



23 DICIEMBRE 2025

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

REAL ZARAGOZA 24/25



#NOBLEZAYVALOR

1. Balance





Balance 24/25



#NOBLEZAYVALOR

Activo No Corriente

ACTIVO	EJERCICIO 24-25	EJERCICIO 23-24
A) ACTIVO NO CORRIENTE	93.767.654	89.936.145
I. Inmovilizado intangible	49.410.582	46.201.761
Inmovilizaciones intangibles deportivas	49.408.632	46.199.811
Otro inmovilizado intangible	1.949	1.949
II. Inmovilizado material	15.617.306	15.797.340
Terrenos y construcciones	16.263.603	16.263.603
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	4.064.267	4.251.475
Amortización acumulada del inmovilizado material	-4.710.564	-4.717.737
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6.000.000	6.000.000
Instrumentos de patrimonio	6.000.000	6.000.000
V. Inversiones financieras a largo plazo	1.023.996	154.518
Créditos a largo plazo a Entidades Deportiva	1.012.853	145.975
Valores representativos de deuda	543	543
Otros activos financieros	10.600	8.000
VI. Activos por impuesto diferido	21.715.771	21.782.526



Balance 24/25



#NOBLEZAYVALOR

Activo Corriente

ACTIVO	EJERCICIO 24-25	EJERCICIO 23-24
B) ACTIVO CORRIENTE	4.332.475	4.290.733
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.820.063	3.282.153
Deudores varios	3.820.061	3.282.153
Clientes varios	364.907	474.294
Deudores	1.700.080	2.627.375
Liga y Federaciones Deudores	4.657	6.310
Otras entidades deportivas, deudores	1.750.417	174.173
Activos por impuesto corriente	2	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas	2	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
Créditos a empresas	-	-
V. Inversiones financieras a corto plazo	6.000	6.000
Valores representativos de deuda	6.000	6.000
VI. Periodificaciones a corto plazo	38.920	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	467.492	1.002.581
Tesorería	467.492	1.002.581
TOTAL ACTIVO	98.100.129	94.226.878



Balance 24/25



#NOBLEZAYVALOR

Patrimonio Neto y Pasivo

Patrimonio Neto

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	EJERCICIO 24-25	EJERCICIO 23-24
A) PATRIMONIO NETO	53.072.307	40.990.036
A-1) Fondos propios	53.072.307	40.990.036
I. Capital	44.985.961	32.854.088
II. Prima de emisión	5.639.498	5.639.498
III. Reservas	39.295.938	39.295.938
Legal y estatutarias	12.500	12.500
Otras reservas	39.283.438	39.283.438
V. Resultados de ejercicios anteriores	-36.799.487	-37.609.719
VII. Resultado del ejercicio	-49.603	810.232



Balance 24/25

Patrimonio Neto y Pasivo

Pasivo No Corriente



#NOBLEZAYVALOR

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	EJERCICIO 24-25	EJERCICIO 23-24
B) PASIVO NO CORRIENTE	29.827.194	47.048.247
I. Provisiones para riesgos y gastos		142.422
II. Deudas a largo plazo	29.827.194	46.905.825
Deudas con entidades de crédito	3.359.137	8.299.137
Deudas con entidades deportivas	20.363.020	20.677.493
Personal deportivo	564.438	616.318
Personal no deportivo	1.021	1.036
Deudas con las administraciones públicas	2.289.734	2.397.202
Deudas con empresas del grupo y asociadas	200.000	11.918.749
IV. Pasivos por impuesto diferido	-	-
V. Periodificaciones a largo plazo	-	-



Balance 24/25



#NOBLEZAYVALOR

Patrimonio Neto y Pasivo

Pasivo Corriente

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	EJERCICIO 24-25	EJERCICIO 23-24
C) PASIVO CORRIENTE	15.200.628	6.188.595
II. Provisiones a corto plazo	539.618	
III. Deudas a corto plazo	7.298.226	1.042.945
Deudas con entidades de crédito	4.862.000	
Deudas a corto plazo con entidades deportivas	2.436.226	1.042.945
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	165.717	230.000
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.197.067	4.706.576
Proveedores	1.936.194	1.194.384
Acreedores varios	2.194.309	1.795.787
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	2.177.856	862.810
Remuneraciones pendientes de pago a personal deportivo	1.640.971	550.049
Remuneraciones pendientes de pago a personal no deportivo	536.885	312.761
Deudas con las Administraciones Públicas	888.708	853.596
VI. Periodificaciones		209.074
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	98.100.129	94.226.878



