



DataPartner Oy

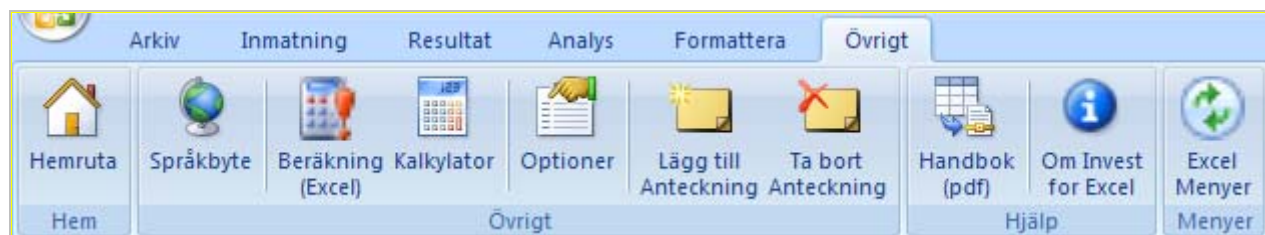
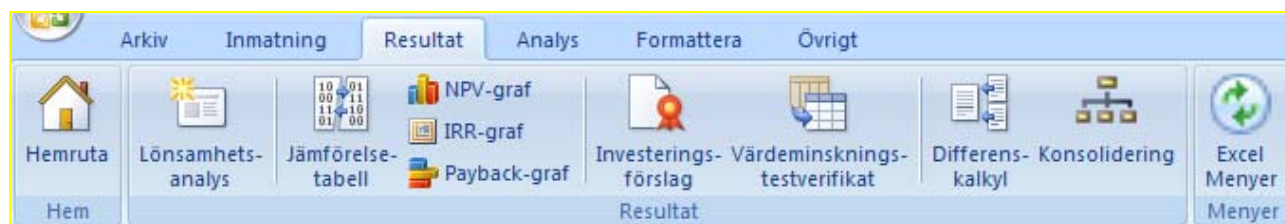
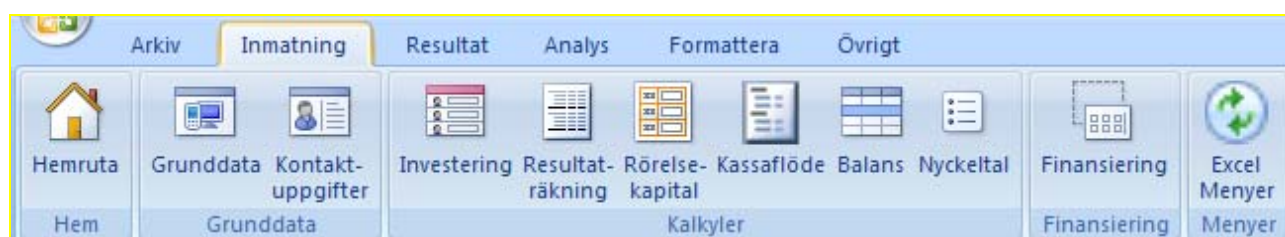
## Vad är nytt i Invest for Excel 3.5

Excel 2007 menyraden .....	2
Ryska språket .....	3
Mera rader i Nyckeltal -tabellen .....	3
Definitionen av Nuvärdekvoten (PI) har ändrats .....	3
Lönsamhetskalkyl baserad på Fritt kassaflöde till eget kapital (FCFE) .....	4
DCVA-baserade lönsamhetsindikatorer .....	8
Använd avskrivningsoptioner för flera investeringar .....	9
Extrapoleringsperiod .....	11
Kapitalisering av investerings finansieringskostnader .....	12
Redigera lönsamhetsjämförelsetexter .....	14

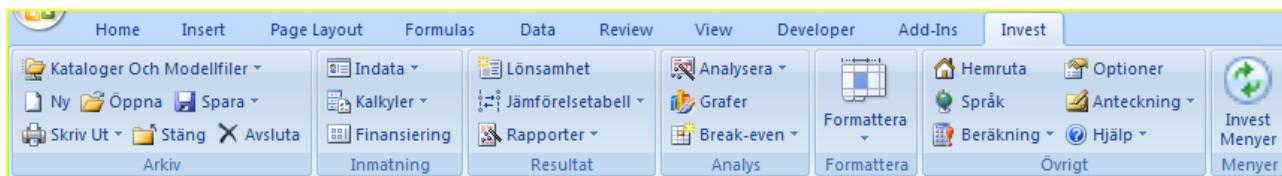
## Excel 2007 menyraden

Excel 2007 menyraden har justerats för att innehålla Invest for Excel kommandon.

