



FINPLAN

Práctica 4: Interpretación de los resultados de FINPLAN

Resultados del aprendizaje

Al final de este ejercicio, serás capaz de:

- 1) Realice un modelo completo con FINPLAN.
- 2) Comprender la cuenta de explotación, el flujo de caja y el balance.
- 3) Calcule los resultados del modelo utilizando ratios financieros, como el apalancamiento, el riesgo de cambio y la cobertura del servicio de la deuda.
- 4) Interpretar los resultados de diferentes ratios financieros.

Actividad 1

Menú de resultados

Ahora que ha introducido todos los datos necesarios para el análisis financiero de la central eléctrica de carbón, pulsamos el botón "Calcular". FINPLAN proporciona dos conjuntos de resultados, uno es "Resultados intermedios" y el otro es "Resultados finales", reportados bajo el ítem resultados. Los resultados intermedios son útiles para explicar los resultados finales. Primero explicamos los resultados finales. Si hace clic en el botón resultados, aparece la siguiente pantalla. Tiene seis ítems: "Cuenta de explotación", "Entradas y salidas de caja", "Balance", "Rentabilidad de los accionistas", "Ratios financieros" y "Análisis de la financiación del proyecto". En las próximas líneas, explicaremos cada uno de estos ítems uno por uno.

FINPLAN

A Model for Financial Analysis of Electric Sector Expansion Plans.. Case Study: Democase 1

HOME CASE STUDIES

Case Data

General Data

General Information

Inflation Information

Currency Exchange Rates

Taxation Data

Tax & Depreciation Information

Royalty Payment

Initial Balance Sheet & History

Initial Balance Sheet

Old Commercial Loans

Old Bonds

Committed Investment

Sales & Purchase Data

Consumers Contribution & Deposits

Fixed Revenues & Other Income

Sales Data

Purchase Data

Plant Data

FinManager

Calculate

Intermediate Results

Results

Terms of Project Finance Loan

Discount Rate	5	%
Average Loan Term	10	Year(s)
Security Ratio for Loan Period	1.3	
Expected Life of Project	30	Year(s)
Security Ratio for Project Life	1.3	
First Year of Cash to Debt Service	2017	

Save & Proceed

FINPLAN

A Model for Financial Analysis of Electric Sector Expansion Plans.. Case Study: Democase 1

HOME CASE STUDIES

Case Data

Plant Data

FinManager

Calculate

Intermediate Results

Results

Operating Account

Cash Inflows and Outflows

Balance Sheet

Shareholders' Return

Financial Ratios

Project Finance Analysis

Reports Generated



Actividad 2

Cuenta de explotación

Si hace clic en "Cuenta de explotación", aparecerá la siguiente tabla. La cuenta de explotación se explica en las clases. Esta tabla resume los ingresos y gastos anuales debidos a la explotación del proyecto, y muestra si la empresa está ganando dinero con su explotación. Hay que tener en cuenta que todos los resultados están en millones de la moneda local, y a precios corrientes.

Las cinco primeras filas presentan los ingresos por año. Los únicos ingresos del proyecto son los procedentes de la venta de electricidad. Como la operación comienza a partir del año 2017, también lo hacen las ventas de electricidad. Esto se recoge en la tercera fila de la parte superior. Aunque la cantidad de electricidad que se vende permanece constante, como el precio aumenta con el tiempo debido a la inflación, los ingresos también aumentan.

Centrémonos ahora en el bloque de gastos. La central sólo tiene dos gastos de funcionamiento: los costes de combustible y los de operación y mantenimiento. Los demás gastos están relacionados con la financiación, como el pago de intereses, las pérdidas por cambio de divisas y la depreciación.

La pérdida de divisas se produce por la depreciación de la moneda. En términos sencillos, supongamos que en el año 2014 pediste prestados 100 dólares estadounidenses y el tipo de cambio es de 3,5 ringgits por dólar. Entonces, al convertirlo en moneda local, recibiste 350 Ringgits. Tienes que devolver esos 100 dólares en el año 2016, y en ese tiempo el ringgit se deprecia, y el tipo de cambio pasa a ser de 4 Ringgits por dólar. Por tanto, necesitas 400 Ringgits para comprar 100 dólares. Por lo tanto, en 2014 recibiste 350 Ringgits, pero al devolver ese dinero necesitas 400 Ringgits. 400 menos 350 son 50 Ringgits, y eso es pérdida de divisas. Hemos asumido que el Ringgit malayo es bastante estable, por lo que la pérdida de divisas no es sustancial.

El gasto de depreciación es de 137,4 millones de ringgits cada año, a partir del año 2017, cuando la planta entra en funcionamiento, y continúa durante 20 años.

Los gastos totales se calculan y se informan en la fila denominada "Gastos totales".

Restando los gastos totales de los ingresos totales en un año determinado es como se calcula el ingreso neto. En este caso, se informa como "Beneficio o Pérdida". Beneficio cuando es positivo, y pérdida cuando es negativo. Puede observar que la planta tiene pérdidas hasta el año 2017, y a partir de entonces obtiene beneficios. La planta paga impuestos sólo cuando obtiene beneficios. Sin embargo, si te fijas bien, empezó a pagar impuestos sólo a partir del año 2021, aunque el beneficio empieza a partir de 2018. Esto se debe a la provisión de pérdidas fiscales, que explicaremos en unos momentos.



