



Dét, de er kommet frem til, er ganske enkelt banebrydende. Samtidig er der et helt klart behov i markedet for produktet.

Jón Ingi Benediktsson,
investment manager i Seed Capital

⇒ fakta

COMBAT STROKE

- Den universitetsbaserede virksomhed er stiftet i oktober 2013, men har rødder tilbage i forskning, der startede i 2006.
- Tre personer tegner ApS-selskabet. Adm. direktør Kim Mouridsen, teknologidirektør Mikkel Bo Hansen, og bestyrelsesmedlemmet Jeppe Øvlesen.

KILDE: COMBAT STROKE

⇒ fakta

SEED CAPITAL

- Seed capital er den største venturefond i Danmark inden for preseed- og seed-segmentet.
- Den specialiserer sig i at identificere og udvikle nye og innovative teknologivirksomheder. Senest med specielt fokus på medicinsk teknologi.
- Seed Capital forvalter i dag ca. 1,8 mia. kr. og har omkring 70 selskaber i sin portefølje.

KILDE: SEED CAPITAL

Associeret professor og ph.d. ved Aarhus Universitetshospital Kim Mouridsen (tv.) står i spidsen for virksomheden Combat Stroke, der netop har fået adskillige millioner i kapitalindsprøjtning fra Seed Capital. Ved siden af ham software-ingeniør Mikkel Bo Hansen. Foto: Bo Amstrup



Tidligere direktør for Just Eat Klaus Nyengaard kan se frem til et ganske klækkeligt udkomme, når virksomheden går på børsen i London. Arkivfoto: Andreas Beck

Just Eat på vej mod milliardstor børsnotering

Succeshistorie. Just Eat blev grundlagt i en kælder i Kolding, og om få måneder er virksomheden angiveligt at finde på børsen i London. Værdien er estimeret til et milliardbeløb.

Af Signe Ferslev Pedersen
sigp@berlingskew.dk

og Vibeke L. Svansø
vs@berlingske.dk



»Det er vildt, det er fundet for de penge, det er juleudsalg.« Den danske, forhenværende administrerende direktør for Just Eat, Klaus Nyengaard, griner højt i telefonen til spørgsmålet om en kommentar til den forestående børsnotering af Just Eat på børsen i London. Han er åbenlyst en glad mand, og det har han også god grund til at være. Børsnoteringen vil nemlig angiveligt give danskeren en god portion penge, men hvor mange vil han ikke ud med.

»Det vigtige er, at det er gået efter den plan, der blev lagt for et godt stykke tid siden,« siger han.

Just Eat blev stiftet i Danmark i 2001, men i dag er virksomheden en del af Londons iværksætttermiljø. Klaus Nyengaard var administrerende direktør i Just Eat fra 2008 til sidste år, og han er det seneste danske islet i firmaet, der har gjort det til en global forretning at formidle takeaway-mad på nettet og få bragt maden ud til sultne mennesker i blandt andet Danmark, Indien, Brasilien, Belgien og Canada. I dag er Just Eat den største online takeaway-bestillingsvirksomhed i Storbritannien og opererer i 13 lande.

Danske rødder gav afsæt til succes

Børsnoteringen ventes at indbringe Just Eat i størrelsesordenen 700 til 900 millioner pund eller seks til otte milliarder kroner. Ifølge det danske firma Audon, der rådgiver i forbindelse med køb og salg af virksomheder, kan prissætningen være realistisk sat, men den vil for de fleste være overraskende.

»Hvis væksten i omsætning forventes at være for eksempel 80-100 procent per år i de kommende fire-fem år, er en EV/EBITDA multipel på ca. 70 måske ikke helt urealistisk. Men igen, det afhænger blandt andet også af udviklingen i EBITDA-marginen fremover,« siger Frederik Aakard, partner i Audon.

Ifølge Klaus Nyengaard har det danske islet haft en afgørende betydning for virksomhedens succes.

»Blandt andet har vi i Danmark et relativt egalitært samfund med et lavt hierarki, og det har været meget fremtrædende i Just Eats organisation,« siger den tidligere direktør, der tilføjer, at mange nye ansatte fik sig et »lille chok«, når de kom til Just Eat.

»Men det lykkedes for de fleste at tilpasse sig, og når først de var tilpasset, blev de meget begejstret for den ånd, der var. Det gjorde meget for sammenholdet og samarbejdet,« siger Klaus Nyengaard.

Global virksomhed med 1.000 ansatte

Mindre godt var samarbejdet imidlertid med en af Just Eats stiftere, Jesper Buch. Det var Jesper Buch, der i sin tid hev Klaus Nyengaard til den britiske hovedstad, men spørger man Jesper Buch i dag, har han ikke meget til overs for den mand, han valgte som sin administrerende direktør.

»Efter jeg havde givet ham direktørposten, blev jeg stille og roligt lukket ude,« siger Jesper Buch, der solgte sine sidste aktier i Just Eat i 2011. I dag kan han leve godt af sine ti år med Just Eat og har skudt penge i firmaet hungry.dk, der er en direkte konkurrent til Just Eat og grundlagt af tidligere Just Eat-folk.

Faktum er, at Just Eats omsætning i 2012 voksede med 77 pct. til godt en halv milliard kroner, mens årets resultat blev et underskud på mere end 80 millioner kroner. Ifølge Financial Times ventes omsætningen at have rundet 100 millioner pund eller mere end 900 millioner kr. i 2013.

I dag er selskabet en global virksomhed med en medarbejderstab svarende til 1.000 fuldtidsansatte, og ifølge Frederik Aakard fra Audon har Just Eat taget mange rigtige træk på vejen frem mod den forestående børsnotering.

»Just Eat har formået at drive deres forretning fra idé, til vækst, markedseksponering og nu en forestående børsnotering. Det sker på baggrund af succesfuld introduktion/penetration af flere eksportmarkeder, hvor det amerikanske marked endnu ikke er en del af deres forretning. Formår de at få succes her, vil mulighederne for vækst være rigtig store,« siger han.

Etablerede konkurrenter på det amerikanske marked omfatter PizzaHut og seamless.com begge med 20 års erfaring med bestillinger af junkfood over nettet. Just Eat er i dag ejet af fem venturefonde, Index Ventures, Greylock Partners, Redpoint Ventures, SM Trust og Vitruvian Partners. Derudover ejer ledelsen og en række private investorer aktier i selskabet.