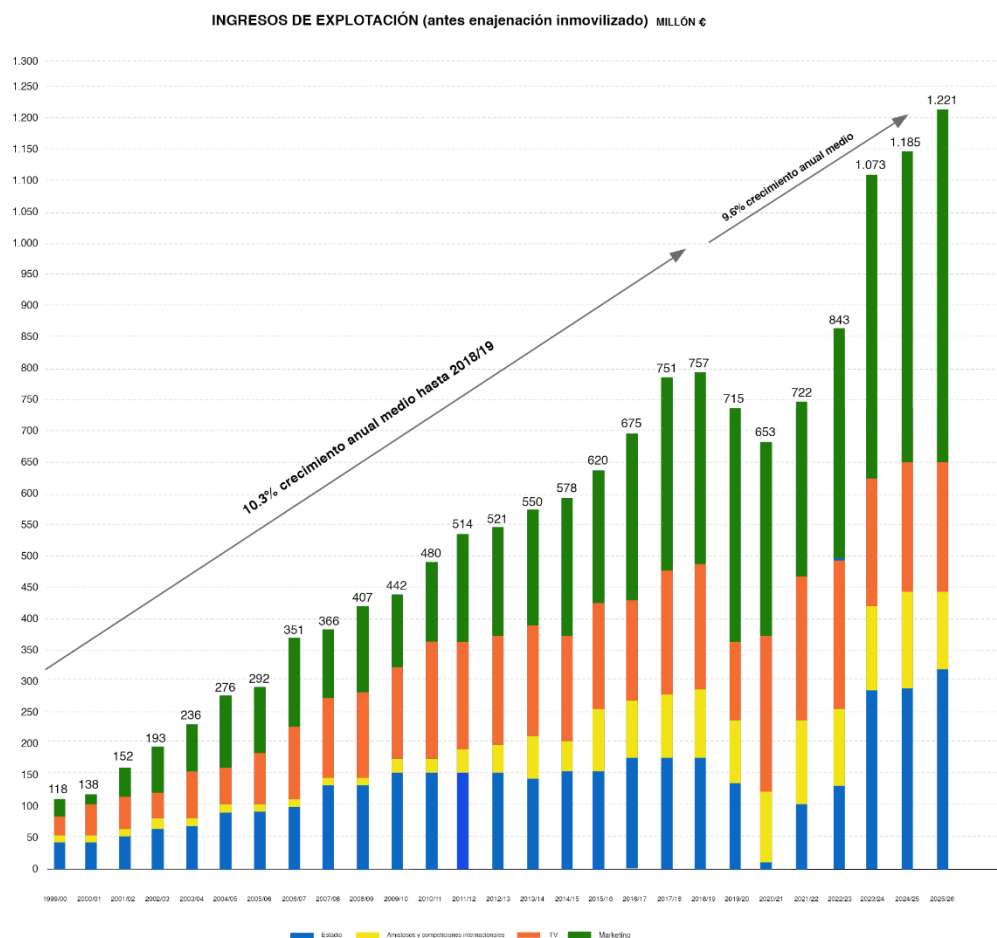


ANEXO – EVOLUCIÓN ECONÓMICA



Los Ingresos de Explotación (antes de enajenación de inmovilizado) del ejercicio 2025-2026 han alcanzado la cifra de 1.221 millones de euros, lo que representa un aumento de 36 millones (3,1%) respecto al ejercicio 2024-2025, y supone que el club supere por primera vez la cota de los 1.200 millones de euros de ingresos de explotación sin incluir traspasos, cifra no alcanzada hasta el momento por ningún otro club de fútbol.

