



Plan de Viabilidad – Levante UD

Índice



Resumen Ejecutivo	3
Anexo I – Información Adicional	10
Anexo II – Glosario	17

Resumen Ejecutivo



Resumen Ejecutivo– Descripción General

El Club propone reestructurar su deuda para lograr una posición financiera sostenible a largo plazo. El accionista apoyará la viabilidad del Club convirtiendo €13,8m de deuda en capital

Antecedentes	<ul style="list-style-type: none"> La situación del Club se ha ido deteriorando debido a i) menores ingresos durante un período de 3 años en 2ª División; ii) una base de gastos elevada, incluidos los salarios de los jugadores y gastos de estructura y; iii) un aumento de deuda relacionado con proyectos de Capex insostenibles para un club en 2ª División El Club tiene una deuda financiera total de c.€127m a 30 de junio de 2025 y un EBITDA (incluyendo los traspasos de jugadores) de c.-€9m para la temporada 24-25 En marzo de 2025, el Club presentó una solicitud de pre-concurso de acreedores en los Juzgados de Valencia para iniciar negociaciones con los acreedores, con el objetivo de diseñar un plan de amortización de deuda sostenible y que se ajuste a la realidad deportiva del Club. En junio de 2025, el Club y los acreedores acordaron una prórroga del pre-concurso hasta octubre de 2025
Propuesta de Plan de Negocio	<ul style="list-style-type: none"> El Club propone un Plan de Negocio conservador basado en ascensos y descensos consecutivos entre 1ª y 2ª División. Las proyecciones se ajustan al rendimiento histórico del Club, tras haber pasado 13 de las últimas 20 temporadas en 1ª División Las finanzas del Club se ven notablemente afectadas por la división: los ingresos estimados aumentan desde c.€15m en 2ª División hasta c.€60-65m en 1ª División, impulsados principalmente por los ingresos por derechos televisivos. Al mismo tiempo, la base de gastos aumenta debido al aumento de los salarios de los jugadores: c.€30m en 1ª División frente a c.€12m en 2ª División El EBITDA fluctúa en función de los ingresos en cada división (c.€13m en 1ª División y c.€0-5m en 2ª División) La venta de jugadores es la estrategia principal del Levante para acelerar el desapalancamiento del Club (jugadores aun no identificados). La estrategia se apoya en el valor de la plantilla (ver p.16) Venta del equipo femenino: acuerdo con inversor en fase de <i>Due Dilligence</i> – c.€4,0m a cobrar este año, más €0,5m a cobrar el año que viene si el equipo femenino permanece en 1ª División
Propuesta de Reestructuración de Deuda	<ul style="list-style-type: none"> El Club propone reestructurar los pagos de deuda privilegiada sin quita del principal de la deuda. El principal accionista del Club apoyará la viabilidad mediante la capitalización de deuda por €13,8m El Levante pretende normalizar el capital circulante, pagando a proveedores vencidos y haciendo frente a atrasos con la administración pública en los ejercicios 25-26 y 26-27. La amortización de estos acreedores comerciales es crítica para el funcionamiento del Club Acreedores privilegiados con garantías (€50,2m): Repago íntegro antes de diciembre 2034; cualquier importe pendiente, se refinanciará en diciembre de 2034: <ul style="list-style-type: none"> Deuda de capital circulante (€14,9m): No afectada en el Plan por ser proveedores de financiación esenciales para el funcionamiento normal del Club EdR (€29,2m¹): propuesta de extensión del vencimiento hasta diciembre 2034, quita de €2,9m de intereses pendientes de pago, aumento del tipo de interés del 5,15% a 8,15%. Repago obligatorio de €2.5m al año cuando el club esté en 1ª División, repagos adicionales mediante al mecanismo de <i>Cash Sweep</i> privilegiado y al <i>Cash Sweep</i> de venta de jugadores Fasanara (€6,0m²): reducción del tipo de interés al 10,75%, ampliación del vencimiento hasta septiembre 2027. Tendrá acceso al mecanismo de <i>Cash Sweep</i> privilegiado y al <i>Cash Sweep</i> de venta de jugadores Acreedores ordinarios (€27,3m): OLB (€18,0m) y deuda con proveedores (€9,3m), se devengará el tipo de interés legal español³, que se pagará cuando se disponga de efectivo (dicho interés se devengará, pero no se capitalizará si no hay liquidez para su pago). Repago: Se pagará después del repago íntegro de los acreedores privilegiados a través de un <i>Cash Sweep</i> del 70% o tras la refinanciación de diciembre 2034 Tras reducir el apalancamiento del club durante algunos años, la deuda pendiente será refinanciada en diciembre de 2034 a aproximadamente 1,5x el EBITDA de 1ª División – se emitirán €23,2m de deuda para cubrir el principal e intereses restantes de los acreedores ordinarios

1. Principal excluyendo €2,9m en concepto de intereses los cuales serán sujetos a quita 2. A 25 de septiembre 2025: €5,5m de capital pendiente + €0,5m de intereses devengados, quita de €0.2m correspondientes a intereses de demora
3. 3,25 %, según el Banco de España

