

EBRO ECOPOWER AUTOMATIVE SYSTEMS, SL
INFORME DE VALORACIÓN



Alcance

Al Consejo de Administración de la sociedad EV MOTORS, S.A

El Registro Mercantil de Barcelona, nombró el 21 de Mayo de 2024 a DAC Auditores Consultores, SLP, de acuerdo con el expediente 4290/24, como expertos para la elaboración del presente informe sobre Valoración de aportaciones no dinerarias destinadas a la ampliación de capital de la sociedad EV MOTORS, S.A, consistentes en la aportación de una serie de participaciones sociales de la sociedad EBRO ECOPower AUTOMOTIVE SYSTEMS, S.L.

El total de participaciones que se aportarán en dicha ampliación serán de 58.097 participaciones sociales, que representan el 28,5% del capital social de EBRO ECOPower AUTOMOTIVE SYSTEMS, S.L.

Antecedentes y Actividad

EBRO ECOPower AUTOMOTIVE SYSTEMS, SL inició su actividad el 7 de diciembre de 2020.

La Actividad de la sociedad esta enclavada en el sector de automoción, en concreto en el diseño, desarrollo y construcción de vehículos eléctricos, para uso turístico y comercial. En estos momentos se encuentra en el inicio el proyecto de fabricación de estos vehículos, estando estimada su entrada en producción durante el ejercicio 2027.

Documentación examinada

Nuestro trabajo se ha basado en la revisión y análisis de la documentación que se detalla a continuación:

1. Cuentas anuales de los ejercicios 2021, 2022 y 2023 (pre-cierre).
2. Proyecciones y plan de negocio para los ejercicios 2024 a 2029

Limitaciones al alcance

No se han producido limitaciones por parte de la compañía.



Valoración

Para la realización de la valoración hemos seguido el método de Valor Actual de flujos monetarios netos.

Se define como la suma del valor actual de todos los flujos futuros de tesorería esperados; todo ello descontado en el momento de la evaluación.

Este método considera a la sociedad como un ente generador de flujos de fondos, y para obtener el valor de la empresa se calcula el valor actual de dichos flujos utilizando una tasa de descuento apropiada. El valor de las acciones de una empresa (en la que se suponga continuidad) proviene de su capacidad para generar dinero para los propietarios de las acciones. Por consiguiente, el método más apropiado para valorar una empresa es descontar los flujos de fondos futuros esperados.

Este método se basa en el pronóstico detallado y cuidadoso, para cada periodo, de cada una de las partidas financieras vinculadas a la generación de flujos.

Su cálculo se realiza en dos fases:

1. Valor actual de los flujos futuros de tesorería esperados de los cinco primeros ejercicios.
2. Valor Residual: Valor actual de los flujos de caja pasados los cinco primeros ejercicios.

Valor actual de los flujos futuros de tesorería esperados de los cinco primeros ejercicios.

El importe de los flujos de tesorería netos para las hipótesis es como sigue:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Beneficio - subvenciones	(262.662,55)	(3.873.989,51)	(10.808.407,41)	3.336.617,66	25.761.732,47	29.976.385,58
Subvenciones		27.319.000,00	12.500.000,00			
Inversión	(2.201.733,87)	(29.414.487,54)	(37.810.778,60)	(6.500.000,00)	(4.000.000,00)	(7.000.000,00)
Amortización	275.216,73	3.952.027,68	8.678.375,00	9.490.875,00	9.990.875,00	10.865.875,00
Amortización de deuda			(2.041.573,52)	(2.211.023,11)	(2.394.536,94)	(2.593.282,33)
Variación NOF	226.425,86	2.706.364,27	884.754,43	(10.429.211,19)	(10.124.939,80)	(1.767.481,43)
Flujos de tesorería	(1.962.753,82)	688.914,90	(28.597.630,10)	(6.312.741,64)	19.233.130,73	29.481.496,82