#NOBLEZAYVALOR

2. Pérdidas y Ganancias





Pérdidas y Ganancias 24/25

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	EJERCICIO 24-25	EJERCICIO 23-24
A) OPERACIONES CONTINUADAS	25.890.642	20.232.601
1. Importe neto de la cifra de negocios	17.942.513	18.333.801
a) Ingresos por competiciones	849.748	905.833
b) Ingresos por abonados y socios	5.417.376	5.213.819
c) Ingresos por retransmisiones	6.623.749	7.478.811
d) Ingresos de comercialización y publicidad	5.051.640	4.735.338
4. Aprovisionamientos	-694.050	-566.225
a) Consumo de material deportivo	-694.050	-566.225
5. Otros ingresos de explotación	752.006	1.653.291
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	142.288	123.148
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	609.718	1.530.142
6. Gastos de personal	-15.692.000	-13.875.867
a) Sueldos, salarios y asimilados	-11.664.131	-10.313.409
b) Otros sueldos, salarios y asimilados	-2.614.487	-2.343.081
c) Cargas sociales	-1.413.383	-1.219.377
7. Otros gastos de explotación	-8.959.469	-7.507.186
a) Servicios exteriores	-5.514.380	-4.997.434
b) Tributos	-132.070	-96.769
c) Desplazamientos	-855.319	-778.702
d) Gastos de adquisición de jugadores	-706.573	-183.145
e) Otros gastos de gestión corriente	-1.751.127	-1.451.135
8. Amortización del inmovilizado	-929.602	-400.282
a) Amortización de derechos de adquisición de jugadores	-463.506	-354
b) Otras amortizaciones	-466.097	-399.927
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	7.196.123	245.510
13. Otros resultados	1.477.962	-367.493
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.093.483	-2.484.451
12. Ingresos financieros	11	3.939.157
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	11	3.939.157
b2) En terceros	11	3.939.157
13. Gastos financieros	-1.076.342	-363.437
b) Por deudas con terceros	-1.076.342	-363.437
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-1.076.331	3.575.720
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	17.152	1.091.269
17. Impuesto sobre beneficios	-66.755	-281.038
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	-49.603	810.232
A.7) RESULTADOS DEL EJERCICIO	-49.603	810.232



Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Resultados

**BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS:
+17.152 €**

**RESULTADO DESPUÉS DE
IMPUESTOS: - 49.603 €**

EBITDA: + 2.023.085 €



#NOBLEZAYVALOR

3. Análisis





Análisis 24/25

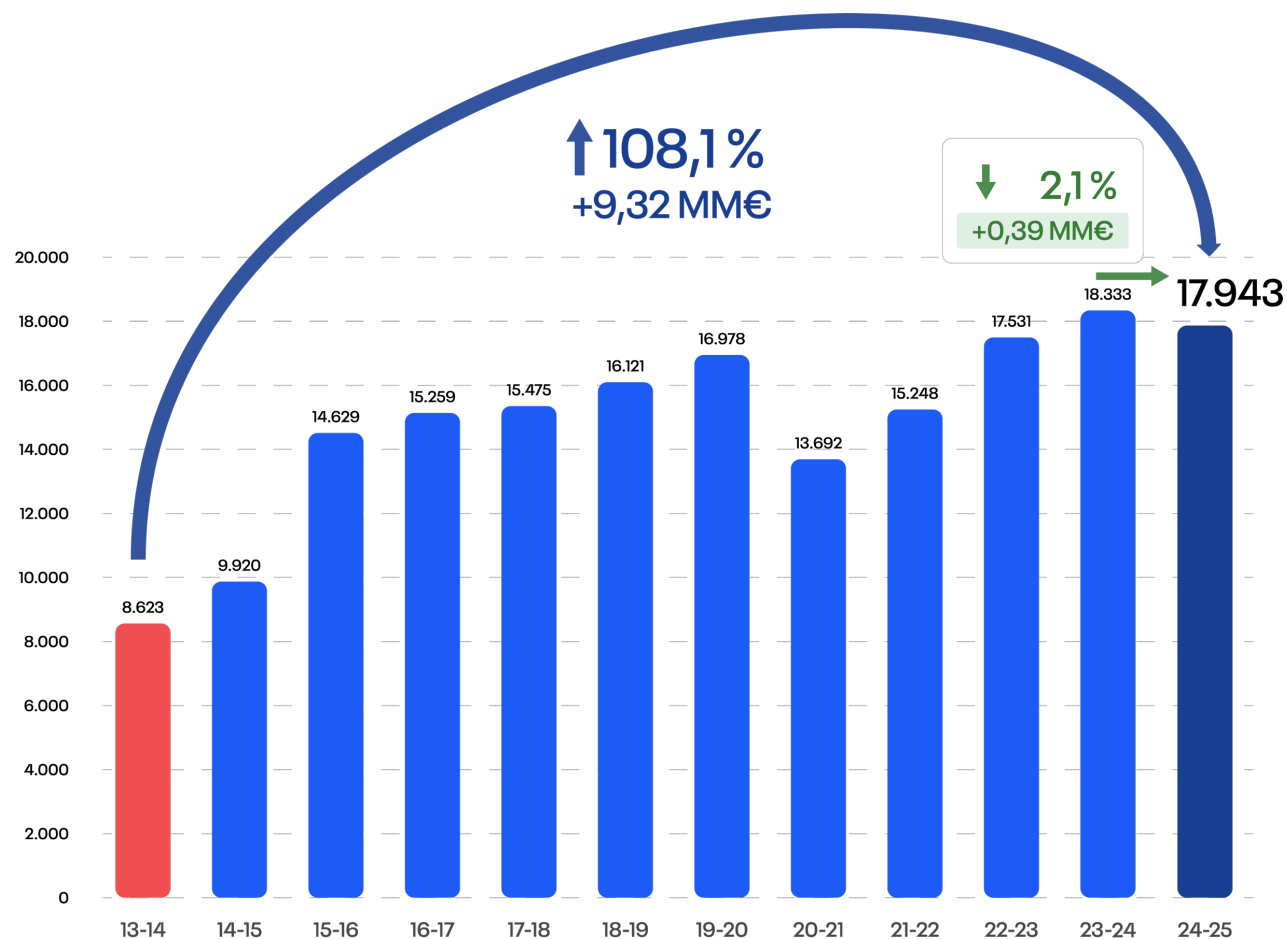


#NOBLEZAYVALOR

Cifra de Negocios

Crecimiento del 108,1% en las últimas 11 temporadas

Disminución del 2,1% en la última temporada



EVOLUCIÓN CIFRA DE NEGOCIOS



Análisis 24/25

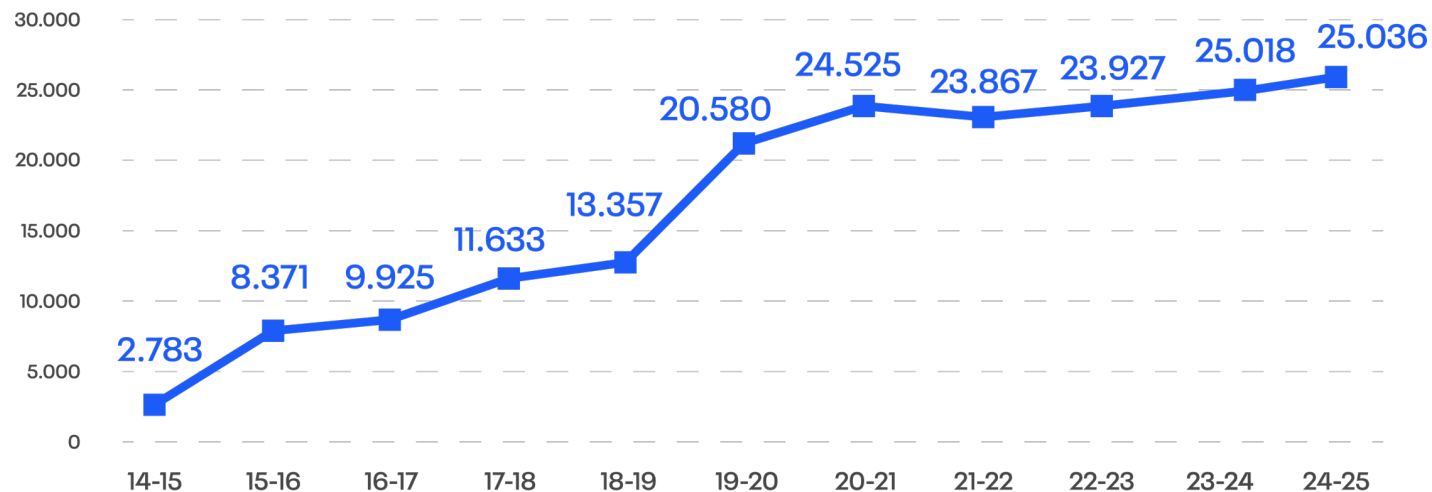


#NOBLEZAYVALOR

BAI

BAI Acumulado de 25 MM€ en las últimas 11 temporadas

