

# »Danskere har ikke bedre hensigter«

**Anne Louise Eberhard blev i sidste uge udnævnt til underdirektør i Danske Bank med ansvar for forretninger med kapitalfonde. Hun advarer mod mistroen over for de udenlandske fonde.**

**Interview**



Af Stig Andersen

Det hører bestemt til sjældenhederne, at en kvinde ryger til tops i pengeverdenen. Derfor blev det bemærket, da Danske Bank i sidste uge udnævnte Anne Louise Eberhard til underdirektør. Hun får fremover ansvaret for de 'komplerede virksomhedstransaktioner', hvilket blandt andet omfatter forretninger med kapitalfonde.

»Hvordan oplever du det, når udenlandske kapitalfonde overtager flere og flere af de danske virksomheder. Senest har du selv været direkte in-

volveret i salgene af TDC og ISS?

»Det er noget, der har fundet sted i mange år. Men salgene til kapitalfondene er blevet mere synlige, fordi virksomhederne, der er blevet opkøbt, er blevet større og større. Derfor har det givet mere genlyd. Men generelt vil jeg sige, at en virksomhedsejers hensigter med en virksomhed ikke er forbundet med afstanden til København. Man har ikke bedre hensigter, fordi man er dansker, og omvendt heller ikke ringere hensigter, fordi man er udlænding.

Du vil gerne have gjort op med den opfattelse, at kapitalfonde er nogen, der bare maler en virksomhed for så at skille sig af med den igen?

»I nogle sammenhænge er kapitalfondene blevet set som 'the bad guys'. Der er

nogle af fondene, der agerer meget professionelt, andre mindre professionelt. Nogle af dem gør et fantastisk stykke arbejde, andre gør knap så godt et arbejde. Vi ser kapitalfondene som en meget blandet skare.

**The bad guys**

Men der er 'bad guys' imellem?

»Nogle er mere professionelle end andre, og det mærker man hurtigt. Det har noget at gøre med, hvor meget disse kapitalfonde investerer i at lære den virksomhed, de overtager, at kende. Hvor meget de bidrager til virksomhedernes drift, og hvor meget de bliver sparringspartnere for virksomhedens ledelse.

Men kapitalfonde arbejder jo kortsigtet – de vil kun eje en virksomhed i få år, så skal den skippes af igen?

»Det er rigtigt, men en normal børsnoteret virksomhed skal jo aflægge regnskab hver tredje måned. Og kommer man ud med et 'kedeligt' regnskab, så bliver man straffet på børsen, og så falder aktiekursen. Kapital-

fondene slipper for at stå til regnskab hver tredje måned, og så får de ro til at gennemføre de ændringer eller rationaliseringer eller udbygninger, som de ønsker at gennemføre for at tjene flere penge.

Så de skaber sig fred og ro?

»Ja, lige præcis. Og så aftaler de med bankerne, deres finansieringskilder, at nu har vi den og den periode til at gøre sådan og sådan, så bankerne ved helt præcist, hvad der foregår.

**Åbenheden forsvinder**

Det, at kapitalfonde leder bankerne være en meget aktiv partner, det betyder vel bare, at den åbenhed, som blandt andet TDC tidligere har været tvunget til som børsnoteret selskab, den er nu forbeholdt bankerne?

»Sådan synes jeg ikke, man kan sige det.

Men offentligheden mister jo indsigt, når et selskab ikke længere er på børsen?

»Jaah ... Men du har jo heller ikke åbenhed i familiejede virksomheder. Og når du ikke er aktionær længere, så har du jo ikke behov for information om, hvad der sker i virksomheden.

Kapitalfondene mangedobler jo typisk virksomhedernes gæld, når de overtager dem. Og der skal tjenes mange flere penge for at betale renter og afdrag til banken. Er det særlig sundt?

»Hvis man gør det efter den plan, der er lagt for virksomheden, kan jeg ikke se, at det er specielt sundt.

**Taberne**

Synes du personligt, det er særlig sundt at tjene penge for at betale af på gæld?

»Nej, men de, der investerer i kapitalfondene, de gør det jo for at få et afkast. Og kan man få et sådant afkast ved at finansiere virksomheden på den måde, så er der for mig at se ikke noget sundt i det.

Men ville det ikke være sundere at bruge sin indtjening til at udvikle, forske og ansætte folk, frem for til at betale renter og afdrag på en stor gæld?

»Kapitalfondene er jo også interesseret i at udvikle. Og med en stor gæld kan de få et større afkast, som de kan betale tilbage til deres investorer. Men selv om de har en stor gæld, kan der jo godt bruges penge på udvikling.