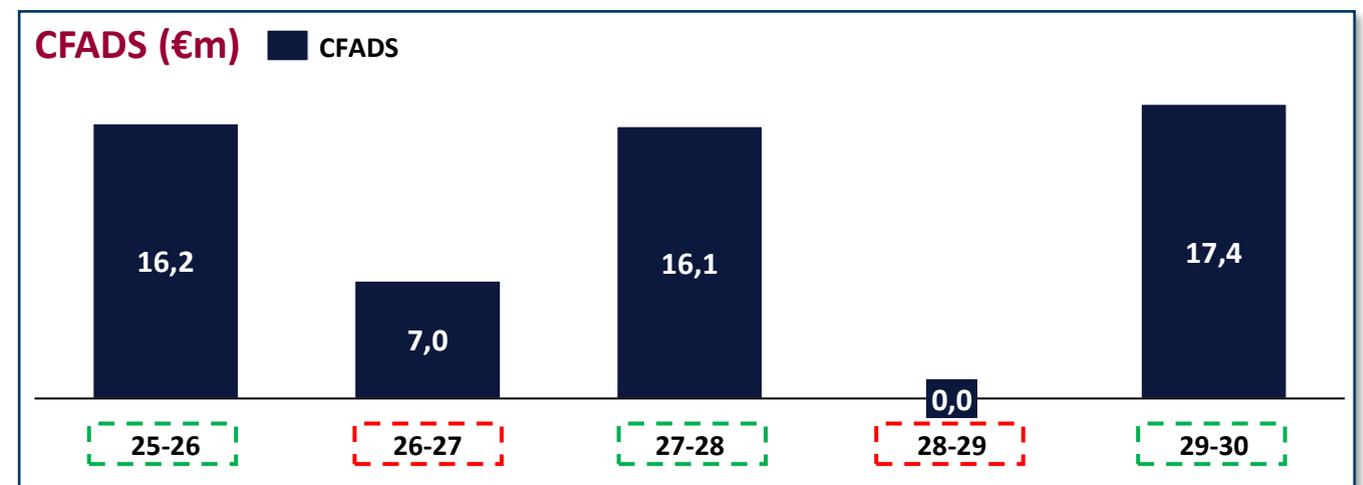
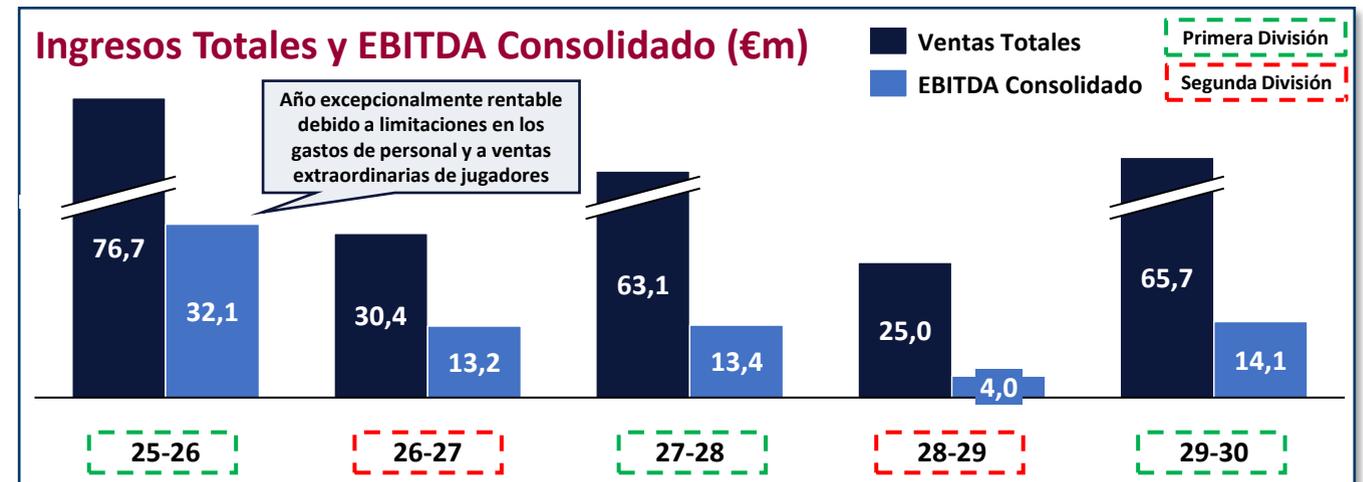


Resumen Ejecutivo – Plan de Negocio

El Plan de Negocio refleja el rendimiento deportivo histórico. Se ha diseñado un calendario de amortización de la deuda privilegiada, con mecanismos adicionales de desapalancamiento disponibles a través de *Cash Sweep*

Principales impulsores del Plan de Negocio

División	<ul style="list-style-type: none"> Plan de Negocio que asume una secuencia de ascensos y descensos alternos, comenzando en la temporada 25-26 en 1ª División LaLiga proporciona apoyo económico a los clubes descendidos (c.€11m para 26-27)
Ingresos	<ul style="list-style-type: none"> Los ingresos varían según la división (c.€65m en 1ª División y c.€18m en 2ª División), principalmente debido a las variaciones en los ingresos por derechos de retransmisión Flujo Neto de Traspasos: venta extraordinaria de jugadores franquicia en las próximas temporadas para acelerar el desapalancamiento del club. Posteriormente hipótesis conservadora con menores ventas que la media histórica¹ reflejando la necesidad de mantener un equipo competitivo para ascender a 1ª División
Gastos de Personal y Otros Gastos	<ul style="list-style-type: none"> Gastos de personal de la 1ª Plantilla alineados con la División – c.€30m en 1ª División y c.€12m en 2ª División (excepto 25-26 por limitaciones del Fair Play Financiero) Los ingresos por retransmisión y los gastos de compras de jugadores corresponden proporcionalmente a la división en la que se juega esa temporada
Capital Circulante	<ul style="list-style-type: none"> Normalización del capital circulante en la temporada 25-26, con pagos a proveedores vencidos y otros acreedores operativos y críticos para el funcionamiento del Club Factorización de ventas de jugadores, OID de c.9% DPO de 30-90 días y DSO de 0-30 días, según el tipo de ingreso
Repago de Deuda	<ul style="list-style-type: none"> Inicio de repagos en 25-26, siguiendo el orden de prelación Vencimiento de la deuda de EdR en dic-34, con repagos obligatorios de €2.5m cuando el club esté en 1ra división y repagos adicionales vía Cash Sweep Vencimiento de Fasanara en sept-27, sin pagos obligatorios de por medio y con pagos vía Cash Sweep de jugadores



1. Promedios históricos de flujo neto de traspasos (2015-16 – 2024-25): c.€4,6m



Resumen Ejecutivo – Resumen de Deuda

Plan de Viabilidad para reducir gradualmente la deuda del Club mediante ajustes en el calendario de pagos y fuerte apoyo del accionista con una capitalización de deuda de €13,8m. La deuda restante se refinancia en diciembre de 2034

Deuda existente y post-reestructuración | €m

Temporada	24-25	25-26	26-27	27-28	28-29	29-30	30-31	31-32	32-33	33-34	34-35
División	2ª	1ª	2ª	1ª	2ª	1ª	2ª	1ª	2ª	1ª	2ª
Actual/Proyección	Act.	Presup.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.
A WC Debt	14,9	13,5	18,6	9,9	10,0	4,5	4,0	1,5	3,0	1,5	3,0
B EdR	29,2 ¹	25,0	22,3	14,7	13,1	4,0	3,4	-	-	-	-
C Fasanara	6,0 ²	4,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nueva Deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,2
Deuda privilegiada	50,2	42,5	40,9	24,6	23,1	8,5	7,4	1,5	3,0	1,5	26,2
<i>xApalancamiento</i>	<i>n.a.</i>	<i>1,3x</i>	<i>3,1x</i>	<i>1,8x</i>	<i>5,8x</i>	<i>0,6x</i>	<i>1,9x</i>	<i>0,1x</i>	<i>n.a.</i>	<i>0,1x</i>	<i>6,1x</i>
D OLB	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0	15,0	-
Acreeedores Ordinarios	9,3	9,3	9,3	9,3	9,3	9,3	9,3	9,3	9,3	7,8	-
Deuda priv. + ordin.	77,5	69,8	68,2	51,9	50,3	35,7	34,7	28,8	30,3	24,3	26,2
<i>xApalancamiento</i>	<i>n.a.</i>	<i>2,2x</i>	<i>5,2x</i>	<i>3,9x</i>	<i>12,6x</i>	<i>2,5x</i>	<i>8,8x</i>	<i>2,0x</i>	<i>n.a.</i>	<i>1,6x</i>	<i>6,1x</i>
D Deuda Subordinada	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	-
E Bizas	13,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F CVC	35,4	33,7	32,0	30,2	28,5	26,8	25,1	23,4	21,7	20,0	18,3
Deuda total	126,9	103,7	100,4	82,4	79,2	62,8	60,1	52,5	52,3	44,6	44,5
<i>xApalancamiento</i>	<i>n.a.</i>	<i>3,2x</i>	<i>7,6x</i>	<i>6,1x</i>	<i>19,8x</i>	<i>4,5x</i>	<i>15,2x</i>	<i>3,6x</i>	<i>n.a.</i>	<i>2,9x</i>	<i>10,4x</i>
(-) Exceso de Caja	-	-	-	(0,6)	-	(0,7)	-	(2,4)	-	(2,9)	-
DFN	126,9	103,7	100,4	81,9	79,2	62,1	60,1	50,1	52,3	41,7	44,5
<i>xApalancamiento</i>	<i>n.a.</i>	<i>3,2x</i>	<i>7,6x</i>	<i>6,1x</i>	<i>19,8x</i>	<i>4,4x</i>	<i>15,2x</i>	<i>3,4x</i>	<i>n.a.</i>	<i>2,7x</i>	<i>10,4x</i>