### Invest for Excel menyer



## Excel menyer



Du kan byta mellan Excel och Invest for Excel menyer när som helst genom att klicka:



## Ryska språket

Ryska språket har lagts till i program filer och version 3.5 mallar.

### ***Mera rader i Nyckeltal -tabellen***

15 rader har lagts till i Nyckeltal -tabellen. Tabellen innehåller nu totalt 40 rader.

### ***Definitionen av Nuvärdekvoten (PI) har ändrats***

Definitionen av Nuvärdekvoten har ändrats så att enbart de föreslagna investeringarna inkluderas i investeringsdelen av formlen. Tidigare inkluderades alla investeringar (även underhållsinvesteringar) i investeringsdelen av formlen.

Ny definition:

$$PI = (\text{Fritt kassaflöde} - \text{föreslagna investeringar}) / \text{föreslagna investeringar}$$

Gammal definition:

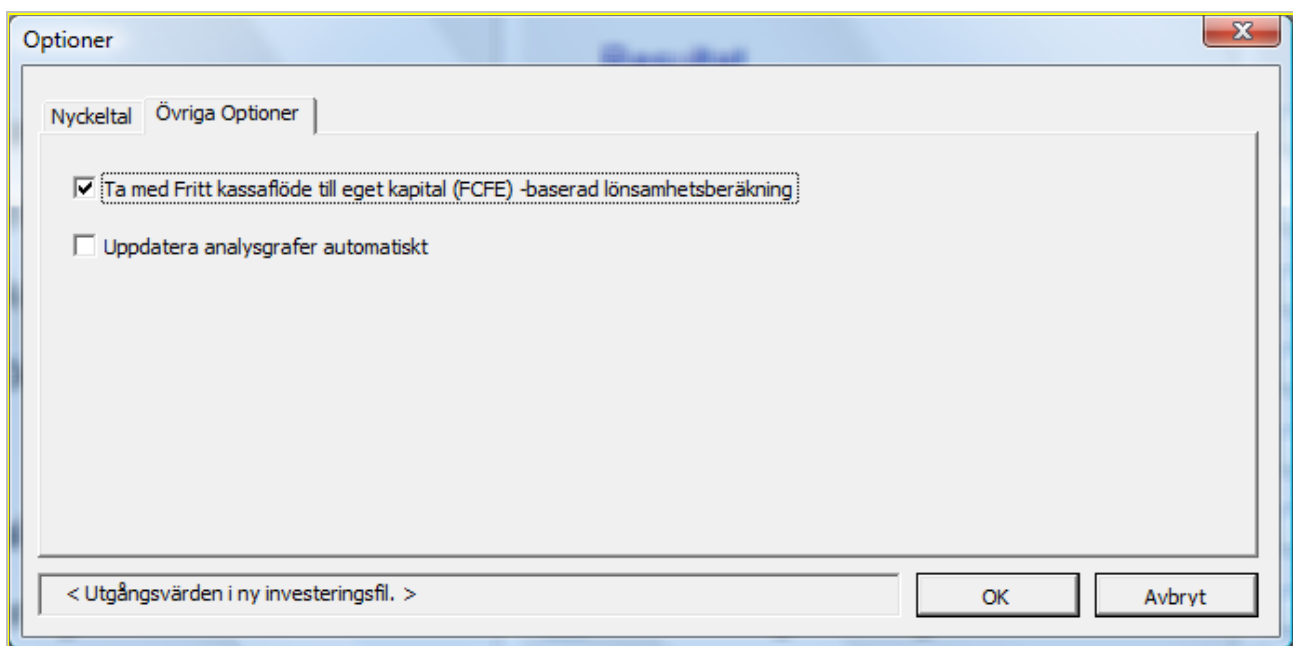
$$PI = (\text{Fritt kassaflöde} - \text{alla investeringar}) / \text{alla investeringar}$$

## ***Lönsamhetskalkyl baserad på Fritt kassaflöde till eget kapital (FCFE)***

**Enterprise** -versionen innehåller en indelning i Fritt kassaflöde till företag (FCFF) och Fritt kassaflöde till eget kapital (FCFE).

### **Program optioner**

Du kan inkludera FCFE i Invest for Excels lönsamhetsanalys. Välj från programmenyn: 'Övrigt-optioner...' och välj bladet 'Övriga Optioner'. Kryssa för 'ta med Fritt kassaflöde till eget kapital (FCFE)- baserad lönsamhetsberäkning'



## Grunddata

Avkastningskravet på eget kapital läggs till i Grunddata -tabellen, när optionen FCFE kalkylering är vald.