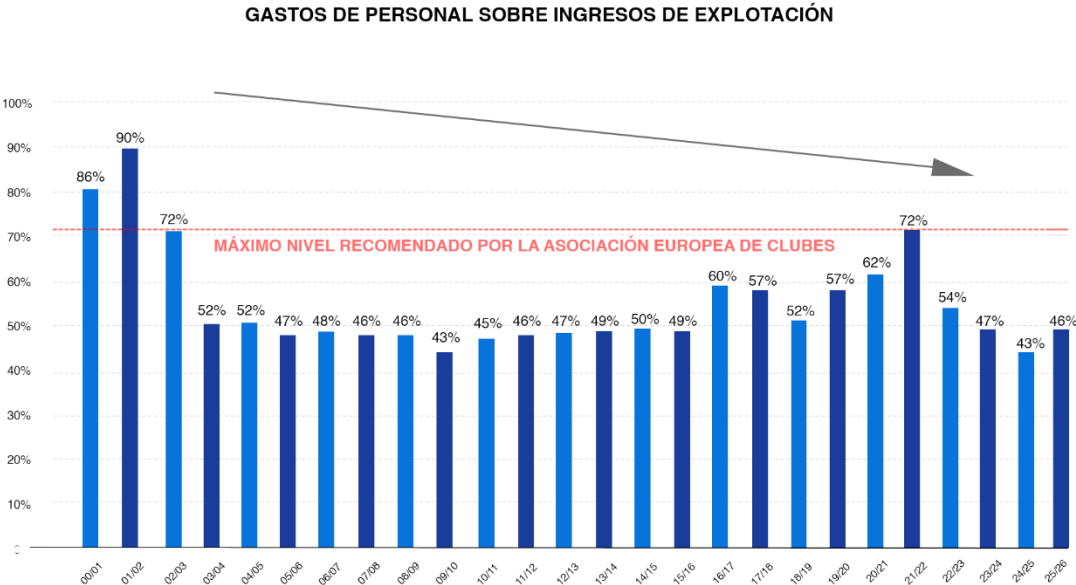
Los ingresos del estadio han aumentado un 11%, incluidos los ingresos derivados del producto de "licencias de asiento personal". Sin este efecto, los ingresos del estadio han logrado un crecimiento global del 8%, cumpliendo los planes de negocio establecidos.

Los ingresos de amistosos y competiciones han disminuido un 20% debido a los efectos derivados del Mundial de Clubes FIFA (mayor ingreso imputado en el ejercicio 2024-2025 que en el 2025-2026 por criterio de devengo), de la Supercopa de Europa e Intercontinental FIFA (competiciones jugadas en la temporada 2024-2025 al haber ganado la Champions League 2023-2024) y de la gira de amistosos

de verano (en la pretemporada 2024-2025 pero no en la 2025-2026, al no haber tiempo para realizarla por el Mundial de Clubes).

Los ingresos de TV de la Liga y Copa del Rey han aumentado un 3%.

Los ingresos de marketing han aumentado un 6%: por un lado, los ingresos por patrocinio, licencias y otros comerciales han aumentado un 17% respecto al ejercicio 2024-2025, basado en la renovación de los contratos más relevantes y en la contratación de nuevos patrocinios; por otro lado, los ingresos de las tiendas oficiales han sido un 20% inferiores a las del ejercicio anterior, que se vieron impulsadas por los títulos logrados al final de la temporada 2023-2024.