E Capitalización del préstamo del accionista (Bizas): El accionista, a través de Bizas, proporcionó financiación de rescate en forma de instrumentos híbridos y otra deuda. Bizas ya ha capitalizado €7,5m de esta deuda y apoyará la viabilidad del Club capitalizando otros €13,8m

Nueva Deuda: Tras 9 temporadas de desapalancamiento, el club será capaz de refinanciar su deuda ordinaria, manteniendo un nivel de apalancamiento de **1,5x³ EBITDA de 1ª Div**

- A Deuda de capital circulante (WC) y créditos a capitalizar:** factorización de futuros traspasos de jugadores (normalmente pagadas en 3 años). Actualmente compuesta de i) factorización de derechos de TV con R&M, y ii) factorización de traspasos de jugadores con Score Capital y Caixa Popular iii) Cesión de créditos a amortizar iv) Capitalización de préstamos Bizas
- B EdR:** Acr. privilegiado a ser repagado en dic-34, aumento del tipo de interés del 5,15% al 8,15%. EdR acepta quita de c.€2,9m en intereses devengados. Aceleración del repago mediante *Cash Sweep* – ver p. 9
- C Fasanara:** Acr. privilegiado a ser repagado en sept-27. Reducción del tipo de interés al 10,75% y quita de interés de €0.2m. Repago acelerado mediante *Cash Sweep* – ver p. 9
- D Acreeedores Ordinarios (OLB + Deuda con proveedores):** Solo se repagan después de los Acr. Privilegiados. Estos acreedores devengarán el tipo de interés legal español (3,25 %), y se espera que se repaguen al vencimiento
- F CVC Deuda híbrida:** vinculada a ingresos por retransmisión (1,52%) con un calendario de amortización predeterminado – protegida por LaLiga; pagos incumplidos podrían derivar en retención de ingresos por retransmisión

1. Principal pendiente, sin incluir c.€2,9m de intereses devengados que serán sujeto de quita
3. Deuda priv. y ordinaria (€23,2m) / EBITDA '33-34 (€15,2m)

2. A fecha de sept-25: €5,5m de principal pendiente + €0,5m de intereses, no incluye €0.2m de intereses de demora los cuales serán sujetos de quita



Resumen Ejecutivo – Repago de la Deuda (I/II)

Alta generación de caja en los dos primeros años, impulsado por limitaciones de FFP y ventas extraordinarias de jugadores franquiciados. La caja generada cubrirá los pagos obligatorios y calendarizados antes de repagar a los Acreedor Privilegiado

Servicio de la deuda | €m

Temporada	25-26	26-27	27-28	28-29	29-30	30-31	31-32	32-33	33-34	34-35
División	1ª	2ª	1ª	2ª	1ª	2ª	1ª	2ª	1ª	2ª
Actual/Presup./Proyección	Presup.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.
EBITDA Consolidado	32,1	13,2	13,4	4,0	14,1	4,0	14,6	(0,5)	15,2	4,3
C.C. & Deuda Capital Circulante	1,0	(0,9)	3,3	(3,5)	3,8	(3,7)	3,8	(4,1)	4,6	(3,8)
Capex	4,0 ¹	0,5 ¹	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)
Impuestos	-	-	-	-	-	-	(1,6)	-	(2,6)	(0,5)
Acreedores Calendarizados	(20,9)	(5,8)	(0,2)	-	-	-	-	-	-	-
CFADS	16,2	7,0	16,1	0,0	17,4	(0,3)	16,4	(5,1)	16,7	(0,5)
CVC Servicio Deuda	(2,4)	(1,8)	(2,4)	(1,8)	(2,4)	(1,8)	(2,5)	(1,8)	(2,5)	(1,8)
EdR Interés	(2,4)	(1,9)	(1,8)	(1,1)	(1,1)	(0,3)	(0,3)	-	-	-
EdR MRP	(2,5)	-	(2,5)	-	(2,5)	-	(2,5)	-	-	-
EdR - Venta Jugadores CS	(1,3)	(2,8)	-	(1,7)	-	(0,6)	-	-	-	-
EdR Cash Sweep	(0,4)	-	(5,0)	-	(6,6)	-	(0,9)	-	-	-
EdR Servicio Deuda	(6,6)	(4,7)	(9,4)	(2,8)	(10,2)	(0,9)	(3,7)	-	-	-
Fasanara Interés	(0,6)	(0,2)	-	-	-	-	-	-	-	-
Fasanara MRP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fasanara - Venta Jugador CS	(2,0)	(4,0)	-	-	-	-	-	-	-	-
Fasanara Cash Sweep	(0,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fasanara Servicio Deuda	(2,7)	(4,2)	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicio Deuda Ordinaria	-	-	-	-	-	-	(5,6)	-	(6,8)	(22,8)
Servicio Deuda Subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,4)
Nueva Deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,2
Generación de Caja	4,6	(3,8)	4,3	(4,6)	4,8	(2,9)	4,6	(6,9)	7,4	(3,2)
Caja BoP	0,4	5,0	1,2	5,6	1,0	5,7	2,8	7,4	0,5	7,9
Caja EoP	5,0	1,2	5,6	1,0	5,7	2,8	7,4	0,5	7,9	4,7

A Acreedores Privilegiados (EdR and Fasanara): el efectivo disponible se utilizará para pagar i) intereses vencidos y programados ii) principal vencido y programado