Cuenta de explotación en FINPLAN

Operating Account in Local Currency (Million)

Year	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
INCOME :												
Fixed Income + other Income	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Sales Revenues	0	0	0	0	0	1064.57	1107.15	1151.44	1197.5	1245.4	1295.21	1342.1
Interest Earned	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Income	0	0	0	0	0	1064.57	1107.15	1151.44	1197.5	1245.4	1295.21	1342.1
EXPENDITURE :												
General Expenses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Expenditure on Purchases	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fuel Costs	0	0	0	0	0	638.52	664.26	691.03	718.87	747.85	777.98	804.1
O&M Costs	0	0	0	0	0	150.57	156.6	162.86	169.37	176.15	183.2	190.1
Contr. To Decomm. Fund	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest Paid	0	0	15.27	50.03	92.99	119.78	96.69	88.66	79.3	68.47	62.66	58.1
Foreign Exchange Loss	0	0	1.94	7.8	15.64	19.49	18.15	16.74	15.25	13.68	12.02	10.1
Contr. To Decomm. Trust	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciation	0	0	0	0	0	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42
Royalty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Income Tax	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20.75	30.48	30.48
Total Expenses	0	0	17.21	57.82	108.63	1065.79	1073.11	1096.71	1120.22	1164.31	1203.76	1241.1
Profit/Loss	0	0	-17.21	-57.82	-108.63	-1.22	34.04	54.73	77.28	81.08	91.45	101.0
Dividends	0	0	0	0	0	0	0	0	0	62.26	91.45	101.0
Retained Earnings	0	0	-17.21	-57.82	-108.63	-1.22	34.04	54.73	77.28	18.82	0	0



Si hace clic en la esquina superior izquierda, puede exportar esta tabla en Excel, lo que facilita el cálculo. En la siguiente página, puedes ver esta tabla de Excel en dos capturas de pantalla.

Pérdidas fiscales arrastradas

Mira la primera captura de pantalla de Excel. Volviendo al tema de los impuestos, hemos añadido un par de filas en la parte inferior para mostrar los cálculos de impuestos. Desde la fila de beneficios o pérdidas, desde el año 2014 hasta el 2017, la planta tiene pérdidas. En 2014 la pérdida fue de 17,2 millones, en 2015 la pérdida fue de 57,8 millones, y así sucesivamente. Así, hasta el año 2017, la pérdida acumulada de la empresa fue de 184,8 millones de ringgits. Ahora, por la opción de traslado de pérdidas fiscales, esta pérdida acumulada puede trasladarse a los años sucesivos, para calcular la renta imponible. En 2018, los gastos antes de impuestos fueron de 1073,1 millones. Al restarlos de los ingresos totales, obtenemos como resultado neto 34 millones, que es positivo, pero si se traslada la pérdida acumulada, entonces la base imponible de la empresa es "-184,88 más 34, lo que supone una pérdida de 150,8 millones". Por tanto, no hay que pagar impuestos. Del mismo modo, en 2019, el beneficio neto antes de impuestos es de 54,7 millones, pero cuando se añade la pérdida acumulada de 150,8 millones del año anterior, la base imponible de la empresa es de menos 96,12 millones. Por tanto, tampoco hay que pagar impuestos.

Siguiendo así, en 2021, por primera vez, la empresa obtiene una renta imponible positiva de 83 millones, por lo que debe pagar el impuesto. Aplicando un tipo impositivo del 25%, el impuesto en ese año es de 20,8 millones. Después, la base imponible es positiva todos los años y la empresa debe pagar impuestos.

Dividendos y ganancias retenidas

Ahora analice la misma tabla un poco más centrándose en los dividendos y los beneficios retenidos. Fíjate en la segunda captura de pantalla de la página siguiente. Los ingresos netos se dividen en dos partes: los dividendos que se pagarán a los accionistas y los ingresos restantes que se mantendrán dentro de la empresa como beneficios retenidos. Los dividendos sólo pueden pagarse cuando la empresa paga los impuestos. Por lo tanto, el pago de dividendos comienza a partir de 2021. Hasta 2020, como la renta imponible es negativa, no se pagará ningún dividendo, y todo el beneficio se mantendrá en la empresa como beneficios retenidos. ¿Pero cómo se calcula el dividendo en FINPLAN? Recuerde que ha utilizado la tasa de dividendos del 50% en la pantalla de capital. El dividendo en un año determinado es un mínimo del 50% de los fondos propios, y el 50% de los beneficios, lo que sea el mínimo. Puede comprobar que hasta el año 2028, los fondos propios son 650 millones; por lo tanto, el 50% de los fondos propios son 325 millones. Hasta el año 2028, el beneficio es siempre inferior a 325 millones, por lo que la totalidad del beneficio se reparte en forma de dividendos. En 2030, los fondos propios son de 250 millones debido a la rentabilidad de los fondos propios en 2029 y 2030. Por tanto, el 50% de los fondos propios son 125 millones. Sin embargo, el beneficio es superior a esta cantidad, por lo que 125 millones se distribuyen como dividendos, y el resto se

mantiene en la empresa como beneficios retenidos.