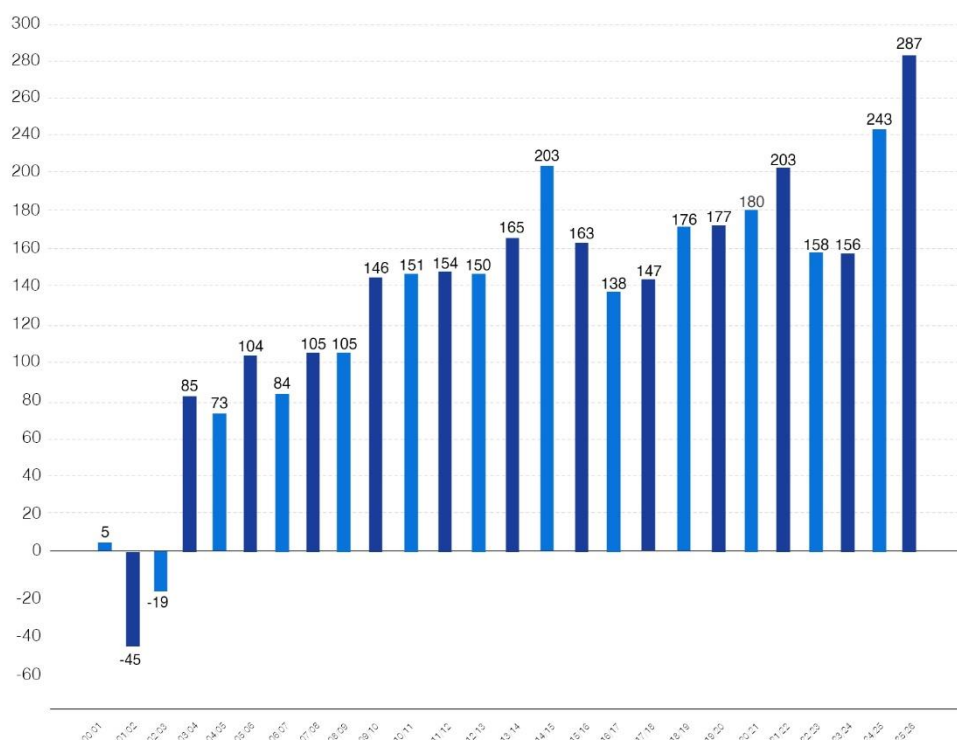


El valor de la ratio en el ejercicio 2025-2026 se ha situado en un 46%, lo que representa un aumento de 3 puntos porcentuales respecto al año anterior (43%), que representó el valor más bajo logrado por el club desde el año 2000. La razón de este aumento es que el incremento de gasto por el reforzamiento de las plantillas deportivas ha sido superior al crecimiento de los ingresos. El valor de la ratio en el ejercicio 2025-2026 está muy por debajo del 50%, que es considerado el umbral de excelencia, y muy por debajo del valor del 70%, que es un valor de referencia máximo utilizado por los organismos deportivos.

A través del crecimiento de los ingresos y de la contención de los gastos, el club ha logrado desde hace más de 20 años, incluso en los ejercicios afectados por el Covid-19, mantener bajo control el nivel de la ratio por debajo de los niveles máximos recomendados por los organismos deportivos.

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES (EBITDA)

MILLÓN €



El crecimiento de ingresos, una vez descontado el aumento de gastos operativos relacionados con el aumento de dichos ingresos y de la actividad operativa, se ha traducido en la obtención de un resultado de explotación antes de enajenación y amortizaciones (EBITDA antes de enajenación) de 243 millones de euros, un importe 35 millones (17%) superior al del ejercicio anterior y que representa un porcentaje sobre ingresos del 20%, que supone 2 puntos porcentuales mejor que el del año anterior (18%), lo que constata la mejora de ingresos y de eficiencia operativa lograda por el club en este ejercicio.

Una vez incluido el resultado de enajenación de jugadores y otro inmovilizado realizado en el ejercicio 2025-2026 (45 millones de euros), se obtiene un resultado de explotación antes de amortizaciones (EBITDA) de 287 millones de euros, un importe 44,5 millones (18%) superior al del ejercicio anterior (243 millones de euros de EBITDA con un resultado de enajenación de 35 millones).

La eficiencia operativa del Real Madrid, así como su capacidad de respuesta para adoptar medidas de gestión que superen las distintas dificultades que se le van planteando, se ponen de manifiesto en que el club ha logrado un EBITDA anual medio de 200 millones de euros en el periodo 2019-2020 a 2025-2026, siete años en los que la entidad ha tenido que superar el impacto del Covid-19 y las