- *Cash Sweep* basado en el transfer de jugadores (ver p.9)
- *Cash Sweep* adicional para acreedores privilegiados que cubrirá tanto el pago del principal como los intereses (ver p.9)

B Acreedores Ordinarios (OLB + Deuda con proveedores): Su amortización comienza después de que los Acr. Privilegiados hayan sido repagados, estimado dic-24 tras la refinanciación. *Cash Sweep* disponible si se ha repagado la deuda privilegiada. Intereses devengados c.3,25% (tipo de interés legal español), no se añadirán al principal y se pagarán cuando se disponga de efectivo

C Deuda Subordinada: La deuda subordinada (intereses y costes de la deuda contingente) se repagarán una vez pagados los acreedores privilegiados y ordinarios, estimado en dic-34, tras la refinanciación. Al igual que con los acreedores ordinarios, los intereses devengados (tipo de interés legal) no se capitalizarán



Resumen Ejecutivo – Repago de la Deuda (II/II)

Orden de repagos conforme a la regla de prioridad absoluta, tal y como exige la ley concursal española. Los acreedores ordinarios no serán pagados hasta que los acreedores privilegiados hayan sido amortizados íntegramente. Refinanciación esperada en dic-34

Acreedores privilegiados										
€m	25-26	26-27	27-28	28-29	29-30	30-31	31-32	32-33	33-34	34-35
EdR Repago del principal	(4,2)	(2,8)	(7,5)	(1,7)	(9,1)	(0,6)	(3,4)	-	-	-
EdR Pago del Interés	(2,4)	(1,9)	(1,8)	(1,1)	(1,1)	(0,3)	(0,3)	-	-	-
EdR servicio de la Deuda	(6,6)	(4,7)	(9,4)	(2,8)	(10,2)	(0,9)	(3,7)	-	-	-
Fasanara Repago del principal	(2,0)	(4,0)	-	-	-	-	-	-	-	-
Fasanara Pago del Interés	(0,6)	(0,2)	-	-	-	-	-	-	-	-
Fasanara servicio de la deuda	(2,7)	(4,2)	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicio de la deuda privilegiada	(9,3)	(8,9)	(9,4)	(2,8)	(10,2)	(0,9)	(3,7)	-	-	-
Acreedores ordinarios										
€m	25-26	26-27	27-28	28-29	29-30	30-31	31-32	32-33	33-34	34-35
OLB Repago del principal	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,9)	(15,0)
OLB Pago del Interés	-	-	-	-	-	-	(3,7)	-	(1,6)	-
OLB servicio de la deuda	-	-	-	-	-	-	(3,7)	-	(4,5)	(15,0)
Deuda Comercial Repago del principal	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,5)	(7,8)
Deuda Comercial Pago del Interés	-	-	-	-	-	-	(1,9)	-	(0,8)	-
Servicio de la deuda comercial	-	-	-	-	-	-	(1,9)	-	(2,3)	(7,8)
Servicio de la deuda ordinaria	-	-	-	-	-	-	(5,6)	-	(6,8)	(22,8)
Acreedores subordinados										
€m	25-26	26-27	27-28	28-29	29-30	30-31	31-32	32-33	33-34	34-35
Subordinados Repago del principal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,3)
Subordinados Pago del Interés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,1)
Servicio de la deuda subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,4)

Resumen Ejecutivo – Mecanismo de barrido de caja

Propuesta de orden de pagos para desapalancar gradualmente al Club, asegurando al mismo tiempo que mantenga suficiente liquidez para un funcionamiento normal de las operaciones

Cálculo Flujo de Caja €m			
Temporada	2025-26	2026-27	2027-28
División	1ª	2ª	1ª
Presupuesto/ Proyección	Presupuesto	Proyección	Proyección
EBITDA Consolidado	32,1	13,2	13,4
Capital Circulante Operativo	1,0	(0,9)	3,3
Pagos Calendarizados	(20,9)	(5,8)	(0,2)
Capex	4,0	0,5	(0,5)
Impuestos	-	-	-
A CFADS	16,2	7,0	16,1
B CVC Principal	(1,7)	(1,7)	(1,7)
B CVC Intereses	(0,7)	(0,1)	(0,7)
C Cash Sweep de Venta de Jugador	(3,3)	(6,8)	-
Ajuste limite de caja ¹	(4,6)	1,6	(3,8)
CFADS Acreedores Privilegiados	6,0	(0,0)	9,9
D EdR Intereses	(2,4)	(1,9)	(1,8)
Fasanara Intereses	(0,6)	(0,2)	-
D EdR MRP Pagado	(2,5)	-	(2,5)
Fasanara MRP Pagado	-	-	-
Cash Sweep Acreedores Priv.	(0,5)	-	(5,0)
E Refinanciación Deuda	-	-	-
Servicio deuda ordinaria	-	-	-
Servicio deuda subordinada	-	-	-
Ajuste limite de caja	4,6	(1,6)	3,8
CF Neto	4,6	(3,8)	4,3

Propuesta de orden de pagos

- A Flujo de Caja disponible para repago de la deuda (CFADS):** sigue el cálculo estándar para un flujo de caja indirecto e incluye el repago calendarizado de proveedores vencidos. Saldar esta deuda permitirá al Levante recuperar la normalidad operativa y una generación de flujo de caja estable
- B CVC:** mantendrá su calendario original de repago de principal; LaLiga podría retener los ingresos por retransmisión en caso de impagos, por lo tanto, está excluido del CFADS
- C Cash Sweep de venta de jugadores:** los cobros netos de venta de jugadores se usarán para amortizar deuda senior, siendo un 30% para Fasanara (20% en caso de ventas superiores a €10m) y 20% para EdR
- D EdR MRP:** se repagará según un calendario acordado. Se considera a EdR junto a Fasanara deuda privilegiada; la amortización del principal programado (MRP) y los vencidos se pagarán antes que a otros acreedores
 - MRP de €2.5m si el club está en 1ª División
 - Si el Club está en 2ª División, no habrá MRP
- D Fasanara MRP:** considerada deuda privilegiada; los intereses se pagarán antes que a otros acreedores
 - No hay MRP hasta el vencimiento en sept-27; extensible a sept-28 si al llegar a sept-27, el 75% del principal de la deuda ha sido amortizado. Se amortiza a través del Cash Sweep de jugadores
- E Cash Sweep:**
 - **Cash Sweep a Acreedores Privilegiados:** recibirán el 100% de la caja disponible tras el pago de todos los intereses y principal (MRP) de la deuda privilegiada. 90% del importe corresponde a EdR y el 10% restante a Fasanara. Para efectuarse el pago del este Cash Sweep se tomará en cuenta un limite de caja de €5m
 - **Cash Sweep a Ordinarios:** recibirán el 70% de la caja disponible después de que EdR y Fasanara se hayan amortizado por completo. Pago proporcional en función del principal restante de cada acreedor
 - **Cash Sweep a Subordinados:** reciben el 100% de la caja disponible cuando se hayan amortizado los Acreedores Privilegiados y Ordinarios