Cuenta de explotación exportada en EXCEL - Arrastre de pérdidas fiscales

Year	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037			
INCOME :																													
Fixed Income + other Income	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Total Sales Revenues	0	0	0	0	0	1064.57	1107.15	1151.44	1197.5	1245.4	1295.21	1347.02	1400.9	1456.94	1515.22	1575.83	1623.1	1671.79	1721.95	1773.61	1826.81	1881.62	1938.07	1996.21	2056.09	2117.78			
Interest Earned	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.09	7.28	13.52	19.79		
Total Income	0	0	0	0	0	1064.57	1107.15	1151.44	1197.5	1245.4	1295.21	1347.02	1400.9	1456.94	1515.22	1575.83	1623.1	1671.79	1721.95	1773.61	1826.81	1881.62	1938.07	1996.21	2056.09	2117.78			
EXPENDITURE :																													
General Expenses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Expenditure on Purchases	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Fuel Costs	0	0	0	0	0	638.52	664.26	691.03	718.87	747.85	777.98	809.34	841.95	875.88	911.18	947.9	986.1	1025.84	1067.18	1110.19	1154.93	1201.48	1249.89	1300.27	1352.67	1407.18			
O&M Costs	0	0	0	0	0	150.57	156.6	162.86	169.37	176.15	183.2	190.52	198.14	206.07	214.31	222.88	231.8	241.07	250.72	260.74	271.17	282.02	293.3	305.03	317.23	329.92			
Contr. To Decomm. Fund	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Interest Paid	0	0	15.27	50.03	92.95	119.78	96.89	88.66	79.3	68.47	62.66	58.58	54.46	50.16	45.96	42.2	38.85	35.95	40.98	42.42	28.06	12.95	0	0	0	0			
Foreign Exchange Loss	0	0	1.94	7.8	15.64	19.49	18.15	16.74	15.25	13.88	12.02	10.32	8.65	7.05	5.44	3.73	1.92	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Contr. To Decomm. Trust	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Depreciation	0	0	0	0	0	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42			
Royalty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Income Tax	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20.75	30.48	35.21	40.07	45.09	50.22	55.42	56.75	57.88	58.42	55.71	58.81	61.94	64.63	65.19	65.57	100.12			
Total Expenses	0	0	17.21	57.82	108.63	1085.79	1073.11	1096.71	1120.22	1164.31	1203.76	1241.39	1280.69	1321.67	1364.55	1409.56	1452.84	1498.18	1552.69	1606.49	1650.39	1695.81	1745.25	1807.91	1872.9	1837.22			
Profit/Loss	0	0	-17.21	-57.82	-108.63	-1.22	34.04	54.73	77.28	81.08	91.45	105.63	120.21	135.27	150.67	166.27	170.26	173.63	169.25	167.12	176.42	185.81	193.9	195.58	196.72	300.35			
Dividends	0	0	0	0	0	0	0	0	0	62.26	91.45	105.63	120.21	135.27	150.67	166.27	170.26	173.63	125	125	125	125	125	125	125	125			
Retained Earnings	0	0	-17.21	-57.82	-108.63	-1.22	34.04	54.73	77.28	18.82	0	0	0	0	0	0	0	0	44.25	42.12	51.42	60.81	68.9	70.58	71.72	175.35			
Expenses before tax										1073.12	1096.71	1120.21	1143.57	1173.28	1206.16	1240.62	1276.58	1314.33	1354.13	1396.09	1440.28	1496.28	1550.77	1591.58	1633.67	1680.61	1742.72	1807.32	1737.1
Accumulated loss						-184.88																							
Taxable income						-150.85	-98.12	-18.83	83.0	121.9	140.8	180.3	180.4	200.9	221.7	227.0	231.5	225.7	222.8	235.2	247.8	258.6	260.8	262.3	400.5				
Tax										20.8	30.5	35.2	40.1	45.1	50.2	55.4	58.8	57.9	56.4	55.7	58.8	61.9	64.6	65.2	65.6	100.1			