Tasa de descuento 9,06%

	1	2	3	4	5	6
Flujos de tesorería	-1.962.753,82	688.914,90	-28.597.630,10	-6.312.741,64	19.233.130,73	29.481.496,82
Actualización	-1.799.683,89	579.197,09	-22.045.565,04	-4.462.103,11	12.465.277,95	17.519.911,56
Van	2.257.034,57					



Valor Residual

El valor de la Renta perpetua en el caso que nos ocupa es la siguiente:

Renta media de los últimos 6 ejercicios	2.088.402,82
Tasa de riesgo	9,06%
Renta perpetua	2.088.402,82
Inflación	2,90%
Renta perpetua	34.879.975,65
6	
Renta	34.879.975,65
Van de la renta perpetua	20.728.055,04

En Resumen

El Valor total de la sociedad según el método de Valor Actual de los flujos monetarios netos sería:

	Euros
Valor actual de los flujos de caja	2.257.034,57
Valor actual de la renta perpetua	20.728.055,04
	22.985.089,61



Conclusión

En base al trabajo realizado y conforme se ha expuesto en los apartados precedentes del presente informe puede concluirse que el valor de la sociedad objeto de valoración asciende a **22.985.089,61 euros**.

Teniendo en cuenta que serán objeto de aportación 58.097 participaciones sociales, que representan el 28,5% del capital social de EBRO ECOPOWER AUTOMOTIVE SYSTEMS, S.L. que se describen en el Anexo II, se puede determinar que el valor total de la aportación asciende a 6.550.750,54 €.

Estas cifras son únicamente una valoración de referencia y no un precio al que pudieran llegar las partes en un proceso de negociación.

Estas cifras son únicamente una valoración de referencia y no un precio al que pudieran llegar las partes en un proceso de negociación.

Este informe se ha realizado a los únicos efectos de lo establecido en el artículo 67 de la Ley de Sociedades de Capital (ampliación de capital con aportación no dineraria), por lo que su contenido no debería utilizarse para ningún otro propósito.

Barcelona, 19 de Agosto de 2024

DAC AUDITORES CONSULTORES, S.L.P

José María Escartín García
SOCIO-DIRECTOR
Auditor-Censor Jurado de Cuentas
Firma inscrita en el R.O.A.C con el número S0802



Hipótesis utilizadas en la proyección de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Ajustada

Para la proyección de la cuenta de Pérdidas y Ganancias Ajustada se han utilizado las siguientes hipótesis:

Amortización inmovilizado

La evolución del coste de la amortización viene determinado por el plan de inversiones de la sociedad para los próximos ejercicios en activos de inmovilizado, tanto tangibles como intangibles.

El parámetro que fija la inversión anual en el activo se denomina CAPEX y su evolución planeada es como sigue:

AÑO	CAPEX INTANGIBLE	CAPEX MATERIAL	TOTAL
2024	1.144.901,61	1.056.832,26	2.201.733,87
2025	15.295.533,52	14.118.954,02	29.414.487,54
2026	19.661.604,87	18.149.173,73	37.810.778,60
2027	5.000.000,00	1.500.000,00	6.500.000,00
2028	4.000.000,00	0,00	4.000.000,00
2029	7.000.000,00	0,00	7.000.000,00
TOTAL	52.102.040,00	34.824.960,00	86.927.000,00

A estos bienes se les estima una vida útil de 8 años, por lo que el porcentaje de amortización será del 12,5 %.

Con estos datos calculamos el coste de la amortización para el periodo comprendido entre 2024 y 2029.

AÑO	COSTE AMORTIZACIÓN ANUAL
2024	275.216,73
2025	3.952.027,68
2026	8.678.375,00
2027	9.490.875,00
2028	9.990.875,00
2029	10.865.875,00

Aprovisionamientos

En base al plan de negocio presentado por la compañía, se estima que la producción de vehículos comenzará en 2027, por lo que será a partir de este ejercicio cuando se comiencen a soportar los gastos asociados a la producción, es decir, aquellos que se fijan en función de las unidades previstas que se fabricarán para satisfacer la demanda.