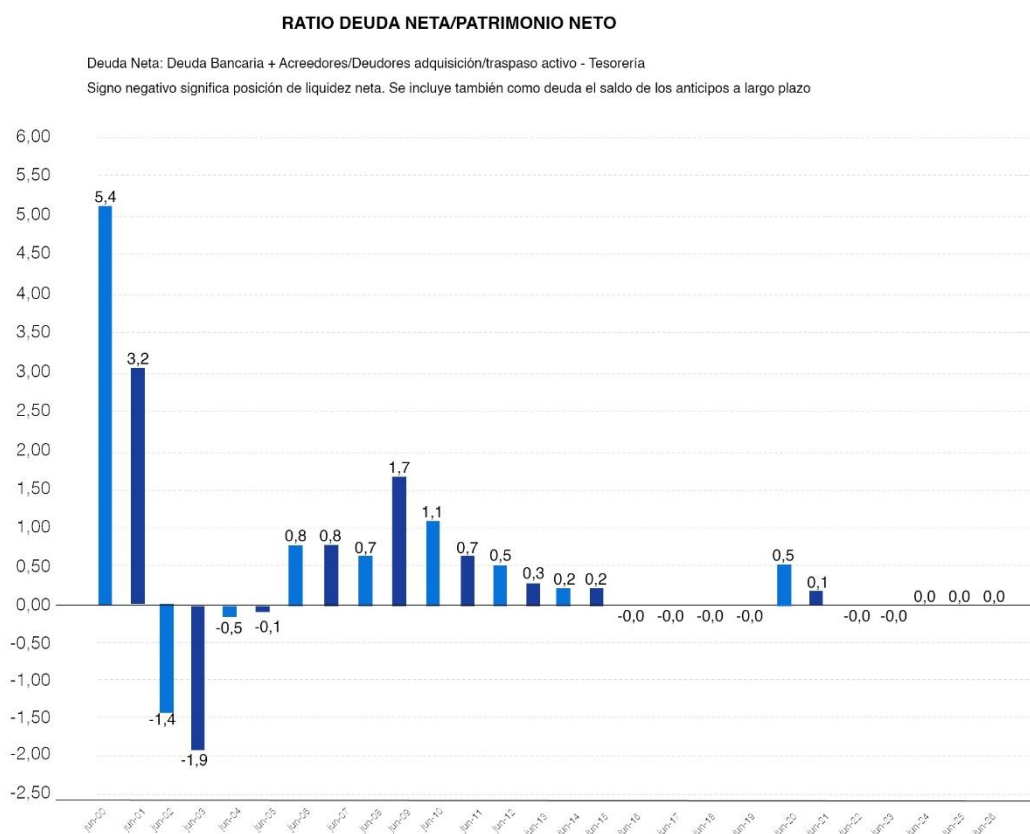
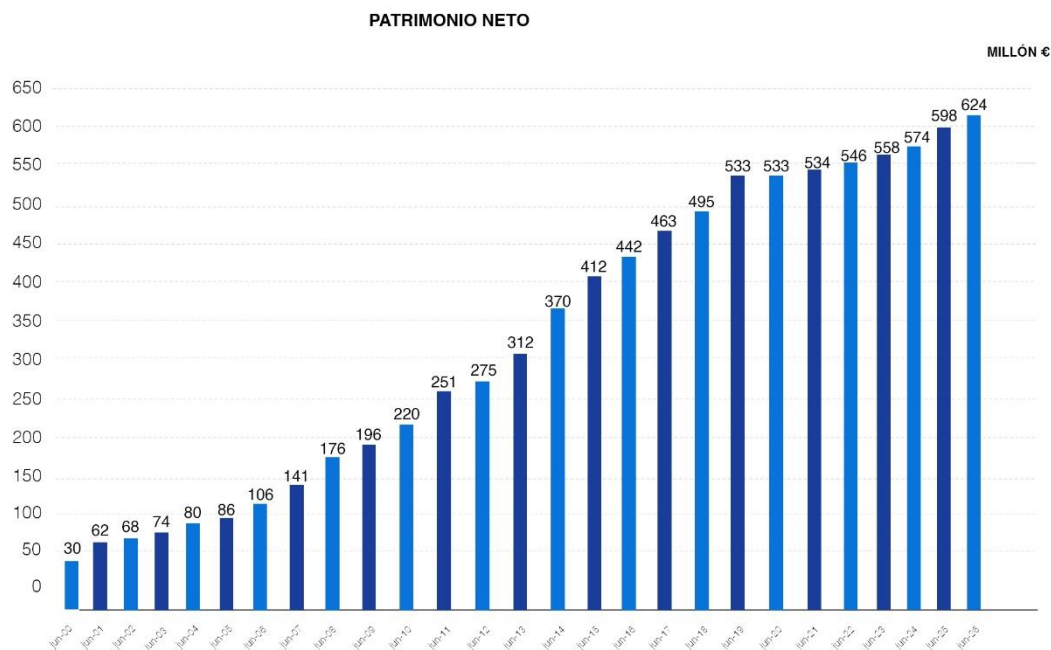
limitaciones derivadas de la realización de las obras de remodelación del estadio. Hay que destacar en este sentido la mejora de eficiencia operativa conseguida por el club, como se constata por los valores de EBITDA antes de enajenación (243 millones de euros) y EBITDA (287 millones de euros) realizados en el ejercicio 2025-2026, que son los más altos que el club ha logrado en su historia.

