

7. Anexos

ANEXO I

Importe derechos televisivos 2017-2021.

Temporada 2017 - 2018	1506,4 millones
Temporada 2018 - 2019	1578,3 millones
Temporada 2019 - 2020	1575,2 millones
Temporada 2020 - 2021	1664 millones

Elaboración propia. Fuente: La Liga de Fútbol Profesional

Evolución importes costes plantilla Real Zaragoza

Temporada 2017 - 2018	5,65 millones
Temporada 2018 - 2019	6,37 millones
Temporada 2019 - 2020	8,18 millones
Temporada 2020 - 2021	8,85 millones
Temporada 2021-2022	5,71 millones

Elaboración propia. Fuente: La Liga de Fútbol Profesional

Cálculo de los ratios financieros Real Zaragoza

LIQUIDEZ	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	Resultado
2014-2015	3.408.080,00 €	17.428.964,00 €	0,196
2015-2016	7.482.284,00 €	19.081.690,00 €	0,392
2019-2020	4.943.405,00 €	11.611.065,00 €	0,426
2020-2021	5.692.603,00 €	16.665.714,00 €	0,342

Elaboración propia. Fuente: Datos de las Cuentas anuales del Real Zaragoza y cálculos propios.

SOLVENCIA	ACTIVO	PASIVO	Resultado
2014-2015	90.760.827,00 €	94.341.987,00 €	0,962
2015-2016	92.329.013,00 €	91.987.567,00 €	1,004

2019-2020	87.792.337,00 €	76.584.555,00 €	1,146
2020-2021	87.882.315,00 €	73.710.495,00 €	1,192

Elaboración propia. Fuente: Datos de las Cuentas anuales del Real Zaragoza y cálculos propios.

ENDEUDAMIENTO	PASIVO	PATRIMONIO NETO	Resultado
2014-2015	94.341.987,00 €	-3.581.159,00 €	-26,344
2015-2016	91.987.567,00 €	341.445,00 €	269,407
2019-2020	76.584.555,00 €	11.207.782,00 €	6,833
2020-2021	73.710.495,00 €	14.171.820,00 €	5,201

Elaboración propia. Fuente: Datos de las Cuentas anuales del Real Zaragoza y cálculos propios.

TESORERÍA	DISPONIBLE + REALIZABLE	PASIVO CORRIENTE	Resultado
2014-2015	3.563.081,00 €	17.428.964,00 €	0,204
2015-2016	7.482.284,00 €	19.081.690,00 €	0,392
2019-2020	4.937.405,00 €	11.611.065,00 €	0,425
2020-2021	5.672.924,00 €	16.665.714,00 €	0,340

Elaboración propia. Fuente: Datos de las Cuentas anuales del Real Zaragoza y cálculos propios.

ANEXO II

Cálculo ratios financieros principales competidores Real Zaragoza

TEMPORADA 2020-2021					
	ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	PATRIMONIO NETO	PASIVO	
				CORRIENTE	NO CORRIENTE
CD LEGANÉS	49.001.000,00 €	12.234.000,00 €	51.540.000,00 €	7.817.000,00 €	1.878.000,00 €
SD HUESCA	16.641.401,98 €	18.765.516,83 €	12.775.822,67 €	17.287.522,01 €	5.343.574,13 €
REAL VALLADOLID	12.940.762,49 €	38.599.645,72 €	-539.163,97 €	38.628.282,15 €	13.001.290,03 €
GIRONA CF	20.752.711,82 €	24.475.744,32 €	31.531.373,30 €	8.984.208,39 €	7.107.779,89 €
UD LAS PALMAS	16.318.737,00 €	41.933.330,00 €	30.051.621,00 €	12.684.545,00 €	15.516.501,00 €

Elaboración propia. Fuente: Datos de las Cuentas anuales de cada club y cálculos propios.

	INGRESOS BRUTOS	RESULTADO	ROA	ROE
CD LEGANÉS	18.695.000,00 €	14.040.000,00 €	30,53%	27,24%
SD HUESCA	4.791.552,75 €	3.555.994,34 €	13,53%	27,83%
REAL VALLADOLID	12.609.031,00 €	9.933.602,00 €	24,46%	-1842,41%
GIRONA CF	-8.308,52 €	-34.080,18 €	-0,02%	-0,11%
UD LAS PALMAS	1.895.890,00 €	1.802.062,00 €	3,25%	6,00%
REAL ZARAGOZA	3.945.220,00 €	2.964.038,00 €	4,49%	20,92%

Elaboración propia. Fuente: Datos de las Cuentas anuales de cada club y cálculos propios.