Der er jo altid tabere i kølvandet på kapitalfondene?

»Det kan være tilfældet, men du ser lige så mange tabere og nedskæringer i virksomheder, der ikke er overtaget af kapitalfonde. Man kan ikke sige, at kapitalfondene skærer mere ned end andre. Men de kommer måske ind og fokuserer på nogle andre processer, som der så bliver ændret på.

Kapitalfondenes indtog skaber en vis usikkerhed, ikke mindst hos medarbejderne?

»Den enkelte gør vel op med sig selv: Har jeg lyst til at være i en virksomhed, der gør noget for at være kon-

kurrenceedygtig om 2-4 år, eller vil jeg være et sted, som ikke foretager de ændringer, som skal til for at holde konkurrencekraften. Man ser, at disse kapitalvejere fryer mennesker, men det sker alle steder. Der er bare ikke samme fokus på det.

Men at betale til gældsætning i stedet for at betale nogle lønninger, det er der mange, der ikke rigtig kan se rimeligheden i.

»Det kan jeg da sagtens se. Det kan da også forekomme ubehageligt. Men jeg synes ikke, det er usundt, når man kan opnå et attraktivt afkast af det, man investerer, fordi hele formålet er at skabe en værdifuld virksomhed. De penge, kapitalfondene låner, når de køber en virksomhed, går jo ikke alle sammen til at købe virksomheden for. Pen-

**BLÅ BOG**

**Anne Louise Eberhard**

- 42 år, netop udnævnt til underdirektør i Danske Bank.
- Startede som 20-årig som bankelev i Den Danske Bank.
- Har i sin karriere i banken været 'hele vejen rundt'. Blandt andet som aktiehandler, bankrådgiver og analytiker.
- Ansvarlig for bankens afdeling for 'Acquisition & Leveraged Finance'.

gene kommer også virksomheden til gode.

**Millionbonus**

Jyske Banks topdirektør, Anders Dam, har sagt, at det er aktiejerne, direktørerne og kapitalfondene, der scorer kassen, når kapitalfondene køber op. Og at det er medarbejderne, kunderne og obli-

gationsejerne, der betaler gildet. Er du uenig med ham?

»Jeg synes, at billedet er mere nuanceret.

**Har Anders Dam uret?**

»Jeg kan ikke helt se, hvad han mener med medarbejderne, kunderne, obligationsejerne. Jeg kan ikke se, hvorfor de skulle være tabere.

Så du er ikke enig med ham?

»Jeg vil ikke sige, jeg er uenig med ham. Jeg er heller ikke enig. Jeg synes, det er for firkantet sat op.

Hvordan har du det med, at topcheferne i de virksomheder, der bliver overtaget af kapitalfonde, bliver belønnet med store million-bonuser?

»Jeg skal ikke vurdere deres lønninger.

Du synes, det er i orden?

»Det er ikke det, jeg siger ... Men hvis disse mennesker har en aftale med deres bestyrelser, så er det naturligt vis de aftaler, der gælder.

erhverv@pol.dk

Stig Andersen har i en årrække produceret dokumentarprogrammer for DR 1. Han interviewede topfolk i dansk erhvervsliv for Politiken.



TIL TOPS. Anne Louise Eberhard, underdirektør i Danske Bank med ansvar for 'komplerede virksomhedstransaktioner', som blandt andet dækker over kapitalfonde. – Foto: Finn Frandsen

**Officielt**

## Renteændring

På baggrund af den aktuelle CIBOR renteutvikling meddeles, at renten på alle lån og kreditfaciliteter forhøjes med 0,3 %-point p.a. pr. 1. april 2006.

Nærmere oplysninger kan fås på [www.ikano.dk](http://www.ikano.dk).

**IKANO**

**HELSINGØR - HELSINGBORG**

## ÅRGANG -46 ELLER ÆLDRE?

**1-dag bil + 9 pers 225,-/R**

Alle afg Søn-tor

Hvis mindst en person i bilen er født 1946 eller tidligere koster endagsbilletten 1/4 for bil + op til 9 personer kun 225 kr. Kan ikke kombineres med andre rabattilbud.