1. Ajuste para mantener el limite de caja €5m para activar el Cash Sweep Privilegiado

Anexo I – Información Adicional



Información Adicional – Estructura Levante UD

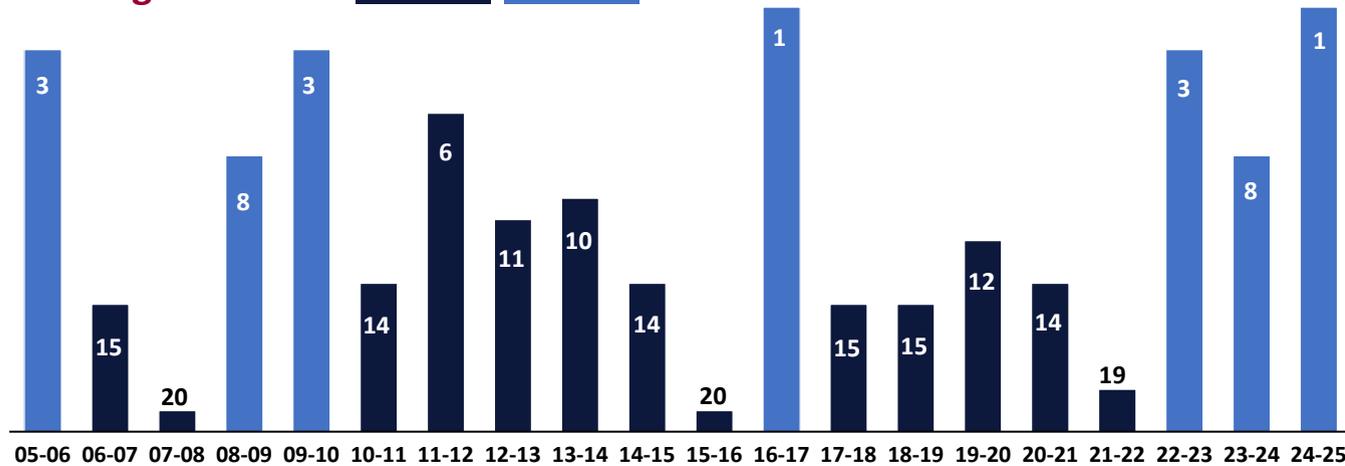
Fundado en 1909, el Levante ha sido un club clásico del fútbol profesional español. Bajo la dirección de un nuevo CEO y con accionariado mayoritario desde 2023, busca mejorar su situación financiera

Resumen del Club y Situación Actual

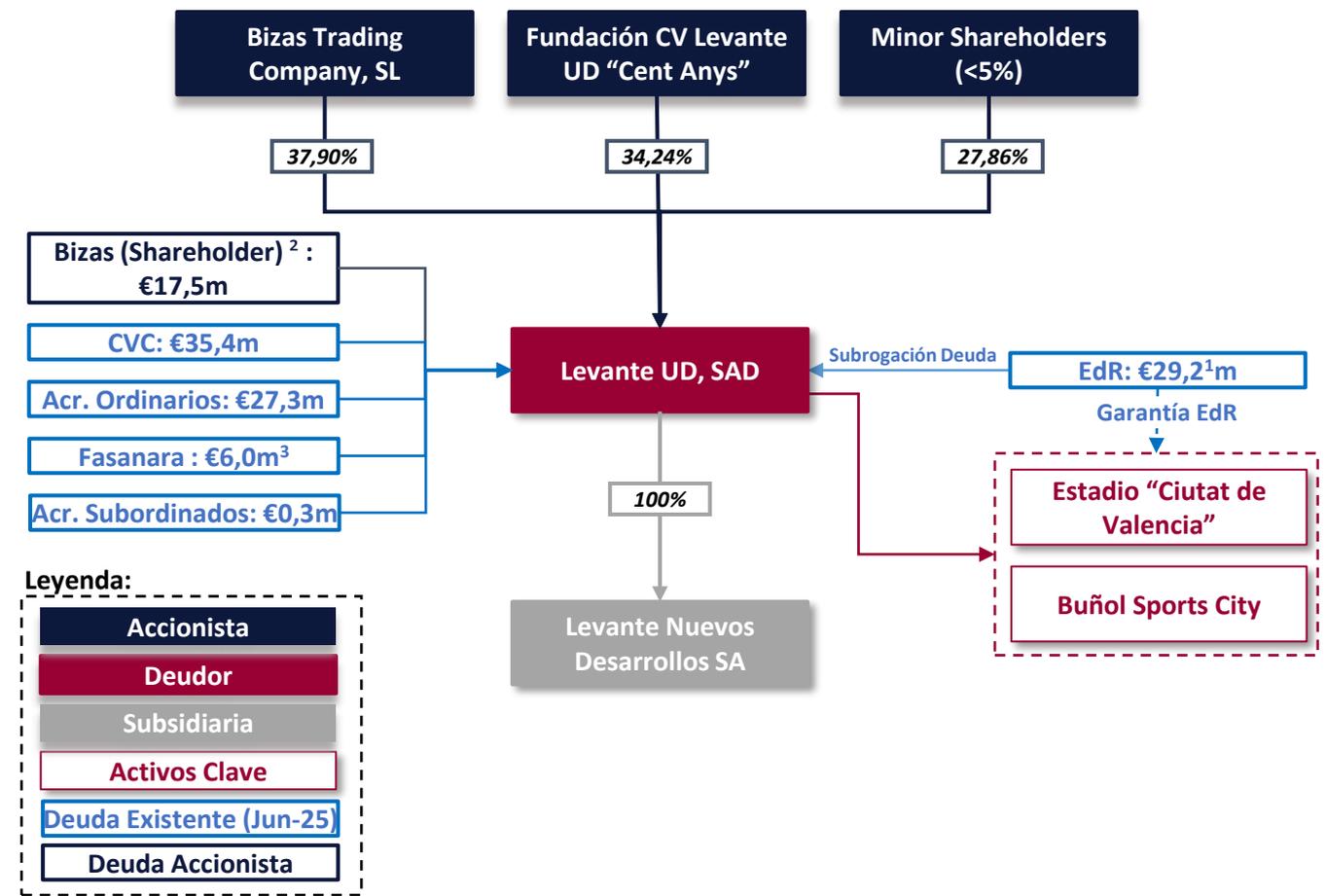
- Levante U,D, es un club profesional de fútbol español fundado en 1909. Ha jugado 13 de las últimas 20 temporadas en 1ª División
- El Club logró el ascenso a la 1ª División la temporada pasada (24-25)
- En 2024, José Danvila se convirtió en el mayor accionista del Levante, después de ser nombrado CEO en sep-2023 con la misión de abordar los problemas financieros del Club
 - José Danvila ha capitalizado €7,5m de préstamos de accionistas y propone capitalizar €13,8m adicionales para reforzar la viabilidad del Club

