

Este manual pretende explicar el funcionamiento del modelo adjunto, para diagnosticar empresas o proyectos de inversión. Éste modelo elabora, a partir de unas hipótesis iniciales, los estados financieros previsionales y los ratios más relevantes para la posterior interpretación, por parte del usuario de ésta información.

Igualmente, dentro del programa el usuario encontrará comentarios de ayuda en algunas de las celdas que puedan dar lugar a confusión.

Instalación y descripción del programa

Para la instalación se debe acceder al cd que se adjunta en el libro y copiar el directorio en el disco C: de su ordenador, dónde se desee utilizar.

Los archivos Excel aquí utilizados tienen estas características:

- Se pueden utilizar en cualquier ordenador, pero deben tener instalada una versión de Excel 2003 o superior.
- Como se trata de archivos Excel, poseen todas las características de este software y se pueden utilizar en cada uno de los ejemplos que se pretendan realizar, pero partiendo siempre de la plantilla original.
- Es importante siempre realizar una copia de la plantilla original y trabajar con ella ya que así ante cualquier contingencia o problema siempre se puede volver a la situación anterior o realizar de nuevo los cálculos.
- Se pueden realizar tantas valoraciones como se requieran pero siempre teniendo en cuenta las características del modelo y del propio Excel como hoja de cálculo.
- Se deben respetar las formas de trabajo que hay en cada una de las hojas del modelo.
- En cuanto al sistema de impresión de los datos se debe de utilizar el que lleva incorporado el Excel.

Hipótesis iniciales

La primera hoja del manual es la más importante de todas, junto con la de Balances, ya que en base a ellas, el modelo proyecta los estados financieros previsionales y determina los cálculos para el posterior diagnóstico de la empresa.

Aconsejamos que se introduzcan en primer lugar los datos correspondientes al balance inicial, que debe corresponder al balance del último mes anterior al inicio del período de estudio. Los datos solicitados y las características de dichos datos quedan explicados en el apartado correspondiente a Balances.

El usuario debe prestar especial atención a la leyenda, en la cual se especifica las celdas que debe modificar y las que puede modificar. Las celdas con fondo amarillo son las que deben incluir los datos que afectan a las variables y que se corresponden con las hipótesis de trabajo. Las celdas con fondo verde incluyen fórmulas que el sistema toma como cálculos “por defecto”. Pueden ser modificadas pero en tal caso no se recuperarán las fórmulas originales. Si se modifica una celda verde, pasa a tener fondo amarillo, para recordar que se trata de un dato y no de un cálculo por defecto.

Recomendamos que tras la inclusión de un nuevo dato se revisen los descuadres en la hoja de balances, pues en el caso de que surja alguno, es síntoma de que algún dato ha sido introducido erróneamente o de que falta introducir información en las hojas de Cuenta de explotación o en la de Tesorería.

Los datos previos al estudio (para la presentación del mismo) que se piden al usuario son: nombre de la empresa, quién elabora el estudio, fecha de elaboración, año del inicio del estudio y mes de inicio (este último dato ayuda a la hora de interpretar los estados financieros del primer año, ya que solo recogerán la información de los meses restantes).

Una vez introducidos los datos de presentación, veamos los 4 grandes grupos de variables que habrá que tener en cuenta en esta primera hoja del modelo.

➤ Variables cuenta de explotación

Ingresos

En primer lugar, el modelo tiene en cuenta tanto el nivel de ventas, como su evolución. Así pues, al pedir al usuario que introduzca la inflación anual prevista para el presente ejercicio, el sistema ya propone que esta inflación afectará directamente al precio de las ventas. Obviamente, el usuario puede modificar la propuesta, indicando el porcentaje de variación correspondiente a los precios de venta.

Debe tenerse especialmente en cuenta que si el primer período que se contempla en el estudio no se corresponde con un ejercicio completo, la cifra de ventas que debe informarse es la que corresponde al período que falta para finalizar el ejercicio. El modelo considera que a partir del segundo ejercicio, todos son completos (de 12 meses) y por tanto, si el primer

período no corresponde a un ejercicio completo, deberá informarse en el segundo de la cifra de ventas previstas para la totalidad de dicho segundo ejercicio.

Así mismo, la variación en unidades vendidas se tendrá que introducir para el primer ejercicio, interpretando el sistema que la variación será siempre igual (igualmente, el usuario podrá modificar esta propuesta).

