

# Pengestærke investorer vender tilbage

Af Frederik M. Juel, Fredag den 20. november 2009

**Masser af kapitalstærke investorer er på udkig efter virksomheder, men der er stort set ingen til salg.**

**Der er pengestærke købere nok, som gerne vil købe virksomheder, men der er ikke ret mange virksomhedsejere, som vil sælge. Det er ikke godt at sælge sin virksomhed i krisetid.**

Der er masser af kapitalstærke investorer, der gerne vil købe nye virksomheder. Men der er stort set ingen virksomheder til salg.

Derfor er antallet af virksomhedshandler herhjemme fortsat meget lavt. Det viser en rundringning til en række rådgivere, som Berlingske Business har lavet. Meldingen hele vejen rundt lyder på, at investorer er klar igen, men at der er meget få varer på hylderne.

Rådgiverne er Advizer, Audon Partners, KPMG og Deloitte.

»Der er mange interesserede købere derude. Køberne drives på markedet, fordi virksomhederne er billige lige nu, selv om priserne har stabiliseret sig en smule på det seneste,« siger partner hos Advizer Søren Nørbjerg.

»Udfordringen er, at sælgerne ikke er meget for at sælge, fordi priserne er så lave. Dem, der kan vente med at sælge, er tilbøjelige til at udskyde salget, indtil tiderne er bedre,« siger Søren Nørbjerg.

## **Stor ubalance**

Han fremhæver, at de investorer, Advizer møder, typisk er folk, som selv har drevet virksomhed.

»Deres egen virksomhed har de solgt, men de har fortsat eventyrlyst i blodet. De vil ikke i graven endnu rent arbejdsmæssigt. Der er tale om personer, hvis formuer spænder meget vidt. Fra typisk 20 millioner kroner til flere hundrede millioner kroner,« siger Søren Nørbjerg.

Hos både Audon Partners, KPMG og Deloitte er det to andre typer investorer, der står i kø. Det drejer sig om større koncerner, som vil købe virksomheder op i Danmark for at styrke deres position rent markedsmæssigt.

Desuden har en række kapitalfonde rejst ny kapital for nogle år siden, men i de

seneste små to år har de ikke investeret ret meget. Det betyder, at kapitalfondene har nogle meget store beløb, der skal investeres i løbet af de næste år.

»Problemet er helt klart, at der er en ubalance mellem antallet af købere og sælgere. De lidt større koncerner går efter mindre og mellemstore virksomheder, der passer til deres strategi og brand. Men folk har meget travlt med at drive deres virksomheder og komme gennem året med skindet på næsen. Det betyder, at virksomhedsjerne ikke er interesseret i at sælge,« siger partner hos Audon Frederik Aakard.

»Specielt den ordreproducerende industri kæmper hårdt,« siger Frederik Aakard.

### **Positiv side**

Han understreger dog, at der også er en positiv side ved den nye udvikling. Først og fremmest når det gælder kapitalfondenes køb.

»De handler, som bliver gennemført, er af en langt højere kvalitet. Investeringscasen skal holde. Den skal basere sig på lønsomhed og skal ikke være for risikobetonet. De betyder, at investeringerne bliver lavet med en højere grad af egenkapital og mindre gearing,« siger Frederik Aakard.

»I dag bliver investeringer lavet med 50 procent egenkapital. For blot få år siden var det kun 30 procent,« siger Frederik Aakard.

### **Svært at forudsige**

Chef for corporate finance i KPMG Søren Milner siger, at markedet for virksomhedshandler efter helt at være gået i stå i begyndelsen af året igen er kommet lidt

op i gear i perioden fra maj til september. Men nu er det igen præget af bekymring.

»Der er rigtig meget kapital på markedet, men mange transaktioner stopper tidligt. Alle virksomheder har reduceret deres omkostninger, men de har svært ved at udtale sig om forventningerne til omsætningen i 2010. Det gør, at der nemt opstår et stort gab mellem køber og sælger af virksomhederne,« siger Søren Milner.

Han er enig med Audon i, at når der bliver gennemført handler, sker det med en større brug af egenkapital.

»Førhen ville kapitalfondene have et afkast på deres investeringer på 25 procent. Nu vil de måske have et afkast på 15 procent, men af en større egenkapital. Det giver nogle mindre risikofyldte handler,« siger Søren Milner.