RATIOS	LIQUIDEZ	SOLVENCIA	ENDEUDAMIENTO
CD LEGANÉS	6,27	6,32	0,19
SD HUESCA	0,96	1,56	1,77

REAL VALLADOLID	0,34	1,00	-95,76
GIRONA CF	2,31	2,81	0,51
UD LAS PALMAS	1,29	2,07	0,94

Elaboración propia. Fuente: Datos de las Cuentas anuales de cada club y cálculos propios.

ANEXO III

Tabla 3.3. Ingresos gira por América detallada

INGRESOS					
Venta de entradas	capacidad estadio	precio entrada	% lleno	Total 2 equipos	TOTAL INDIVIDUAL
- Partido contra Columbus Crew FC	20.145,00	10,00 €	70,00%	141.015,00 €	70.507,50 €
- Partido contra FC Cincinnati	40.000,00	10,00 €	50,00%	200.000,00 €	100.000,00 €
- Partido contra Chicago Fire	61.500,00	10,00 €	40,00%	246.000,00 €	123.000,00 €
Merchandising	precio	público potencial	% que compre		
- Camisetas conmemorativas	69,95 €	58701,5	5,00%		205.308,50 €
- Bufandas	9,50 €	55766,425	20,00%		105.956,21 €
- Sudaderas/chaquetas	64,95 €	44613,14	5,00%		144.881,17 €
TOTAL					749.653,38 €

Elaboración propia.

Cifras patrocinio UD Almería

PATROCINIO	
EMPRESA	IMPORTE
Abdul Samad Al Qurashi LLC	250.000,00 €
Arabian Centres Company	2.000.000,00 €
Resor Palais des Roses	1.300.000,00 €
Saudi Arabian Airline	1.000.000,00 €
Juicy Company	800.000,00 €
Naif	200.000,00 €
Puma	551.049,50 €
TOTAL	6.101.049,50 €

Elaboración propia. Fuente: Cuentas anuales UD Almería⁶

ANEXO IV

Tabla reparto derechos televisivos 1^a división

Posición	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Porcentaje	17%	15%	12%	10,00%	8,00%	6,00%	4,55%	4,00%	3,80%	3,50%	3,20%	2,80%	2,50%	2,15%	1,70%	1,30%	1%	0,75%	0,50%	0,25%

Elaboración propia.

Tabla reparto derechos televisivos 2^a división

Posición	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
Porcentaje	15,45	13,64	11,82	10,00	8,18	6,36	5,23	4,55	3,86	3,18	2,73	2,50	2,27	2,05	1,82	1,59	1,36	1,14	0,91	0,68	0,45	0,23
TOTAL: 100%																						

Fuente: La Liga de fútbol Profesional

Escenario 1.

Explicación de las estimaciones de ingresos y gastos

En primer lugar los derechos televisivos es la suma de:

- Año 1:
 - 70% de los derechos televisivos repartidos equitativamente entre los 22 equipos de la Segunda División.
 - 15% en función del rendimiento deportivo de la temporada anterior, se presupone un noveno puesto en la presente campaña.
 - 15% en función de abonos, entradas y audiencias se ha usado la misma tabla que en el rendimiento deportivo para este aspecto. Presuponiendo un quinto puesto en este aspecto.
- Año 2:
 - 50% de los derechos televisivos supuesto para la Primera División repartidos equitativamente entre los 20 equipos.
 - 15% de los derechos televisivos de Segunda suponiendo el ascenso con un segundo puesto.
 - 15% en función de abonos, entradas y audiencias, suponiendo un tercer puesto en este aspecto. Un incremento respecto al año anterior ya que se espera un año en el que debido a la mejor situación deportiva más gente acudirá y verá por la televisión al Real Zaragoza.

- Año 3:
 - 50% de los derechos televisivos supuesto para la Primera División repartidos equitativamente entre los 20 equipos.
 - 25% de los derechos televisivos de Primera suponiendo la salvación con un decimosexto puesto.
 - 25% de los derechos televisivos de Primera suponiendo ser el decimotercer equipo respecto a entradas, abonos y audiencias.

