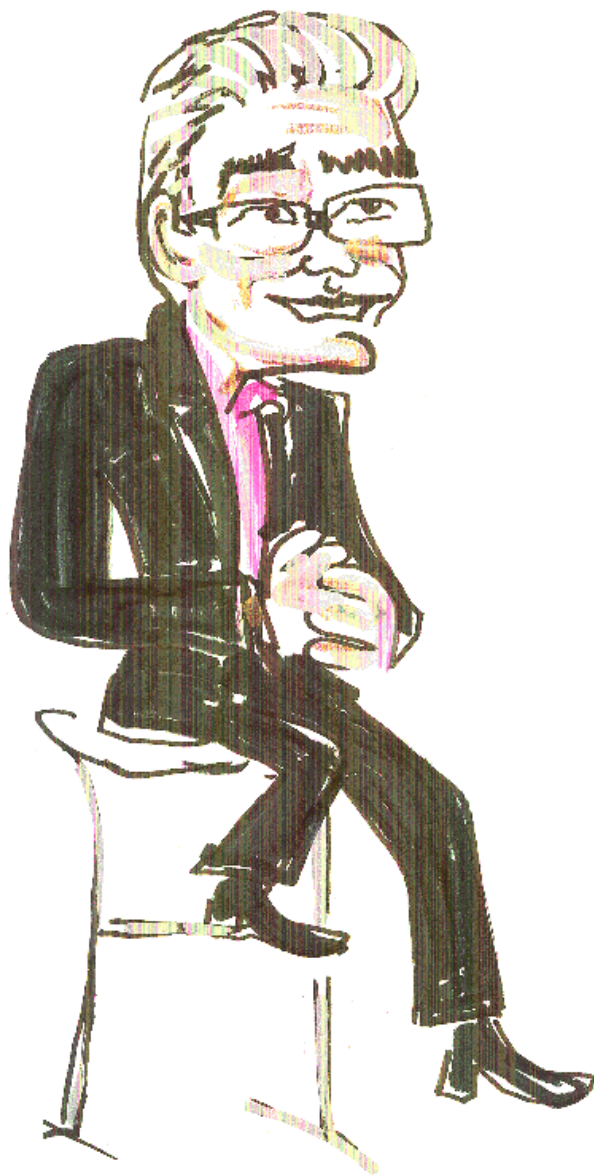


**Med**  
**Hjärta, Hjärna och Plånbok**  
- att investera i entreprenörsföretag

*Särtryck bilaga 4*

**Ordlista**



**Eric Martin**

Afema AB

[info@afema.se](mailto:info@afema.se)

[www.afema.se](http://www.afema.se)

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

- att investera i entreprenörsföretag

## Innehållsförteckning

### Kapitel Rubrik

	Förord	
0	Teaser	
1	Deal flow	Första mötet
2	Due diligence	Förlovningen
3	Investeringen	Giftermålet
4	Konsortialavtalet	Äktenskapsförordet
5	Briefing	Samlevnaden
6	Exit	Lycklig skilsmässa
7	Entreprenören	
8	Finansiella aktörer	
9	Investeringsmodeller	

### Bilagor

1	Mall Investerarpresentation	
2	Mall Investerings-PM	
3	Exempel Konsortialavtal	
4	<b>Ordlista</b>	<b>5</b>
5	Litteraturförteckning och Referenser	
6	<b>Om författaren</b>	<b>45</b>

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

- att investera i entreprenörsföretag

## Bilaga 4

### Ordlista

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
<b>A</b>			
Acquisition		Att skaffa sig kontroll över eller ägande av ett bolag.	
Added value		Ett riskkapitalbolags erfarenheter, know-how och/eller affärskontakter som tillför ytterligare värden till investeringen än "bara" pengar.	
Advisor		Rådgivare som anlitas i samband med investeringsprocesser, affärsutveckling eller transaktioner. Advisor används även som en titel för personer i riskkapitalbranschen som är aktiva i investeringsprocessen som rådgivare till en riskkapitalfond.	
Affärsplan	Business plan	En affärsplan är en ingående beskrivning av ett företags verksamhet och innehåller bland annat en beskrivning av bolagets affärsidé, strategier för olika verksamhetsområden, aktivitetsplaner, resursbehov och finansiella planer.	
Affärsängel	Angel, Business angel, Företagsängel	En privatperson som investerar kapital i, och tillför affärsnärlig kunskap till, onoterade tillväxtföretag med vilka han inte har en familjeanknytning.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Aktiekapital	Equity; Jfr Egenkapital	Den del av det egna kapitalet i balansräkningen som motsvarar alla de utgivna aktiernas nominella värde.	
Aktie-tilldelning		Efter det att befintliga och nya aktieägare tecknat aktier i en nyemission beslutar företags styrelse vilka som skall tilldelas de nyemitterade aktierna. Styrelsen beslutar även hur många aktier som varje tecknare skall tilldelas. Vid överteckning, d.v.s. fler som vill köpa aktier än vad som finns tillgängligt, sker tilldelningen efter vissa principer, exempelvis att man inte får köpa mer än ett visst antal per tecknare.	
Aktieägar-avtal		Ett avtal mellan de största ägarna i ett bolag. Avtalet reglerar bl.a. styrelsernas sammansättning, bolagets högsta ledning, eventuell fortsatt finansiering och försäljning av aktier.	
Angel	Affärsängel, Business angel, Företagsängel		
Ansvars-förbindelser	Indemnities; Jfr Warranties, Garantier	Svensk benämning för warranties and indemnities är garantier och ansvarsförbindelser. De juridiska åtaganden som ofta krävs av köpare till ett bolag, eller tillgångar från föregående ägare för att styrka att det inte kommer några obehagliga överraskningar.	
Apport		Ett företag kan ibland använda egna aktier som betalning för tillgångar eller leverantörsskulder – exempelvis kan en maskin värderas och apporteras (bytas) mot en ägarandel och aktier. Det förekommer också att aktier i ett förvärvat bolag apporteras (byts) mot aktier i det köpande bolaget.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Asset stripping		Att frigöra likvida medel i ett företag genom att sälja av olika tillgångar.	
Avkastning		Mäts som kvoten mellan vinst och investerat kapital och uttrycks oftast i procent.	
Avknoppning		Ett företag säljer en del av verksamheten, t.ex. försäljning av ett dotterbolag eller en division.	
Avsikts- förklaring	Letter of intent, LOI.	Ett avtal som i stora drag beskriver en intention om en framtida uppgörelse mellan två eller flera parter.	
Avskiljbara optioner			
<b>B</b>			
Back to basics	Core business , Kärnverksamhet	Innebär att ett företag koncentrerar sig på sin huvudverksamhet. Ofta innebär det att sälja de delar av företaget som inte tillhör kärnverksamheten.	
Balanced fund	Balanserad fond	En fond som investerar i företag som befinner sig i olika utvecklingskeden.	
Balanserad fond	Balanced fund		