Ranking Histórico

1ª División 2ª División



Estructura Corporativa y de Capital

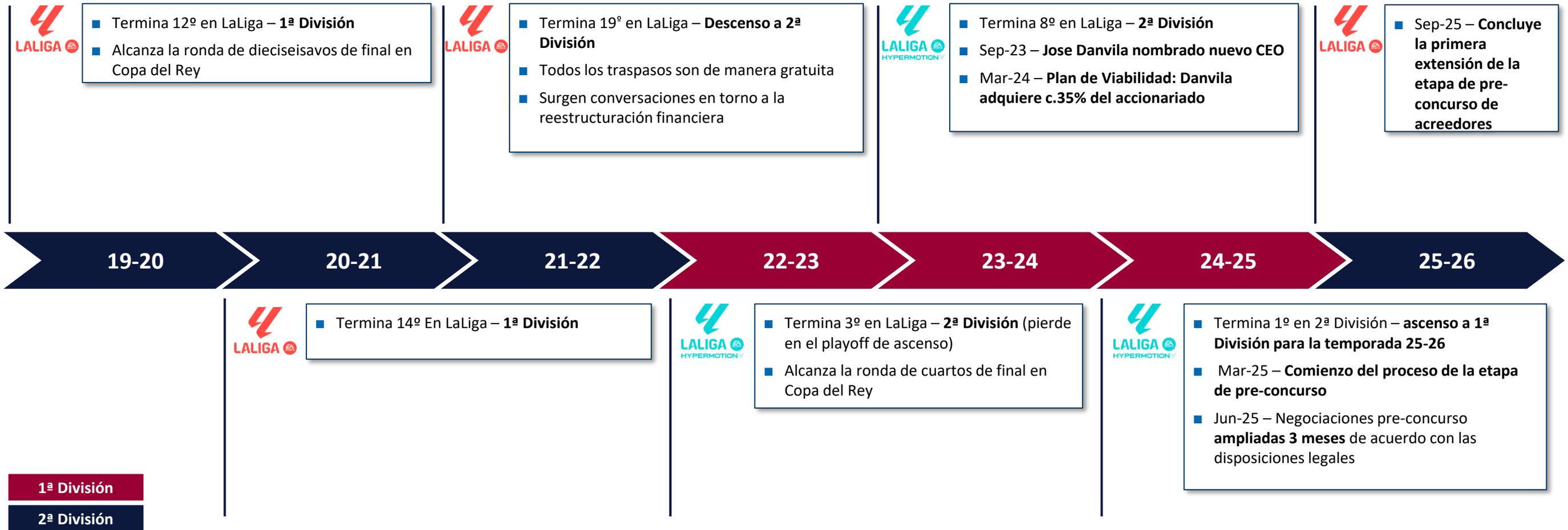


1. Principal pendiente, sin incluir c.€2,9m de intereses devengados, pero no pagados que se serán sujeto de quita según el Plan de Viabilidad 2. El accionista capitalizará €13,8m; €3,7m se repagan en contratos de cesión de crédito 3. A fecha de septiembre 2025: €5,5m de principal pendiente + €0,5m de intereses devengados, quita de €0,2m correspondientes a intereses de demora no incluidos



Información Adicional – Principales hitos en los últimos años

Después de estar las últimas 3 temporadas en 2ª División, el Levante ha ascendido a 1ª División para la temporada 25-26





Información Adicional – Perdidas y Ganancias

Rentabilidad depende en gran medida de la División; sin embargo, se espera un EBITDA positivo tanto en 1ª como en 2ª División, EBITDA puntual de c.€32,1m para la temporada 25-26, debido a ventas extraordinarias de jugadores y regulaciones en los gastos de personal

Temporada	21-22	22-23	23-24	24-25	Plan de Negocio									
	1ª	2ª	2ª	2ª	25-26	26-27	27-28	28-29	29-30	30-31	31-32	32-33	33-34	34-35
División	1ª	2ª	2ª	2ª	1ª	2ª	1ª	2ª	1ª	2ª	1ª	2ª	1ª	2ª
Real / Presupuesto / Proyección (€m)	Real	Real	Real	Real	Presup.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.
Ingresos	62,2	17,3	15,6	14,7	60,7	15,4	63,1	16,0	65,7	16,6	68,4	17,3	71,1	18,0
Flujo Neto de Traspasos	0,0	13,6	13,0	12,3	15,7	15,0	-	9,0	-	3,0	-	3,0	-	3,0
Ingresos Totales	62,2	30,9	28,6	27,0	76,4	30,4	63,1	25,0	65,7	19,6	68,4	20,3	71,1	21,0
Aprovisionamientos	(1,5)	(2,8)	(1,6)	(1,8)	(1,4)	(1,5)	(1,5)	(1,5)	(1,5)	(1,6)	(1,6)	(1,6)	(1,7)	(1,7)
Otros Ingresos Operativos	1,4	19,8	0,5	0,6	0,4	11,1	0,4	7,5	0,4	13,3	0,4	9,3	0,4	14,6
Gastos de Personal	(49,9)	(33,4)	(22,8)	(21,7)	(28,7)	(17,5)	(34,7)	(18,2)	(36,1)	(19,0)	(37,5)	(19,7)	(39,0)	(20,5)
Otros Gastos	(19,4)	(12,7)	(9,4)	(11,9)	(13,4)	(9,3)	(14,0)	(8,7)	(14,4)	(8,4)	(15,0)	(8,7)	(15,6)	(9,1)
EBITDA Negocio Principal	(7,1)	1,9	(4,6)	(7,7)	33,2	13,2	13,4	4,0	14,1	4,0	14,6	(0,5)	15,2	4,3
% o/ Ingresos	(11,4%)	6,1%	(15,9%)	(28,3%)	43,3%	43,5%	21,3%	16,0%	21,4%	20,2%	21,4%	(2,4%)	21,4%	20,4%
EBITDA Neg. no Principal	(1,7)	(0,2)	(0,8)	(1,1)	(1,1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA Consolidado	(8,8)	1,7	(5,4)	(8,9)	32,1	13,2	13,4	4,0	14,1	4,0	14,6	(0,5)	15,2	4,3
% o/ Ingresos	(14,1%)	5,6%	(18,5%)	(32,4%)	41,8%	43,5%	21,3%	16,0%	21,4%	20,2%	21,4%	(2,4%)	21,4%	20,4%