En segundo lugar, los ingresos por comercialización y publicidad:

- Año 1:
 - Se supone conseguir los mismos ingresos publicitarios que la UD Almería, equipo que ha tenido en la época reciente una mejora en este aspecto y que nos puede seguir como ejemplo para los cálculos. A la cifra obtenida de las cuentas de la UD Almería se le ha añadido los ingresos provenientes de la gira Americana.
- Año 2:
 - Para este año tomamos como referencia el ratio de crecimiento experimentado por el Elche CF al subir a la Primera División del fútbol español. Este equipo sufrió un crecimiento del 255%.
- Año 3:
 - Suponemos un crecimiento del 15% con respecto al año anterior, aprovechando que el Real Zaragoza se ha mantenido en Primera y que continuará con su expansión mediática.

A continuación justificamos los ingresos por competición:

- Año 1:
 - Cifra obtenida del presupuesto del Real Zaragoza para la siguiente temporada.
- Año 2:

- Para obtener esta cifra miramos el ratio de crecimiento obtenido por el RCD Mallorca, equipo que ascendió la campaña pasada. Obtuvo un crecimiento del 34% respecto a la pasada temporada.
- Año 3:
 - Se supone un crecimiento del 34%.

Por último, los ingresos por abonados y socios:

- Año 1:
 - Cifra obtenida del presupuesto del Real Zaragoza para la siguiente temporada.
- Año 2:
 - Para obtener esta cifra hemos mirado a un equipo que ascendiera recientemente a Primera División y que tenga una cifra de abonados similar a la del Real Zaragoza (22.000 abonados) y para ello hemos mirado las cuentas del RCD Espanyol.
- Año 3:
 - Se supone un crecimiento del 15% en los ingresos debido a la permanencia en primera división.

DERECHOS TELEVISIVOS		1 AÑO (temporada en 2ª division)		2 AÑO (temporada en 1ª division)		3 AÑO (temporada en 1ª division)	
Derechos televisivos primera		1.500.252.432,64 €		1.528.824.638,10 €		1.557.940.999,27 €	
Derechos televisivos segunda		294.005.832,26 €		340.419.635,77 €		394.160.644,80 €	
Criterios							
Reparto equitativo	70 %	9.354.731,03 €	50%	38.220.615,95 €	50%	38.948.524,98 €	
Rendimiento deportivo	15%	1.702.293,77 €	15%	5.195.207,74 €	25 %	5.063.308,25 €	
Recaudación abonos y entradas / audiencias	15 %	3.607.451,56 €	15%	6.035.640,14 €	25%	9.737.131,25 €	
TOTAL		14.664.476,36 €		49.451.463,83 €		53.748.964,47 €	
COMERCIALIZACIÓN Y PUBLICIDAD			Se aplica el mismo crecimiento que experimento el Elche FC con su ascenso a 1ª division		Crecimiento de un 15%		
			6.850.702,88 €		17.485.161,54 €		20.107.935,77 €
			Crecimiento del elche		2,552		
INGRESOS POR COMPETICIÓN		Presupuestado por el Real Zaragoza		Se supone crecimiento del RCD Mallorca			
			453.000,00 €		609.906,05 €		821.159,80 €
			Crecimiento del RCD Mallorca	0,346			
INGRESOS ABONADOS Y SOCIOS		3.009.000,00 €		7.101.803,40 €		8.167.073,91 €	
		Presupuestado por el Real Zaragoza	Cifra del RCD Espanyol (similar numero de abonados)		Crecimiento de un 15%		
TOTAL		24.977.179,23 €		74.648.334,82 €		82.845.133,95 €	

Elaboración propia.

A continuación, se justificarán las cifras obtenidas para los gastos. Durante el primer año todas las cifras han sido obtenidas del Presupuesto del Real Zaragoza.

Para determinar los gastos durante el año 2 y el año 3 se ha obtenido el ratio de crecimiento a partir de aquellos del RCD Mallorca, que como ha sido explicado anteriormente ascendió recientemente a La Liga Santander. De esta manera y tal como están ordenados en la tabla los ratios del crecimiento son del 68,92%, 38,25%, 111,36% y 116,56% respectivamente.

Cálculo capital circulante

	0	1	2	3
Cuentas a cobrar		24.977.179,23 €	74.648.334,82 €	82.845.133,95 €
Efectivo (10% incremento anual)		80.321,00 €	88.353,10 €	97.188,41 €
-Cuentas a pagar		-15.619.000,00 €	-31.275.793,82 €	-63.859.907,32 €
WCR		9.438.500,23 €	43.460.894,09 €	19.082.415,04 €
-AWCR	-9.438.500,23 €	-34.022.393,86 €	24.378.479,05 €	

Elaboración propia.

Escenario 2.