A la hora de determinar el presupuesto de tesorería mensual es muy importante la estacionalidad de las ventas, ya que la empresa podría sufrir problemas de liquidez en algunos meses. El modelo propone una estacionalidad nula, es decir, el nivel de ventas es igual para todos los meses en que la empresa funciona. Este dato también se puede modificar, pero el usuario tendrá que asegurarse que el total de los porcentajes mensuales suma el 100% anual (si no es así el modelo nos indica ERROR).

Finalmente, el usuario introducirá el importe de ventas anual previsto, para el primer ejercicio de análisis, y a partir de ahí se aplicaran los porcentajes de variación en precios y unidades introducidos anteriormente. En referencia a otros ingresos de explotación, el importe de éstos se introducirá manualmente año a año.

Note el usuario, que con estos datos ya introducidos, el sistema ha rellenado automáticamente los ingresos mensuales y anuales en la hoja de cuenta de explotación.

Gastos variables

La casuística del modelo, tal y como la lógica indica, implica que todos los gastos variables irán en función del nivel de ventas y su variación. Así pues, el usuario tendrá que introducir en primer lugar, el % sobre ventas que determinará el consumo, es decir, si vendemos 100 € y determinamos un porcentaje de 30%, el consumo de aprovisionamientos será de 30 €. A este consumo, se le tendrá que añadir el nivel de stock que se quiere mantener y restar el nivel de existencias ya existente (a introducir en la hoja de balances), determinando así el volumen anual de compras.

El nivel de stock irá también en función del nivel de ventas. Así, se pide al usuario que indique qué porcentaje sobre ventas quiere para determinar el nivel de stock tanto de productos acabados como de materias primas

En cuanto a los gastos de personal, el usuario tendrá que introducir el importe de los salarios a fecha de estudio para cada tipo de trabajador, así como el número de empleados de que dispone. Para estos salarios y número de empleados, el modelo propone una variación anual en función de la inflación y el incremento en volumen de ventas respectivamente (datos previamente introducidos).

Una vez introducidos los salarios y empleados, el sistema calcula el coste total del personal al que se le añadirá el gasto para la empresa en Seguridad Social, en función del % que el usuario haya introducido.

Decir que tanto los gastos en personal, como las compras de aprovisionamientos, se repartirán mensualmente en la cuenta de explotación en función de los porcentajes que se introduzcan en las celdas referentes a la estacionalidad. Para ellas, el sistema propone, por defecto, la misma estacionalidad que se ha introducido previamente para el nivel de ventas.

Gastos de estructura

Para los gastos generales (tanto con IVA como sin IVA), el usuario tendrá que introducir el importe anual de estos gastos para el primer ejercicio, y el sistema ya calcula automáticamente el importe ajustado en función del mes en que nos encontremos. Adicionalmente, existen unos gastos (comisiones, servicios bancarios y transporte) para los cuales el usuario tendrá que introducir el porcentaje sobre el nivel de ventas que éstos representan.

La variación anual de estos gastos irá siempre en función de la inflación esperada.

Gastos en amortizaciones y provisiones

El sistema contempla 5 tipos de amortizaciones y provisiones, que afectaran a la proyección de la cuenta de resultados y balances.

En cuanto a las dotaciones para impagos y amortización de gastos amortizables, el usuario tendrá que introducir el % del saldo de clientes y de gastos amortizables que quiere aplicar cada año, y el sistema ya calcula tanto la acumulación como la dotación de las provisiones y amortizaciones (reflejadas en el balance y en la cuenta de resultados).

Las amortizaciones del inmovilizado intangible, material y otros se detallaran en el apartado de inversiones y financiación.

Ingresos y gastos financieros

Para los ingresos financieros, el sistema aplica el tipo de interés que introduzca el usuario, al saldo de inversiones financieras a l/p y créditos concedidos que figura en el balance para el presente ejercicio. Si se prevén futuras inversiones financieras, el sistema aplicará el tipo de interés al saldo futuro.

En cuanto a los gastos financieros, estos saldrán de aplicar el tipo de interés (que se introducirá en el apartado de financiación) a los préstamos y créditos ya existentes, más la posible financiación obtenida en un futuro.

Los intereses procedentes de los descuentos comerciales, se calcularán multiplicando el tipo de interés anual introducido por el usuario por el nivel de ventas anual y ajustando el tipo de interés a los meses de retraso en los cobros.

