

**Stikkan Andersson
ville, men fick
inte köpa...**

**...Wictor Forss
köpte men blev
kortvarig...**

**...Gustaf Douglas
tog kontrollen över
Ahlseil och Boliden...**

**...men knäcktes
av finansmannen
Robert Weil...**

Dansen kring grossistkalven

Det är börskometen som under 1980-talet drog till sig i princip nästan varje större finanskändis. Nu är det dags igen för grossistkoncernen Ahlseil som är på väg mot comeback på börsen.

AV JONAS MALMBORG

ATERIGEN RYKTAS det om en förestående introduktion för handelsbolaget Ahlseil. Bolaget är börsmoget sedan en tid tillbaka. Samtidigt har huvudägaren Nordic Capital med VD Robert Andreen i spetsen aldrig hymlat om att målet är att kamma hem reavinsten så fort som möjligt.

Ahlseil är grossist inom VVS, el, verktyg och industriråvaror och omsatte förra året drygt 10 miljarder kronor. Det är inte första gången det ryktas om att det anrika företaget ska ut på börsen.

Det är heller inte första gången som bolag hamnat i diverse turer med ägare vars främsta intresse är spekulera med sitt innehav. Faktum

är att Ahlseil har en lång historia av maktkamper och ägarintriger.

Ahlseils historia börjar redan 1877 när två ingenjörer startar försäljning av pumpar och tröskverk. Verksamheten expanderar successivt, till stor del genom strategiska förvärv av mindre företag. Under efterkrigstiden skapar man sig en stabil position som grossist inom VVS-produkter, metall, industriråvaror och kemikalier. 1964 introduceras aktien på Stockholmsbörsen och det etableras dotterbolag i Norge, Holland och Frankrike.

DET ÄR UNDER 1980-TALETS vilt snurrande aktiekarusell som det lilla välskötta företaget blir en liten guldkalv som de stora aktiespelar-

na dansar kring. Först ut är musikproducenten Stikkan Anderssons Polar Music som i februari 1982 lägger ett bud på aktiemajoriteten i företaget. Men några Ahlseil-aktier kom aldrig att köpas för ABBA-miljonerna.

När AEG-Telefunken kort därefter, den första april 1982, lägger ett bud på Ahlseil tror de flesta att det är ett skämt. Men AEG-Telefunken är seriösa i sitt uppsåt, däremot inte tillräckligt likvida. Istället görs affären åt andra hållet – Ahlseil köper AEG-Telefunken och bolagen fusioneras.

Med AEG:s vitvaror och teknologi blir Ahlseil än mer attraktivt på aktiemarknaden och allt fler spelare kastar lystna blickar på huvudkontoret i Hammarbyhamnen i södra Stockholm. Rune Anderssons Trelleborg nämns som en ivrig spekulant. Samtidigt försöker ledningen freda Ahlseil från att hamna i klorna på huvudägare som vill stycka upp företaget. Men vädjandena till Ratos, KF och de andra mindre ägarna är förgäves.

I januari 1985 köps kontrollposten i Ahlseil upp av Boliden som behöver ett stabilt handelsbolag för att väga upp den svängiga gruvverksamheten. Samma år köper investmentbolaget Skrinet med den vidlyftige VD:n Bo Sandell upp stora poster i både Ahlseil och Boliden. Ahlseil blir nu indirekt en bricka i det intrikata spelet om Boliden som tar fart.

För när Bo Sandell sitter överbelånad och tvingas sälja hela innehavet så träder finansmannen Wictor Forss in i handlingen. Hans Forsinvest tar över kontrollen över Skrinet

Notering ger miljardvinst

Huvudägaren Nordic Capital kan räkna med uppåt en miljard i reavinst vid börsnotering.

HÖST HAR DET GÅTT fyra år sedan Nordic Capitals köp av drygt halva Ahlsell. Då uppgick grossistföretagets värde till 3,3 miljarder. Sedan dess har värdet ökat stadigt tack vare förvärv och en starkt marknadsposition. De flesta är eniga om att bolaget nu är börsmoget.

”Min personliga uppfattning är att bolaget är börsfärdigt. Men det avgörande beslutet ligger naturligtvis hos styrelsen”, säger Ahlsells VD, Göran Näsholm.

Nordic Capital är desto mer förtegen.

”Vi kommenterar aldrig några eventuella introduktioner innan prospektet är skrivet”, hälsar Robert Andreen.