La compañía estima que en base a la evolución y tendencia del mercado del vehículo eléctrico y al plan de electrificación del parque de vehículos en España sus cifras de ventas en unidades para estos ejercicios serán de:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
EBRO PICK-UP				6.000,00	13.500,00	14.800,00
INCREMENTO ANUAL				6.000,00	7.500,00	1.300,00
% INCREMENTO				100,0%	55,6%	8,8%

En base a estas estimaciones será necesario soportar los costes de producción del número de unidades que se espera vender.

El coste unitario de producción de cada vehículo estará determinado por: el coste de uso de las instalaciones propiedad de la marca Nissan y los costes de montaje y materiales.

Respecto al coste de uso de las instalaciones de la antigua fábrica de Nissan se llega a un acuerdo por el cual la sociedad soportará por cada vehículo fabricado el siguiente gasto:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Coste uso instalaciones				3.457,00	3.257,00	3.257,00

Respecto al coste de montaje y materiales se estiman que por cada vehículo fabricado serán de:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Coste material+montaje				26.199,00	26.199,00	26.199,00

Así, en base a las unidades a producir estimadas el gasto será:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Uso instalaciones + montaje y compras	0,00	0,00	0,00	177.936.000,00	397.656.000,00	435.948.800,00
Uso instalaciones				20.742.000,00	43.969.500,00	48.203.600,00
Compras				157.194.000,00	353.686.500,00	387.745.200,00

Además, para determinar la cifra de aprovisionamientos se debe tener en cuenta la variación de existencias. Para calcular la variación de existencias se estima que la rotación del inventario será de 5 días. Esta elevada rotación de inventario se dará debido a que se espera producir bajo demanda, por lo que se reducirá el riesgo de generar un stock excesivo que no sea acorde a la demanda del mercado.

Con esto, la cifra de aprovisionamientos queda fijada en:



	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Aprovisionamientos	0,00	0,00	0,00	175.498.520,55	394.646.136,99	435.424.241,10
Uso instalaciones				20.742.000,00	43.969.500,00	48.203.600,00
Compras				157.194.000,00	353.686.500,00	387.745.200,00
Var. Exist.				-2.437.479,45	-3.009.863,01	-524.558,90

Importe Neto de la Cifra de Negocio

El importe Neto de la Cifra de Negocios para los ejercicios en los que habrá producción se calcula estimando un 15% de margen de venta para el 2027 y un margen del 16% en 2028 y 2029.

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Margen venta unitario				4.448,40	4.712,96	4.712,96
Precio venta unitario				34.104,40	34.168,96	34.168,96

A partir de este precio de venta unitario y teniendo en cuenta las ventas estimadas explicadas en el apartado anterior se estima que el Importe Neto de la Cifra Negocio será:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ventas				204.626.400,00	461.280.960,00	505.700.608,00

Gastos de Personal

La compañía prevé que la contratación de personal comenzará a partir de 2026 (año previo al de inicio de fabricación). Los ejercicios previos no hay contratación debido a que las operaciones de inversión se dirigen desde la propiedad.

Las necesidades de personal por categoría se estiman en:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Finance	0	0	3	3	3	3
Procurement. Logistics, Mfg control	0	0	4	15	25	25
Sales & marketing	0	0	0	0	0	0
After Sales	0	0	3	5	10	10
Product Planning & project management	0	0	5	10	15	15
Structure / Management	0	0	5	5	5	5
Total	0	0	20	38	58	58

El importe medio de los sueldos por categoría y persona calculado según los costes que se manejan actualmente en el mercado laboral sería:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Finance	55.000,00	57.475,00	58.624,50	59.796,99	60.992,93	62.212,79
Procurement. Logistics, Mfg control	55.000,00	57.475,00	58.624,50	59.796,99	60.992,93	62.212,79
Sales & marketing	55.000,00	57.475,00	58.624,50	59.796,99	60.992,93	62.212,79
After Sales	55.000,00	57.475,00	58.624,50	59.796,99	60.992,93	62.212,79
Product Planning & project management	55.000,00	57.475,00	58.624,50	59.796,99	60.992,93	62.212,79
Structure / Management	55.000,00	57.475,00	58.624,50	59.796,99	60.992,93	62.212,79
Average	55.000,00	57.475,00	58.624,50	59.796,99	60.992,93	62.212,79