Explicación de las estimaciones de ingresos y gastos

Los cálculos de los años 1 y 2 coinciden tanto para los ingresos como los gastos con los del apartado 3.3.1.

Para el cálculos de los ingresos del año 3 se dan las siguientes justificaciones:

- Derechos televisivos:
 - 70% de los derechos televisivos repartidos equitativamente entre los 22 equipos de la Segunda División.
 - 25% de los derechos televisivos de Primera suponiendo la salvación con un decimosexto puesto.
 - 25% de los derechos televisivos de Primera suponiendo ser el decimotercer equipo respecto a entradas, abonos y audiencias.
- Comercialización y publicidad: se aplica el mismo ratio (70% decrecimiento) de decrecimiento que sufrió la SD Huesca con su descenso.
- Ingresos por competición: se aplica el mismo ratio de decrecimiento (72%) que sufrió la SD Huesca con su descenso.

- Ingresos abonados y socios: en este caso debido al número de abonados del Real Zaragoza se vuelve a utilizar el ratio del RCD Espanyol como referencia. Un decrecimiento del 22%.

DERECHOS TELEVISIVOS		1 AÑO (temporada en 2 ^a división)		2 AÑO (temporada en 1 ^a división)		3 AÑO (temporada en 2 ^a división)	
Derechos televisivos primera		1.500.252.432,64 €		1.528.824.638,10 €		1.557.940.999,27 €	
Derechos televisivos segunda		294.005.832,26 €		340.419.635,77 €		394.160.644,80 €	
Criterios							
Reparto equitativo		70 %	9.354.731,03 €	50%	38.220.615,95 €	70%	12.541.475,06 €
Rendimiento deportivo		15%	1.702.293,77 €	15%	5.195.207,74 €	25%	2.921.139,37 €
Recaudación abonos y entradas / audiencias		15%	3.607.451,56 €	15%	6.035.640,14 €	25%	6.621.249,25 €
TOTAL		14.664.476,36 €		49.451.463,83 €		22.083.863,68 €	
COMERCIALIZACIÓN Y PUBLICIDAD				Decrecimiento de la SD Crecimiento del Elche CF con su ascenso a 1 ^a división		Huesca de la temporada 18-19 a la 19-20	
		6.850.702,88 €		17.485.161,54 €		5.400.795,44 €	
		Crecimiento del elche		2,552		0,308	
INGRESOS POR COMPETICIÓN		Presupuestado por el Real Zaragoza		Se supone crecimiento del RCD Mallorca		Decrecimiento de la SD Huesca de la temporada 18-19 a la 19-20	
		453.000,00 €		609.906,05 €		174.299,39 €	
		Crecimiento del RCD Mallorca		0,346		0,285	
INGRESOS ABONADOS Y SOCIOS		Presupuestado por el Real Zaragoza		7.101.803,40 €		5.541.445,00 €	
				Decrecimiento del RCD Espanyol el año de su descenso		0,78	
TOTAL		24.977.179,23 €		74.648.334,82 €		33.200.403,51 €	

Elaboración propia.

Para todos los gastos relativos al tercer año del proyecto se toma como referencia los ratios de la SD Huesca después de su descenso. Se trata de un crecimiento del 1,45% en aprovisionamientos y material deportivo y un descenso enumerandolos en el mismo orden que la siguiente tabla del 4,63%, 40,87% y 32,15% con respecto al año anterior.

Cálculo capital circulante

Tabla 3.12. Cálculo capital circulante escenario 2

	0	1	2	3
Cuentas por cobrar		24.977.179,23 €	74.648.334,82 €	33.200.403,51 €
Efectivo (10% crecimiento anual)		80.321,00 €	88.353,10 €	97.188,41 €
-Cuentas a pagar		-15.619.000,00 €	-31.275.793,82 €	-21.122.725,43 €
WCR		9.438.500,23 €	43.460.894,09 €	12.174.866,49 €
-AWCR	-9.438.500,23 €	-34.022.393,86 €	31.286.027,60 €	

Elaboración propia.

Escenario 3.

Explicación de las estimaciones de ingresos y gastos

Las justificaciones para los cálculos para obtener las cifras del año 1 son las mismas que en el apartado 3.3.1.

En relación con los siguientes años todas las cifras obtenido excepto aquellas de Derechos Televisivos se obtienen mediante el cálculo del ratio de crecimiento o decrecimiento obtenida a partir de las cifras de la temporada anterior y las presupuestadas para esta temporada de la UD Almería. Se procede a enumerar el crecimiento/decrecimiento:

- Ingresos:
 - Año 2: decrecimiento del 25,4% en comercialización y publicidad, del 65,37% en competición, sin embargo hay un crecimiento del 63,1% en abonados y socios.