Cuenta de explotación exportada en EXCEL - Dividendos y ganancias retenidas

Year	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037			
INCOME :																													
Fixed Income + other Income	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Total Sales Revenues	0	0	0	0	0	1064.57	1107.15	1151.44	1197.5	1245.4	1295.21	1347.02	1400.9	1456.94	1515.22	1575.83	1623.1	1671.79	1721.95	1773.61	1826.81	1881.62	1938.07	1996.21	2056.09	2117.78			
Interest Earned	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.09	7.28	13.52	19.79		
Total Income	0	0	0	0	0	1064.57	1107.15	1151.44	1197.5	1245.4	1295.21	1347.02	1400.9	1456.94	1515.22	1575.83	1623.1	1671.79	1721.95	1773.61	1826.81	1881.62	1938.07	1996.21	2056.09	2117.78			
EXPENDITURE :																													
General Expenses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Expenditure on Purchases	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Fuel Costs	0	0	0	0	0	638.52	664.26	691.03	718.87	747.85	777.98	809.34	841.95	875.88	911.18	947.9	986.1	1025.84	1067.18	1110.19	1154.93	1201.48	1249.89	1300.27	1352.67	1407.18			
O&M Costs	0	0	0	0	0	150.57	156.6	162.86	169.37	176.15	183.2	190.52	198.14	206.07	214.31	222.88	231.8	241.07	250.72	260.74	271.17	282.02	293.3	305.03	317.23	329.92			
Contr. To Decomm. Fund	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Interest Paid	0	0	15.27	50.03	92.95	119.78	96.89	88.66	79.3	68.47	62.66	58.58	54.46	50.16	45.96	42.2	38.85	35.95	40.98	42.42	28.06	12.95	0	0	0	0			
Foreign Exchange Loss	0	0	1.94	7.8	15.64	19.49	18.15	16.74	15.25	13.88	12.02	10.32	8.65	7.05	5.44	3.73	1.92	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Contr. To Decomm. Trust	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Depreciation	0	0	0	0	0	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42			
Royalty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Income Tax	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20.75	30.48	35.21	40.07	45.09	50.22	55.42	56.75	57.88	58.42	55.71	58.81	61.94	64.63	65.19	65.57	100.12			
Total Expenses	0	0	17.21	57.82	108.63	1085.79	1073.11	1096.71	1120.22	1164.31	1203.76	1241.39	1280.69	1321.67	1364.55	1409.56	1452.84	1498.18	1552.69	1606.49	1650.39	1695.81	1745.25	1807.91	1872.9	1837.22			
Profit/Loss	0	0	-17.21	-57.82	-108.63	-1.22	34.04	54.73	77.28	81.08	91.45	105.63	120.21	135.27	150.67	166.27	170.26	173.63	169.25	167.12	176.42	185.81	193.9	195.58	196.72	300.35			
Dividends	0	0	0	0	0	0	0	0	0	62.26	91.45	105.63	120.21	135.27	150.67	166.27	170.26	173.63	125	125	125	125	125	125	125	125			
Retained Earnings	0	0	-17.21	-57.82	-108.63	-1.22	34.04	54.73	77.28	18.82	0	0	0	0	0	0	0	0	44.25	42.12	51.42	60.81	68.9	70.58	71.72	175.35			
Expenses before tax										1073.12	1096.71	1120.21	1143.57	1173.28	1206.16	1240.62	1276.58	1314.33	1354.13	1396.09	1440.28	1496.28	1550.77	1591.58	1633.67	1680.61	1742.72	1807.32	1737.1
Accumulated loss						-184.88																							
Taxable income						-150.85	-98.12	-18.83	83.0	121.9	140.8	180.3	180.4	200.9	221.7	227.0	231.5	225.7	222.8	235.2	247.8	258.6	260.8	262.3	400.5				
Tax										20.8	30.5	35.2	40.1	45.1	50.2	55.4	58.8	57.9	56.4	55.7	58.8	61.9	64.6	65.2	65.6	100.1			



Actividad 3

Entradas y salidas de efectivo

Pasamos al siguiente punto haciendo clic en "Entradas y salidas de efectivo". La siguiente tabla muestra todas las fuentes de efectivo que entran en la cuenta del proyecto en un año determinado y el efectivo que sale como gastos. Haciendo clic en la esquina superior izquierda, esta tabla puede exportarse también a Excel. En la página siguiente aparece la tabla de Excel que puede utilizarse para los cálculos.

El bloque de la parte superior muestra las "entradas" de efectivo por fuentes. Durante los años de construcción, las fuentes de efectivo han sido los fondos propios, los préstamos y la línea de crédito contingente. La empresa pide prestado a una entidad de crédito a la exportación, así como un préstamo para el proyecto. Sin embargo, se suman y se reportan como "Disposición de préstamos". Este dinero se destinará a pagar la factura de la construcción de la planta. Hay una escasez de fondos; por lo tanto, el modelo se retira de la línea de crédito contingente para igualar la necesidad de fondos.

A partir de 2017, la única entrada de efectivo son los ingresos. Sin embargo, entre 2022 y 2030, se vuelve a utilizar el mecanismo de reserva para cubrir el déficit.

Veamos ahora el bloque inferior, que presenta las "salidas" de efectivo. Entre 2013 y 2016, el mayor gasto está relacionado con la construcción. Otros gastos son el pago de intereses y la amortización de préstamos. A partir de 2017, las salidas incluyen los gastos de explotación, como el combustible, y los gastos de financiación, como el pago de intereses, la amortización de préstamos, etc.

En la última fila, se informa de la salida de efectivo para el pago del IVA y la entrada de efectivo de la devolución del IVA. El reembolso del IVA se registra en términos negativos, 219,8 millones de ringgits, que se utilizan para reembolsar la línea de crédito contingente que pagó el IVA.

A partir del año 2034, se deposita una gran cantidad de efectivo como depósito a corto plazo, visible en la fila superior. Esto no es un buen uso del efectivo, ya que un depósito a corto plazo proporciona un bajo interés.

En conclusión, este no es un buen plan financiero. Se puede desarrollar un plan financiero mejor.