Los gastos de personal para el periodo ascenderían a:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Finance	0,00	0,00	175.873,50	179.390,97	182.978,79	186.638,37
Procurement, Logistics, Mfg control	0,00	0,00	234.498,00	896.954,85	1.524.823,25	1.555.319,71
Sales & marketing	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
After Sales	0,00	0,00	175.873,50	298.984,95	609.929,30	622.127,88
Product Planning & project management	0,00	0,00	293.122,50	597.969,90	914.893,95	933.191,83
Structure / Management	0,00	0,00	293.122,50	298.984,95	304.964,65	311.063,94
Total	0,00	0,00	1.172.490,00	2.272.285,62	3.537.589,93	3.608.341,73
% sobre ventas				1,1%	0,8%	0,7%

Otros gastos de explotación

Los otros gastos de explotación son los que hacen referencia a: Alquileres, Reparaciones, Servicios de Profesionales, Gastos de Transportes, Primas de Seguros, Servicios Bancarios, Publicidad, Suministros, Otros gastos (Gastos de garantía, implementación de herramientas...) y Otros Impuestos.

La compañía estima que los gastos de garantía ascenderán a 1.000 euros por vehículo en 2027 y a 750 euros en 2028 y 2029.

Respecto a los servicios de profesionales (ingeniería, verificación de calidad/seguridad...), estos estarán ligados a la producción, por lo que comenzarán a soportarse a partir de 2027.

Se estima que debido al stock generado a partir del primer año de producción será necesario el alquiler de diferentes espacios, por lo que se prevé que el coste soportado por este concepto se dé en los ejercicios 2028 y 2029.

En los gastos de implementación de las herramientas, servicios ligados a la ventas y producción, etc. Se realizarán a partir de 2026, coincidiendo con el inicio de contratación de personal.

A partir de estos supuestos se estima que los otros gastos de explotación serán los siguientes:

Descripción	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Alquileres	0,00	0,00	0,00	0,00	2.000.000,00	2.000.000,00
Reparaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros servicios profesionales	0,00	0,00	0,00	2.500.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00
Transportes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Primas de seguros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Servicios bancarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Publicidad	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suministros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros gastos	0,00	0,00	500.000,00	6.300.000,00	10.625.000,00	7.900.000,00
Otras impuestos	75.000,00	75.000,00	75.000,00	300.000,00	500.000,00	500.000,00
TOTAL	75.000,00	75.000,00	575.000,00	9.100.000,00	15.125.000,00	12.400.000,00
% sobre ventas				4,45%	3,28%	2,45%

Otros ingresos de explotación

Los otros ingresos de explotación hacen referencia a la imputación de las subvenciones que va a recibir la compañía.

Está previsto que en los ejercicios 2025 y 2026 reciba unas subvenciones financiadas con los fondos de la Unión Europea para la electrificación de los vehículos (PERTE y MOVES).

AÑO	2025	2026
PERTE	15.000.000,00	12.500.000,00
MOVES	12.319.000,00	
TOTAL	27.319.000,00	12.500.000,00

Esto generará una entrada de dinero en la sociedad por el total de la subvención, no obstante, al estar ligadas a las inversiones en inmovilizado el traspaso a resultados se realizará en la misma proporción que la amortización de los activos financiados, es decir, en ocho años (al 12,5 por ciento).

Por lo que la imputación para el periodo 2024 a 2029 será como sigue:

AÑO	INGRESOS SUBVENCIONES
2024	0,00
2025	3.414.875,00
2026	4.977.375,00
2027	4.977.375,00
2028	4.977.375,00
2029	4.977.375,00

Gastos financieros

La sociedad tiene previsto suscribir un préstamo por importe de 30.000.000 euros en 2026. Al ser un importe elevado estiman que la amortización del préstamo será en 10 años y tendrá un tipo de interés del 8%.