- Año 3: decrecimiento del 73,33% en comercialización y publicidad y del 56,57% en abonados y socios. La cifra de competición es obtenida directamente del presupuesto de la UD Almería.

DERECHOS TELEVISIVOS		1 AÑO (temporada en 2ª división)		2 AÑO (temporada en 2ª división)		3 AÑO (temporada en 2ª división)	
Derechos televisivos primera		1.500.252.432,64 €		1.528.824.638,10 €		1.557.940.999,27 €	
Derechos televisivos segunda		294.005.832,26 €		340.419.635,77 €		394.160.644,80 €	
Criterios							
Reparto equitativo	70 %	9.354.731,03 €	70%	10.831.533,87 €	70%	12.541.475,06 €	
Rendimiento deportivo	15%	2.306.475,75 €	15%	2.323.364,01 €	15 %	3.092.190,26 €	
Recaudación abonos y entradas / audiencias	15 %	2.006.589,81 €	15%	3.247.603,33 €	15, %	4.836.351,11 €	
TOTAL		13.667.796,59 €		16.402.501,20 €		20.470.016,43 €	
COMERCIALIZACIÓN Y PUBLICIDAD		UD Almería como ejemplo			Según presupuesto UD Almería		
		6.850.702,88 €		5.110.949,78 €		1.363.365,72 €	
			UD Almería	0,746		0,266	
INGRESOS POR COMPETICIÓN	Presupuestado por el Real Zaragoza		UD Almería como ejemplo		Según presupuesto UD Almería		
		453.000,00 €		609.906,05 €		246.000,00 €	
			UD Almería	0,346			
INGRESOS ABONADOS Y SOCIOS	Presupuestado por el Real Zaragoza		7.916.774,82 €		3.438.876,91 €		
		3.009.000,00 €	UD Almería como ejemplo	1,631	Según presupuesto UD Almería	0,434	
TOTAL		23.980.499,46 €		30.040.131,86 €		25.518.259,07 €	

Elaboración propia.

- Gastos:
 - Año 2: crecimiento del 204,4% en aprovisionamiento y material deportivo, crecimiento del 133,56% en gastos personal no deportivo, crecimiento del 147,81% en gastos personal deportivo y decrecimiento del 6,92% en los gastos de explotación.

Cálculo capital circulante

	0	1	2	3
Cuentas a cobrar		23.980.499,46 €	30.040.131,86 €	25.518.259,07 €
Efectivo (10% incremento anual)		80.321,00 €	88.353,10 €	97.188,41 €
-Cuentas a pagar		-15.619.000,00 €	-20.541.958,07 €	-19.484.638,39 €
WCR		8.441.820,46 €	9.586.526,88 €	6.130.809,09 €
-AWCR	-8.441.820,46 €	-1.144.706,42 €	3.455.717,79 €	

Elaboración propia.

Análisis ingresos temporadas 2023-2024 y 2024-2025

2023-2024	INGRESOS	PROBABILIDAD	E(INGRESOS)
ESCENARIO A	36.427.718,86 €	0,1	30.401.026,56 €
ESCENARIO B	36.427.718,86 €	0,55	
ESCENARIO C	19.208.597,99 €	0,35	

Elaboración propia.

2024-2025	INGRESOS	PROBABILIDAD	E(INGRESOS)
ESCENARIO A	43.896.608,97 €	0,1	20.293.945,95 €
ESCENARIO B	20.658.928,45 €	0,55	
ESCENARIO C	12.976.784,01 €	0,35	

Elaboración propia.

Análisis costes temporadas 2023-2024 y 2024-2025

2023-2024	COSTES	PROBABILIDAD	E(COSTES)
ESCENARIO A	31.275.793,82 €	0,1	27.518.951,31 €
ESCENARIO B	31.275.793,82 €	0,55	
ESCENARIO C	20.541.958,07 €	0,35	

Elaboración propia.

2024-2025	COSTES	PROBABILIDAD	E(COSTES)
ESCENARIO A	63.859.907,32 €	0,1	24.823.113,15 €
ESCENARIO B	21.122.725,43 €	0,55	
ESCENARIO C	19.484.638,39 €	0,35	

Elaboración propia.