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Beauty Contest		Konkurrerade leverantörer, oftast vid upphandling av finansiella konsulttjänster, får presentera sig inför köparen och berätta varför man skall välja just dem.	
BIMBO		Förkortningen kommer från det engelska uttrycket "buy-in-management-buy-out". Det är en kombination av en MBI (extern företagsledning köper sig in i ett företag) och en MBO (ett företags operativa ledning köper upp företaget från befintliga ägare). I en BIMBO köper en företagsledare in sig i ett bolag och slår sig ihop med medlemmarna i den sittande ledningsgruppen för att driva det hela som en oberoende verksamhet.	
BINGO		Förkortningen kommer från det engelska uttrycket "buy-in growth-opportunity". Det står för en MBI (extern företagsledning köper sig in i ett företag) i vilken en ansenlig del av anskaffat kapital går till att låta verksamheten växa.	
Board of directors		Företagets styrelse.	
Bought deal	Jfr Köpöverenskommelse	När en traditionell MBO äger rum förhandlar normalt sittande företagsledning direkt med dem som skall avyttra bolaget – den tidigare arbetsgivaren – samtidigt som de når en uppgörelse med kapitalanskaffningsbolag för ekonomiskt stöd (kallas bought deal på engelska). På senaste tiden har dock många MBO finansierats genom en Köpöverenskommelse.	
Break-even punkt		Den brytpunkt då kostnader balanserar (är lika med) intäkter. Kan även vara det tillfälle då företaget når positivt kassaflöde, d.v.s. inbetalningar är lika med utbetalningar.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även	Förklaring	Se sid
	Jämför med		
Brygg-finansiering	Bridge financing		
Bundna VC-företag	Captives; Jfr Corporate Ventures	En annan benämning av Bundna Venture Capital Företag är Captives. Captives ingår i en koncern vars huvudsakliga verksamhet inte är venture capital. Detta kan vara allt från dotterbolag till exempelvis banker eller försäkringsbolag till enheter i en industriell koncern.	
Burn rate		Det kapital som ett företag förbrukar (förbränner) innan det nått break-even. Burn rate visar företagets fasta kostnader (overhead) och mäts ofta i SEK/månad.	
Business angel	Angel, Affärsängel, Företagsängel		
Business plan	Affärsplan		
Bust	Going bust	Gå i konkurs.	
Buy-out affär	Utköpsaffär	Ett utköp av en verksamhet från ett företag eller en ägargruppering.	
Buyout Fund	Buyout-fond	Fond som förvärvar företag, ofta noterade sådana, i syfte att strukturera om företagen och sedan sälja dem i sin helhet eller såsom flera olika objekt. Utköpen finansieras ofta med en stor andel lånat kapital.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även	Förklaring	Se sid
	Jämför med		
Börs-introduktion	Notering	Börsintroduktion, Notering sker när ett bolags aktie börjar handlas på en aktiebörs eller marknadsplats. Aktiens namn, pris och volym noteras på börsens sammanställning (lista) över handeln med aktier under en viss tidsperiod (timmar, dagar, veckor etc.). För att aktien skall noteras krävs att bolaget ansökt och godkänts för notering.	
<b>C</b>			
Capital Asset Pricing Model	CAPM	CAPM beräknar kostnaden för eget kapital för ett noterat bolag. Kostnaden är beroende av den riskfria räntan, avkastningen från ett marknadsindex och obligationers volatilitet jämfört med det allmänna marknadsläget.	
Capital under management		Det totala kapital som står till en fondförvaltares förfogande, antingen för kommande investeringar eller såsom redan investerat men ännu inte exiterat kapital.	
CAPM	Capital Asset Pricing Model		
Captive fund		En fond där huvudintressenten i managementbolaget tillför merparten av investeringsmedlen	
Captives	Bundna VC-företag		
Carried interest		En bonus för managementbolaget eller individer i managementbolaget som är tillgänglig för utbetalning så snart kapitalfinansiärerna fått tillbaka sitt kapital samt överenskommen ränta.	



# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Carry		Förkortning för "carried interest scheme", vilket är ett riskkapitalbolags rörliga vinstandel (bonus) i de affärer som görs med vinst.	
Cash cow	Kassako, Mjölkkö	Framgångsrik produkt eller del av en verksamhet som genererar starka kassaflöden (och vinster). Denna vinst återinvesteras ofta i nya produkter och tjänster.	
Cash flow	Kassaflöde	Företagets internt tillförda medel, d.v.s. de kontanta medel som har skapats eller förbrukats under en viss period i verksamheten. Kassaflödet påverkas av företagets alla kostnader och intäkter – men där avskrivningar och bokslutsdispositioner exkluderas. Beräkning av kassaflödet ingår som en del av företagets finansieringsanalys.	
Cash rich		Uttrycket syftar på ett bolag som har ett starkt och positivt kassaflöde.	
CEO		Verkställande direktör – Chief Executive Officer.	
CFO		Finansdirektör – Chief Financial Officer.	
CHIMBO		En styrelseordförande (eng. chairman) som investerar i en MBO eller MBI.	
Closing		När en affär stänger, d.v.s. när aktier och pengar utväxlas och ett formellt ägarbyte sker.	
COLOMBO		Från det engelska uttrycket: "COLossally Over-priced MBO" som kan översättas till "kolossalt övervärderad MBO".	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även	Förklaring	Se sid
	Jämför med		
Committed capital		Kapital en investerare utovotat att investera i framtiden under vissa omständigheter.	
Completion		Då en affär blir legalt bindande, ofta med signering av avtal.	
Compliance		En reglering av marknaden för finansiella tjänster i Storbritannien. Compliance eller "Efterlevnad" är den process som försiggår på tusentals kontor i Londons City kvarter och i hela Storbritannien för att garantera att denna reglering följs. Många av dessa bestämmelser är utformade för att skydda allmänheten från vilseledande uppgifter på avkastning som investeringar påstås kunna ge. Andra bestämmelser förbjuder insideraffärer.	
Conditions precedent		Innebär att ett aktieöverlåtelseavtal villkoras av att ett antal faktorer ska uppfyllas för att affären slutligen ska genomföras. En vanlig s.k. "conditions precedent" är ett överlåtelseavtal villkorat av berörda konkurrensmyndigheters godkännande.	
Connect		Community och ideell organisation för att knyta kontakt mellan entreprenörer, finansiärer och andra intressenter. Startade ursprungligen i San Diego och finns nu i 19 länder.	
Contributed capital		Utgör den del av committed capital som redan rekviderats till en fond.	
Conversion ratio		Det antal aktier som erhålls när en konvertibel konverteras.	
Convertible debt	Konvertibelt lån; Jfr Konvertibel	Ett lån som kan konverteras till aktier till förutbestämd kurs och vid förutbestämd tidpunkt.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Convertible preferred stock		Preferensaktier som kan konverteras till vanliga aktier.	
Convertible security		Ett finansiellt instrument (ofta preferensaktier eller konvertibla skuldebrev) som kan bytas ut mot något annat finansiellt instrument (ofta vanliga aktier) på föreskrivna villkor. Används ofta för att locka finansiärer till bolaget.	
Convertible/equity related loan		Lån som kan konverteras till eget kapital på förutbestämda villkor.	
Core business	Back to basics, Kärnverksamhet		
Corporate finance	Företagsfinansiering	Corporate Finance eller Företagsfinansiering är vedertagna namn på den avdelning inom en Investmentbank som hjälper sina kundföretag med finansieringsfrågor.	
Corporate raiders	Företagspirater	”Investerare” som köper kontrollposter i företag utan befintliga ägares och styrelsers samtycke. Man brukar ibland tala om fientliga uppköp. Avsikten är ofta att frigöra värden genom styckning av företaget för att sedan sälja delarna var för sig. Bedömningen är att delarna sålda var för sig är mer värda än helheten. På 1980-talet förekom det i USA att företagspirater tog över slumrande företag för att sälja ut olika delar för sig.	
Corporate Turnaround	Turnaround finansiering	Finansiering av mogna företag i operationell eller finansiell kris i syfte att vända företagets negativa utveckling.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Corporate venture	Jfr Bundna VC-företag, Captives	Riskkapital som finansieras av stora bolag i syfte att göra investeringar i andra bolag som ryms inom det egna bolagets strategier. Exempel på ett sådant bolag är VTT-Volvo Technology Transfer.	
Corporates		Större företag och dess ledande nyckelpersoner.	
Crowd funding		Finansiering genom många små kapitalinsatser.	
CTO		Teknisk direktör, utvecklingschef – Chief Technology Officer.	
<b>D</b>			
DCF	Discounted Cash Flow, Diskonterat kassaflöde	En metod att beräkna värdet på ett företag i samband med en investering. Metoden baseras på att uppskattade framtida kassaflöden "diskonteras" till värdet idag (d.v.s. nuvärdet). Metoden kan också användas för att bedöma ett företags enskilda investeringar t.ex. investering i en ny produktionslinje.	
Deal		Används ofta som en synonym till affär, dvs. att göra en investering (to make a deal – att göra en affär).	
Deal flow		Flödet av investeringsförslag som når riskkapitalister.	
Debt	Skuld	Skulder i balansräkningen.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Debt ratio		Lånat kapital dividerat med totalt kapital.	
Debt/equity ratio		Ett mått på ett bolags skuldsättningsgrad mätt såsom långa skulder dividerat med eget kapital.	
Development capital	Expansion capital, Expansionskapital, Tillväxtkapital, Utvecklingskapital	De små bolagens motsvarighet till stora bolags nyemissioner på aktiemarknaden. Det är det långfristiga egna kapitalet som anskaffas för att göra det möjligt för ett bolag att växa målmedvetet utan att helt och hållet behöva förlita sig på kortfristiga banksskulder.	
Dilution	Utspädning	När ett bolag emitterar nya aktier blir ärandelen på varje befintlig aktie lägre och aktien blir "utspädd".	
DINGO		En förkortning av det engelska uttrycket: "don't invest – no growth opportunity", som kan översättas till "investera inte – inga tillväxtchanser".	
Disclosure letter		Ett dokument som påvisar förhållanden i ett företag som annars skulle betraktas som brister i förhållande till ställda garantier.	
Discounted cash flow	DCF, Diskonterat kassaflöde		
Diskonterat kassaflöde	DCF, Discounted cash flow		
Distribution		Belopp som återbetalas till limited partners i en riskkapitalfond.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Dividend cover		Ett nyckeltal som mäter antalet gånger en utdelning kunde ha betalats av årsvinsten. Ju högre täckningen för utdelningen är, desto "säkrare" utdelning.	
Dog		Engelskt uttryck för en dålig investering, produkt eller verksamhet.	
Downside protection		Ett samlingsnamn för de olika metoder en investerare kan använda för att minska förlusten ifall en investering sjunker i värde. Exempelvis kan tillkommande investerare få kompensation i "gratisaktier" ifall en framtida nyemission görs till en lägre företagsvärdering än den då denne investerare kom in som ägare.	
Drag along	Jfr Tag along	En metod för att få med alla ägare vid en försäljning av bolaget. I det fall en av ägarna får ett bud på sina aktier måste de andra ägarna också sälja ifall köparen så kräver.	
Drawdown		När investerarna förbinder sig att finansiera företaget och betalar ut beloppet i etapper allteftersom företaget behöver och anhåller om kapitalet.	
Due diligence		Den detaljerade och djupgående granskningen av ett företag som nya ägare gör innan ett förvärv eller en investering i ett företag. Den nya ägaren bildar sig en uppfattning om företaget, samtidigt är det en kontroll av att det som säljaren beskrivit också har sin grund i verkligheten. Due diligence innehåller oftast flera delar; t.ex. en legal, en finansiell, en teknisk och en marknadsinriktad del. Ursprungligen ett gammalt hästhandlarbegrepp som betyder att man granskar hästen i munnen.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
<b>E</b>			
Early stage	Jfr Later stage	Ett företags seed och start-up period.	
Early Stage Fund		En riskkapitalfond som i första hand investerar i företag i tidiga skeden.	
Earnings per share	Vinst per aktie	Definieras som vinst efter skatt delat med antalet utestående aktier.	
Earn-out	Tilläggsköpeskilling.	Ett förbehåll som ibland skrivs in i villkoren vilket anger att säljarna kommer att få ytterligare betalning om bolaget de har sålt uppnår angivna resultatnivåer.	
Egenkapital	Jfr Aktiekapital, Equity	Summan av Aktiekapitalet och Övrigt eget kapital.	
Ekorrhjul	Hamster wheel	Situationen i ett bolag som befinner sig under gränsen för den kritiska massan och utan några utsikter att uppnå denna. Benämns på detta vis för att den verkställande direktören till sist bara springer runt och blir frustrerad.	
Emerging business		Ett nytt eller ungt bolag med stor tillväxtpotential.	
Emissionsavtal		Ett avtal mellan befintliga (och eventuellt tillkommande) ägare som reglerar villkoren i en nyemission.	
Enterprise Value	EV, Skuldfritt bolagsvärde	Definieras som marknadsvärdet av bolagets egna kapital plus nettot av marknadsvärdet av räntebärande skulder minus likvida medel, kompenserat för värdet av minoritetsintressen samt pensionsåtaganden.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Entreprenör		Ett ord med många betydelser, men som i detta sammanhang kan sägas beskriva en ambitiös, initiativrik affärsman/affärskvinna och som även är betydande ägare i ett tillväxtbolag.	
Equity	Aktiekapital; Jfr Egenkapital		
Equity kicker		De optioner att teckna aktier som kan vara kopplade till ett mezzanine-lån.	
Equity value		Bolagets totala värde minskat med den netto räntebärande skuldsättningen.	
European Private Equity & Venture Capital Association	EVCA	En intresseförening för företag och personer inom den europeiska venture capital och private equity-branschen, som bildades 1983	
EV	Enterprise Value, Skuldfritt bolagsvärde		
EVCA	European Private Equity & Venture Capital Association		



# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Exit		Ett ägarbyte då gamla ägare lämnar/säljer (exiterar) och nya ägare kommer in i bolaget. Riskkapitalister investerar och agerar som ägare i bolag under en begränsad tid för att sedan realisera sin investering och sina vinster i samband med exit. Även grundare, ledning och övriga ägare kan ofta realisera sina investeringar i samband med exit. Exit sker normalt antingen genom en industriell försäljning, en finansiell försäljning eller genom en börsintroduktion av företaget, men kan också ske t.ex. genom att portföljbolaget går i konkurs.	
Exit strategy		Et riskkapitalbolags plan för att få så bra resultat som möjligt vid likvidation av tillgångarna i olika investeringar.	
Exiting climates		Faktorer som påverkar de yttre förutsättningarna för en exit.	
Expansion capital	Development capital, Expansionskapital, Tillväxtkapital, Utvecklingskapital	Finansiering för att främja tillväxt och expansion i ett moget bolag. Pengarna kan användas till ökat rörelsekapital, produktutveckling, ökad produktionskapacitet och marknadsutveckling.	
Expansionsfinansiering		Finansiering av ett företag som behöver och kan expandera. Ofta är det ett företag som kommit en bit på väg och där det egna kassaflödet inte räcker för finansiering av den möjliga tillväxten. Kapitalet används vanligen till att investera i lageruppbyggnad, i nya maskiner, i produktförbättringar eller för att finansiera uppbyggnad av nya marknadskanaler.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även	Förklaring	Se sid
	Jämför med		
Expansionskapital	Expansion capital, Development capital, Tillväxtkapital, Utvecklingskapital		
<b>F</b>			
Fee	Jfr Management fee	Samlingsnamn för arvoden. Kan vara till olika rådgivare eller de arvoden som riskkapitalister får från de företag i vilka man investerat. Det kan exempelvis vara så kallade management fees eller monitoring fees som är arvoden vilka täcker riskkapitalistens direkta omkostnader för en investering.	
FFF		Family, Friends and Fools; Familj, Vänner och Därrar brukar vara de tidigaste investerarna en entreprenör hittar.	
Fientligt uppköp		Se Corporate raiders	
Finansiell försäljning		Försäljning av ett portföljbolag till en finansiell köpare.	
Finansiell köpare		En köpare som inte är ett industriellt företag. Finansiella köpare är t.ex. investeringsbolag, riskkapitalister eller investeringsfonder.	
First round financing	First stage, Initial round financing; Jfr Rounds		

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även	Förklaring	Se sid
	<b>Jämför med</b>		
First stage	First round financing, Initial round financing; Jfr Rounds		
Flip		Engelsk term för mycket kortfristig investering, när investerarens exit ofta bestäms före slutförandet av själva investeringen.	
Flotation		Notering av en aktie på en marknadsplats (börs).	
Fokusering		Det avser en koncentrerad på de affärsverksamheter i vilka ett bolag kan prestera bra, snarare än att sprida kompetens och kapitaltillgångarna över en rad verksamheter.	
Fond		Den juridiska konstruktion som investorer åtagit sig att finansiera med kapital avsett för investeringar.	
Fund focus (investment stage)		Strategin att rikta en fonds investeringar mot speciell del av marknaden för högsta möjliga avkastning eller bästa riskspridning.	
Fund of funds		En fond som investerar i andra fonder.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även	Förklaring	Se sid
	<b>Jämför med</b>		
Fund raising	Resa en fond	Riskkapitalister investerar och förvaltar i stor utsträckning någon annans kapital. Riskkapitalisten samlar ofta flera större investerare i en och samma fond för att få skalfördelar och sprida risker. Då riskkapitalisten reser en fond innebär det att andra mer passiva investerare (exempelvis en större pensionsfond) erbjuds möjlighet att investera kapital i en fond med flera delägare. Riskkapitalisten förvaltar den resta fonden genom ett så kallat managementbolag och återbetalar kapitalet till fonddelägarna med (förhoppningsvis) vinst efter ett bestämt antal år, vanligtvis 7-10 år.	
Följd-investeringar	Jfr Nödinvesteringar	Tilläggsinvesteringar som sker enligt en i förväg uppgjord plan.	
Företagsfinansiering	Corporate finance		
Företagspirater	Corporate raiders		
Företagsängel	Affärsängel, Angel, Business angel		
Förköp		Innan en ägare säljer sina aktier måste aktierna erbjudas övriga ägare. "Förköpsklausul" finns i många aktieägaravtal.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
<b>G</b>			
Garantier		I samband med försäljning av stora poster aktier till en ny ägare i ett företag händer det att befintliga ägare garanterar vissa viktiga förhållanden i företaget. Den lista, eller sammanställning, av utställda garantier kallas ofta för garantikatalog.	
Gearing	Leverage Utväxlingseffekt	Definieras som proportionen mellan skuld och eget kapital. Ifall ett företag kan förränta kapital till en högre räntesats än låneräntan kan företaget genom ökad belåning få utväxling på aktieägarnas satsade kapital. Men ett mycket högt utväxlat (belånat) bolag innebär en hög risk. Ifall företaget tappar lönsamhet får utväxlingen en negativ verkan.	
General partner	Jfr Limited partner	En partner i ett riskkapitalbolag som har obegränsat ansvar för bolagets åtaganden och som ingår i bolagets företagsledning.	
Goodwill	Jfr Immateriella tillgångar	Det värde som ett bolag har som överstiger bolagets materiella tillgångar. Det kan exempelvis avse företagets varumärken, patent, distributionskanaler, rykte och kontakter.	
Growth capital	Tillväxtkapital		
<b>H</b>			
Hamster wheel	Ekorrhjul		

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Hands off	Jfr Hands on	Anger hur aktiva investerare är i de företag i vilka de investerat. Hands-off betyder att man i huvudsak låter företagets ledning och den av ägarna valda styrelsen sköta verksamheten.	
Hands on	Jfr Hands off	Anger hur aktiva investerare är i de företag i vilka de investerat. Hands-on betyder att man är aktiv, ibland även i operativa frågor.	
Hembud		Klausul i avtal mellan aktieägare eller i bolagsordning som innebär att aktier vid försäljning först måste erbjudas övriga ägare till samma pris.	
Hockey-klubba	Hockey stick	Jämförelsen mellan försäljningskurvan i ett företag och en hockeyklubba. Först är försäljningen linjär och följer "klubbans blad". Om sedan bolaget utvecklas bra följer inte försäljningen längre "bladet" utan stiger brant uppåt – som skaftet på en hockeyklubba. Dylika prognoser ses ofta på med skepsis av erfarna riskkapitalister.	
Hockey stick	Hockey-klubba		
Holding period		Den tid som en investering finns i riskkapitalbolagets portfölj.	
Hostile takeover	Jfr Företagspirater	Fientligt uppköp av ett företag.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
<b>I</b>			
IBO	Institutionell buy-out	När ett riskkapitalbolag eller ett finansinstitut driver förvärvsprocessen.	
ID	Independent director	Oberoende styrelseledamot som inte har en exekutiv position i företaget.	
Immateriella tillgångar	Intellectual property; Jfr Goodwill	Ett bolags immateriella tillgångar utgörs till exempel av knowhow, patent, programvara, varumärken etc. Immateriella tillgångar har blivit mer och mer viktigt jämfört med tidigare, då tillgångarna i ett blomstrande företag ofta bestod av maskiner, anläggningar och lager. Bolag kan skydda äganderätten till immateriella tillgångar som t.ex. patent, men har svårt att göra anspråk på personalens kunskaper och kontaktnät. Detta kan leda till tvister när nyckelpersoner slutar för att starta eget företag eller går till konkurrenter..	
Indemnities	Ansvarsförbindelser; Jfr Warranties, Garantier		
Independent director	ID		
Industriell försäljning	Trade sale	Trade sale är försäljning av hela företaget till en industriell köpare. Vid denna exit säljs hela företaget till en tredje part, i utbyte mot kontanter eller aktier i det köpande bolaget. Ofta är köparen ett större, etablerat företag som har behov av och får synergier från den teknik eller marknad som det köpta företaget har tillgång till.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Initial round financing	First round financing, First stage; Jfr Rounds		
Internränta	Internal rate of return, IRR	Genom internräntan mäts investeringens årliga förräntning (avkastning). Räntan för varje enskilt år läggs till totalt investerat kapital och utgör basen för ränteberäkningen nästföljande år. IRR är engelskans förkortning av Internal Rate of Return.	
Initial investment		Den första riskkapitalbolags-investeringen i ett bolag.	
Initial Public Offering	IPO	Den första försäljningen av aktier till allmänheten i syfte att göra den första noteringen på en aktiebörs eller på någon annan marknadsplats.	
Initial Round Financing	First round financing; Jfr Rounds		
Institutionell buy-out	IBO	Externa, finansiella aktörer, såsom riskkapitalbolag, förvärvar rörelsen från säljaren. Existerande eller nytt management kan vara inbjudna att delta med en mindre post.	
Institutionell investor	Institutional investor	En investor i form av ett investmentbolag, en pensionsfond eller en annan investor med stor kunskap om den typ av investeringar man gör. I vissa länder åtnjuter inte dessa samma lagskydd som mindre kunniga investorer.	
Instrument		En metod eller sätt att finansiera ett företag. Konvertibla lån eller lån med optionsrätter är två exempel på finansiella instrument.	



# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Intellectual property	Immateriella tillgångar; Jfr Goodwill		
Intermediary		Någon som agerar "mellanhand" i en finansiell affär, t.ex. en investmentbank.	
Internal rate of return	Internränta, IRR	Netto avkastning på en investering beräknad med en ränta-på-ränta-beräkning som kapitaliseras varje år.	
Internränta	Internal rate of return, IRR		
Investerare	Investor	Någon som investerar riskkapital och i regel mot erhållande av en ägarandel. Investerare tillhandahåller långfristigt kapital, ofta i form av egenkapital, till skillnad från långgivare av mer kortfristigt kapital. Investerare har ofta rättigheter som långgivare inte har – och accepterar risker som långgivare inte utsätts för.	
Investmentbank		Ofta en del av en affärsbank som hjälper företag med finansiering, företagsöverlåtelse, börsintroduktioner o.s.v. Banken kan även vara fristående och har ofta en analysavdelning samt kunder med kapital som erbjuds investeringsförslag.	
Investeringskommitté	Investment committee.	Riskkapitalbolagen har ofta en kommitté eller styrelse som fattar det slutgiltiga beslutet om en investering (eller exit) skall göras. Kommittén är ibland sammansatt av externa, oberoende personer med erfarenhet från olika verksamhetsområden.	
Investment committee.	Investeringskommitté		

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Investor	Investerare		
IPO	Initial Public Offering		
IRR	Internränta, Internal rate of return		
<b>K</b>			
Kassaflöde	Cash flow		
Kassako	Cash cow, Mjölkkö		
Key issues		Nyckelfrågor i riskkapitalistens bedömning av en investeringsmöjlighets effektivitet.	
Komfortfaktor		Att investera i ett växande bolag är alltid riskfyllt och riskkapitalisten vill känna sig så "komfortabel" som möjligt med sin investering. Man kan öka "komfortfaktorn" genom att göra djupgående undersökningar av företaget.	
Konsolidering		Konsolidering betyder sammanslagning. Ordet kan definieras på olika sätt, exempelvis som sammanslagning av flera företag i en bransch.	
Konverteringskurs		Den teckningskurs till vilken ett konvertibelt skuldebrev kan konverteras till aktier.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även	Förklaring	Se sid
	Jämför med		
Konvertibel	Konvertibel skuldebrev; Jfr Konvertibel debt, Konvertibel lån	Reversen till ett Konvertibelt lån.	
Konvertibelt lån	Convertibel debt; Jfr Konvertibel		
Konvertibelt skuldebrev	Konvertibel; Jfr Konvertibel debt, Konvertibelt lån		
Kärnverksamhet	Back to basics, Core business		
Köpöverenskommelse	Jfr Bought deal	Många MBO finansieras genom en Köpöverenskommelse. Detta är när investeraren agerar som köpare och förhandlar direkt med säljare och därefter utarbetar en uppgörelse med den sittande ledningsgruppen.	
<b>L</b>			
Larger buy-out	LMBO	En stor MBO (larger management buy-out) är vanligen definierad som en transaktion som överstiger motsvarande 250 miljoner svenska kronor i bolagsvärde.	
Later stage	Jfr Early stage	Expansions- och buy-out-kapital	
LBO	Leveraged Buy-Out	En affär som finansieras med en blandning av lån och eget kapital. Lånedelen ger "hävstång" på det egna kapital.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Lead investor	Jfr Syndikering	Den investerare (riskkapitalist) som leder en investeringsrunda och som också blir den tongivande ägaren bland investerarna.	
Lemons		Används inom den engelskspråkiga finansvärlden för att summera ett bolags framgång eller misslyckande – lemons (citroner) mognar snabbt på trädet. Investeringar som utvecklas alltför snabbt ger ofta en sur eftersmak.	
Letter of Intent	Avsiktsförklaring, LOI		
Levebrödsföretag	Jfr Living dead	Ett företag som försörjer sin ägare men som inte har förutsättningar för nämnvärd värdetillväxt.	
Leverage	Gearing, Utväxlingseffekt		
Leveraged buy-out	LBO		
Likvid aktie		Ju mer likvid ett företags aktie är desto lättare är aktien att köpa och sälja. Eftersom aktien "lätt" kan köpas eller säljas betecknas tillgången som likvid. Företag som är noterade på en börs och där aktien handlas på en marknadsplats har högre likviditet i sin aktie än företag som är onoterade.	
Limited partner	Jfr General partner	En investor i en fond (ett limited partnership) som har ett begränsat ansvar.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Limited partnership		Den legala struktur (Det bolag) för riskkapitalinvesteringar som utgörs av General Partner (med obegränsat ansvar) och Limited Partners (med begränsat ansvar). General partner har normalt också det operativa ansvaret för bolaget.	
Living dead		Ett bolag som inte utvecklats på ett tillfredsställande sätt men ännu inte gått i konkurs.	
LMBO	Larger buy-out		
Lock up agreement		I vissa situationer kommer ägare i företag överens om att inte sälja aktier. Som ägare blir man då "inlåst" under en viss tid. Denna typ av avtal är vanliga för befintliga ägare vid en börsnotering.	
LOI	Avsiktsförklaring, Letter of Intent		
Lägga visitkortet på bordet		Att göra sig känd hos en önskvärd, framtida affärspart.	
<b>M</b>			
M&A	Merger and acquisitions	Fusioner och företagsförvärv (av mergers and acquisitions) – ett uttryck som täcker köp, försäljning och fusionering av bolag.	
Management buy-in	MBI	Management buy-in, MBI, är när det kommer in en ny, extern företagsledning och köper ett företag av en huvudägare. Den nya ledningsgruppen förvärvar ofta bolaget med stöd från riskkapitalister.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Management buy-out	MBO; Jfr Spinout	En management buy-out, MBO, är en affär där ett eller flera riskkapitalbolag och/eller institutioner tillsammans med den befintliga företagsledningen förvärvar ett företag eller ett dotterbolag. Ofta knoppar ett större bolag av ett dotterbolag genom att sälja det till dotterbolagets ledningsgrupp. En annan orsak till MBO är vid generationsskiften i familjeföretag där ägaren vill gå i pension.	
Management fee	Jfr Fee	Ersättning för nedlagt arbete till riskkapital-/management-bolaget från det bolag man investerat i.	
Management walk-out		När ledarna för ett företag eller ett dotterbolag beslutar sig för att skapa sig en (ibland konkurrerande) verksamhet någon annanstans, eventuellt genom att starta ett eget bolag eller genom en MBI. De som slutar och startar eget måste noggrant se till att de inte olovandes utnyttjar några immateriella tillgångar som tillhör den tidigare arbetsgivaren.	
MBI	Management buy-in		
MBO	Management buy-out; Jfr Spinout		
Merger and acquisitions	M&A		