A partir de estos datos se ha calculado la tabla de amortización que se adjunta en el **Anexo 2**.

Los gastos financieros serán los siguientes:

AÑO	GASTOS FINANCIEROS
2024	0,00
2025	0,00
2026	2.326.219,88
2027	2.156.770,28
2028	1.973.256,46
2029	1.774.511,07

Necesidades de circulante

Para realizar el cálculo de las necesidades de circulantes, se ha realizado la previsión de activo y pasivo circulante que tendrá la compañía.

Cálculo de activo y pasivo circulante

El cálculo del activo y pasivo circulante es como sigue:

Activo circulante (No se incluye tesorería)

La evolución estimada del activo circulante para el periodo comprendido entre el ejercicio 2024 y el 2029 es la siguiente:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
ACTIVO CIRCULANTE	0,00	0,00	0,00	22.787.995,40	51.322.681,78	56.264.865,95
Existencias	0,00	0,00	0,00	2.437.479,45	5.447.342,47	5.971.901,37
Saldo Clientes	0,00	0,00	0,00	20.350.515,95	45.875.339,31	50.292.964,58

- Existencias:

Para calcular el saldo de existencias a 31 de diciembre de cada uno de los ejercicios se ha supuesto que la rotación del inventario será de 5 días. Esta elevada rotación de inventario se dará debido a que se espera producir bajo demanda, por lo que se reducirá el riesgo de generar un stock excesivo que no sea acorde a la demanda del mercado.

- Saldo clientes:

Respecto al cálculo del saldo de clientes a final de cada ejercicio se ha previsto que el periodo medio de cobro sea de 30 días, es decir, ya que al actuar como proveedores de empresas es el máximo establecido en base a la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. A partir de este dato y teniendo en cuenta el total de ventas queda calculado el saldo de clientes. A este se le añade el IVA pendiente de cobro para la cifra de ventas en cuestión.



Pasivo circulante

Para realizar el cálculo del pasivo circulante, sólo tendremos en cuenta la partida correspondiente de deudas con Proveedores y Acreedores a corto plazo, ya que son las correspondiente a la propia actividad.

Los saldos de proveedores y acreedores queda estimado en base a la previsión de que el periodo medio de pago estará fijado en 30 días, ya que como se ha explicado anteriormente es el máximo fijado por la Ley 3/2004, de 29 de diciembre. Además, desde la entrada en vigor de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas es un requisito indispensable para que las empresas con ánimo de lucro puedan optar a subvenciones según lo fijado en el artículo 3 bis de la Ley 38/2003, General de Subvenciones. Requisito a cumplir por la sociedad para obtener los fondos PERTE y MOVES.

El cálculo de importes pendientes de pago a proveedores y acreedores a 31 de diciembre de cada periodo es el siguiente:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Proveedores Aprovisionamientos				14.624.876,71	32.684.054,79	35.831.408,22
Acreedores Inmovilizado	218.966,96	2.925.331,23	3.760.359,63	646.438,36	397.808,22	696.164,38
Acreedores Otros gastos explotación	7.458,90	7.458,90	57.184,93	905.013,70	1.504.212,33	1.233.205,48
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	226.425,86	2.932.790,13	3.817.544,56	16.176.328,77	34.586.075,34	37.760.778,08

Cálculo de las necesidades de circulante.