GRUNDDATA						
Projektbeskrivning						
Kalkyltid, år	...	10 år				
Periodlängd i månader		12				
Antal perioder		10				
		(MM/Å,Å,Å,Å)				
Kalkyltiden börjar		01/2008	(i början av perioden)			
Kalkyltidpunkt		01/2008	(i början av perioden)			
Kalkyltiden slutar		12/2017	(i slutet av perioden)			
Penningenheter (1/1000/1000000)						
Valuta	↔					
Kalkylränta (årlig)	...	10,00	% (= avkastningskrav på kapital)			
Avkastningskrav på eget kapital (årlig)		14,00	% ←			
		2008	2009	2010	2011	2012 ->
Inkomstskatte-%	↕	26	26	26	26	26

Mata in avkastningskravet på eget kapital efter skatter. Notera att Invest for Excel gör ingen skillnad mellan preferensaktier och stamaktier. Avkastningskravet gäller hela eget kapital.

## Kassaflödeskalkyl

När FCFE är inkluderad, kallas 'Fritt kassaflöde (FCF)' för 'Fritt kassaflöde till företag (FCFF)' och tre rader läggs till i kassaflödeskalkylen: 'Fritt kassaflöde till eget kapital (FCFE)', 'Diskonterat fritt kassaflöde till eget kapital (DFCFE)' och 'Kumulativt diskonterat fritt kassaflöde till eget kapital'.

KASSAFLÖDESKALKYL						
	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012
Mån. per period		12	12	12	12	12
<b>Rörelsens kassaflöde</b>						
Intäkter	0	150 000	300 000	315 000	330 750	347 288
Rörliga kostnader	0	0	0	0	0	0
Fasta kostnader	0	0	0	0	0	0
Extraordinära intäkter och kostnader	0	0	0	0	0	0
Skatter (justerade)	0	-13 000	-52 000	-55 900	-59 995	-64 295
Förändringar i rörelsekapital	0	0	0	0	0	0
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>0</b>	<b>137 000</b>	<b>248 000</b>	<b>259 100</b>	<b>270 755</b>	<b>282 993</b>
Tillgångsinvesteringar och -realiseringar	-1 000 000	0	0	0	0	0
<b>Fritt kassaflöde till företag (FCFF)</b>	<b>-1 000 000</b>	<b>137 000</b>	<b>248 000</b>	<b>259 100</b>	<b>270 755</b>	<b>282 993</b>
Diskonterat fritt kassaflöde till företag (DFCFE)	-1 000 000	124 545	204 959	194 666	184 929	175 716
Kumulativt diskonterat fritt kassaflöde till företag	-1 000 000	-875 455	-670 496	-475 830	-290 901	-115 185
<b>Information</b>						
<b>Finansiella kassaströmmar</b>						
Finansiella intäkter och kostnader	0	-36 400	-32 663	-28 925	-25 188	-21 450
Rättelse av skatteeffekt av finansiella poster	0	9 464	8 492	7 521	6 549	5 577
Främmande kapital, ökning (+) / amort. (-)	650 000	-65 000	-65 000	-65 000	-65 000	-65 000
Förändring i kortfristiga lån						
<b>Fritt kassaflöde till eget kapital (FCFE)</b>	<b>-350 000</b>	<b>45 064</b>	<b>158 830</b>	<b>172 696</b>	<b>187 116</b>	<b>202 120</b>
Diskonterat fritt kassaflöde till eget kapital (DFCFE)	-350 000	39 530	122 214	116 565	110 788	104 975
Kumulativt diskonterat fritt kassaflöde till eget kapital	-350 000	-310 470	-188 256	-71 691	39 097	144 071
Eget kapital, ökning (+) / dividender (-)	350 000	0	0	0	0	0
<b>Totalt kassaflöde</b>	<b>0</b>	<b>45 064</b>	<b>158 830</b>	<b>172 696</b>	<b>187 116</b>	<b>202 120</b>
Kumulativt totalkassaflöde	0	45 064	203 894	376 589	563 706	765 825

Notera att eftersom Invest for Excel inte gör skillnad mellan preferensaktier och stamaktier så det finns inget särskiljande av preferensutdelning.