Entradas y salidas de efectivo en FINPLAN

Cash Inflows and Outflows									
Cash Available in Short Term Deposits (at end of previous year)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Year	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
INFLOWS :									
Revenues	0	0	0	0	0	1064.57	1107.15	1151.44	1197.5
Fixed Revenues	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sales	0	0	0	0	0	1064.57	1107.15	1151.44	1197.5
Others	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest Earned	0	0	0	0	0	0	0	0	0
New Equity	0	100	150	200	200	0	0	0	0
Bonds Issue	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Loans Drawdowns	0	193.92	587.58	791.27	399.59	0	0	0	0
Stand-by Facility	0	96.48	149.73	156.71	149.81	0	0	0	0
Total Inflows	0	390.4	887.3	1147.98	749.4	1064.57	1107.15	1151.44	1197.5
Flow from ShortTermDeposits	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Cash Available	0	390.4	887.3	1147.98	749.4	1064.57	1107.15	1151.44	1197.5
OUTFLOWS :									
Investment	0	361.48	804.04	1002.89	580.04	0	0	0	0
O&M + Decommissioning Cost	0	0	0	0	0	150.57	156.6	162.86	169.37
Fuel Expenses	0	0	0	0	0	638.52	664.26	691.03	718.87
Expenditure on Purchases	0	0	0	0	0	0	0	0	0
General Expenses	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest Paid	0	0	15.27	50.03	92.99	119.78	96.69	88.66	79.3
Repayments: Loans & Bonds	0	0	3.67	14.84	29.97	153.7	159.62	165.8	172.26
Repayments: Stand-by facility	0	0	0	0	0	221.87	30	43.09	57.68
Equity Repayment	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxes & Royalties	0	0	0	0	0	0	0	0	0



Entradas y salidas de efectivo exportadas en EXCEL

Cash Inflows and Outflows																																
Cash Available in Short Term																																
Deposits (at end of previous year)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	36	243	451	680	835	1010
Year	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039				
INFLOWS:																																
Revenues	0	0	0	0	0	1065	1107	1151	1198	1245	1295	1347	1401	1457	1515	1578	1623	1672	1722	1774	1827	1882	1938	1996	2058	2118	2181	2247				
Fixed Revenues	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Sales	0	0	0	0	0	1065	1107	1151	1198	1245	1295	1347	1401	1457	1515	1578	1623	1672	1722	1774	1827	1882	1938	1996	2058	2118	2181	2247				
Others	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Interest Earned	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	7	14	20	25	30				
New Equity	0	100	150	200	200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Bonds Issue	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Loans Drawdowns	0	194	588	791	400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Stand-by Facility	0	98	150	157	150	0	0	0	0	9	33	30	23	24	33	44	54	63	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Total Inflows	0	390	887	1148	749	1065	1107	1151	1197	1254	1328	1377	1424	1481	1549	1619	1677	1734	1740	1774	1827	1882	1939	2003	2070	2138	2208	2277				
Flow from ShortTermDeposits	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Total Cash Available	0	390	887	1147.9	749	1065	1107	1151	1198	1254	1328	1377	1424	1481	1549	1619	1677	1734	1740	1774	1827	1882	1939	2003	2070	2138	2208	2277				
OUTFLOWS:																																
Investment	0	381.4	804.0	1002.8	580.0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
O&M + Decommissioning Cost	0	0	0	0	0	151	157	163	169	176	183	191	198	206	214	223	232	241	251	261	271	282	293	305	317	330	343	357				
Fuel Expenses	0	0	0	0	0	839	884	891	719	748	778	809	842	876	911	948	988	1026	1067	1110	1155	1201	1250	1300	1353	1407	1464	1523				
Expenditure on Purchases	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
General Expenses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Interest Paid	0	0	15.27	50	93	120	97	89	79	68	63	59	54	50	46	42	39	36	41	42	28	13	0	0	0	0	0	0	0	0		
Repayments: Loans & Bonds	0	0	3.67	15	30	154	160	168	172	179	182	177	169	168	176	185	194	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Repayments: Stand-by facility	0	0	0	0	0	222	30	43	58	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	180	189	182	0	0	0	0	0	0	0	0		
Equity Repayment	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	200	200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Taxes & Royalties	0	0	0	0	0	0	0	0	0	21	30	35	40	45	50	55	57	58	56	58	59	62	65	65	68	100	100	99				
Dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	82	91	106	120	135	151	166	170	173.63	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125			
Flow to short term deposits	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	36	208	208	209	175	175	173			
Total Outflows	0	381	823	1088	703	1284	1107	1151	1198	1254	1328	1377	1424	1481	1549	1619	1677	1734	1740	1774	1827	1882	1939	2003	2070	2138	2208	2277				
Cash Available (VAT)	0	29	64	80	48	-220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		



Actividad 4

Balance de situación

El siguiente punto del menú de resultados en FINPLAN es el "Balance". Éste se define en la conferencia. El balance ofrece una instantánea de la salud financiera de una empresa al informar de lo que la empresa del proyecto posee y lo que debe en un momento determinado. Lo que posee se denomina activo y aparece en la mitad superior del cuadro. Lo que debe se denomina pasivo y aparece en la mitad inferior de la tabla. De nuevo, haciendo clic en la esquina superior izquierda, podemos exportar esta tabla en Excel.

En la página siguiente, puede ver la misma tabla exportada a Excel. Analicemos primero la parte de los activos. Cuando se termina la construcción, se informa del valor del activo, que es el valor total de la construcción, 2.748 millones. La depreciación comienza ese mismo año, a un ritmo del 5% anual, ya que hemos asumido una depreciación lineal con una vida amortizable de 20 años.

Los créditos son los activos a corto plazo, que se cobrarán pronto. En este caso, se trata del IVA, o impuesto sobre el valor añadido, que se ha pagado durante la construcción. Se devolverá el año en que la central empiece a vender electricidad. El depósito a corto plazo comienza a acumularse a partir del año 2033.