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Mezzanine finance		Som namnet antyder är det en "till hälften-position" (hybrid), mellan eget kapital och lånat kapital. Mezzaninfinansiering spelar ofta en roll i transaktioner som består av stora utköp. De som genomför transaktionen skaffar så mycket eget kapital de kan och så mycket skulder med bättre förmånsrätt som möjligt, men det kan ändå uppstå ett gap. Mezzaninfinansiering kan överbrygga detta tomrum genom att erbjuda en högre räntesats än de räntesatser som erbjuds på lån med bättre förmånsrätt än aktieägarna i utbyte mot att långivaren tar en högre risk. Dessutom tillkommer ofta en extra attraktionskraft genom att mezzanine-långgivare kan teckna sig för värdebevis att bytas ut mot aktier om bolaget bjuds ut till försäljning eller säljs.	
Mjölkkko	Kassako, Cash cow		
Momentum		I en affär betyder "momentum" att parterna har viljan, entusiasmen och tempot framåt i transaktionsprocessen mot ett avslut.	
Monitoring fee	Jfr Fee		
<b>N</b>			
Network	Nätverk	Riskkapitalister talar ofta om sitt network eller nätverk. Med detta menas de personer som finns tillgängliga för råd och hjälp i samband med investering och affärsutveckling av portföljbolag samt vid exits.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Newco		Står för "nytt bolag" och är ett tillfälligt bolagsnamn på en ny juridisk person (ett AB). Ett Newco bildas vanligtvis som det yttersta ägarbolaget vid en buy-out, eller vid en sammanslagning av befintliga företag. De nya ägarna i "Newco" kan efter registreringen i lugn och ro besluta sig för ett nytt, stationärt bolagsnamn eller vid en sammanslagning välja något tidigare namn.	
Nischat bolag		Ett företag som fokuserar sin verksamhet till en avgränsad del av marknaden.	
Non-executive director	Oberoende styrelseledamot	En styrelseledamot som inte är anställd av bolaget eller av någon av dess ägare.	
Notering	Börsintroduktion		
Nätverk	Network		
Nödinvesteringar	Jfr Följdinvesteringar	Tilläggsinvesteringar som sker utöver den i förväg uppgjorda planen.	
<b>O</b>			
Oberoende styrelseledamot	Non-executive director		
Omstrukturera		Att genomföra större förändringar i ett bolags organisation och verksamhet, exempelvis genom att göra om lednings- och/eller företagsstrukturen.	



# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även	Förklaring	Se sid
	Jämför med		
Optioner		En option ger rättighet, och/eller skyldighet, till en framtida transaktion till ett i förväg fastställt pris. Det finns t.ex. både köpoptioner och säljoptioner. Normalt så har optionen ett pris (premie), vilket man betalar för själva rättigheten. En köpoption för aktier innebär att man efter en viss tid har rätt att köpa ett visst antal aktier till en förutbestämd kurs. Aktieoptioner kan utställas till företagsledare eller ibland till institutioner. Teckningsoptioner har en utspädningseffekt för befintliga ägare i det fall optionerna utnyttjas eftersom de ger rätt att teckna nya aktier i bolaget.	
<b>P</b>			
Partial buy-out		När den tidigare (säljande) huvudägaren deltar i en buy-out med en viss ägarandel i den nya enheten.	
Passiv delägare	Silent partner	En investerare som inte är inblandad i drift eller strategisk ledning av ett bolag i vilket han eller hon är aktieägare.	
P/E-arbitrage		Skillnaden i P/E-tal mellan en majoritetspost och en minoritetspost aktier i ett bolag. Ofta erhålls ett bättre P/E-tal för en majoritetspost.	
P/E-tal		Marknadspriset per aktie i ett bolag delat med vinsten per aktie (price/earnings). P/E- talet är en multipel med vilken man kan bedöma bolags relativa värde.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Peer group		Jämförelsegrupp – t.ex. liknande företag i samma bransch.	
Portfölj		Används som begrepp för de företag som investerarna investerat i. En portfölj består alltså av ett antal företag, och den investerare som är ansvarig kallas ofta portföljförvaltare.	
Preferensaktier		Preferensaktier ger innehavaren speciella rättigheter före andra aktieägare. Man kan ha preferens till utdelning, vilket innebär att innehavaren av preferensaktier får utdelning före andra aktieägare.	
Premie		Ersättning	
Private equity	Jfr Public equity	Private Equity är riskkapitalinvesteringar i onoterade företag. Det finns ingen internationellt vedertagen definition av private equity och benämningen används ibland som synonym till venture capital. Man kan också definiera private equity (i relation till venture capital) som investeringar i senare skeden som tillväxtkapital och buy-outs. Europeiska riskkapitalföreningen skiljer på begreppen genom att använda båda i sitt namn, European Private Equity & Venture Capital Association (EVCA).	
Propå		Investeringsförslag	
Pro rata		I förhållande till en viss ägares andel av bolaget (hans antal aktier jämfört med totala antalet aktier).	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även	Förklaring	Se sid
	Jämför med		
Public equity	Jfr Private equity	Kapital som kommer från en börs eller en marknadsplats.	
<b>R</b>			
RAMBO		En förkortning för det engelska uttrycket Rescue After an MBO (räddning efter utköp av ledning). Ibland misslyckas en MBO. Möjligen betalades ett alltför högt pris eller också motsvarar inte ledningsgruppen förväntningarna. Under sådana förhållanden kan det vara nödvändigt med en RAMBO.	
Ratchet-effekt		En bestämmelse som ibland inkluderas i avtal när en transaktion skall finansieras. Bestämmelsen fastställer att om företagsledarna uppnår vissa avkastningsmål ökar deras andel av aktiekapitalet.	
Resa en fond	Fund raising		
Rescue		När ett krisbolag vänds från förlust till vinst genom en "räddningsaktion".	
Revers		Skuldebrev	
Reverse takeover		När ett litet bolag tar över ett stort bolag, eller när det bolag som tagits över sannolikt är det större i den gemensamma affärsverksamheten.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Riskkapital	Venture capital	Egentligen är "riskkapital" ett samlingsnamn för det kapital som investeras i företag och där investeraren får aktier i utbyte, d.v.s. en del av bolagets egna kapital, eller andra värdepapper som kan omvandlas till aktier. Denna typ av investering utgör högre risk jämfört med lån som ofta tar säkerhet i bolagets tillgångar. Bolagets långivare får ränta på sina lån även då företaget gör förlust och inte ger utdelning till sina aktieägare. Vid en konkurs kommer aktieägarna sist i kön av fordringsägare. Riskkapital omfattar i den rätta definitionen både investeringar i onoterade bolag och i börsnoterade bolag. I Sverige används begreppet riskkapital ofta som synonym till både venture capital och private equity, vilket inte är helt korrekt. En private equity investering är endast en form av en riskkapitalinvestering.	
Riskvilliga krediter		Riskvilliga krediter är t.ex. lån och bidrag från statliga institutioner.	
Roadshow		Den process under vilken ett företags management reser runt och försöker intressera investorer att investera i företaget. Det kan såväl vara ett riskkapitalbolag som vill resa en fond som det kan vara ett rörelsedrivande bolag som vill attrahera riskkapital.	
Rounds		Finansieringssteg för ett företag. First round (Initial round) är första gången ett företag får externt kapital, därefter följer socond round, third round och så vidare. Dessa senare ronder kallas också successive rounds.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
<b>S</b>			
Second round financing	Second stage; Jfr Rounds	"Andra" (2:a) finansieringsrundan med venture capital. Ofta har företaget kommit en bit i sin utveckling och kanske fått sina första kunder. Därmed har risken i investeringen minskat jämfört med First round financing eller Initial round financing då företaget är i en uppstartsfas.	
Second stage	Second round financing; Jfr Third stage		
Second time entrepreneurs	Jfr Serial entrepreneur, Serie-entreprenör	Entreprenörer som är inne på "andra varvet", och som efter att framgångsrikt ha sålt sitt första företag, på nytt investerar och startar upp ytterligare ett företag. Många framgångsrika företagare bygger upp ett företag och säljer det sedan, antingen på grund av ett bud som de inte kan motstå eller kanske för att de är ivriga att gå vidare och söka nya utmaningar. Riskkapitalister är ofta positiva till att stödja dessa entreprenörer en andra (eller tredje och fjärde) gång, därför att de har tidigare meriter. Kallas även för serieentreprenörer.	
Seed capital	Sädd-kapital	Tidig finansiering som gör det möjligt för ett projekt eller en idé att utvecklas till en affärsverksamhet eller ett bolag.	
Serial entrepreneur	Serie-entreprenör; Jfr Second time entrepreneurs		
Serie-entreprenör	Serial entrepreneur; Jfr Second time entrepreneurs	Benämns ibland lite skämtsamt Återfallsentreprenör.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Shareholder value		En lednings- och investeringsfilosofi som sätter aktieägarens intressen först och som har ökat aktievärde som det yttersta målet.	
Signing	Undertecknande	Det tillfälle då juridiska dokument som avtalsmässigt reglerar en företagsöverlåtelse undertecknas.	
Silent partner	Passiv delägare		
Skuld	Debt		
Skuldfritt bolagsvärde	Enterprise Value, EV		
Smaller buy-out	SMBO	En mindre MBO brukar ibland kallas för SMBO.	
SMBO	Smaller buy-out		
Soliditet		Relationen mellan företagets egna kapital och de totala tillgångarna i balansräkningen. Risken ökar med lägre soliditet.	
Spinout	Jfr Management Buy Out, MBO	När ett dotterbolag eller en verksamhetsgren i ett större företag säljs till nya ägare. (En MBO är en typ av spinout).	
Spreadsheet jockey		En välkänd personlighetstyp inom modern affärsverksamhet som bygger upp teoretiska finansiella scenarier med hjälp av spreadsheets (Excel-ark). Analyserna är oftast framtidsinriktade och inte alltid realistiska.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Star		En mycket lyckad investering. En riktig stjärna!	
Start-up		Ett nytt företag i en uppstartsfas. Det kan vara av vilken storlek som helst, även om de flesta nyetableringar är små. Riskkapital används för produkt- och konceptutveckling samt marknadsföring.	
Structure a deal	Strukturera en affär	En affär (transaktion) delas upp i lämpliga delar som genomförs i olika tidskedan. Här ingår även att hitta lämpliga finansiella instrument (lån, aktier, optioner) för att göra affären möjlig för alla parter.	
Strukturera en affär	Structure a deal		
Successive rounds	Jfr Rounds		
SVCA	Svenska Riskkapitalföreningen, Swedish Venture Capital Association	Svenska Riskkapitalföreningen (SVCA, Swedish private equity and venture capital association) bildades 1985 och är en obunden ideell intresseförening för företag och personer som verkar inom den svenska venture capital- och private equity branschen.	
Svenska Riskkapitalföreningen	SVCA, Swedish Venture Capital Association		
Swedish Venture Capital Association	SVCA, Svenska Riskkapitalföreningen		

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Syndikering	Jfr Lead investor	Syndikering innebär att två eller flera venture capitalföretag saminvesterar i samma företag för att på så sätt sprida risker och samordna kompetens. Vid syndikering tar ofta ett venture capitalföretag på sig rollen som huvudansvarig för förvaltningen och blir så kallad lead investor. Många venture capitalföretag har även som policy att i unga bolag så ofta som möjligt syndikera sina investeringar med andra riskkapitalister.	
Synergi		Synergi får man då 1+1 blir större än 2. Målet med att slå samman två verksamheter är att utnyttja synergier. Det kan gälla både att minska kostnaderna och att öka intäkterna. Att man får marknadssynergier innebär exempelvis att båda verksamheterna har samma kunder, och att man nu i den nya verksamheten kan erbjuda kunden fler produkter.	
Sådd-kapital	Seed capital		
<b>T</b>			
Tag along	Jfr Drag along	Ett avtal som innebär att om en köpare erbjuder en aktieägare att köpa dennes aktier måste köparen även erbjuda övriga aktieägare att köpa deras aktier till samma pris.	
Term sheet		Ett första dokument som beskriver de grundläggande villkoren för en investering.	



# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
Texas shoot-out		Används för att lösa en låst ägarsituation med två eller flera aktieägare. I det fall en aktieägare erbjuder sig att sälja sina aktier till övriga aktieägare till ett visst pris och de inte accepterar att köpa aktierna, är dessa andra ägare tvungna att sälja sina aktier till förste aktieägaren – till den som ”drog först” – och till samma pris. Metoden innebär att priset blir balanserat, därför att man kan bli tvungen att köpa till det pris man erbjuder sig att sälja sina aktier för.	
Third stage	Jfr Second stage	Likvida medel till expensionskapital och uppbyggnad av rörelsekapital. Företagen är nu typiskt i tillväxtfas och kan till och med vara lönsamma redan.	
Tillväxtkapital	Development capital, Expansion capital, Expansionskapital, Utvecklingskapital		
Tilläggsköpskilling.	Earn-out		
Track record		Investerare vill helst investera i företagsledning och bolag med en meritlista över historiskt genererade resultat, ett så kallat track record. Detta kan skapa problem för nya bolag med unga ledningar som inte hunnit skaffa sig erfarenhet och visa resultat.	
Trade sale	Industriellt försäljning		
Tranche		Tranche betyder "skiva upp" eller "dela". Till exempel kan man dela upp lån i serier som man sedan, vid behov eller då vissa milstolpar uppnåtts, tillför bolaget.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även	Förklaring	Se sid
	<b>Jämför med</b>		
Transaktionsvärde		Värdet på hela affären.	
Turnaround finansiering	Corporate Turnaround		
<b>U</b>			
Under-tecknande	Signing		
Underwrite		När ett bolag anskaffar kapital, antingen på aktiemarknaden eller direkt från institutionella placerare, är det en risk att inte alla pengar kan anskaffas. Denna risk kan då garanteras av en institution eller investmentbank som, mot ett arvode, kommer överens om att gå in och täcka eventuella underskott. Även banker kan agera "underwriter" vid lånepaket.	
Utköpsaffär	Buy-out affär		
Utspädning	Dilution		
Utvecklingskapital	Development capital, Expansion capital, Expansionskapital, Tillväxtkapital		