Extraordinarios

Tanto los ingresos como gastos extraordinarios, serán introducidos manualmente por el usuario, y se reflejarán en la cuenta de explotación anual.

Finalmente, se introducirá el porcentaje que se aplicará al beneficio antes de impuestos, para finalmente obtener el beneficio neto anual. Además, se pide al usuario que introduzca el % del impuesto que se pagará a cuenta, dato importante para el presupuesto de tesorería.

Con todos estos datos introducidos, obtenemos ya toda la información necesaria para elaborar la cuenta de resultados, que el usuario puede observar para cada año proyectado.

➤ Variables de inversión y financiación

Inversión

En este apartado del modelo, el usuario tendrá que introducir por una parte todos los elementos del inmovilizado que tiene previsto adquirir, así como su valor, el año de adquisición y su vida útil. Para el caso en que se prevea que va a ser enajenado un activo o parte del mismo, deberán rellenarse las correspondientes celdas, informando del porcentaje del activo enajenado, el valor año en que se espera realizar la enajenación y el precio que se espera obtener de la misma. Para los activos no corrientes ya existentes en la empresa (información introducida en la hoja de balances), se tendrá que informar de si se prevé venderlo, el % de venta, el año de enajenación y el precio de venta.

Note el lector, que el sistema solo contempla una amortización de los activos con el método lineal, es decir, dividir el valor de los activos por su vida útil.

Así pues, a partir de la información introducida en el balance de situación acerca del inmovilizado ya existente, así como su amortización acumulada y vida útil, más la información introducida en la hoja de hipótesis iniciales acerca de las previsiones de inversiones y desinversiones, el sistema proyectará para los próximos 10 años el saldo de los inmovilizados, así como la amortización acumulada y la dotación anual de amortizaciones.

En caso de existir gastos amortizables, también se informaría de su valor y el % de amortización anual al que se ceñirán.

Financiación

En cuanto a la financiación, decir que el modelo la separa entre el largo plazo y el corto plazo. En ambos casos, el usuario tendrá que informar del importe del préstamo que se prevé adquirir, así como el tipo de interés aplicado, los años de plazo de devolución y si hay carencia o no (esta última información sólo para los préstamos a largo plazo).

En caso de existir algún tipo de subvenciones de capital, también se informaría del importe anual previsto y el % aplicado anualmente a la cuenta de explotación.

A esta información introducida por el usuario en la hoja de hipótesis iniciales, se le aplicará las deudas ya existentes en el balance de situación, para calcular las cuotas de devolución anuales y gastos financieros.

En el caso de financiación mediante pólizas de crédito a corto plazo, el modelo supone que dichas pólizas se devuelven al ejercicio siguiente, por lo que si se prevé la renovación automática, esta debe ser informada como la concesión de una nueva póliza de crédito en el ejercicio siguiente.

Otros datos financieros

Además de la inversión en inmovilizado, se informará del importe de las inversiones financieras (si existen) tanto a largo como a corto, así como las desinversiones. Igualmente, el usuario informará de los meses de financiación que obtenga mediante el atraso de los pagos, así como los meses de atraso en los cobros; en ambos casos el atraso máximo será de tres meses.

➤ **Fiscalidad**

El apartado de la fiscalidad, cobra especial importancia ya que afecta notablemente a la tesorería de la empresa. De esta manera, el sistema pide al usuario que introduzca el % de IVA que se aplicará tanto a sus ventas como a sus compras, y el % de IRPF que se aplicará a los sueldos de los empleados.

Igualmente, igual de importante es que el usuario indique si la liquidación del IVA se hará mensual o trimestralmente.

También deberá informarse de con cuantas pagas anuales (12, 14 o 14,5) se retribuirá a los trabajadores.

En último lugar, para que el modelo pueda calcular bien los pagos del impuesto de sociedades, el usuario tendrá que informar de estos pagos para el primer año de estudio. Estos pagos se referirán a los impuestos que se devengaron en el ejercicio anterior, y que el modelo no puede tener en cuenta automáticamente.

➤ **Otros datos**

Finalmente, el último apartado de las hipótesis iniciales se refiere a otros datos que no se han tenido en cuenta anteriormente.