+25 MM€



BAI ACUMULADO



Análisis 24/25

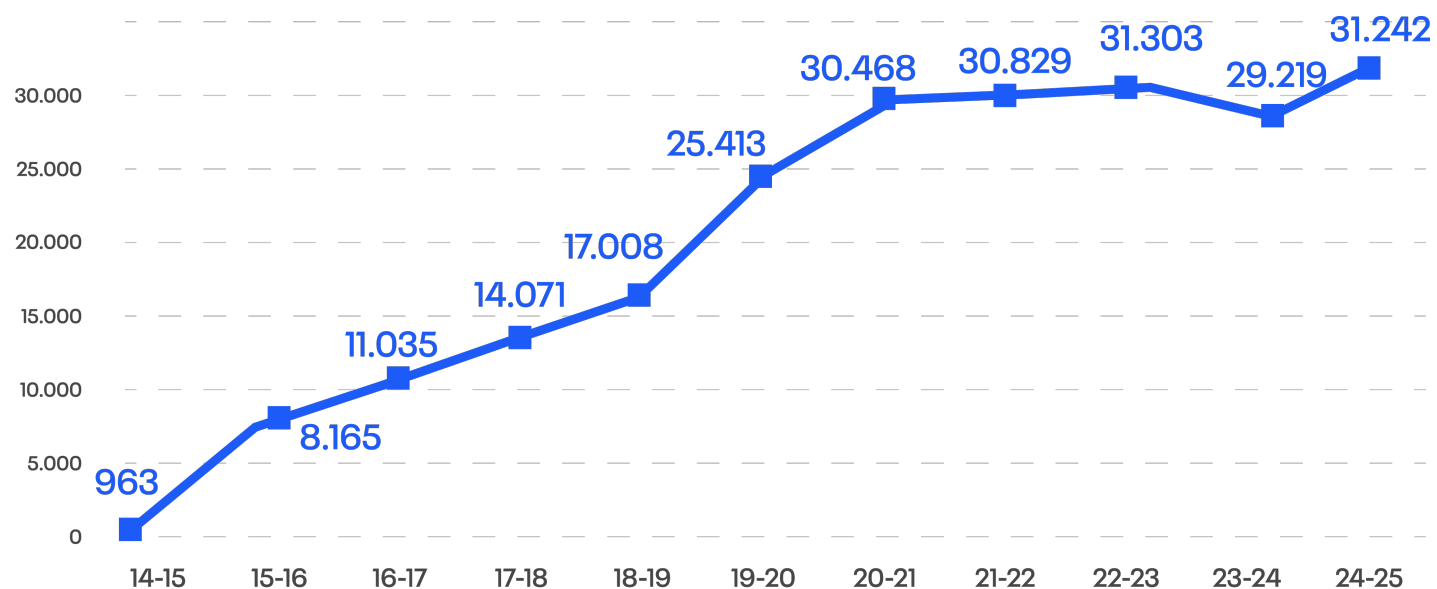


#NOBLEZAYVALOR

EBITDA

EBITDA Acumulado de 31,2 MM €
en las últimas 11 temporadas

+31,2 MM€



EBITDA ACUMULADO



Análisis 24/25



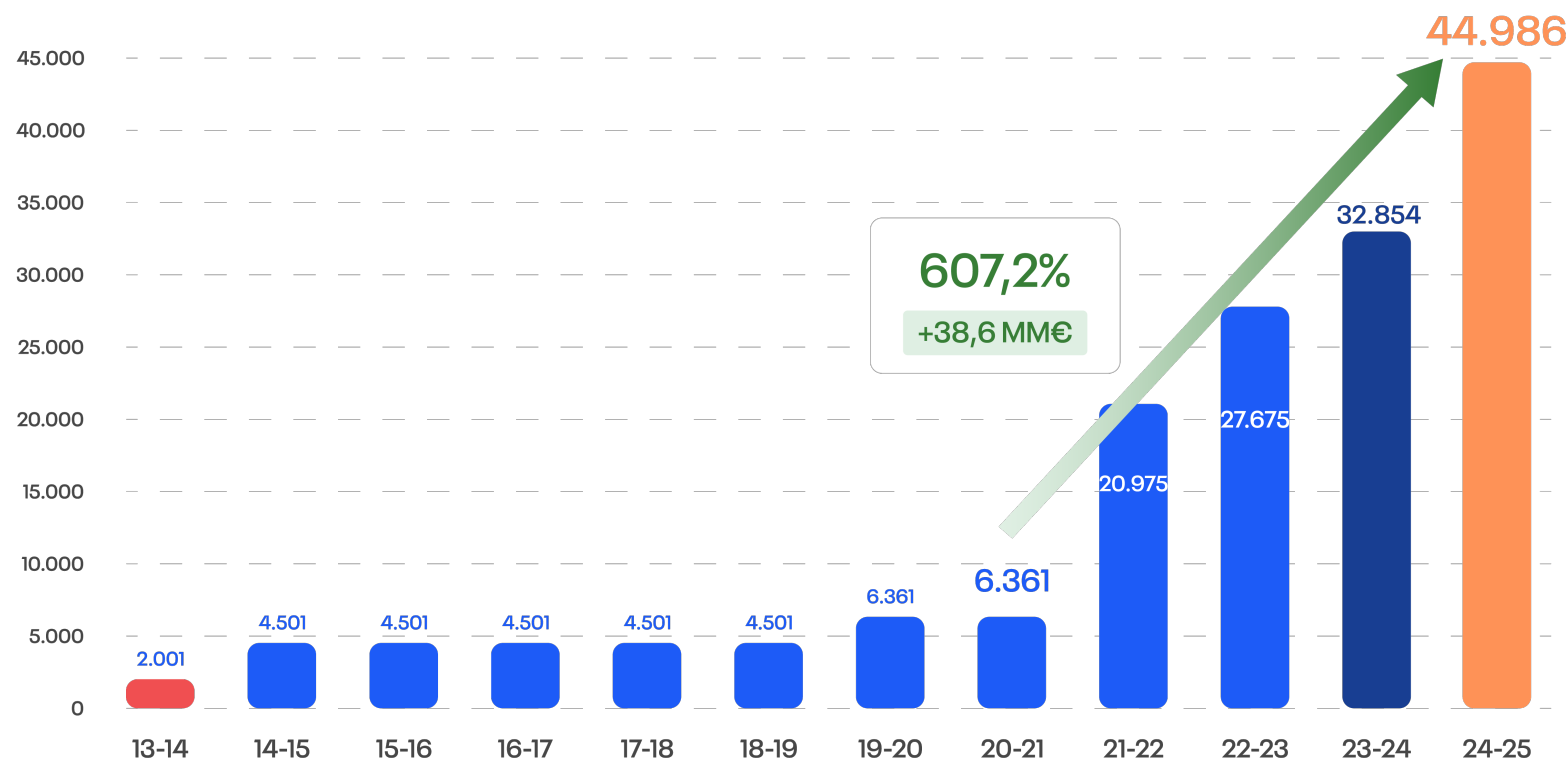
#NOBLEZAYVALOR

Capital Social

Crecimiento del 607,2% desde la entrada del nuevo Grupo Inversor

Incrementos de Capital de 38,6 MM € por parte del nuevo Grupo Inversor

EVOLUCIÓN CAPITAL SOCIAL





Análisis 24/25



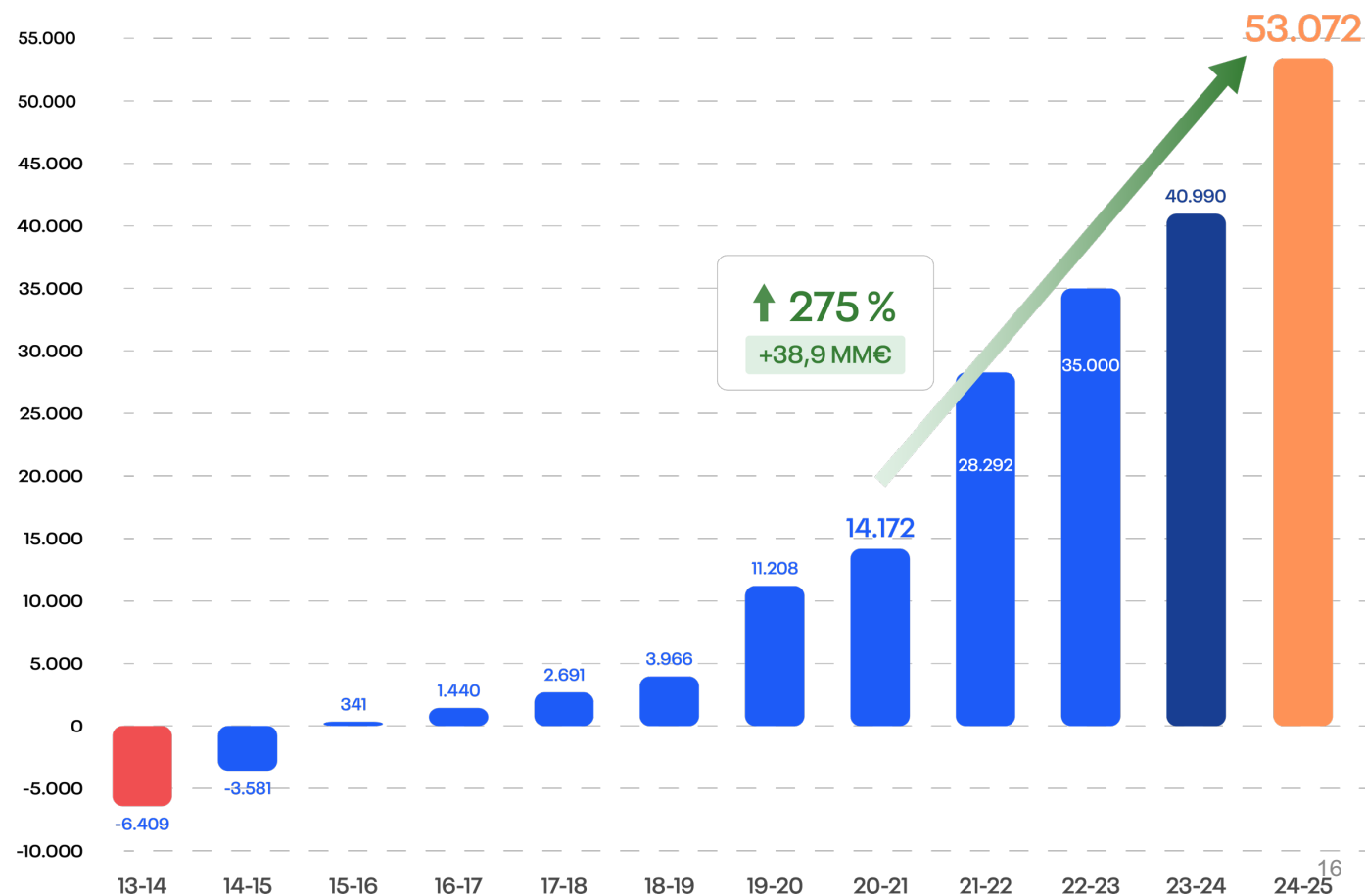
#NOBLEZAYVALOR

Evolución Patrimonio neto

Patrimonio Neto

Crecimiento del 275%

Incremento de 38,9 MM €
desde la entrada del nuevo
Grupo Inversor





Análisis 24/25



#NOBLEZAYVALOR

Operación CVC

El 10 de diciembre de 2021 se aprobó en la Asamblea General de LaLiga, los términos definitivos de la operación estratégica entre LaLiga y el Fondo CVC Capital Partners, que incluye el Plan Integral de Desarrollo de Clubes “**LaLiga Impulso**”.

Lo que ha correspondido en el marco de LaLiga Impulso han sido **13.412 miles de €**.

En la temporada 23/24 ya se terminó de disponer la totalidad.

La contabilización es como **préstamo participativo**.