Las necesidades de circulante del periodo serían las siguientes:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
ACTIVO CIRCULANTE	0,00	0,00	0,00	22.787.995,40	51.322.681,78	56.264.865,95
PASIVO CIRCULANTE	226.425,86	2.932.790,13	3.817.544,56	16.176.328,77	34.586.075,34	37.760.778,08
NECESIDADES DE CIRCULANTE	-226.425,86	-2.932.790,13	-3.817.544,56	6.611.666,63	16.736.606,43	18.504.087,86

Variación circulante

En base a estas necesidades de circulante quedan fijadas cuales son las variaciones del circulante entre ejercicios:

AÑO	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Variación Circulante	-226.425,86	-2.706.364,27	-884.754,43	10.429.211,19	10.124.939,80	1.767.481,43

Tasa de descuento

Se considera a efectos de la valoración la aplicación de una tasa de descuento que recoge el coste medio ponderado del capital y de los recursos ajenos.

La fórmula del cálculo es como sigue:

$$WACC = \frac{FPropios \times Cte\ Fondos\ Propios}{Fondos\ propios + Deudas\ Terceros} + \frac{Deuda\ Terceros \times cte\ deuda\ (1 - Tasa\ imp.)}{Fondos\ propios + Deudas\ Terceros}$$

Para determinar las magnitudes de Fondos propios o deudas con terceros se ha utilizado la media de las magnitudes previstas para el periodo de 2024 a 2029.

A la hora de determinar el volumen de financiación ajena, se ha tenido en cuenta tanto la deuda financiera como la deuda comercial, para determinar el coste de esta deuda se ha tenido en cuenta:

- El coste de la deuda comercial es el del tipo de interés legal del dinero, la cual está fijada a 31 de diciembre de 2023 al 3,25 %.
- El coste de la deuda financiera es la del tipo de interés fijado en el momento de suscribir el préstamo, el cual se estima al 8%.

Fondos Propios medios 2024-2029: 24.199.3797,34 euros

Deuda con terceros: 32.219.703,85 euros

Fondos Propios/ Fondos propios+ Deudas Terceros: 42,89%

Deuda con terceros/ Fondos propios+ Deudas Terceros: 57,11%

Coste Fondos Propios: 13,32%

Coste Recursos Ajenos: 5,86%

WACC= 9,06%



Coste Fondos propios

Tasa Libre de Riesgo: Bonos de España a 3 años: 3,060%.

Rentabilidad esperada de Mercado: La rentabilidad media prevista del Ibex 35 a 26 de junio de 2024 asciende a 9,19%.

Beta: La Beta calculada para el mercado asciende a 1,02

(Rentabilidad esperada de Mercado) x Beta = 9,37%

Prima de riesgo de País: Asciende a 0,885% el 26 de junio de 2024.

Conclusión:

Coste de Fondos Propios 13,32%.

Coste Recursos Ajenos

Tasa Libre de Riesgo: Bonos de España a 3 años: 3,060%.

(1 - Tasa Impositiva): (1 - 0,25) = 0,75

Coste de Recursos ajenos= 5,86%

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	MEDIA
Gastos deuda financiera	0,00	0,00	2.326.219,88	2.156.770,28	1.973.256,46	1.774.511,07	1.371.792,95
Coste Implícito deuda comercial	7.358,84	95.315,68	124.070,20	525.730,68	1.124.047,45	1.227.225,29	517.291,36
Deuda Terceros	226.425,86	2.932.790,13	31.775.971,04	41.923.732,14	57.938.941,77	58.520.362,18	32.219.703,85
coste recursos ajenos	3,25%	3,25%	7,71%	6,40%	5,35%	5,13%	5,86%

Valor actual de los flujos monetarios netos

Se define como la suma del valor actual de todos los flujos futuros de tesorería esperados; todo ello descontado en el momento de la evaluación.

Su cálculo se realiza en dos fases:

1. Valor actual de los flujos futuros de tesorería esperados de los cinco primeros ejercicios.
2. Valor Residual: Valor actual de los flujos de caja pasados los cinco primeros ejercicios.