## Lönsamhetsanalys

Lönsamhetsanalysen delas upp i två delar när FCFE baserade indikatorer inkluderas:

LÖNSAMHETSANALYS			
Projektbeskrivning			
<b>Till Företag</b>			
Totalinvestering, nominellt värde	1 000 000	Diskonterade investeringar	1 000 000
Avkastningskrav	10,00 %		
Kalkyltid	10,0	år	→ 1/2008 - 12/2017
Kalkyltidpunkt	1/2008	(I början av perioden)	
<u>Nuvärde av affärsverksamhetens kassaflöden</u>		<u>Kommentarer</u>	
± Nuvärde av operativt kassaflöde	1 641 449		
± Nuvärde av restvärde	1 364 804		
<b>Nuvärde av affärsverksamhetens kassaflöden</b>	<b>3 006 253</b>		
- Nuvärde av reinvesteringar (underhåll etc.)	0		
<b>Nuvärde totalt (PV)</b>	<b>3 006 253</b>		
<u>Investeringsförslag</u>	<u>Nominellt</u>	<u>Nuvärde</u>	
- Föreslagna investeringar i tillgångar	-1 000 000	-1 000 000	
+ Investeringssubventioner	0	0	
<u>Investeringsförslag</u>	<u>-1 000 000</u>	<u>-1 000 000</u>	
<b>Nettonuvärde (NPV)</b>	<b>2 006 253</b>	<b>&gt;= 0</b>	→ Investera!
↳ NPV som månadsannuitet	26 036		
Internränta (IRR)	30,13 %	<b>&gt;= 10 %</b>	→ Investera!
Modifierad internränta (MIRR)	22,80 %	<b>&gt;= 10 %</b>	→ Investera!
Nuvärdeskvot (PI)	3,01	<b>&gt;= 1</b>	→ Investera!
Återbetalningstid (Payback), år	5,7	Från diskonterat fritt kassaflöde	
Avkastning på nettokapital (RONA), %	130,0 %	Genomsnitt 10 år	
Ekonomiskt mervärde (EVA)	136 981	Genomsnitt 10 år	
± Diskonterat ekonomiskt mervärde (DCVA)	2 036 976		
<b>Till Eget kapital</b>			
Avkastningskrav på eget kapital	14,00 %		
Diskonterat FCFE utan restvärde	584 734		
± Nuvärde av restvärde till eget kapital	552 880		
<b>Nettonuvärde till eget kapital (NPVe)</b>	<b>1 137 615</b>	<b>&gt;= 0</b>	→ Investera!
↳ NPVe som månadsannuitet	17 103		
Internränta till eget kapital (IRR <sub>e</sub> )	23,84 %	<b>&gt;= 14 %</b>	→ Investera!
Modifierad internränta till eget kapital (MIRRe)	19,97 %	<b>&gt;= 14 %</b>	→ Investera!
Återbetalningstid till eget kapital, år	3,6	Från diskonterat FCFE	
Kalkylen sammanställd av	Stefan Westerblad	30.6.2008	
Kalkylfil	C:\Program Files\DataPartner\Invest 35001\Invfile35001\documentation001.xls		

Indikatorer som är baserade på fritt kassaflöde till eget kapital (FCFE) visas i "Till Eget kapital" -delen av tabellen.

## DCVA-baserade lönsamhetsindikatorer



DCVA-baserade IRR (IRRd), MIRR (MIRRd) och Återbetalningstid har lagts till i Lönsamhetsanalysen.

IRRd anger WACC -räntan, som används som kapitalkostnad för årligt EVA och för att diskontera årligt EVA, som ger DCVA = 0. Med andra ord, IRRd anger ett diskonterat värde, som ger break-even -punkten i kassaflödet beräknat från diskonterat ekonomiskt mervärde.



MIRRd anger den vägda genomsnittliga kapitalkostnaden (WACC) som använd som kapitalkostnad för EVA beräkning ger DCVA = 0, då den i grunddata inmatade WACC:en används för diskontering av årliga EVA.

Återbetalningstiden, angiven i år, baserad på DCVA anger antalet år från och med kalkyltidpunkten, Payback, tills kumulativt DCVA är och förblir positivt. Som utgångsvärde är kalkyltidpunkten, Payback början av kalkyleringsperioden.

IRRd och MIRRd räknas inte ut automatiskt utan kräver manual uppdatering.

	Diskonterat ekonomiskt mervärde (DCVA)	2 036 976	
	Internränta baserad på DCVA (IRRd)		→
	Modifierad internränta baserad på DCVA (MIRRd)		→
	Återbetalningstid, år, basered på DCVA	2	Från diskonterat ekonomiskt mervärde

Tryck på  knappen för uppdatering av IRRd och MIRRd.