Ahora examinamos la parte del pasivo. Los fondos propios del inversor son el pasivo de la empresa del proyecto, que se informa en la primera fila. Los beneficios acumulados reportados en la cuenta de explotación se transfieren al balance y se reportan bajo el título "Beneficios retenidos".

Los préstamos de crédito a la exportación y de otras fuentes pendientes de pago en un año, más el importe neto del principal pagado en ese año, se consignan en los préstamos netos pendientes de pago. El vencimiento actual incluye la línea de espera acumulada, más el importe del préstamo que vence el próximo año.



Balance en FINPLAN

Balance Sheet in Local Currency (Million)

Rectangular Strip

Study Year	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Assets :														
Gross Fixed Assets	0	0	-0	0	0	2748.45	2748.45	2748.45	2748.45	2748.45	2748.45	2748.45	2748.45	2748.45
Less:Acc.Depreciation	0	0	0	0	0	137.42	274.84	412.27	549.69	687.11	824.53	961.96	1099.38	1236.8
Less:Bal.Consumer Contribution	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Fixed Assets	0	0	-0	0	0	2611.02	2473.6	2336.18	2198.76	2061.34	1923.91	1786.49	1649.07	1511.65
Work In Progress	0	361.48	1165.52	2168.41	2748.45	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Receivables	0	28.92	93.24	173.47	219.88	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0
Short Term Deposits	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	0	390.4	1258.76	2341.88	2968.32	2611.02	2473.6	2336.18	2198.76	2061.34	1923.91	1786.49	1649.07	1511.65
Equity and Liabilities :														
Equity	0	100	250	450	650	650	650	650	650	650	650	650	650	650
Retained Earnings	0	0	-17.21	-75.03	-183.66	-184.88	-150.83	-96.1	-18.82	0	0	0	0	0
Bonds Outstanding	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Loans Outstanding	0	190.28	765.08	1534.32	1797.08	1657.01	1509.43	1353.96	1190.26	1021.86	856.42	697.91	538.25	369.04
Consumer Deposits + Decommissioning Reserve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Current Maturity	0	100.11	260.9	432.59	704.9	488.89	465.01	428.32	377.33	389.48	417.49	438.58	460.81	492.61
TOTAL	0	390.4	1258.76	2341.88	2968.32	2611.02	2473.6	2336.18	2198.76	2061.34	1923.91	1786.49	1649.07	1511.65



Actividad 5

Rendimiento de los accionistas

El siguiente resultado del modelo es la "Rentabilidad de los Accionistas". Si hace clic en él, aparecerá la siguiente tabla
aparecerá. Exportamos esta tabla en Excel y la explicamos.

En la parte superior, proporciona el Valor Actual Neto (VAN) de los accionistas y la Tasa Interna de Rendimiento (TIR) de los fondos propios. Los conceptos de VAN y TIR se explican en las clases. Esto significa que en el cálculo sólo se considera como coste la aportación de los accionistas, que son los fondos propios. Los beneficios incluyen las ganancias de los accionistas, que son los dividendos, y el valor de disposición de la planta, que es básicamente el efectivo que queda en la cuenta del proyecto. El préstamo y la parte restante de los beneficios no se tienen en cuenta. El VAN es positivo y la TIR es del 12,19%. Ambos son buenos, y el proyecto es atractivo para los inversores.

El modelo también calcula el rendimiento de los fondos propios sobre una base anual dividiendo el dividendo de ese año entre el total de fondos propios en circulación. Se inyectaron fondos propios durante cuatro años, a partir del año 2013. Después de 2016, no se inyectaron fondos propios. Por lo tanto, el capital pendiente en el año 2017 y en adelante es de 650 millones. El dividendo en el año 2021 es de 62,3 millones de ringgits y los fondos propios son de 650 millones de ringgits. El rendimiento de los fondos propios es de 62,3 dividido por 650, lo que supone un 9,58%. El año siguiente, el dividendo aumenta a 91,5 millones de ringgits, pero los fondos propios siguen siendo los mismos, 650 millones. Por tanto, el rendimiento de los fondos propios es del 14,1%, y así sucesivamente.

Actividad 6

Ratios financieros

Un proyecto energético tiene muchas partes interesadas; las más importantes son los propietarios e inversores, los prestamistas, el gobierno y los reguladores. FINPLAN produce muchos ratios financieros. Al hacer clic en el botón "Ratio financiero", aparece la siguiente tabla. Estos ratios determinan la viabilidad financiera del proyecto desde el punto de vista de las diferentes partes interesadas. Haciendo clic en el botón superior izquierdo, exportamos la tabla en Excel. Explicamos tres ratios: El apalancamiento, el riesgo de cambio y la cobertura del servicio de la deuda. El significado de estos ratios se explica en las clases.

FINPLAN tiene un valor por defecto para cada uno de estos ratios y juzga el valor calculado del proyecto en relación con el mismo. Si es menor que el valor por defecto, entonces informa "PB",

de lo contrario, "OK". En las próximas páginas, explicaremos estos ratios uno por uno.