El primer bloque de datos que se pide al usuario es la previsión a 10 años vista de las siguientes partidas:

- Reparto de dividendos
- Aumentos y disminuciones de inmovilizado (ni gastos amortizables, ni intangible, ni material, ni financiero)
- Aumentos y disminuciones del activo corriente (ni existencias, ni clientes, ni deudores, ni administraciones públicas, ni provisiones, ni préstamos concedidos, ni tesorería)
- Pagos de salarios pendientes
- Variación de acreedores a corto plazo (ni acreedores financieros, ni salarios pendientes, ni hacienda pública, ni seguridad social)

Para todas estas partidas, el usuario tiene que introducir valores positivos, excepto en la variación de acreedores, que puede introducir valores negativos si se trata de una disminución.

Los datos sobre costes financieros y devoluciones de préstamos ya se obtienen automáticamente mediante los datos ya introducidos tanto en las hipótesis anteriores como en el balance de situación.

Finalmente, el usuario tendrá que informar de si dispone de algún otro crédito que no se haya introducido anteriormente.

Cuenta Explotación

Si pasamos a analizar la hoja de la cuenta de resultados, veremos que la mayoría de la información ya se ha rellenado automáticamente a partir de la información sobre ingresos (ventas, variaciones anuales, estacionalidad, otros ingresos) y los gastos (variables, de estructura, financieros, de amortización) que se ha introducido en la hoja de hipótesis iniciales.

Sin embargo, hay algunas partidas que el usuario tendrá que informar manualmente, estas son: Otros ingresos de explotación, subvenciones, resultado de la venta de activos e ingresos y gastos extraordinarios, siendo las casillas correspondientes de fondo amarillo. En la columna correspondiente al concepto, aparece un mensaje de error en el que se da cuenta de la cantidad que falta por incorporar. No es necesario que se rellene una sola casilla. Un ingreso correspondiente al concepto “otros ingresos” puede ser desglosado en tantos meses como se considere necesario. En todo caso, la suma deberá coincidir con la que ha sido informada en la hoja de “Hipótesis”.

Note el lector, que para los tres primeros años de estudio, la cuenta de explotación se desglosa mensualmente, teniendo en cuenta la estacionalidad de las ventas y sus efectos (ventas, variación productos acabados, consumo, personal y servicios exteriores). A partir del cuarto año, el modelo solo presenta la cuenta de resultados anual.

Presupuesto Tesorería

Para que un proyecto sea viable, la empresa siempre tiene que poder hacer frente a sus pagos, sino, por muy rentable y sostenible que sea la empresa, tendrá que declararse en suspensión de pagos. Ello implica que las empresas tienen que prestar especial atención a su liquidez, y que mejor herramienta para ello que el presupuesto de tesorería.

Este modelo quiere poner énfasis en este estado financiero previsional, veamos pues, el detalle y funcionamiento de sus partidas.

Como se observa, igual que con la cuenta de resultados, el modelo prevé un presupuesto de tesorería mensual para los tres primeros años de estudio, y un análisis anual a partir del cuarto año. Igualmente, se divide el presupuesto en entradas y salidas de efectivo.

➤ Entradas

La principal fuente de liquidez de la empresa siempre deben ser los cobros procedentes de las ventas. Estos cobros, vendrán determinados por su retraso (si en la hoja de hipótesis hemos informado de un retraso de 2 meses, los cobros de Enero del 2º año serán los de las ventas de Noviembre del 1º año). No olvidemos tampoco, que al importe de las ventas se le tiene que añadir el IVA medio aplicable para las ventas (también informado en el apartado de fiscalidad). Además, si el saldo de clientes es positivo, se añadirán a estos cobros el importe procedente del vencimiento de las deudas comerciales (ver hoja balance).

Los cobros procedentes de otros ingresos de explotación, se obtendrán de la partida existente en la cuenta de resultados, aplicándole el IVA correspondiente.

El resto de entradas de efectivo mensuales las introducirá el usuario manualmente, excepto para los cobros e ingresos financieros (ya calculados en la hoja de hipótesis) y el cobro procedente del vencimiento de las deudas comerciales con otros deudores anteriores al primer año de estudio (ver hoja balances).

Muy importante fijarse en que para las celdas en amarillo, si el usuario introduce una información en la hoja de hipótesis y no la introduce en el presupuesto de tesorería, el sistema informará del error.

Por ejemplo, si en el apartado de financiación de la hoja de hipótesis, el usuario introduce una aportación de capital por valor de 5.000 para el año 2011, en el presupuesto de tesorería para este mismo año tendrá que introducir manualmente esta entrada de efectivo, sea en el mes que sea.

