



## ANÁLISIS COMPARATIVO

Tasa impositiva 33%  
TIO 17,5%

### Escenario Normal

	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
Cantidad suscriptores		220	242	278	326	381
Ingresos por cuota de sostenimiento		\$ 149.882.400	\$ 174.433.137	\$ 212.232.798	\$ 262.714.491	\$ 325.203.760
Costo unitario promedio		\$ 681.284	\$ 720.798	\$ 762.604	\$ 806.835	\$ 853.632
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO</b>	<b>-\$ 245.560.360</b>	\$ 2.900.772	\$ 21.670.743	\$ 46.441.604	\$ 77.938.483	\$ 265.804.344
<b>EBITDA</b>	<b>-\$ 105.167.360</b>	<b>-\$ 99.228</b>	\$ 18.670.743	\$ 51.747.262	\$ 98.757.530	\$ 162.157.323
<b>EBIT</b>	<b>-\$ 105.167.360</b>	<b>-\$ 99.228</b>	\$ 18.670.743	\$ 43.441.604	\$ 74.938.483	\$ 117.911.344
<b>ROE</b>	-76%	-19%	-6%	12%	34%	64%
<b>VNA</b>	<b>-\$ 33.361.697,96</b>					
<b>TIR</b>	12,81%					

### Escenario Optimista

	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
Cantidad suscriptores		270	297	342	400	468
Ingresos por cuota de sostenimiento		\$ 213.548.400	\$ 248.527.628	\$ 302.383.565	\$ 374.308.520	\$ 463.341.544
Costo unitario promedio		\$ 790.920	\$ 836.793	\$ 885.327	\$ 936.676	\$ 991.004
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO</b>	<b>-\$ 245.560.360</b>	\$ 67.950.953	\$ 97.730.712	\$ 108.718.049	\$ 155.347.642	\$ 362.000.022
<b>EBITDA</b>	<b>-\$ 105.167.360</b>	\$ 64.950.953	\$ 94.730.712	\$ 144.697.181	\$ 214.293.588	\$ 305.732.962
<b>EBIT</b>	<b>-\$ 105.167.360</b>	\$ 64.950.953	\$ 94.730.712	\$ 105.718.049	\$ 152.347.642	\$ 214.107.022

<b>ROE</b>	-76%	27%	49%	56%	90%	133%
<b>VNA</b>	\$ 164.428.232,11					
<b>TIR</b>	40,04%					

#### Escenario Pesimista

	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
Cantidad suscriptores		170	187	215	252	294
Ingresos por cuota de sostenimiento		\$ 97.016.400	\$ 112.907.686	\$ 137.374.782	\$ 170.050.748	\$ 210.499.018
Costo unitario promedio		\$ 570.685	\$ 603.784	\$ 638.804	\$ 675.855	\$ 715.054
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO</b>	-\$ 245.560.360	-\$ 51.726.329	-\$ 42.258.846	-\$ 5.946.289	\$ 12.744.176	\$ 184.760.870
<b>EBITDA</b>	-\$ 105.167.360	-\$ 54.726.329	-\$ 45.258.846	-\$ 26.443.622	\$ 1.452.594	\$ 41.196.913
<b>EBIT</b>	-\$ 105.167.360	-\$ 54.726.329	-\$ 45.258.846	-\$ 8.946.289	\$ 9.744.176	\$ 36.867.870
<b>ROE</b>	-76%	-58%	-51%	-25%	-12%	6%
<b>VNA</b>	-\$ 199.725.248,44					
<b>TIR</b>	-11,80%					