Deuda Neta

Reducción de 66,8 MM €
(-62,7%) en las últimas 11 temporadas

Reducción de 9,1 MM €
(-18,7%) en la 24/25





Análisis 24/25

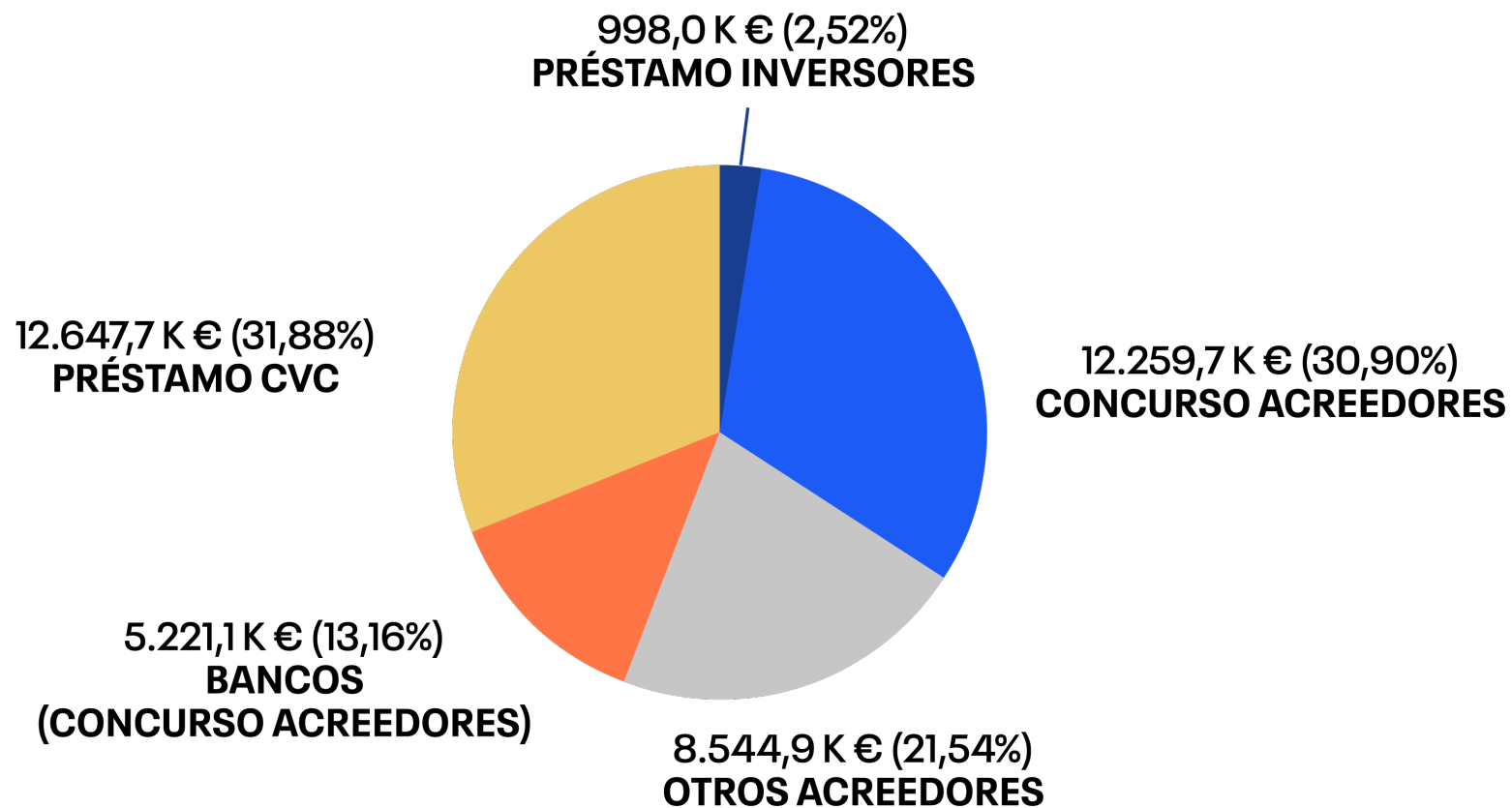


#NOBLEZAYVALOR

Deuda Neta

Distribución de la Deuda Neta

El 44,06 % de la Deuda Neta es Deuda Concursal





Análisis 24/25



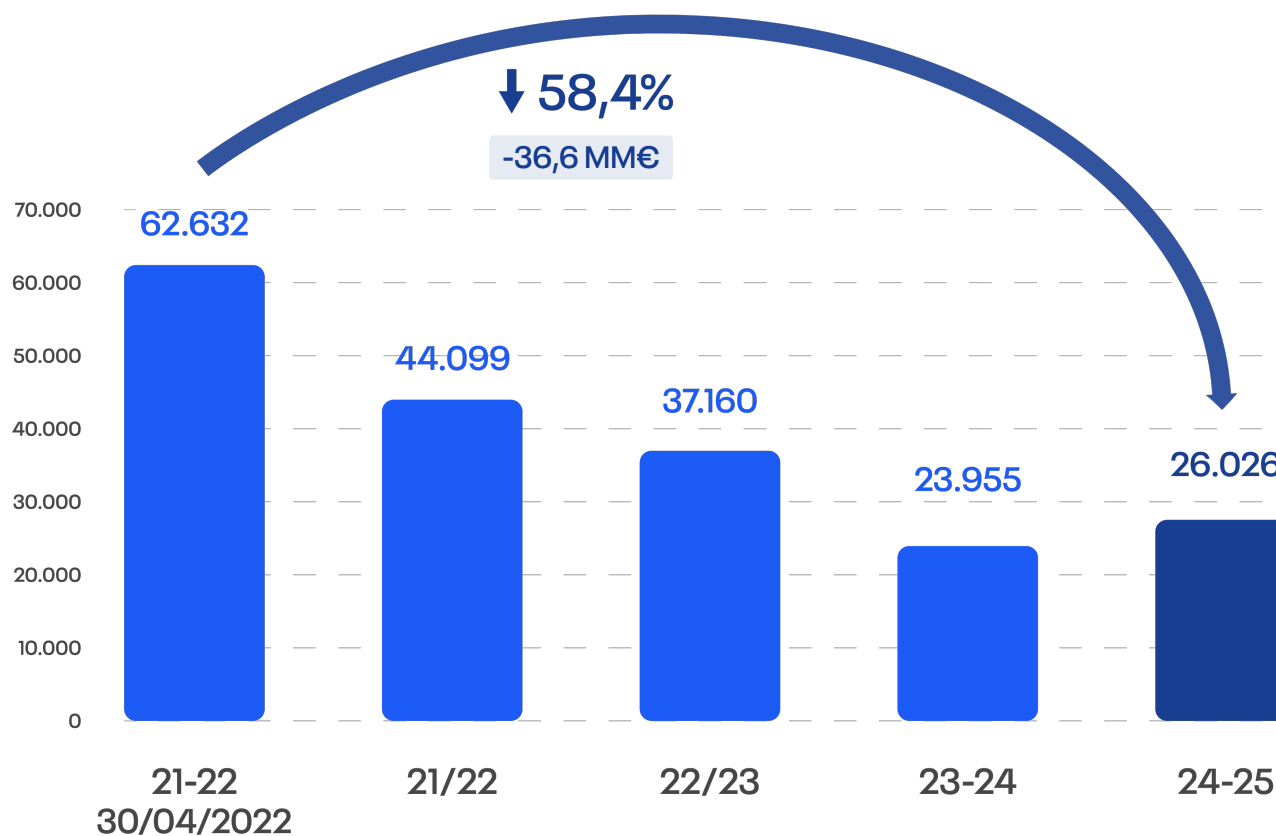
#NOBLEZAYVALOR

Deuda Neta Externa

Deuda Neta Externa sin Préstamo CVC ni Préstamo Inversores es 26 MM €

Aumento de 2,1 MM € en la 24/25

EVOLUCIÓN DE DEUDA NETA EXTERNA (Sin CVC ni Inversores)





Análisis 24/25



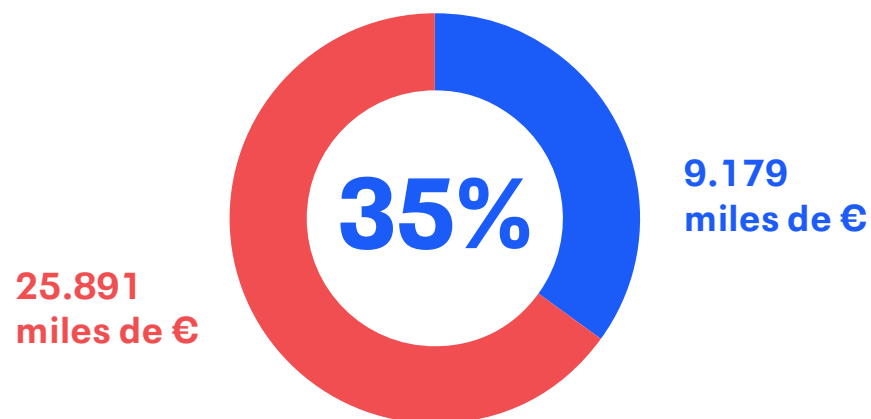
#NOBLEZAYVALOR

Impuestos y Seguridad Social