<u>FINANCIACIÓN</u>	2010	2011
FINANCIACIÓN A LARGO		
APORTACIONES/REDUCC. CAPITAL		5000

PRESUPUESTO DE TESORERIA	2011
---------------------------------	-------------

		1
ENTRADAS		
COBR. DE LES VENTAS	112.400	
COBR. OTROS INGR.	0	
COBR. HACIENDA PUB. DEUDOR		
COBR. INGR. FINANCIEROS	75	
COBR. INGR. EXTRAORD	0	
COBR. VENTAS ACTIVOS		
COBR. SUBVENCIONES EXPL.		
error 5000		

Al observar el mensaje de error más la cantidad que falta, el usuario tendrá que analizar esta diferencia e introducir la cantidad en el presupuesto de tesorería o borrarla de las hipótesis.

PRESUPUESTO DE TESORERIA		2011
		1
ENTRADAS		
COBR. DE LES VENTAS	112.400	
COBR. OTROS INGR.	0	
COBR. HACIENDA PUB. DEUDOR		
COBR. INGR. FINANCIEROS	75	
COBR. INGR. EXTRAORD	0	
COBR. VENTAS ACTIVOS		
COBR. SUBVENCIONES EXPL.		
APORTACIONES CAPITAL	5.000	

Este funcionamiento es análogo en toda la hoja del presupuesto de tesorería, para las casillas en amarillo, las cuales indican que el usuario tiene que introducir la información manualmente, indicando, de esta forma en que mes se prevé que se produzcan las entradas o las salidas.

➤ Salidas

La primera partida de pagos que hay que tener en cuenta, son los pagos por compras. Éstos pagos vendrán determinados por su retraso (de 0, 1, 2 o 3 meses), por lo tanto, si hay un retraso de 2 meses, en abril se harán frente a los pagos de las compras realizadas en febrero. A este importe de las compras se le suma el IVA correspondiente, más los posibles vencimientos de las deudas comerciales anteriores al primer ejercicio de estudio (ver hoja de balances).

Tanto para los gastos con IVA como los gastos sin IVA, el modelo coge el importe calculado en el apartado de gastos generales en la hoja de hipótesis, le aplica el IVA correspondiente (si aplica) y lo divide entre 12 meses para tener el detalle mensual.

En referencia a los costes laborales de la empresa, se reflejan las salidas de efectivo procedentes del pago de salarios mensuales (calculados en la hoja de hipótesis) teniendo en cuenta la estacionalidad que el usuario ha introducido. Además, a los salarios mensuales se

sumaran las pagas dobles en caso que el usuario haya introducido que habría 14 o 14,5 pagas durante el ejercicio. Finalmente, también representa una salida de efectivo el pago de la seguridad social que la empresa hace frente.

La liquidación del IVA e IRPF se hará mensual o trimestralmente según se haya elegido en el apartado de fiscalidad de la hoja de hipótesis. Por lo que respecta al pago del impuesto de sociedades, si el usuario escogió no pagar a cuenta (último apunte del primer apartado de hipótesis), se liquidará el impuesto en el mes de Julio del año siguiente; pero en caso de que el usuario escogiera pagar un % a cuenta, estos pagos se harán trimestralmente.

Los pagos de intereses, devoluciones de préstamos, devoluciones de pólizas de crédito y pagos de gastos extraordinarios, vendrán dados por el sistema, obteniéndolos a partir de la hoja de hipótesis, la cuenta de resultados y el balance de situación.

Para el resto de salidas de efectivo, el usuario tendrá que rellenar la información manualmente, teniendo en cuenta lo que ya ha introducido en la hoja de hipótesis. Recuerde que si la información no coincide, el programa avisa al usuario con un mensaje de error y la cantidad que provoca el descuadre.

El pago referente al vencimiento de las deudas comerciales con los acreedores, procedentes de ejercicios anteriores se introducirá automáticamente por el sistema, en función de la información introducida en la hoja de balances.

Por último, comentar que para la proyección de los presupuestos de tesorería anuales, el sistema ya calcula automáticamente todas las partidas, sin necesidad de introducir manualmente lo que ya se introdujo en la hoja de hipótesis iniciales. Una cuestión que debe tenerse en cuenta es que las casillas azules no recogen los datos de forma homogénea con los que se han recogido en los tres primeros ejercicios. Algunos de estos datos pueden aparecer agregados en otras líneas. Es el caso de los pagos por retenciones de IRPF, que en los ejercicios que van del 4º en adelante, dichos pagos no se recogen en la línea correspondiente sino en las de pagos al personal por salarios.

