

Virksomhedshandler bremset effektivt af uro

Af Mads Kolby, Jakob Ussing, Torsdag den 22. september 2011, 08:59

Forventningerne til 2011 var store, men finansuroen agerer nu bremseklods for virksomhedshandler.

- Der er godt gang i gryderne, lød meldingen tidligere på året fra branchen for virksomhedshandler.

Men alt peger på, at gældskrisen i Sydeuropa og uroen på finansmarkederne har skruet gevaldigt ned for blusset. Både købere og sælgere trækker nemlig nu i bremsen for at se tiden an, før handlerne bliver gennemført.

- Vi kan mærke, at begge parter er mere nervøse omkring at handle. Køberne er bange for at købe noget, der ikke hænger helt sammen, og sælgerne overvejer at udskyde salget, hvis de ikke kan få den pris nu, som de kunne tidligere, siger Jakob Fogt, der er leder af Ernst & Youngs afdeling for køb og salg af virksomheder.

Tirsdag meddelte NKT Holding, at man undersøger mulighederne for et salg af NKT Flexibles. Men det er langt fra startskuddet til en ny runde virksomhedshandler. Usikkerheden omkring den økonomiske udvikling og faldende priser på aktiemarkederne har nemlig fået interesserede virksomhedskøbere til at tænke sig om en ekstra gang.

For det første vil de være sikre på, at de ikke køber en virksomhed, der alligevel ikke kan levere de resultater, man troede. For det andet er købsobjekter, der tidligere var for dyre, nu pludselig til at komme i nærheden af. Resultatet er et marked, der er sat på vågeblus, mens parterne går i tænkeboks.

Læs også: [Langvarig krise med mange konkurser i vente](#)

Børsnoteringer udskudt i lang tid

- Vi havde store forventninger til første halvår, men det er ikke gået, som vi troede. Men det er som med bolighandlerne. Der er ikke den store aktivitet, men det er spørgsmål om tid, før der kommer gang i det igen, siger Frederik Aakard, partner i Audon Partners, der rådgiver i virksomhedshandler.

Der var ellers lagt op til et vidunderår efter flere års tørke på markedet. Virksomhederne er kommet trimmede ud af finanskrisen og leverer igen gode resultater. Og det betyder, at der atter er penge at handle med. Men rapporter fra Audon Partners og KPMG viser, at aktiviteten i markedet for køb og salg af virksomheder er faldet i første halvår af 2011, og at markedet især er strammet til i de seneste par måneder.

Desuden er markedet for børsnoteringer helt fastfrosset efter Pandoras store nedtur, lyder det fra en central kilde i markedet for virksomhedshandler:

- Markedet for børsnoteringer er sat helt på hold. Vi skal i bedste fald et godt stykke ind i 2012, før der kommer gang i børsnoteringerne herhjemme igen. Vi skal først se i årsregnskaberne, hvordan virksomhederne har klaret efteråret, og Pandora-nedturen skal længere på afstand, siger kilden.

Bekymrende udsigt for 2012

Hvis den vurdering holder stik, kan markedet risikere at stå i venteposition indtil sommeren 2012. Og det er bekymrende, mener Carsten Heinild, der er chef i SEB Enskildas afdeling for virksomhedstransaktioner, kaldet corporate finance.

- Det hele var på vej fremad, men spørgsmålet bliver, hvor stor effekt den negative stemning på finansmarkederne får. Men det er bekymrende at se på 2012. Der er en stribe handler i gang nu, som nok skal blive gennemført, men hvis nedturen fortsætter, så får det en afsmittende effekt på næste år, siger han.

Opsparet behov for handler

Med veltrimmede virksomheder og fornuftige regnskaber er det dog et spørgsmål om tid, før der kommer gang i handlerne igen. Fra aktionærerne kommer nemlig et pres for enten at udbetale overskuddene eller sætte pengene i arbejde.

- Der er et opspareret behov for at komme videre og samtidig nogle ejere, der er trætte og har gennemført deres ideer efter finanskrisen, lyder vurderingen fra Mogens Thorninger, partner i advokatfirmaet Bruun & Hjejle, der har været rådgiver på nogle af årets største virksomhedshandler herhjemme blandt andet salget af Satair og en ejerpost i Københavns Lufthavn.

- Der skal nok komme gang i markedet igen. Men det kræver først og fremmest, at der kommer tryghed tilbage. Der er intet så frygteligt som uvished, siger han.

Læs også:

[Finansuro giver billigere benzin](#)

[Din husleje ligger stille i årevis](#)