Durante la Temporada 24/25 el pago por Impuestos y por SS ha representado un 35% de los ingresos totales

El importe pagado por **Impuestos Directos e Indirectos** (Impuesto Sociedades, IRPF, IVA, IAE e IBI) y por **Seguridad Social** durante la temporada 2024/2025 fue de **9,2 MM €**, lo que representa un **35% de los Ingresos Totales** del Real Zaragoza durante esa temporada.

Porcentaje Impuestos y SS Corriente sobre ingresos





#NOBLEZAYVALOR

4. Impacto del grupo inversor

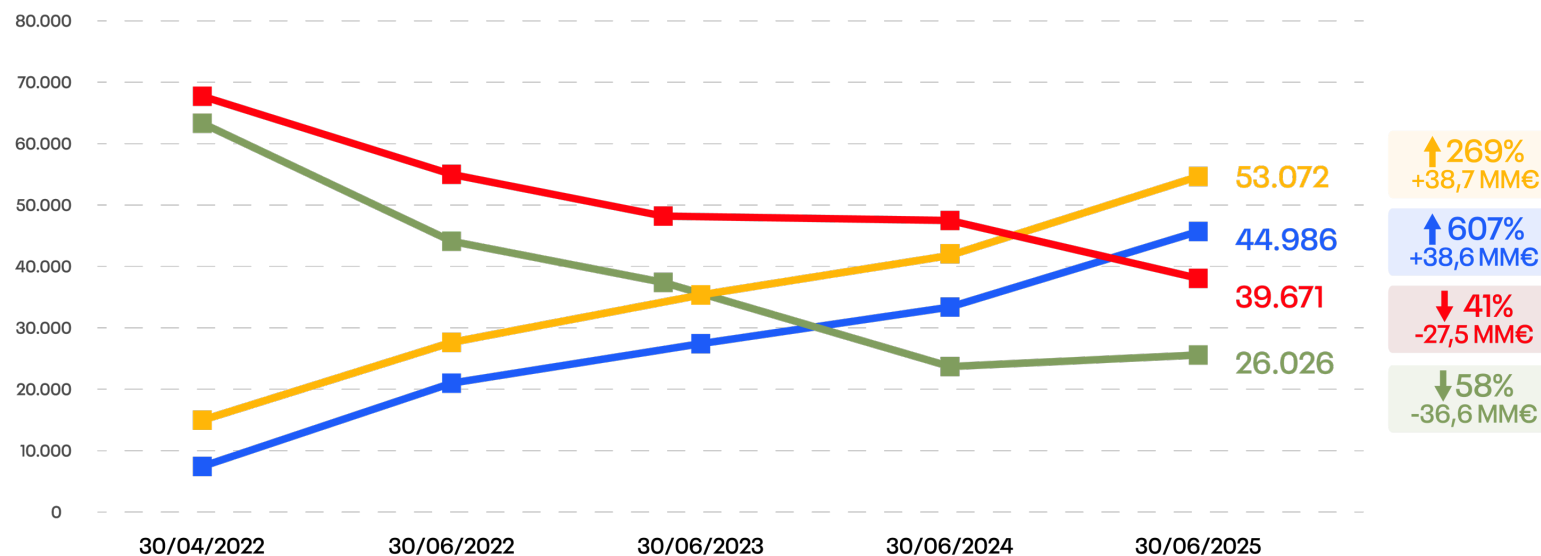




Impacto del Grupo Inversor

Gran esfuerzo por parte del Grupo Inversor que está realizando sucesivas ampliaciones de capital desde su llegada en Mayo del 22