Bed om billet "Årgang-46"

**HH-Ferries**  
DEN BILLIGE VEJ

Afgang hver hele og halve time det meste af døgnet! Velkommen om bord!  
49 26 01 55 [www.hhferries.dk](http://www.hhferries.dk)

**Teaterlisten**

\*Alle Abonnementsordninger Og/eller salg på BilletNet Abent alle dage 10-21 Tlf. 70 15 65 65 Eller [www.billetnet.dk](http://www.billetnet.dk)

**BETTY NANSEN TEATRET\***  
33 21 14 90  
Ma.-fr. kl. 14-18, lø. kl. 14-16. [www.bettyansen.dk](http://www.bettyansen.dk), Frb. Alle 57, Frb. C. Kl. 20.00 "HEDDA"  
\*\*\*\*\* Berl. T. ♥♥♥♥♥ Pol. \*\*\*\*\* EB

**DEN ANDEN OPERA 3332 5556**  
Man. - fre. kl. 11 - 15  
Kronprinsensg. 7, [www.denandenopera.dk](http://www.denandenopera.dk)  
Kl. 20.00 "KUNSTEN AT VÆLGE - DEN RETTE MELODI"  
Co-prod. med Limfjordsteatret og Det Jyske Ensemble

**DET KGL. TEATER \*33 69 69 69**  
Henv. August Bournovilles Passage 1  
Man-lør. kl. 12-18, [www.kgl-teater.dk](http://www.kgl-teater.dk)  
Garnie Scene Kl. 20 - udsolgt  
"BARBEREN I SEVILLA"  
Rossinis fornyende opera

**DET KGL. TEATER \*33 69 69 69**  
Henv. August Bournovilles Passage 1  
Man-lør. kl. 12-18, [www.kgl-teater.dk](http://www.kgl-teater.dk)  
Operasænen, Store Scene  
Kl. 20.00 "REQUIEM" Få billetter  
Tim Rushtons ballet om passion, lidenskab og savn

**DET KGL. TEATER \*33 69 69 69**  
Henv. August Bournovilles Passage 1  
Man-lør. kl. 12-18, [www.kgl-teater.dk](http://www.kgl-teater.dk)  
Stærkassen Kl. 20.00  
"ALLE MENNESKER ER DØDELIGE"  
♥♥♥♥ Politiken \*\*\*\*\* Berl. Tid.

**HUSETS TEATER\* 33251376**  
Halmtorvet 9, [www.husetsteater.dk](http://www.husetsteater.dk)  
Man.-fre. kl. 14-18, lø. kl. 14-16  
Kl. 20 "FADER VOR" - Forpremiere, Med Karen-Lise Mynster, Kristian Halken m.fl.

**KALEIDOSKOP K2 70 26 53 02**  
Øster Fælled Torv 37  
Mammuteatret præsenterer  
Kl. 20 "IKKE OM NATTERGALE"  
♥♥♥♥♥ Pol., \*\*\*\* Berl.

**LONDON TOAST THEATRE**  
Tlf. 33 12 18 45, Ma.-fr. 13-18, lø. 12-16  
Boxen, Folketeatret  
Kl. 20 "DON'T MENTION HEMINGWAY"  
Vivienne McKee i glansrolle  
[www.londontoast.dk](http://www.londontoast.dk)

**PLAN-B 33 12 58 14**  
Huset, Magstræde 14, 4., 1466 Kbh. K  
[www.asterionhus.dk](http://www.asterionhus.dk), Asterions hus spiller  
Kl. 20.00 "SKYGGEN FRA 44"  
Nyt stykke af N. Brunse (efterf. debat)

**RIALTO TEATRET\* 38 88 01 88**  
Ma.-fr. kl. 16-19, lø. kl. 14-17  
Smallegade 2, [www.rialtoteatret.dk](http://www.rialtoteatret.dk)  
Kl. 20.00 "SKYGGEN FRA 44"  
Nyt stykke af N. Brunse (efterf. debat)

**TEATER FÅR302\* 33 11 20 04**  
Toldbodgade 6, [www.faar302.dk](http://www.faar302.dk)  
Kl. 20.00 "SHEHERAZADE"  
- en skamløs fortæller, "Intens succesforestilling med Paul Hüttel" Kr.

**ØSTRE GASVERK TEATER \***  
3927 7177  
Ma.-fr. 14-18, lø. 14-15, Nyborggade 17, 2100 Ø.  
[www.oestre-gasvaerk.dk](http://www.oestre-gasvaerk.dk)  
Kl. 20 "WEST SIDE STORY", Musical klassiker med Maria Lucia, Caspar Phillipson  
♥♥♥♥♥ Pol.