	Diskonterat ekonomiskt mervärde (DCVA)	2 036 976	
	Internränta baserad på DCVA (IRRd)	26,80 %	>= 10 % → Investera!
	Modifierad internränta baserad på DCVA (MIRRd)	-	→
	Återbetalningstid, år, basered på DCVA	2	Från diskonterat ekonomiskt mervärde


IRRd och MIRRd uppdateras automatiskt när:

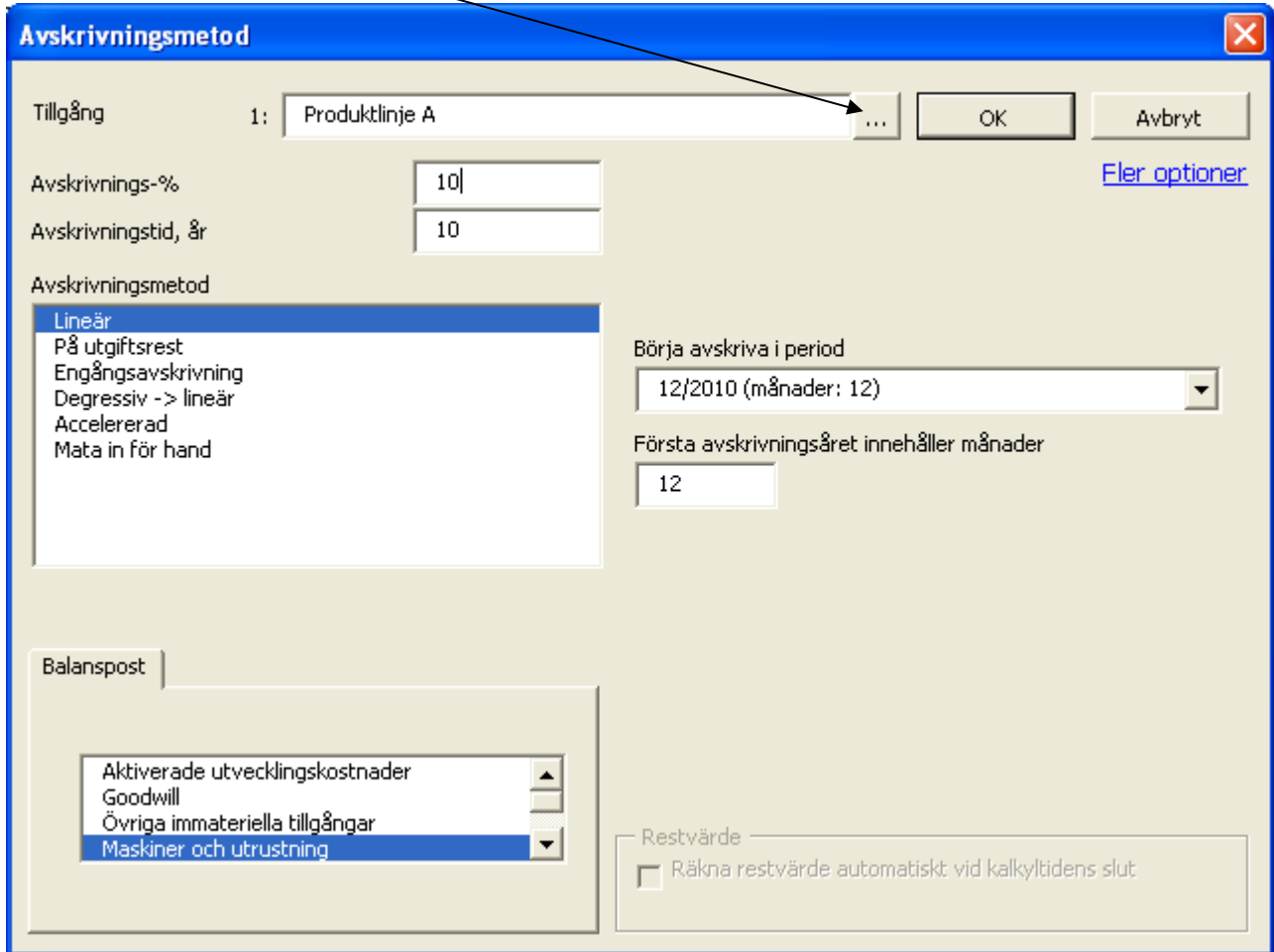
- Lönsamhetsanalysen skrivs ut från hemrutan
- Resultatrutan är aktiverad, likaså då programoptionen "Update analysis charts automatically" är vald.




