

# Kapitalfonde varmer op til nye danske eventyr

**Finansverdenens købmænd er efter et år i krisens tegn ved at være klar til nye aktiviteter.**

De grå skyer er ved at lette over de slipseklædte herrer i erhvervseliten i de magtfulde kapitalfonde.

Efter et års ørkenvandring i 2009 tegner 2010 til at blive et år, da der igen kommer gang i købmandshandlen med virksomheder, som har gjort visse kapitalfondpartnere til nogle af de absolut mest vellønnede i Danmark med personlige indtægter på op mod 50 mio. kr. om året.

Den gode nyhed er først og fremmest, at den positive udvikling på aktiemarkederne gør det muligt for kapitalfondene at sælge ud af de virksomheder, som ligger og venter på at blive solgt. Bl.a. derfor ventes 2010 at blive et rigtigt godt år for børsnoteringer, hvor hæderkronede koncerner som Chr. Hansen, TDC, Falck, ISS og Nycomed igen kommer på børsen.

Men heldigvis for kapitalfondenes grå eminencer er der også gode køb i markedet. Det skyldes bl.a., at der på grund af finanskrisen ligger en pukkel af generationsskifter og venter i det store segment af små og mellemstore danske virksomheder, forklarer den erfarne bankmand og kapitalfond-ekspert Robert Spliid:

## De små er interessante

»Der er i øjeblikket mest interesse omkring køb af mindre virksomheder. De større er blevet prismæssigt mindre interessante, efter at aktiekurserne er steget så meget. Til gengæld er der gode muligheder for at få børsnoteret nogle selskaber.«

Ifølge Robert Spliid er bankernes hårde opstramninger i form af stigende renter og ringere lånemuligheder for erhvervslivet med til at trække prisen på virksomheder ned. Først og fremmest fordi virksomhedernes indtjening falder. Derfor falder virksomhedernes markedsværdi tilsvarende.

## Flere opkøb

Også den danske landechef Lars Terney, rådgiver for den store nordiske kapitalfond Nordic Capital, tror, at der kommer markant flere opkøb i 2010.

»Min forventning er, at vi kommer til at se langt mere aktivitet i 2010 end i 2009. Det skyldes, at udsigterne for makroøkonomien er forbundet med mindre usikkerhed end i begyndelsen af 2009. Dernæst er gældsmarkederne nu blødt mere op, og det har gjort det lettere at skaffe finansiering til opkøb. Sidst er der mange virksomheder, som på grund af de sværere tider finder det strategisk mere attraktivt at gå sammen for at holde omkostningerne nede,« siger Lars Terney, der også forventer, at de store industrielle selskaber vil sælge områder fra, som ikke hører til kerneforretningen.

## Private klar til salg

I Audon Partners, der rådgiver om køb og salg af virksomheder, peger partner Frederik Aakard på, at det først er nu, at de mindre private virksomhedsejere er klar til at sælge.

»En privat ejer ønsker ikke at sælge en virksomhed i frit fald. Det er hverken ud fra en følelsesmæssig eller værdimæssig betragtning hensigtsmæssigt. I år får de private mere styr på forretningen og kan holde deres budgetter, og så vil det igen være attraktivt at sælge ud på grund af generationsskifte eller af strategiske årsager. Så kommer der flere virksomheder i markedet, som kapitalfondene kan købe.«

Også Frederik Aakard forventer, at der kommer betydeligt mere gang i handlen med virksomheder i 2010. Det gælder både for kapitalfonde og for industrielle købere, hvoraf sidstnævnte er blevet mere konkurrencedygtige, fordi fondene har fået sværere ved at låne til købene i bankerne.

»Der kommer hul på tingene i 2010, det tyder alt på. Alene af børsnoteringer er der 20-25 på vej i Danmark. Det kommer typisk som en ketchup-effekt, når den første vellykkede transaktion er gennemført,« siger Frederik Aakard.

Det peger også på øget aktivitet i kapitalfondene, at en del har ældre virksomhedskøb i porteføljen, som de endnu ikke har fået solgt. Tilsvarende rejste mange af fondene store summer, lige før krisen kom. De penge er ofte slet ikke blevet investeret. Derfor ligger der en pukkel af penge, der skal ud og arbejde.

Også landechef Peter Korsholm fra EQT forventer øget aktivitet i 2010, men dog ikke på niveau med jubelårene.

**LÆS OGSÅ:** [Kapitalfonde foran bølge af rekonstruktioner](#)

---

Af PETER NYHOLM

Offentliggjort 06.01.10 kl. 07:29

<http://epn.dk/brancher/finans/article1937964.ece>