**Teatre**

Ekstra Bladet  
Politiken

**ØSTRE GASVERK TEATER**

## WEST SIDE STORY

18/03 - 03/06  
BILLETNET.DK ELLER TLF. 3927 7177  
[WWW.OESTRE-GASVAERK.DK](http://WWW.OESTRE-GASVAERK.DK)

**LINE KNUTZON & NIKOLAJ CEDERHOLM'S GUITARISTERNE**

Topunderholdning er  
\*\*\*\*\* Ekstra Bladet  
\*\*\*\*\* URBAN  
Vi griner henrykt Ekstra Bladet

**PREMIERE 29. APRIL 2006**  
**BELLEVE TEATRET**.dk  
BILL. 3963 6400 / 7015 6565

**ØRKENENS SØNNER**

Præsenterer  
**EN SANG**  
fra  
**DE VARME LANDE**

PREMIERE TIR 3. APRIL 2007 KL. 19.30  
GLASSALEN I TIVOLI

BILLETNET.DK 7015 6565  
[OrkenensSommer.dk](http://OrkenensSommer.dk) - Agency.dk

**NØRREBROS TEATER**

Politiken  
Ekstra Bladet  
Børsen

**elling & Kjell Bjarne**

Tommy Kenter & Jesper Asholt m.fl.

**SIDSTE GANG 12. APRIL**  
Man.-fre. kl. 19.30, Lør. kl. 16.30.  
Billetet: 35 200 900 - [billetnet.dk](http://billetnet.dk)  
Billetet: 70 15 65 65 - [www.billetnet.dk](http://www.billetnet.dk)

Hovedspons: FolketFerie.dk

**MAMMUTEATRET PRÆSENTERER**

OBST! KORT SPILLERIEODE

Politiken  
Berlingske

## IKKE OM NATTERGALE

AF TENNESSEE WILLIAMS

KALEIDOSKOP K2 - Østerfælled Torv 37, Kbh. Ø  
**20. marts - 8. april 2006**  
[www.mammuteatret.dk](http://www.mammuteatret.dk)  
Billetbestilling: 70 26 53 02 - BILLETnet: 70 15 65 65

**"Noget af det bedste teater i denne sæson"**

\*\*\*\*\*

"Fuldkommen eminent samspil - Meningsfyldt komedie - Man morer sig vidunderligt" Birgitte Grue, BT

## ROSENKRANTZ OG GYLDENSTJERNE ER DØDE

AF TOM STOPPARD

TRS.-FRE. KL. 20, LØR. KL. 16 & 20 - SPILLER TIL 3. MAJ

BILLETBESTILLING 70 20 10 31, HVD. 14-18 - LØR. 14-16, [WWW.AVENY-T.DH](http://WWW.AVENY-T.DH)  
BILLETNET 70 15 65 65 ALLE DAGE 10-21  
UNGDOMSPRIS UNGE U. 25 ÅR 60 KR V/4 PERS.: 70 24 55 00

**Bioliste**

ALBERTSLUND BIOGRAFERNE  
43 44 02 44  
Bibliotekstorvet 1-3  
Kl.14.45:  
Bambi 2 - t.f.a.  
Ny historie om Bambi - dansk tale  
Kl.14.45:  
Lille kylling - t.f.a.  
Hvem sagde kylling? Med dansk tale  
Kl.21.15:  
Mit livs rejse - fr.u.7  
Drama med Anthony Hopkins  
Kl.16.30-20.45:  
Brokeback mountain - t.o.11  
Oscarvinder bla. Bedste instruktør  
Kl.16.30-19:  
Drommen - t.o.11  
Dansk drama m. Anders W. Berthelsen  
Kl.19:  
Gasolin - t.f.a.  
Dokumentarfilm om danmarks største rock.

**CINEMAXX FISKETORVET 70 10 12 02**

v/Dybølbro Station  
Kl.10.30-13.15-16.19-21.40:  
Inside man - t.o.11  
Denzel Washington, Clive Owen, Jodie F.  
Kl.11.30-14.16.30-19.21.30-23.59:  
Running scared - t.o.15  
Enhver revolver efterlader et spor  
Kl.19:  
Match point - t.o.11  
Forpremiere  
Kl.11-13.30-16.18.30-21:  
Drommen - t.o.11  
En klassiker er født  
Kl.10-12-14-16-18-20-22:  
Date movie - fr.u.7  
Kom til komedien og få udløsning for lat  
Kl.10-12-14-15-16.30-19.15-21.30:  
Gasolin - t.f.a.  
Hvis du tør, så kom med mig  
Kl.21.30:  
Hills have eyes - t.o.15  
Nervepirrende spænding  
Kl.11-13.30-16.18.30-21:  
Efter brylluppet - fr.u.7  
Susanne Bier & Thomas Jensens mesterværk  
Kl.18.30-20.30:  
Pink panther - fr.u.7  
Mod den nye inspektor Jacques Clouseau  
Kl.10-11.30-13-14.30:  
Bambi 2 - t.f.a.  
Klassisk Disney, når det er bedst  
Kl.10.30-12.30-14.30-16.30:  
Lille kylling - t.f.a.  
En ny Disney-helt er født. M. dansk tale  
Kl.11-13-15-17:  
Tempelridderens skat - fr.u.7  
Eventyrlig spændingsfilm f hele familien  
Kl.16.15:  
Narnia: loven, heksen og garderobeskabet - t.o.11  
Lad eventyret begynde.