## Använd avskrivningsoptioner för flera investeringar

Avskrivningsoptioner som definieras för en tillgång går enkelt att tillämpa i flera investeringar. Denna egenskap sparar dig tid om du har många tillgångar som använder samma eller liknande avskrivningsoptioner.

Tryck på  knappen bredvid tillgångsnamnet för att öppna "Tillämpa Avskrivningsoptioner" -dialogrutan.



**Avskrivningsmetod**

Tillgång 1: Produktlinje A  OK Avbryt

Avskrivnings-% 10

Avskrivningstid, år 10 [Fler optioner](#)

Avskrivningsmetod

- Lineär
- På utgiftsrest
- Engångsavskrivning
- Degressiv -> lineär
- Accelererad
- Mata in för hand

Börja avskriva i period 12/2010 (månader: 12)

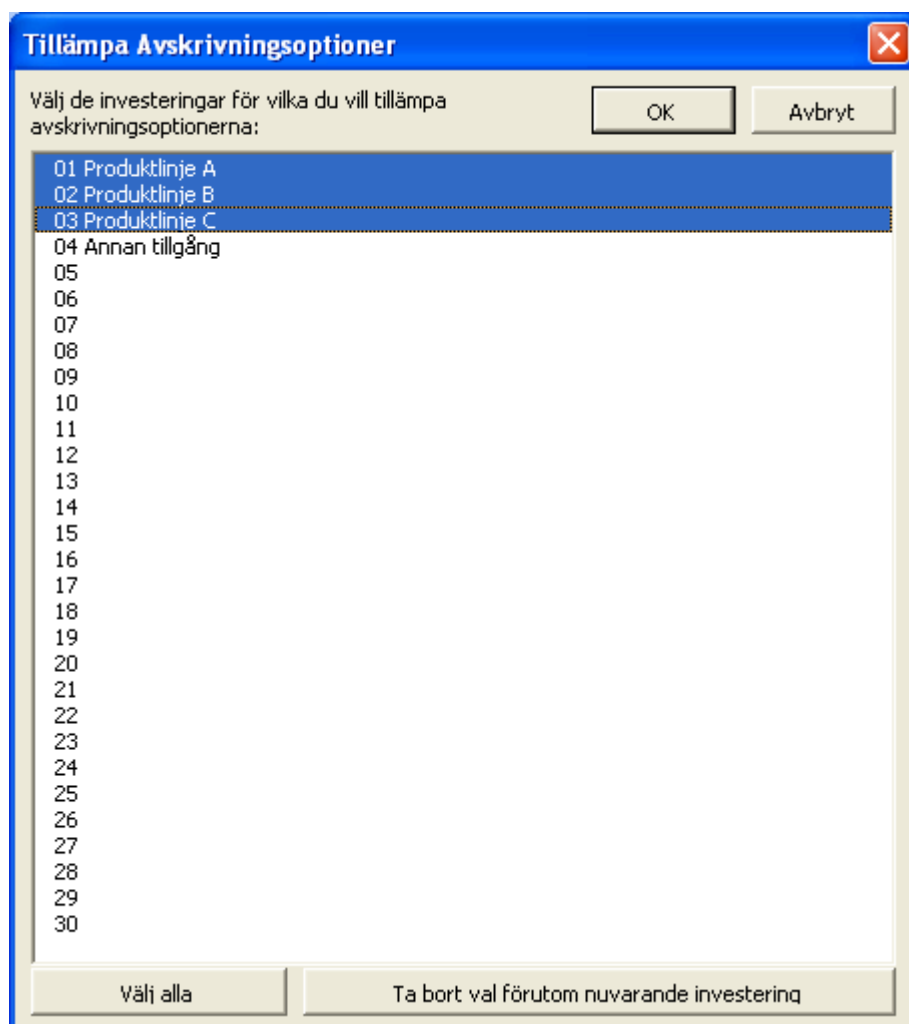
Första avskrivningsåret innehåller månader 12

Balanspost

- Aktiverade utvecklingskostnader
- Goodwill
- Övriga immateriella tillgångar
- Maskiner och utrustning

Restvärde  Räkna restvärde automatiskt vid kalkyltidens slut

Välj de investeringsrader för vilka du vill tillämpa avskrivningsoptionerna.



Alla avskrivningsoptioner kan tillämpas i utvalda tillgångar, utom fortsatta avskrivningsplaner för 'gamla investeringar'.