Balances

En la hoja para la proyección de los balances de situación, el usuario sólo tendrá que introducir la información referente al balance de situación actual, es decir, cómo está la situación patrimonial de la empresa en el momento de elaborar este estudio.

➤ Activo

Para las cuentas de activo, se introducirá la información en la columna para el año del estudio, excepto para el inmovilizado intangible y material, así como su amortización acumulada. Esta información se introducirá en esta misma hoja, pero en el apartado de “activos inmovilizados” y el usuario simplemente tendrá que introducir para cada elemento del inmovilizado intangible o materia, su valor, su amortización acumulada y el % de amortización anual.

Con esta información, el sistema rellena automáticamente las celdas del balance y además calcula la dotación a la amortización anual que irá a la cuenta de resultados, junto con las amortizaciones de futuras adquisiciones ya introducidas en la hoja de hipótesis.

Otras partidas a mencionar son la partida de clientes y la partida de deudores. Éstas se rellenarán manualmente en función del saldo en el momento de la elaboración del estudio, pero juntamente con el saldo de las partidas, el usuario tendrá que rellenar la información relativa al vencimiento de estas deudas. Así pues, en el apartado de “vencimientos cobros y pagos de saldos iniciales” se introducirá el % de la deuda que se devolverá en cada uno de los próximos 4 meses.

Con esta información, el sistema complementa las partidas de entradas de tesorería para el primer y segundo ejercicio (si el estudio se ha elaborado más allá del mes de octubre).

➤ Pasivo + Patrimonio Neto

En cuanto las cuentas de pasivo y patrimonio neto, en la columna del primer ejercicio solo se tienen que rellenar las partidas de patrimonio neto. Todas las cuentas de pasivo que se contemplan en este balance se informan a partir de la información rellenada en los siguientes apartados:

Vencimientos cobros y pagos de saldos iniciales

Igual que en el caso de los clientes y deudores, para el saldo inicial de proveedores y otros acreedores se tendrá que informar de los porcentajes de vencimiento de la deuda comercial para los meses siguientes. Así, el sistema podrá completar las salidas de tesorería referentes a estos conceptos.

Préstamos pendientes a largo y corto plazo

En este punto, el usuario tendrá que informar de todos los préstamos y disposiciones de póliza que tenga en el momento de la elaboración del estudio. La información a rellenar consiste en el importe del préstamo recibido, el tipo de interés aplicado, los meses pendientes para el vencimiento de la deuda y en el caso del largo plazo, informar de si existe carencia alguna.

Calidad de la deuda

Con el fin de obtener la máxima información posible, el sistema prevé que el usuario informe de la calidad de su deuda, es decir, si tiene privilegios especiales o generales o si la deuda es ordinaria o subordinada.

Así pues, en cada partida del pasivo corriente se informará del importe de la deuda en función de la clasificación que se le dé.

En caso que la empresa esté en situación de concurso de acreedores, se informará con un SI en la columna correspondiente, y esta deuda se reflejará en la partida “deudas del concurso” que figura en el pasivo corriente del balance de situación.

Descuadre

Una vez introducida toda la información, si la suma de las cuentas de activo no es igual a la suma de las cuentas de pasivo más neto, el programa nos informará del importe diferencial. Ante esta situación, el usuario tendrá que revisar la información introducida, para ver de dónde proviene el descuadre.

Además, en caso que en ejercicios anteriores se hubieran producido resultados negativos, el usuario introducirá el importe de las bases negativas pendientes a compensar.

Ratios

Para el mejor análisis de las proyecciones obtenidas mediante los cálculos y la información introducida por el usuario, el sistema, ha calculado una amplia serie de ratios que evalúan la situación patrimonial y financiera de la empresa.

La interpretación y análisis de los ratios calculados, así como su evolución a lo largo de los 10 años proyectados, darán un diagnóstico completo del plan de viabilidad que el usuario haya elaborado.

Impresión

Para poder presentar el plan de viabilidad de una manera más visual, y con el fin de facilitar la tarea de configurar la impresión, se ha creado una pestaña ya lista para imprimir donde se resume toda la información importante para el análisis del plan de viabilidad.