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även Jämför med	Förklaring	Se sid
<b>V</b>			
Value uplift		Då värdet på ett företag ökar – kanske på grund av någon specifik åtgärd eller händelse.	
Valuation methods		De metoder ett managementbolag använder sig av för att värdera företagen i den egna portföljen. Mer generellt är värdering en uppskattning av priset för ett objekt vid en given tidpunkt baserat på en given model och jämförelse med liknande objekt.	
Vinst per aktie	Earnings per share		
Venture Capital	Riskkapital	En klassisk venture capital investering är en tidsbegränsad minoritetsinvestering i ett onoterat företag. Ofta är företaget ett ungt bolag som befinner sig i en tidig fas (early stage) i sin livscykel. Venture kapitalisten är ofta aktiv i sitt ägande. Venture capital används ibland som synonym till private equity. Det amerikanska begreppet "venture" sägs vara en förkortning av "adventure" vilket innebär att en översättning blir "äventyrlig" kapital.	
Vintage		Året för en fonds bildande och den första dragningen av kapital.	
<b>W</b>			
Warranties	Garantier; Jfr Ansvarsförbindelser, Indemnities		

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

### Ordlista forts

Sökord	Benämns även	Förklaring	Se sid
	<b>Jämför med</b>		
Worst case scenario		Värsta tänkbara scenario. Man brukar säga att man inte skall ta större risker än att man kan sova gott med ett "worst case scenario".	
Write-down		En nedskrivning av det bokförda värdet på en investering.	
Write-off		En nedskrivning av det bokförda värdet på en investering till 0.	
Write-up		En uppskrivning av värdet på en investering. Kan ske av redovisningstekniska skäl eller för att enklare visa investorerens verkligt portföljvärde.	
<b>Y</b>			
Yield		Avkastningen i % på en investering efter justering för rättidig betalning av ränta och kapital.	

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

- att investera i entreprenörsföretag

## *Bilaga 6* **Om författaren**



Hela mitt yrkesliv har handlat om entreprenörsföretag och entreprenörer, om vad som sporrar dem och vad som stör dem, deras drivkrafter och deras olater.

När jag tittar tillbaka på min utbildning, som egentligen valdes ganska slumpartat, är det mesta helt målinriktat mot min senare bana som investerare i entreprenörsföretag. Jag har en civilekonomexamen

kompletterad med en ingenjörsutbildning på KTH, jag har riskkapitalutbildning i USA och Tyskland samt en NLP-utbildning för att bättre kunna kommunicera med och peppa mina partners. Och jag har fått vidareutbilda mig genom att praktiskt tillämpa utbildningarna såväl i uppdrag inom olika företag som i andra sammanhang, t.ex. som idrottscoach ända upp på landslagsnivå. Jag var också, tillsammans med professor Christer Olofsson, skapare av Riskkapitalföreningens utbildning för investment managers.

Genom åren har jag haft dryga 100-talet styrelseuppdrag, företrädesvis i svenska aktiebolag, men också i andra bolagsformer och utländska bolag, i stiftelser, förbund och föreningar. Jag har också haft en del exekutiva uppdrag, även om de oftast varit kopplade till någon avgränsad affärsutvecklingsinsats i dessa bolag.

Med Hjärta, Hjärna och Plånbok v2013-12

Innehållet är Afema AB:s och författaren Eric Martins egendom. Innehållet får fritt kopieras med angivande av "Källa afema.se". Maila gärna frågor, reflektioner och åsikter till [eric.martin@afema.se](mailto:eric.martin@afema.se).

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

## - att investera i entreprenörsföretag

Jag trivs bäst, och gör sannolikt min bästa insats, när jag coachar VD i ett bolag, och samtidigt kan stötta VD genom att hantera frågor som är utanför den återkommande affärshandlingen i det aktuella bolaget.

Som investerare har jag blivit luttrad genom åren, det är många fler NEJ än JA jag har fått leverera till entreprenörer som sökt kapital. Men jag har alltid bemödat mig om att ett NEJ skall vara konstruktivt för entreprenören, försökt att få honom att förstå varför inte jag passar som investerare i hans projekt, försökt få honom att förstå vad han behöver vidareutveckla innan han är mogen att förvalta riskkapital i sitt företag eller vilka investerare som sannolikt passar bättre för honom. Denna omsorg i avböjandet har också resulterat i att entreprenörer kommit tillbaka när de gjort sin hemläxa, liksom att de rekommenderat sina entreprenörs-kollegor att börja med att ta kontakt med mig när de sökt riskkapital.

Jag drivs fortfarande av min nyfikenhet på allt (nytt) som händer i entreprenörsvärlden och jag tar gärna på mig nya uppdrag. Nya uppdrag där jag har kvaliteter att leverera och som inspirerar och utvecklar såväl mig som uppdragsgivaren.

Stockholm i december 2013  
Eric Martin

### **Uppdrag inom riskkapitalbolag:**

- Investment manager på Svetab, Sveriges största riskkapitalbolag på 1980-talet.
- Investment manager på Stiftelsen Småföretagsfonden, löntagarfonden för investeringar i onoterade företag.
- Vice VD på Företagskapital AB, Sveriges första riskkapitalbolag som sedermera blev dotterbolag till Atle AB.

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

- att investera i entreprenörsföretag

- VD på TUAB – Teknikparkernas UtvecklingsAB, dotterbolag till Företagskapital.
- VD på Aldano AB, riskkapitalbolag med Industrifonden och ett 30-tal mycket framgångsrika entreprenörer som ägare.

## **Exempel på bolag där jag varit ansvarig investerare:**

- IVT Värmepumpar, från 30 >> 1.000 MSEK
- Micronic Lasersystem, från 0 >> 1.000 MSEK
- FB Industrier, från MBO till börsnotering
- Reflex Instrument, industriell uppbyggnad av mätinstrumentföretag i gruvindustrin mot industriell exit i Australien
- Mentor Communication, MBO av tidningsförlag inom B-t-B, vidareutveckling mot branschriktat informationsföretag på alla plattformar

## **Exempel på andra uppdrag:**

- Konsult inom Lars Sjövall Konsult AB, Sveriges första konsultföretag enbart inriktat på affärsutveckling av entreprenörsföretag.
- VD på Ståhlberg & Nilsson AB, import- och grossistföretag inom enik-komponenter
- VD på Boktomten Förvaltning, fastighetsbolag inom kommersiella fastigheter
- VD på AddVise Lab-inredningar, First North-noterat bolag
- VD på SIR-Svensk Internetrekrytering, First North-noterat bolag
  
- Ordförande i SVCA-Svenska Riskkapitalföreningen
- Ordförande i Connect Öst
  
- Landslagscoach i vattenskidor

# Med Hjärta, Hjärna och Plånbok

- att investera i entreprenörsföretag



**Eric Martin**

Afema AB

info@afema.se

www.afema.se