El beneficio después de impuestos se obtiene a partir del EBITDA tras considerar el gasto en amortizaciones, el resultado financiero y el impuesto de sociedades.

El gasto de amortizaciones en el ejercicio 2025-2026 se ha incrementado en 39 millones de euros respecto al año anterior, debido fundamentalmente al reforzamiento de la plantilla deportiva. El gasto neto financiero en el ejercicio 2025-2026 ha sido 2 millones de euros inferior al del 2024-2025, y el gasto por impuesto de sociedades ha sido 6 millones de euros superior por el mayor resultado y una tasa efectiva mayor.

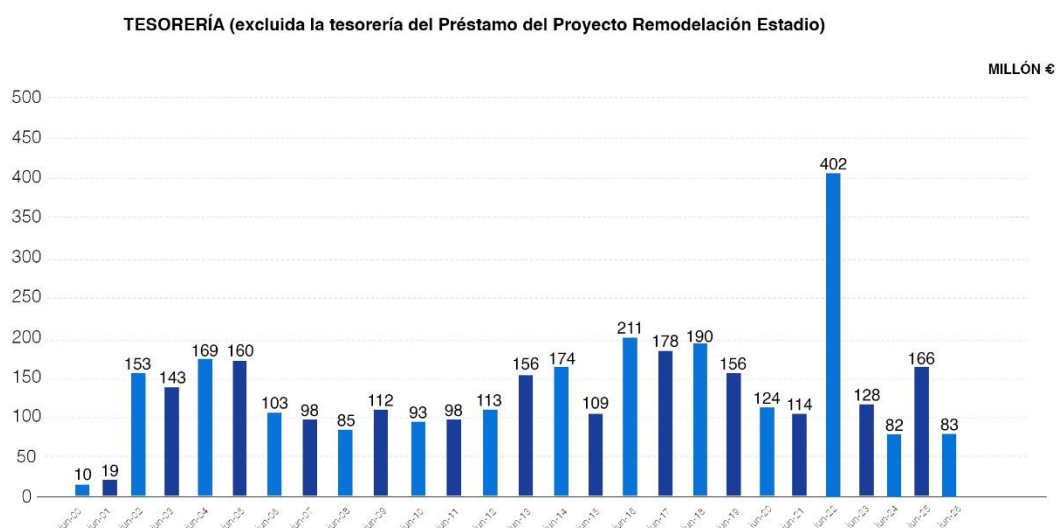
Con todo ello, el club cierra el ejercicio 2025-2026 con un beneficio después de impuestos de 26 millones de euros, un importe 2 millones (8%) superior al del ejercicio anterior.

Este resultado positivo continúa la senda por la que el club ha cerrado en beneficios de manera continuada todos los ejercicios desde el año 2000. Todo ello se ha logrado a través de medidas de contención de gasto y de mejora de negocio en todos los ámbitos.



Como consecuencia de los beneficios obtenidos, el club ha ido incrementando año a año el valor de su patrimonio neto hasta alcanzar, a 30 de junio 2026, un valor de 624 millones de euros.

El valor de la ratio deuda/patrimonio neto a 30 de junio 2026, excluido el proyecto de remodelación del estadio, es 0,0, lo que representa una situación de máxima solvencia y autonomía financiera.