**INVESTERINGAR (-) / REALISERINGAR (+)**

Kalkylmässig avskrivning		Avskr.-%
Mån. per period		
<b>1 Produktlinje A</b>		
...	Avskrivning (lineär)	10,00%
	Bokföringsvärde	
<b>2 Produktlinje B</b>		
...	Avskrivning (lineär)	10,00%
	Bokföringsvärde	
<b>3 Produktlinje C</b>		
...	Avskrivning (lineär)	10,00%
	Bokföringsvärde	
<b>4 Annan tillgång</b>		
...	Avskrivning (lineär)	20,00%
	Bokföringsvärde	

Varje delinvesterings avskrivning kan ändras separat efteråt.

## Extrapoleringsperiod

Evig konsol (Perpetuity) kan reduceras till en *extrapoleringsperiod* på 1-100 år istället för en evig konsol.

Det vanligaste sättet att räkna ut Perpetuity är genom att diskontera ett evig konsol - kassaflöde.

E Nuvärde av restvärde		...	1 364 804
<b>Bas för evig konsol (Perpetuity)</b>			
<input checked="" type="radio"/> Nettokassaflöde för år	12/2017	353 995	Extrapolationstid
<input type="radio"/> Mata in årligt värde			Basvärde (12/2017)
<b>Evig konsol-typ</b>			Avkastningskrav
<input checked="" type="radio"/> Standard (ingen tillväxt)			Evig konsol (12/2017)
<input type="radio"/> Växande med tillväxtprocent			Nuvärde (1/2008)
			10,00 %
			3 539 951
			1 364 804

Du kan också reducera det diskonterade kassaflödet till ett visst antal år (1-100) genom att välja ut extrapolationstiden från rullgardinsmenyn.

Evig	▼
Evig	▲
1 år	
2 år	
3 år	
4 år	
5 år	
6 år	
7 år	
8 år	
9 år	
10 år	

Det diskonterade kassaflödet är reducerat till ett utvalt antal år.

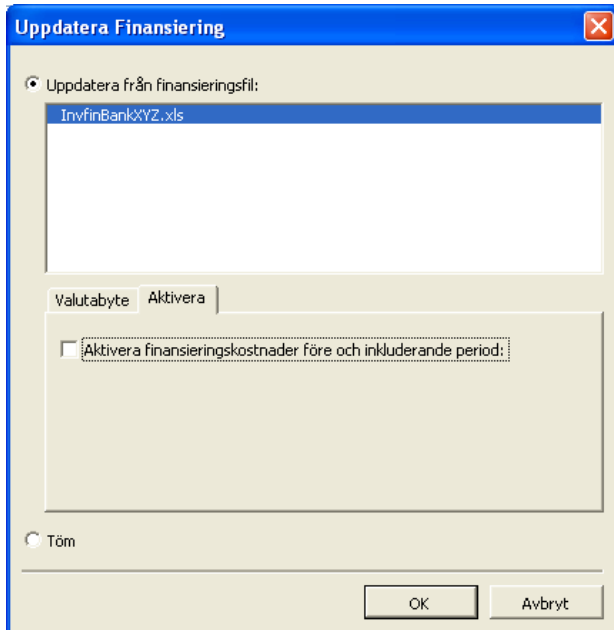
E Nuvärde av restvärde		...	728 113
<b>Bas för evig konsol (Perpetuity)</b>			
<input checked="" type="radio"/> Nettokassaflöde för år	12/2017	353 995	Extrapolationstid
<input type="radio"/> Mata in årligt värde			Basvärde (12/2017)
<b>Evig konsol-typ</b>			Avkastningskrav
<input checked="" type="radio"/> Standard (ingen tillväxt)			Evig konsol (12/2017)
<input type="radio"/> Växande med tillväxtprocent			Nuvärde (1/2008)
			10,00 %
			1 888 538
			728 113

Denna egenskap är användbar när den förväntade ekonomiska livslängden av den primära tillgången är känd, men du vill inte skapa en fullständig prognos på kassaflödet över en så lång period. När det gäller värdeminskningstester kan rapporteringsstandarder också kräva att en fullständig prognosmodell måste skapas för ett fast antal år och att kassaflödet under de senaste åren skall användas som bas för diskonterade kassaflöden under ett antal år framöver.