- **Ingresos:** ver desglose en p. 14
- **Flujo neto de traspasos:** el Club considera la venta de jugadores (transferencias individuales aún no identificadas) la estrategia principal de desapalancamiento. Esta estrategia se apoya en una sólida valoración de plantilla (ver p.16)
- **Aprovisionamientos:** principalmente equipamiento deportivo comprado para venta y uso propio; partida estable a lo largo de las Divisiones. Pico en 22-23 debido a un exceso de suministro puntual
- **Otros ingresos:**
 - **Ayuda al descenso:** c.€7-11m, calculado usando la formula de LaLiga, refleja componentes fijos y variables según los ingresos del Club de los últimos 5 años
 - **Otras partidas no recurrentes:** otras subvenciones, tasas por cesión de jugadores y otros
- **Gasto de personal:** refleja principalmente los salarios del primer equipo. Partida de gasto principal que varía según la División, se espera que se mantenga bajo en comparación con clubes similares
 - La dirección busca una estructura eficiente, con iniciativas de reducción de gastos de estructura desde 24-25. El plan es reducir el gasto de personal no deportivo de €6,1m en 21-22 a €2,6m en 25-26
- **Otros gastos:** servicios externos (auditoría, consultoría, marketing, etc.). Las comisiones de agentes de jugadores y los gastos de retransmisión aumentan en 1ª División
- **Negocio no principal:** venta del equipo femenino de fútbol en la temporada 25-26 (acuerdo alcanzado y en una fase avanzada de *due dilligence* con un inversor externo)

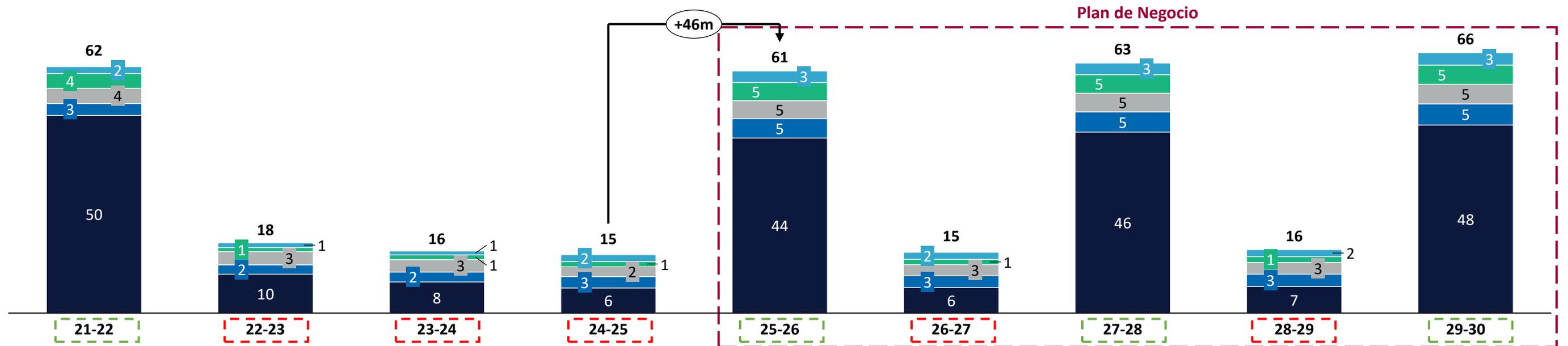


Plan de Negocio – Desglose Ingresos

La venta de los derechos audiovisuales son la principal fuente de ingresos del Club, que varían entre c.€6m y c.€50m según la División en la que se encuentre

Desglose de Ingresos¹ del negocio principal | €m

Primera División Segunda División Ingresos por retransmisión Abonos y entradas de temporada Merchandising & Ingresos Operativos Ingresos de Publicidad Otros Ingresos



Ingresos por retransmisión
Los ingresos provienen principalmente de los derechos de TV de LaLiga y varían significativamente según la División (c.€40m de diferencia entre 1ª y 2ª División según cifras históricas y el Plan de Negocio)

Abonos y entradas de temporada
Principalmente abonos completos de temporada (c.€3m), con una cantidad de c.13-15k abonos en 2ª División y c.19-20k en 1ª División

Ingresos de Publicidad
Ingresos por publicidad y estrategias de Marketing

Merchandising & Ingresos Operativos
Compuesto por ventas en tiendas, patrocinios e instalaciones del estadio

Otros Ingresos
Ingresos por competiciones (LaLiga, Copa del Rey, Primer equipo femenino, partidos amistosos y experiencias de partido)

1. Los ingresos no incluyen los ingresos netos por ventas de jugadores.

Plan de Negocio – Flujo de Caja

Alta generación de caja en 25-26, destinada a reducir la Deuda de C.C. y repagar a los proveedores vencidos. Generación de caja a lo largo del periodo para reducir la deuda antes de la refinanciación en dic-34, con apalancamiento de 1,5x sobre el EBITDA de 1ª División

Flujo de Caja | €m

Temporada	25-26	26-27	27-28	28-29	29-30	30-31	31-32	32-33	33-34	34-35
División	1ª	2ª	1ª	2ª	1ª	2ª	1ª	2ª	1ª	2ª
Presupuesto/ Proyección	Presup.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.	Proyec.
EBITDA Consolidado	32,1	13,2	13,4	4,0	14,1	4,0	14,6	(0,5)	15,2	4,3
A C.C. & Deuda de Capital Circulante	1,0	(0,9)	3,3	(3,5)	3,8	(3,7)	3,8	(4,1)	4,6	(3,8)
Capex	4,0 ¹	0,5 ¹	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)
B Impuestos	-	-	-	-	-	-	(1,6)	-	(2,6)	(0,5)
C Acreedores Calendarizados	(20,9)	(5,8)	(0,2)	-	-	-	-	-	-	-
CFADS	16,2	7,0	16,1	0,0	17,4	(0,3)	16,4	(5,1)	16,7	(0,5)
Servicio de la deuda CVC	(2,4)	(1,8)	(2,4)	(1,8)	(2,4)	(1,8)	(2,5)	(1,8)	(2,5)	(1,8)
Servicio de la deuda EdR	(6,6)	(4,7)	(9,4)	(2,8)	(10,2)	(0,9)	(3,7)	-	-	-
Servicio de la deuda Fasanara	(2,7)	(4,2)	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicio de la deuda ordinaria	-	-	-	-	-	-	(5,6)	-	(6,8)	(22,8)
Servicio de la deuda subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,4)
Nueva Deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,2
Flujo de Caja	4,6	(3,8)	4,3	(4,6)	4,8	(2,9)	4,6	(6,9)	7,4	(3,2)
Caja BoP	0,4	5,0	1,2	5,6	1,0	5,7	2,8	7,4	0,5	7,9
Caja EoP	5,0	1,2	5,6	1,0	5,7	2,8	7,4	0,5	7,9	4,7
Deuda Pendiente EoP										
Deuda de Capital Circulante	13,5	18,6	9,9	10,0	4,5	4,0	1,5	3,0	1,5	3,0
EdR	25,0	22,3	14,7	13,1	4,0	3,4	-	-	-	-
Fasanara	4,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nueva Deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,2
OLB	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0	15,0	-
Acreedores Comerciales	9,3	9,3	9,3	9,3	9,3	9,3	9,3	9,3	7,8	-
Deuda Subordinada	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	-
Bizas Capitalización Deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CVC	33,7	32,0	30,2	28,5	26,8	25,1	23,4	21,7	20,0	18,3
Deuda Total	103,7	100,4	82,4	79,2	62,8	60,1	52,5	52,3	44,6	44,5