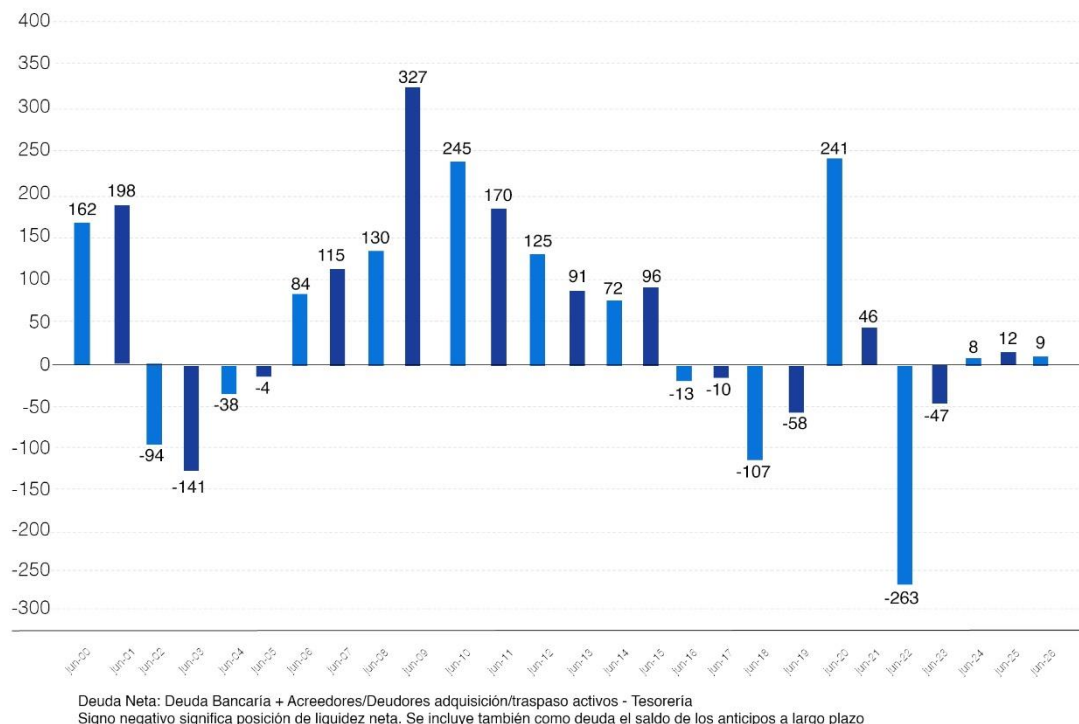
El saldo de tesorería a 30 de junio 2026, excluida la tesorería del préstamo del proyecto de remodelación del estadio, es de 83 millones de euros, frente a una tesorería de 166 millones de euros a 30 de junio 2025.

La actividad operativa y gestión financiera del club han generado los flujos de caja que han permitido realizar todos los pagos operativos y de adquisición de jugadores y otras inversiones, así como atender los servicios de la deuda de los préstamos ICO (39 millones de euros) y del préstamo de remodelación del estadio (60 millones de euros).

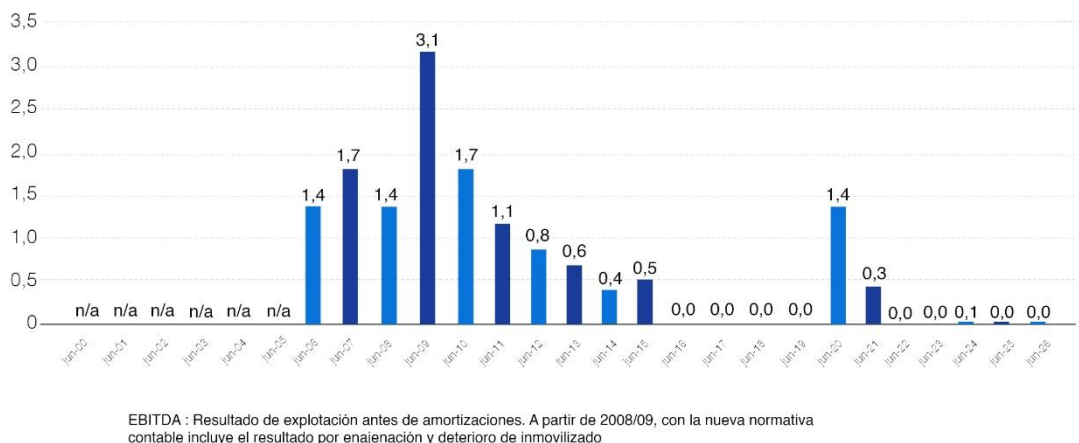
Además del saldo de tesorería de 83 millones de euros, el club tiene a 30 de junio 2026 pólizas de crédito sin disponer por importe de 475 millones de euros. Estas disponibilidades financieras permiten afrontar con holgura los compromisos de pago previstos.