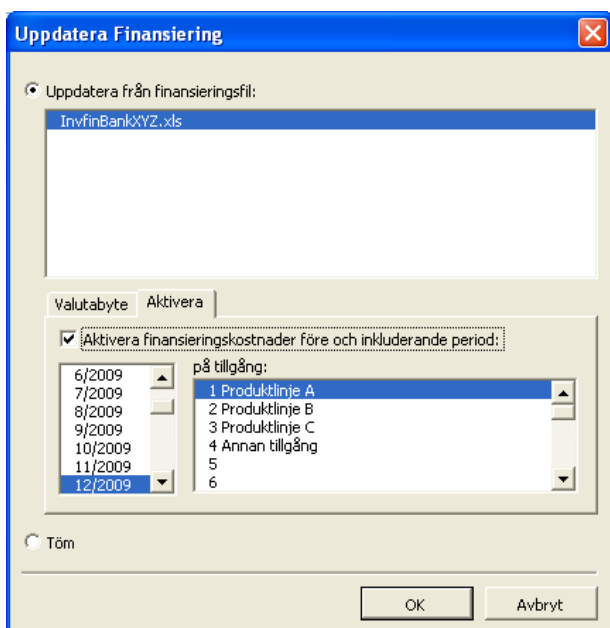
## Kapitalisering av investerings finansieringskostnader

Projekteringstidens finansieringskostnader i en finansieringsfil kan kapitaliseras på en anläggningstillgång och avskrivnas i resultaträkningen enligt tillgångens avskrivningsplan. Funktionen baserar sig på "International Accounting Standards IAS 23, Borrowing Costs".

Du kan välja att kapitalisera finansieringskostnader när dessa läses in i en investeringsfil. Kolla då "Aktivera finansieringskostnader före och inkluderande period:" -optionen i "Uppdatera Finansiering" -dialogrutan.



Välj ut den sista månaden med finansieringskostnader som du vill kapitalisera och den tillgång i investeringstabellen på vilken finansieringskostnader skall kapitaliseras.



Utan kapitalisering går alla finansieringskostnader till Finansiella intäkter och kostnader.

RESULTATRÄKNING						
	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012
Mån. per period		12	12	12	12	12
<b>EBITDA; Rörelseresultat före avskrivningar</b>		150 000	300 000	315 000	330 750	347 288
Avskrivningar	0	0	0	-100 000	-100 000	-100 000
<b>EBIT; Rörelseresultat</b>	<b>0</b>	<b>150 000</b>	<b>300 000</b>	<b>215 000</b>	<b>230 750</b>	<b>247 288</b>
Finansiella intäkter och kostnader						
Finansiella intäkter och kostnader						
Finansiella intäkter och kostnader, Finansieringsfil		-36 400	-32 663	-28 925	-25 188	-21 450
<b>EBT; Resultat efter finansiella poster</b>	<b>0</b>	<b>113 600</b>	<b>267 338</b>	<b>186 075</b>	<b>205 563</b>	<b>225 838</b>


När kapitalisering används är den kapitaliserade delen av finansieringskostnader inkluderad i bokföringsvärdet av de utvalda tillgångarna och avskrivs motsvarande.

INVESTERINGAR (-) / REALISERINGAR (+)						
	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012
Mån. per period		12	12	12	12	12
1	-1 000 000					
Avskrivning (lineär)	10,00%			-106 906	-106 906	-106 906
Bokföringsvärde	1 000 000	1 036 400	1 069 063	962 156	855 250	748 344
<b>Investeringar</b>	<b>-1 000 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

RESULTATRÄKNING						
	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012
Mån. per period		12	12	12	12	12
<b>EBITDA; Rörelseresultat före avskrivningar</b>		150 000	300 000	315 000	330 750	347 288
Avskrivningar	0	0	0	-106 906	-106 906	-106 906
<b>EBIT; Rörelseresultat</b>	<b>0</b>	<b>150 000</b>	<b>300 000</b>	<b>208 094</b>	<b>223 844</b>	<b>240 381</b>
Finansiella intäkter och kostnader						
Finansiella intäkter och kostnader						
Finansiella intäkter och kostnader, Finansieringsfil				-28 925	-25 188	-21 450
<b>EBT; Resultat efter finansiella poster</b>	<b>0</b>	<b>150 000</b>	<b>300 000</b>	<b>179 169</b>	<b>198 656</b>	<b>218 931</b>

## Redigera lönsamhetsjämförelsetexter

Radtexter i lönsamhetsjämförelsen kan redigeras på alla tillgängliga språk.

Tryck på  knappen i vänstra övre hörnan av jämförelsetabellen. Välj Redigera radtexter för att redigera radtexter.