Även minoritetsägaren Trelleborg uttrycker sig försiktigt.

”Vi kommer att göra en successiv exit i Ahlsell, men någon tidpunkt vill vi inte kommentera”, säger Mikael Nyström på Trelleborg.

Analytiker som Veckans Affärer talat med räknar med ett börsvärde för Ahlsell på över 4 miljarder. Det skulle innebära en reavinst på 1 miljard kronor för Nordic Capital vid en introduktion. Göran Näsholm vill inte spekulera i ett eventuellt värde, men säger att Ahlsell idag är ett stabilt bolag med god tillväxt och bra resultat. Mellan 1997 och 2002 förvärvades hela 18 nya bolag till koncernen. Under samma period fördubblades omsättningen. Förra året gjorde Ahlsell en vinst på 394 miljoner och trots hårda tider för byggmarknaden räknar Göran Näsholm med förbättrade siffror för 2003.

Med största sannolikhet skulle Göran Näsholm också själv tjäna bra på en eventuell börsintroduktion. Enligt bolagets årsredovisning innehar han 13 335 aktier och 66 675 optioner i bolaget.

”Förhoppningsvis får jag realisera mitt innehav en dag. Jag tror starkt på det här företaget.”

– JONAS MALMBERG

MARTIN MAGNÖRN, STIG-GÖRAN NILSSON, ELISABETH OHLSSON WALLIN

...som lämnade över till Rune Andersson...

...som lät Kjell Nilsson städa upp...

...innan Robert Andreen blev huvudägare

som byter namn till Herakles. Även Forss tid som ägare blir kort, hans Forsinvest säljer snart sin kontrollpost i Herakles till Wallenberg.

Dramatiken kring Boliden tätnar när Wallenbergarna säljer Herakles till Gustaf Douglas som därigenom vill skaffa sig kontroll över Boliden. Men en annan av 1980-talets stora finansmän, Proventus Robert Weil, utmanar Douglas i en budgivning som får tydliga drag av pokerparti: Robert Weil köper en tredjedel av aktierna. Gustaf Douglas höjer och köper hälften. Men när korten ska synas visar det sig att ingen av herrarna sitter med ess på hand. Räntorna på de belånade aktierna skjuter i höjden och Gustaf Douglas tvingas ge upp när S-E-Bankens Jacob Palmstierna blåser av striden. I april 1986 säljer Gustaf Douglas sitt innehav i Boliden till Trelleborg.

Så blir Ahlsell ett helägt dotterbolag till den skånska industrijätten som under Rune Andersson vuxit från gummitillverkare till industrikonglomerat. Rune Anderssons handgångne man, den hårdföre Kjell Nilsson, låter kvassten svepa över huvudkontoret. Kjell Nilsson och Rune Andersson tar Ahlsell från börsen och rättar så småningom in bolaget i ledet tillsammans med sina andra handelsbolag: Bröderna Edstrand, Starckjohann och Reynolds.

Under Trelleborgs ledning fortsätter Ahlsell sedan att expandera, under 1990-talet förvärvas sju bolag med diverse kompletterande verksamhet, det mest kända är Skoogs Elektriska som döps om till Ahlsell verktyg.

1999 HAR RUNE ANDERSSON och Kjell Nilsson lämnat Trelleborg som ändrat inriktning och börjat renodla sin industriella verksamhet. Nuvarande VD:n Fredrik Arp söker en gemensam köpare till Ahlsell, Bröderna Edstrand, Starckjohann och Reynolds. Lösningen uppenbarar sig i november 1999 när Nordic Capital köper 51 procent i hela kvartetten som inrättas i det gemensamma bolaget Trenor. Trelleborg gör en reavinst på 900 miljoner men stannar kvar som minoritetsägare. För mer pengar ska det bli, det räknar både Trelleborgs Fredrik Arp och Nordic Capitals Robert Andreen med. Alla fyra bolagen ska ut på börsen och först ut blir Ahlsell.

Robert Andreen förklarar att Ahlsell platsar på börsen inom två till fem år. Fredrik Arp räknar med att Trelleborg ska behålla sitt innehav i högst fyra.

Då var året 1999. Efter snart fyra år tycks nu väntans tider vara över. Det är dags för ett nytt kapitel i sagan Dansen runt grossistkalven. ■

”Det är under 1980-talets aktiekarusell som dansen runt Ahlsell tar sin början”