DEUDA NETA (Excluido Proyecto Remodelación Estadio)

MILLÓN €



Ratio Deuda Neta/EBITDA



La Deuda Neta del club, excluido el proyecto de remodelación del estadio, se ha situado en un valor de 9 millones de euros a 30 de junio de 2026, un valor inferior al existente a 30 de junio de 2025 (12 millones).

Durante el ejercicio 2025-2026, la deuda neta se ha reducido ligeramente, habiendo equilibrado con el flujo de caja generado el esfuerzo inversor realizado, que ha ascendido a 192 millones de euros, incluyendo instalaciones (excluido el proyecto de remodelación) y jugadores.

Observando la evolución histórica de la deuda neta, se constata que el club ha realizado desde junio de 2009 un esfuerzo intenso y sostenido de reducción de deuda, esfuerzo que se ha intensificado a raíz del estallido de la pandemia del Covid-19 en 2020, cuyo efecto provocó que la deuda neta ascendiera hasta 241 millones de euros. Comparando este valor con el actual de 9 millones de euros, se pone de manifiesto que el club ha logrado compensar, a través de las medidas de ahorro ejecutadas y otras actuaciones de mejora de negocio, la pérdida de ingresos cercana a los 400 millones de euros provocada por la pandemia y su consiguiente impacto en menor tesorería y por tanto mayor deuda neta.

La ratio Deuda/EBITDA se sitúa en un valor de 0,0. Este valor representa máxima calidad crediticia para las entidades financieras.

Todos estos datos ponen de manifiesto la robusta situación patrimonial y elevada solvencia que mantiene el club tras superar la pandemia y las limitaciones operativas durante la obra del estadio.

**BALANCE FISCAL : CONTRIBUCIÓN DEL REAL MADRID A LOS
INGRESOS FISCALES DE HACIENDA Y SEGURIDAD SOCIAL**

<u>IMPORTES INGRESADOS EN EL EJERCICIO 2025/26</u>	
	Miles €
IRFP e IRNR (retenciones trabajo personal e imagen)	250.319
IMPUESTO DE SOCIEDADES	-3.069
IBI y otros impuestos locales	2.216
CUOTAS SEGURIDAD SOCIAL (cuota empresa)	20.458
CUOTAS SEGURIDAD SOCIAL (cuota trabajador)	4.182
TOTAL COSTE POR PAGO IMPUESTO Y SEGURIDAD SOCIAL	274.106
% s/Ingresos de Explotación (antes enaj. inmov.)	22%
SALDO NETO DE IVA INGRESADO EN HACIENDA	80.669
TOTAL CONTRIBUCIÓN REAL MADRID A INGRESOS FISCALES Y SEGURIDAD SOCIAL	354.775

La contribución del Real Madrid a ingresos fiscales y Seguridad Social en el ejercicio 2025-2026 ha ascendido a 354,8 millones de euros.

Evolución de la inversión en el estadio Santiago Bernabéu

En cuanto al proyecto de remodelación del estadio Santiago Bernabéu, en el ejercicio 2023-2024 fueron completándose paulatinamente los trabajos relacionados con los distintos componentes estructurales del proyecto (fachada, cubierta, césped retráctil), y también se alcanzó un alto grado de avance en la ejecución de las actuaciones relacionadas con el desarrollo de los negocios (área vip, tour, experience, eventos, restauración y tienda), que son el motivo fundamental de la realización de la obra de remodelación. De este modo, a 30 de

junio de 2024 se había realizado un importe de inversión de 1.163 millones de euros. Durante los ejercicios 2024-2025 y 2025-2026, han continuado realizándose diversas actuaciones, en especial en el desarrollo de negocios, para la finalización total del proyecto. El importe de inversión realizada a 30 de junio de 2026 asciende a 1.408 millones de euros.

En cuanto al préstamo, en el mes de noviembre de 2023 se había dispuesto ya de la totalidad de su importe (1.170 millones de euros). Asimismo, tras pagar durante los ejercicios 2020-2021, 2021-2022 y 2022-2023 solo intereses, en el ejercicio 2023-2024 se inició, con 15 millones de euros, el pago de la amortización del capital del préstamo y en los ejercicios 2024-2025 y 2025-2026 se han amortizado otros 46 millones de capital, con lo que el saldo de préstamo pendiente de pago a 30 de junio de 2026 es de 1.108 millones de euros.