Las variables utilizadas para obtener al cálculo de los flujos netos de tesorería son las siguientes:

Beneficio Neto – imputación resultado subvenciones

+ Subvenciones
-Inversiones en Inmovilizado
+Amortizaciones
-Amortización de deuda
+/- Variación de circulante

Beneficio Neto – imputación resultado de subvenciones

El importe de Beneficio Neto resultante de la cuenta de pérdidas y ganancias proyectadas sin tener en cuenta la imputación del resultado de subvenciones es como sigue:

Beneficio - subvenciones	
2024	-262.662,55
2025	-459.114,51
2026	-5.831.032,41
2027	8.313.992,66
2028	30.739.107,47
2029	34.953.760,58

Subvenciones

Las subvenciones generan un flujo monetario positivo en:

- 2025: 27.319.000 euros
- 2026: 12.500.000 euros

Inversiones medias

Tal y como se describe en el apartado de hipótesis utilizadas en la proyección de la cuenta de pérdidas y ganancias ajustada, en su punto de amortizaciones, las inversiones previstas son:

AÑO	Inversión media
2024	2.201.733,87
2025	29.414.487,54
2026	37.810.778,60
2027	6.500.000,00
2028	4.000.000,00
2029	7.000.000,00

Amortizaciones

Para el cálculo de las amortizaciones se ha tenido en cuenta la amortización proyectada de la sociedad.

AÑO	COSTE AMORTIZACIÓN ANUAL
2024	275.216,73
2025	3.952.027,68
2026	8.678.375,00
2027	9.490.875,00
2028	9.990.875,00
2029	10.865.875,00

Amortizaciones de deuda

La tabla de amortización de la deuda por años es como sigue:

AÑO	Amortización deuda
2024	0,00
2025	0,00
2026	2.041.573,52
2027	2.211.023,11
2028	2.394.536,94
2029	2.593.282,33



Variación del circulante

Las variaciones del circulante entre ejercicios es la siguiente:

AÑO	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Variación Circulante	-226.425,86	-2.706.364,27	-884.754,43	10.429.211,19	10.124.939,80	1.767.481,43

Valor Actual de los flujos de tesorería esperados

El importe de los flujos de tesorería netos para la hipótesis es como sigue:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Beneficio - subvenciones	(262.662,55)	(3.873.989,51)	(10.808.407,41)	3.336.617,66	25.761.732,47	29.976.385,58
Subvenciones		27.319.000,00	12.500.000,00			
Inversión	(2.201.733,87)	(29.414.487,54)	(37.810.778,60)	(6.500.000,00)	(4.000.000,00)	(7.000.000,00)
Amortización	275.216,73	3.952.027,68	8.678.375,00	9.490.875,00	9.990.875,00	10.865.875,00
Amortización de deuda			(2.041.573,52)	(2.211.023,11)	(2.394.536,94)	(2.593.282,33)
Variación NOF	226.425,86	2.706.364,27	884.754,43	(10.429.211,19)	(10.124.939,80)	(1.767.481,43)
Flujos de tesorería	(1.962.753,82)	688.914,90	(28.597.630,10)	(6.312.741,64)	19.233.130,73	29.481.496,82

Tasa de descuento 9,06%

	1	2	3	4	5	6
Flujos de tesorería	-1.962.753,82	688.914,90	-28.597.630,10	-6.312.741,64	19.233.130,73	29.481.496,82
Actualización	-1.799.683,89	579.197,09	-22.045.565,04	-4.462.103,11	12.465.277,95	17.519.911,56
Van	2.257.034,57					

Valor Residual

Es el Valor actual de los flujos de caja pasados los primeros cinco ejercicios.

Para ello, se considera una renta perpetua calculada sobre los flujos de tesorería del último ejercicio y con un crecimiento del 2,90%.

Renta media de los últimos 6 ejercicios 2.088.402,82

Tasa de riesgo 9,06%

Renta perpetua 2.088.402,82

Inflación 2,90%

Renta perpetua 34.879.975,65

Renta 34.879.975,65

Van de la renta perpetua 20.728.055,04

Valoración según método

El Valor total de la sociedad según el método de Valor Actual de los flujos monetarios netos sería:

	Euros
Valor actual de los flujos de caja	2.257.034,57
Valor actual de la renta perpetua	20.728.055,04
	22.985.089,61