Rendimiento de los accionistas en FINPLAN

Shareholders' Return in Local Currency (Million)

Year	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Initial Equity	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Eq. Increase	0	0	-100	-150	-200	-200	0	0	0	0	0	0	0	0
Eq. Repayments	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	62.26	91.45	105.63	120.21
Final Disposal	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Flow	0	0	-100	-150	-200	-200	0	0	0	0	62.26	91.45	105.63	120.21
Return On Equity (%)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.58	14.07	16.25	18.49

Rendimiento de los accionistas exportado en EXCEL

Shareholders' Return in Local Currency (Million)

Year	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046			
Initial Equity	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Eq. Increase	0	0	-100	-150	-200	-200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Eq. Repayments	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	200	200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	62.26	91.45	105.63	120.21	135.27	150.67	166.27	170.26	173.63	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Final Disposal	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2278.84	
Total Flow	0	0	-100	-150	-200	-200	0	0	0	0	62.26	91.45	105.63	120.21	135.27	150.67	166.27	170.26	373.63	325	125	2403.84																	
Return On Equity (%)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.58	14.07	16.25	18.49	20.81	23.18	25.58	26.19	26.71	27.78	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	



Ratios financieros en FINPLAN

Study Year	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Working Capital	0	0.8	0.86	0.88	0.82	0.81	0.81	0.82	0.83	0.81	0.78	0.75	0.72	0.67	0.6
	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB
Leverage	0	1.9	3.29	4.09	3.85	3.56	3.02	2.44	1.89	1.57	1.32	1.07	0.83	0.57	0.2
	Ok	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	Ok	Ok	Ok	Ok
Equipment Renewal	0	1	1	1	1	0.95	0.9	0.85	0.8	0.75	0.7	0.65	0.6	0.55	0.5
	PB	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
Gross Profit Rate	0	0	0	0	0	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.6
	PB	PB	PB	PB	PB	Ok	Ok	Ok							
Debt Repayment Time	0.2	40	40	40	40	6.02	5.27	4.55	3.85	3.18	2.56	2.01	1.49	0.98	0.4
	Ok	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
Exchange Risk	0.1	0.1	0.1	0.91	0.24	0.75	1	1	1	1.06	1.09	1.1	1.12	1.13	1.1
	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB
Breakeven Point	0.1	0.1	10	10	10	1	0.93	0.91	0.88	0.85	0.83	0.79	0.75	0.73	0.7
	Ok	Ok	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	Ok	Ok	Ok	Ok
Interest Charge Weight	0.01	0.01	2	2	2	0.28	0.22	0.19	0.17	0.14	0.12	0.11	0.1	0.09	0.0
	Ok	Ok	PB	PB	PB	PB	PB	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
Global Index	0.04	2.36	4.31	4.54	4.41	1.66	1.55	1.42	1.28	1.2	1.12	1.05	0.98	0.91	0.8
Self Financing Ratio	0	0	-0.02	-0.08	-0.42	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
Debt Equity Ratio	0	0.66	0.77	0.8	0.79	0.78	0.75	0.71	0.65	0.61	0.57	0.52	0.45	0.36	0.2
	PB	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	PB	PB	PB	PB	PB
Debt Service Coverage	0	0	7.92	3.08	1.63	1.01	1.12	1.17	1.23	1.21	1.24	1.32	1.44	1.51	1.5
	PB	PB	Ok	Ok	Ok	PB	PB	PB	PB	PB	PB	Ok	Ok	Ok	Ok
ROR on Rev Assets	0	0	-0.25	-0.47	-0.64	4.42	5.14	5.96	6.91	7.02	7.73	8.85	10.17	11.73	13.6
	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	PB	Ok	Ok	Ok	Ok



Actividad 7

Aproveche

El apalancamiento también se conoce como ratio de deuda-capital. Se calcula simplemente dividiendo la deuda de un año determinado entre los fondos propios pendientes en ese año. Cuanto más alto sea este valor, peor será la situación financiera del proyecto, ya que los activos del proyecto dependen más de la deuda, lo que indica el peligro de quiebra. Por lo tanto, el prestamista tiene un valor preferente.

La relación deuda-capital por defecto es de 60:40, es decir, 1,5. Si el apalancamiento de cualquier año es superior a 1,5, lo informa como "PB", o problemático, y "Ok" si es inferior a 1,5. Si es problemático, hay que aumentar los fondos propios para reducir el ratio. Este número es importante durante la fase de construcción y la etapa de reembolso del préstamo. El modelador puede seleccionar otros valores que el prestamista considere aceptables. Por ejemplo, 75 a 25, o 3, y ajustar la relación deuda-capital en consecuencia.

Si asumimos que la relación deuda-capital de este proyecto es de 75 a 25, a partir de la tabla, esto no se cumple entre el año 2014 y 2018. Por lo tanto, este plan no es aceptable; es necesario inyectar más capital durante el año de construcción. Eso influirá en muchos otros aspectos financieros del proyecto, por ejemplo, el VAN, la TIR, etc.

Actividad 8

Ratio de riesgo cambiario

El principal y los intereses de los préstamos extranjeros que vencen en un año deben devolverse en moneda extranjera. Por lo tanto, la empresa necesita suficiente moneda local para comprar las divisas necesarias en función del tipo de cambio vigente ese año. El tipo de cambio varía a lo largo del año, lo que puede provocar un riesgo de cambio. El coeficiente de riesgo de cambio garantiza que, en un año determinado, se disponga de suficiente efectivo local para poder comprar las divisas necesarias para reembolsar los préstamos extranjeros y los intereses adeudados en ese año al aplicar el tipo de cambio de ese año.

