

Denne artikel er bragt i Morgenavisen Jyllands Posten den 5. oktober 2011.
Af Jens Erik Rasmussen og Jesper Olsen

De gør ikke som de andre

Investeringselskabet Industri Udvikling har flest virksomheder i porteføljen. Forretningsmodellen er den modsatte af kapitalfondenes.

"Vi er ikke som de andre" konstaterer Lars Buhl.

Direktøren for investeringselskabet Industri Udvikling slår fast, at virksomheden adskiller sig markant fra de traditionelle kapitalfonde, der ofte får al opmærksomheden i medieme.

Alligevel – eller måske netop derfor – har Industri Udvikling investeret aktivt i langt flere virksomheder end de mere kendte kapitalfonde og ventureselskaber har gjort. Det viser en analyse, som Dansk Aktie Analyse har gennemført for Morgenavisen Jyllands Posten.

"I det seneste år har vi investeret i 10 virksomheder. Det er forholdsvis mange. Vi får masser af henvendelser og flere end tidligere. Der er mange virksomheder, som har behov for kapital, fordi bankerne er mere tilbageholdende med at låne penge ud," siger Lars Buhl.

Siden 1994 har Industri Udvikling tilført penge til mere end 100 virksomheder. I øjeblikket har selskabet store aktieposter i mere end 35 virksomheder, som samlet omsætter for over 7 mia.kr. og med ca. 5.000 medarbejdere.

Det er typisk mindre og mellemstore selskaber med en omsætning på op til 200-300 mio.kr., som er mål for investeringerne. Ofte kommer Industri Udvikling med penge i forbindelse med et generationsskifte.



Investeringsdirektør Lars Buhl

Anderledes model

På en række områder er forretningsmodellen for Industri Udvikling fuldstændig modsat fremgangsmåden i de klassiske kapitalfonde.

"Vi er altid mindretalsaktionærer og har intet ønske om at eje majoriteten af selskaberne. Tværtimod foretrækker vi flere forskellige parter i ejerkredsen, for det er frugtbart, at flere skal blive enige," siger Lars Buhl.

Stiller krav

Til gengæld har Industri Udvikling altid en bestyrelsespost og stiller krav om en god, aktiv og stærk bestyrelse.

Industri Udvikling investerer oftest i selskaber, hvor direktøren eller direktionen har en ejerandel, så ledelsen og investorerne har fælles interesse i at skabe vækst og udvikling.

Investeringselskabet har i modsætning til kapitalfondene ikke nogen strategi for, hvornår eller hvordan man kom-

mer ud af investeringen. Ejerskabet varer typisk også i længere tid end de tre-fem år, der ofte er normen for kapitalfondene.

"Vi har en noget længere horisont. Så længe virksomheden vokser og viser gode resultater, er vi med," siger Lars Buhl.

Hurtig aftale

Når kontakten er skabt, og interessen er gensidig, tager det som regel ganske kort tid, før Industri Udvikling og den aktuelle virksomhed er blevet enige om et aftalegrundlag. Industri Udvikling kommer ikke med en hær af konsulenter, der endevender samtlige papirer. Mantraet er en ubureaukratisk og hurtig beslutningsproces.

"Der er ingen grund til at binde ledelsen til kopimaskinen i flere måneder, for det lægger beslag på alt for mange ressourcer i en mellemstor virksomhed. Vi tror på vores egne øjne, og vi ser mere på forretningsgrundlaget, end vi kontrollerer tallene. Samtidig er det helt afgørende, at virksomheden har den rigtige ledelse. Det gælder ikke mindst i mindre og mellemstore virksomheder, hvor der ikke er en større stab at trække på," siger Lars Buhl.

Årsagen til det seneste års mange investeringer er ikke mindst, at det er blevet billigere at købe efter finanskrisen og den økonomiske nedtur. Samtidig er der mere ro på, så man kan se fremad.