Análisis derechos televisivos temporadas 2023-2024 y 2024-2025

2023-2024	DERECHOS	Probabilidad	E(DERECHOS)
1era division	38.220.615,95 €	0,65	28.634.437,22 €
2nda division	10.831.533,87 €	0,35	

Elaboración propia.

2024-2025	DERECHOS	Probabilidad	E(DERECHOS)
1era division	38.948.524,98 €	0,1	15.182.180,05 €
2nda division	12.541.475,06 €	0,9	

Elaboración propia.

Cálculo del capital circulante.

	0	1	2	3
Cuentas a cobrar		24.628.341,31 €	59.035.463,78 €	35.476.126,00 €
Efectivo (10% incremento anual)		80.321,00 €	88.353,10 €	97.188,41 €

-Cuentas a pagar		-15.619.000,00 €	-27.518.951,31 €	-24.823.113,15 €
WCR		9.089.662,31 €	31.604.865,57 €	10.750.201,26 €
-AWCR	-9.089.662,31 €	-22.515.203,26 €	20.854.664,31 €	

Elaboración propia.

Escenario 1. Cálculo coste promedio ponderado de capital.

	1	2	3
Ingreso neto	7.018.634,42 €	32.529.405,74 €	14.238.919,98 €
Capital (15% incremento anual)	14.171.820,00 €	16.297.593,00 €	18.742.231,95 €
ROE	49,53%	199,60%	75,97%
Retention rate	25%	25%	25%
G	12,38%	49,90%	18,99%
Coste de capital	12,38%	49,90%	18,99%

Elaboración propia.

Escenario 2. Cálculo coste promedio ponderado de capital.

	1	2	3
Ingreso neto	7.018.634,42 €	32.529.405,74 €	9.058.258,56 €
Capital (15% incremento anual)	14.171.820,00 €	16.297.593,00 €	18.742.231,95 €
ROE	49,53%	199,60%	48,33%
Retention rate	25%	25%	25%
G	12,38%	49,90%	12,08%
Coste de capital	12,38%	49,90%	12,08%

Elaboración propia.

Escenario 3. Cálculo coste promedio ponderado de capital.

	1	2	3
Ingreso neto	6.271.124,60 €	7.123.630,34 €	4.525.215,51 €
Capital (15% incremento anual)	14.171.820,00 €	16.297.593,00 €	18.742.231,95 €

ROE	44,25%	43,71%	24,14%
Retention rate	25%	25%	25%
G	11,06%	10,93%	6,04%
Coste de capital	11,06%	10,93%	6,04%

Elaboración propia.

Cálculo del coste de capital con ingresos y gastos esperados.

	1	2	3
Ingreso neto	6.757.005,98 €	23.637.384,35 €	7.989.759,64 €
Capital (15% incremento anual)	14.171.820,00 €	16.297.593,00 €	18.742.231,95 €
ROE	47,68%	145,04%	42,63%
Retention rate	25%	25%	25%
G	11,92%	36,26%	10,66%
Coste de capital	11,92%	36,26%	10,66%

Elaboración propia.

ANEXO V

Plazo de recuperación escenario 1

INVERSION INICIAL	-15.629.628,73 €
CF1	-27.003.759,44 €
Cantidad restante	-42.633.388,17 € → year 1
CF2	56.907.884,79 €
Cantidad restante	14.274.496,63 € → year 2
CF3	33.321.335,02 €
RESULTADO	47.595.831,65 € → year 3

Plazo de recuperación escenario 2

INVERSIÓN INICIAL	-15.629.628,73 €
CF1	-27.003.759,44 €
Cantidad restante	-42.633.388,17 € → year 1
CF2	63.815.433,34 €
Cantidad restante	21.182.045,17 € → year 2
CF3	21.233.125,06 €
RESULTADO	42.415.170,23 € → year 3

Plazo de recuperación escenario 3

INVERSIÓN INICIAL	-14.632.948,96 €
CF1	5.126.418,17 €
Cantidad restante	-9.506.530,79 € → year 1
CF2	10.579.348,13 €
Cantidad restante	1.072.817,34 € → year 2

CF3	10.656.024,60 €
RESULTADO	11.728.841,94 € → year 3
Plazo de recuperación escenario de riesgo	
INVERSIÓN INICIAL -15.280.790,81 €	
CF1	-15.758.197,27 €
Cantidad restante	-31.038.988,09 € --> 1 year
CF2	44.492.048,66 €
Cantidad restante	13.453.060,58 € --> 2 year
CF3	7.989.759,64 €
Resultado	21.442.820,22 € --> 3 year