FINPLAN asume el valor por defecto como 1,2 o el margen de seguridad como 20%. Esto significa que el efectivo local disponible en un año determinado debe ser 1,2 veces o un 20% más alto que el efectivo local necesario para comprar la moneda extranjera requerida para reembolsar los préstamos extranjeros y los intereses adeudados en ese año, aplicando el tipo de cambio de ese año.

Es importante durante el periodo de reembolso del préstamo. En este modelo, está claro que el plan financiero de nuestro proyecto no sería aceptable para el prestamista, ya que el coeficiente

de riesgo de cambio es inferior a 1 en 2017, y a 1 después. Se puede mejorar aumentando los ingresos, es decir, el precio, o inyectando algunos préstamos o bonos en moneda local.



Aproveche

Study Year	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Leverage	0	1.9	3.29	4.09	3.85	3.56	3.02	2.44	1.89	1.57	1.32	1.07	0.83	0.57	0.29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ok	PB	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok																		
Exchange Risk	0.1	0.1	0.1	0.91	0.24	0.75	1	1	1	1.06	1.09	1.1	1.12	1.13	1.14	1.14	1.14	1.36	1.3	1.11	1.11	1.13	1.26	1.25	1.24	1.2	1.19	1.18
	PB	Ok	Ok	PB	PB	PB	Ok	Ok	Ok	PB	PB	PB																
Debt Service Coverage	0	0	7.92	3.08	1.63	1.01	1.12	1.17	1.23	1.21	1.24	1.32	1.44	1.51	1.53	1.54	1.5	9.65	8.49	8.18	12.19	25.96	0	0	0	0	0	0
	PB	PB	Ok	Ok	Ok	PB	PB	PB	PB	PB	PB	Ok	Ok	PB	PB	PB	PB	PB	PB									

Ratio de riesgo cambiario

Study Year	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Leverage	0	1.9	3.29	4.09	3.85	3.56	3.02	2.44	1.89	1.57	1.32	1.07	0.83	0.57	0.29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ok	PB	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok																		
Exchange Risk	0.1	0.1	0.1	0.91	0.24	0.75	1	1	1	1.06	1.09	1.1	1.12	1.13	1.14	1.14	1.14	1.36	1.3	1.11	1.11	1.13	1.26	1.25	1.24	1.2	1.19	1.18
	PB	Ok	Ok	PB	PB	PB	Ok	Ok	Ok	PB	PB	PB																
Debt Service Coverage	0	0	7.92	3.08	1.63	1.01	1.12	1.17	1.23	1.21	1.24	1.32	1.44	1.51	1.53	1.54	1.5	9.65	8.49	8.18	12.19	25.96	0	0	0	0	0	0
	PB	PB	Ok	Ok	Ok	PB	PB	PB	PB	PB	PB	Ok	Ok	PB	PB	PB	PB	PB	PB									

Cobertura del servicio de la deuda

Study Year	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Leverage	0	1.9	3.29	4.09	3.85	3.56	3.02	2.44	1.89	1.57	1.32	1.07	0.83	0.57	0.29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ok	PB	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok																		
Exchange Risk	0.1	0.1	0.1	0.91	0.24	0.75	1	1	1	1.06	1.09	1.1	1.12	1.13	1.14	1.14	1.14	1.36	1.3	1.11	1.11	1.13	1.26	1.25	1.24	1.2	1.19	1.18
	PB	Ok	Ok	PB	PB	PB	Ok	Ok	Ok	PB	PB	PB																
Debt Service Coverage	0	0	7.92	3.08	1.63	1.01	1.12	1.17	1.23	1.21	1.24	1.32	1.44	1.51	1.53	1.54	1.5	9.65	8.49	8.18	12.19	25.96	0	0	0	0	0	0
	PB	PB	Ok	Ok	Ok	PB	PB	PB	PB	PB	PB	Ok	Ok	PB	PB	PB	PB	PB	PB									



Actividad 9

Cobertura del servicio de la deuda

El ratio de cobertura del servicio de la deuda (DSCR) es importante para los prestamistas. Quieren estar seguros de que hay suficiente efectivo en la cuenta, de modo que el principal y los intereses debidos en un año determinado serán reembolsados.

El valor por defecto en FINPLAN para este ratio es 1,3. Por lo tanto, el margen de seguridad es del 30%. Esto significa que el efectivo disponible en un año determinado, que es el ingreso neto antes de pagar los intereses, más los nuevos fondos propios si los hay, debe ser 1,3 veces o un 30% más alto que el pago, que es el total de los intereses y el principal que se debe pagar en ese año.

Los prestamistas controlan este indicador durante el periodo de reembolso del préstamo. Si es inferior a 1,3, el prestamista debe realizar el ajuste. Por ejemplo, aumentar el precio o inyectar nuevos fondos propios. El DSCR de nuestro proyecto que figura en la tabla anterior es violado entre 2017 y 2022; por lo tanto, es necesario volver a evaluarlo. Por lo tanto, el plan financiero actual del proyecto de energía de carbón no es viable, ya que no cumple con varios aspectos; es necesario revisarlo. Como se ha mencionado anteriormente, FINPLAN no puede optimizar el plan financiero por sí mismo, es necesario hacerlo manualmente, para que se compilen todos los aspectos y se optimicen el VAN y la TIR.