**BIOCITY TÅSTRUP 70 13 12 11**

City 2, Tåstrup, tlf.tid 9.30-21.30  
Kl.18.30-21.15:  
Running scared - t.o.15  
Actionfilm  
Kl.12.15-18.30-21.15:  
Inside man - t.o.11  
Thriller med Denzel Washington  
Kl.12-14.15-16.30-19-21.15:  
Drommen - t.o.11  
Prisvindende dansk film.  
Kl.12-15-18.30-21.15:  
V for vendetta - t.o.15  
Bygget over tegneserier  
Kl.18.30-21.15:  
Date movie - fr.u.7  
Amerikansk komedie  
Kl.18.30-21:  
Gasolin - t.f.a.  
Filmen om legenderne.  
Kl.12-14:  
Bambi 2 - t.f.a.  
Disney klassiker med dk-tale  
Kl.12.30-16.18.30-21:  
Efter brylluppet - fr.u.7  
Susanne Biers mesterværk!  
Kl.12.30-14.15-16:  
Lille kylling - t.f.a.  
Disneys store familiefilm - dk-tale  
Kl.12-14-16:  
Tempelridderens skat - fr.u.7  
Dansk spændingsfilm for hele familien  
Kl.16:  
Nanny mcpee - t.f.a.  
Familiefilm med DK-Tale

**DAGMAR TEATRET 33 14 32 22**

Jernbanegade 2/Rådhuspl.  
Kl.12.15-14.20-17-19.15-21.40:  
Factotum - t.o.11  
Drama m. Matt Dillon og Lili Taylor  
Kl.12-14.20-16.40-19-21.40:  
Drommen - t.o.11  
"Formidable Bent Mejdning" \*\*\*\*\* Berl./BT  
Kl.12-14.20-16.40-19-21.40:  
Capote - t.o.15  
"En fremragende film" \*\*\*\*\* Berl. 5 hj  
Kl.12.15-14.20-16.40-19-21.40:  
Gasolin - t.f.a.  
"Rørende og tankevækkende" 5 hjertes, P.  
Kl.12-14.20-16.40-19-21.40:  
Efter brylluppet - fr.u.7  
Dansk drama af Susanne Bier m. Mads M.

**BALTOPPEN BIO 1-2 44 64 32 33**

Baltorpevej 20  
Kl.18.45-21:  
Gasolin - t.f.a.  
Kl.18.30:  
Drommen - t.o.11  
Kl.20.45:  
Efter brylluppet - fr.u.7

**EMPIRE BIO 35 36 00 36**

Guldbergsgade 29 F - Nørrebro  
Kl.12.30-15-19.45-22.30:  
Romance & cigarettes - t.o.15  
Foryggende unik musical  
Kl.12.30-17.15-22.30:  
Inside man - t.o.11  
Krimidrama af Spike Lee  
Kl.12.30-15-19.45-22.30:  
Drommen - t.o.11  
Velspillet dansk drama  
Kl.15-17.30-20:  
V for vendetta - t.o.15  
Action fra Matrix brodrerne  
Kl.12.30-15-20-22:  
Gasolin - t.f.a.  
Dokumentarfilmen om Gasolin  
Kl.17.30:  
Efter brylluppet - fr.u.7  
Nyt drama af Susanne Bier  
Kl.17:  
Syriana - t.o.15  
Enestående politisk thriller

**DRAGON BIO 32 53 05 03**

Jan Timmanns Plads 1  
Kl.19.30:  
München - t.o.15

**GENTOFTE KINO 39 65 33 50**

Gentoftegade 39  
Kl.17.45:  
Drommen - t.o.11  
Sommeren 69. Baseret på en sand historie  
Kl.19.45:  
Inside man - t.o.11  
Med bla. Jodie Foster og Clive Owen  
Kl.21.45:  
Syriana - t.o.15  
George Clooney i aktuel politisk thrill.

**Supertegning**

Præmie 200 kr

www.billetnet.dk