- A** **Circulante y deuda de circulante:** movimientos de capital circulante impulsados por el flujo neto de traspasos, compensados por el uso de factoring; el ascenso genera un impulso puntual en el capital circulante debido a mayores cuentas por pagar de salarios de jugadores y mayores costes
- B** **Impuestos:** no se espera que el Levante pague impuestos en el periodo proyectado, debido pérdidas fiscales acumuladas y deducciones por costes de intereses
- C** **Acreedores calendarizados:** pagos vencidos de capital circulante y acreedores no financieros serán reembolsados en los próximos 3 años, representan un importe total de **€26,9m** procedente de diversas fuentes, incluyendo:
- **Deuda con otros clubes de fútbol:** €8,1m
 - **Pagos a proveedores vencidos** €4,8m
 - **Administración Pública** €4,8m
 - El **Ayuntamiento Local de Valencia** y las obligaciones vencidas con personal representan €3,0m cada una
 - **Indemnizaciones por despido** representan €1,6m
 - Pago contingente al **Consejo Superior de Deportes** de €1,5m



Información Adicional – Valor de Mercado 1ª Plantilla

Los jugadores en propiedad del primer equipo del Levante tienen un valor de mercado de €64,3m habiendo pagado solo €5,4m en costes de transferencia. El Club ha reforzado el equipo con 7 jugadores cedidos y 6 en propiedad para esta temporada en 1ª División

Jugador	Posición	Edad	País	Contrato	VM ago-25 (€m)	VM oct-25 (€m)	Coste del Jugador (€m)	Canterano	Propiedad / Cedido
Karl Etta Eyoung	Delantero centro	21	Camerún	Jun-29	5,0	20,0	3,8	-	Propiedad
Carlos Álvarez	Extremo derecho	22	España	Jun-27	6,0	15,0	-	-	Propiedad
Iván Romero	Delantero centro	24	España	Jun-28	1,5	7,5	0,1	-	Propiedad
Mathew Ryan	Portero	33	Australia	Jun-26	2,5	2,5	-	-	Propiedad
Jeremy Toljan	Lateral derecho	31	Alemania	Jun-27	2,4	2,4	-	-	Propiedad
Jon Ander Olasagasti	Mediocentro	25	España	Jun-28	4,0	2,0	0,5	-	Propiedad
Pablo Martínez	Mediocentro	27	España	Jun-26	2,0	2,0	-	Canterano	Propiedad
Roger Brugué	Extremo Izquierdo	28	España	Jun-28	2,0	2,0	-	-	Propiedad
Carlos Espí	Delantero centro	20	España	Jun-27	2,0	2,0	-	Canterano	Propiedad
Oriol Rey	Pivote	27	España	Jun-27	1,6	2,0	-	-	Propiedad
Kervin Arriaga	Pivote	27	Honduras	Jun-28	1,5	1,5	0,5	-	Propiedad
Adrián de la Fuente	Defensa central	26	España	Jun-26	1,2	1,5	-	-	Propiedad
Diego Pampín	Lateral izquierdo	25	España	Jun-26	1,2	1,2	-	-	Propiedad
Víctor García	Lateral derecho	27	España	Jun-27	0,8	0,8	-	-	Propiedad
Unai Elgezabal	Defensa central	32	España	Jun-27	0,7	0,7	-	-	Propiedad
Jorge Cabello	Defensa central	21	España	Jun-28	0,7	0,7	-	Canterano	Propiedad
José Luis Morales	Delantero centro	38	España	Jun-26	0,5	0,5	0,5	Canterano	Propiedad
VM Total en Propiedad					35,6	64,3	5,4		
Alan Matturro	Defensa central	20	España	Jun-26	7,0	6,0	0,5	-	Cedido
Manu Sánchez	Lateral izquierdo	25	España	Jun-26	6,0	6,0	-	-	Cedido
Matías Moreno	Defensa central	21	Uruguay	Jun-26	3,4	3,4	0,5	-	Cedido
Goduine Koyalipou	Mediapunta	25	España	Jun-26	2,5	2,5	0,5	-	Cedido
Unai Vencedor	Mediocentro	24	España	Jun-26	2,0	2,0	-	-	Cedido
Pablo Campos	Portero	23	España	Jun-27	1,5	1,5	-	-	Cedido
Iker Losada	Extremo derecho	24	España	Jun-26	1,5	1,5	-	-	Cedido
VM Total Cedidos					23,9	22,9	1,5		
VM Plantilla Total					59,5	87,2			

1.Fuente: Transfermarkt (Octubre 2025)

Anexo IV – Glosario

Glosario



Concepto	Descripción
1ra División	Primera Liga Española de Fútbol
2da División	Segunda Liga Española de Fútbol
Ascenso	Pasar de 2ª a 1ª División
Buñol Ciudad Deportiva	Actual Ciudad Deportiva del Levante U,D,
Cash Sweep	Uso de excedentes para Deuda
CFADS	Flujo de caja disponible para deuda
CVC	Citicorp Venture Capital
DIO	"Days Inventory Outstanding", Días de inventario pendiente
DSO	"Days Sales Outstanding", Días de cobro pendientes
DPO	"Days Payable Outstanding", Días de pago pendientes
Descenso	Pasar de 1ª a 2ª División
EdR	Edmond de Rothschild
Financial Fair Play (FFP)	Reglas financieras de clubes
Flujo Neto de traspasos	Ventas de Jugadores menos Compras de Jugadores

Concepto	Descripción
Jugador Canterano	Jugador procedente de la Academia del Levante U,D,
MRP	Minimum Repayment Profile, Amortización Mínima Programada
Nazaret	Futura Ciudad Deportiva del Levante U,D,
OID	Original Issue Discount, descuento aplicado en operaciones de factoring
OLB	Oldenburgische Landesbank
PIK	Pay in Kind, Deuda cuyos intereses se capitalizan
Pre - Concurso	Procedimiento legal previo a insolvencia
RD	Real Decreto
RFEF	Real Federación Española de Fútbol
SAD	Sociedad Anónima Deportiva
U,D,	Union Deportiva
VM	Valor de Mercado
Upside	Caso de hipótesis positivas
WC; C.C	Working Capital; Capital Circulante