Evolución **Deuda Neta** vs **Deuda Neta Externa** vs **Patrimonio Neta** vs **Capital Social**





Impacto del Grupo Inversor

Deuda Neta -41%

Deuda Neta Ext. -58%

Patrimonio Neto +269%

Capital Social +607%

El impacto del nuevo Grupo Inversor en la última temporada, se ve claramente reflejado en los siguientes datos:

La **DEUDA NETA** ha pasado de 48,8 MM € a **39,7 MM €**, una reducción – **9,1 MM € (- 18,7%)**.

La **DEUDA NETA EXTERNA (sin CVC ni Inversores)** ha pasado de 23,95 MM € a **26,02 MM €**, un un aumento **+ 2,07 MM € (+ 8,6%)**.

El **PATRIMONIO NETO** ha pasado de 40,99 MM € a **53,07 MM €**, un aumento de **+ 12,08 MM € (+ 29,5%)**.

El **CAPITAL SOCIAL** ha pasado de 32,9 MM € a **45 MM €**, un aumento de **+ 12,1 MM € (+ 36,8%)**.



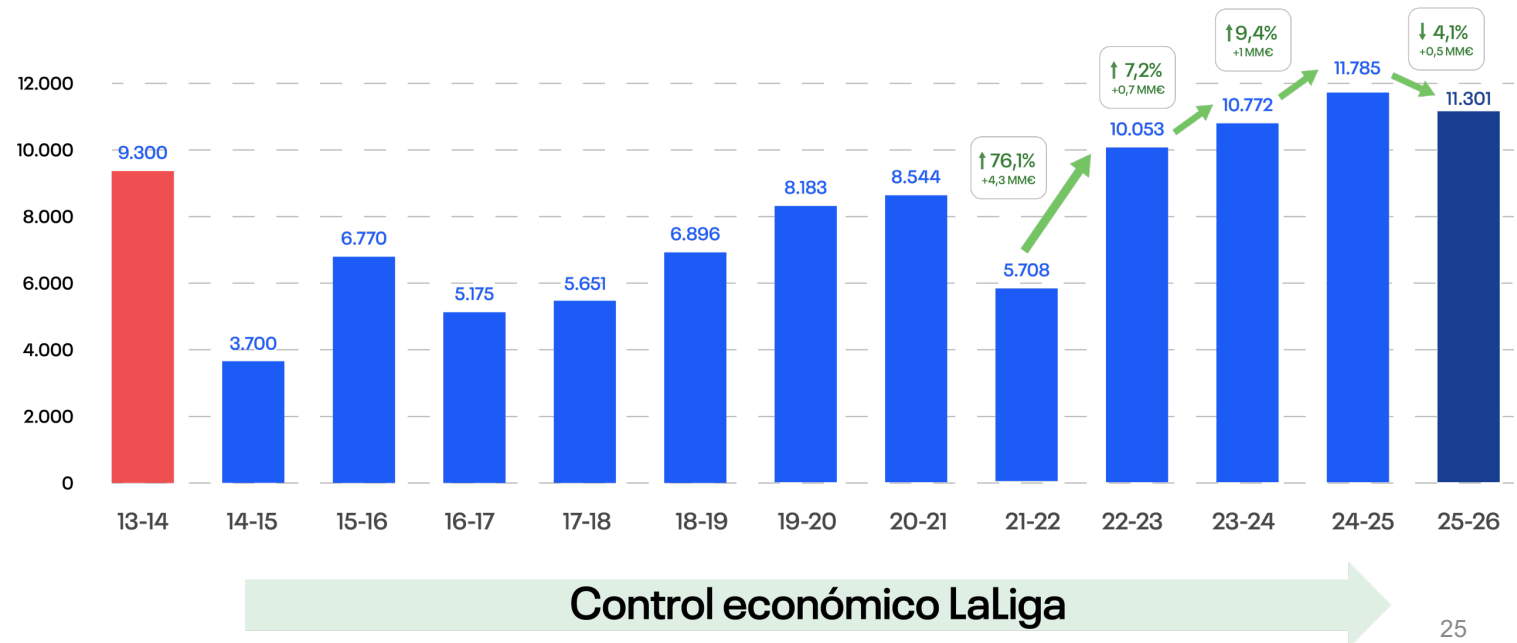
Impacto del Grupo Inversor

Las últimas 4 temporadas, han sido las de mayor LCPD de las últimas 12, desde que está implantado el Control Económico de LaLiga

Disminución respecto temporada anterior - 500 K € (- 4,1%)

Todos estos esfuerzos económicos realizados por el Grupo Inversor, **reduciendo deuda y ampliando el capital social** nos han llevado a tener **en estas últimas temporadas los LCPD mas elevados desde que estamos en segunda división**. En la temporada 25/26 ha habido una leve bajada, pero el LCPD es algo vivo que va evolucionando a lo largo de la temporada en función de los ingresos extraordinarios que se van obteniendo.

Evolución Límite Coste Plantilla Deportiva





#NOBLEZAYVALOR

Muchas Gracias

