

Fuld fart på køb og salg af virksomheder

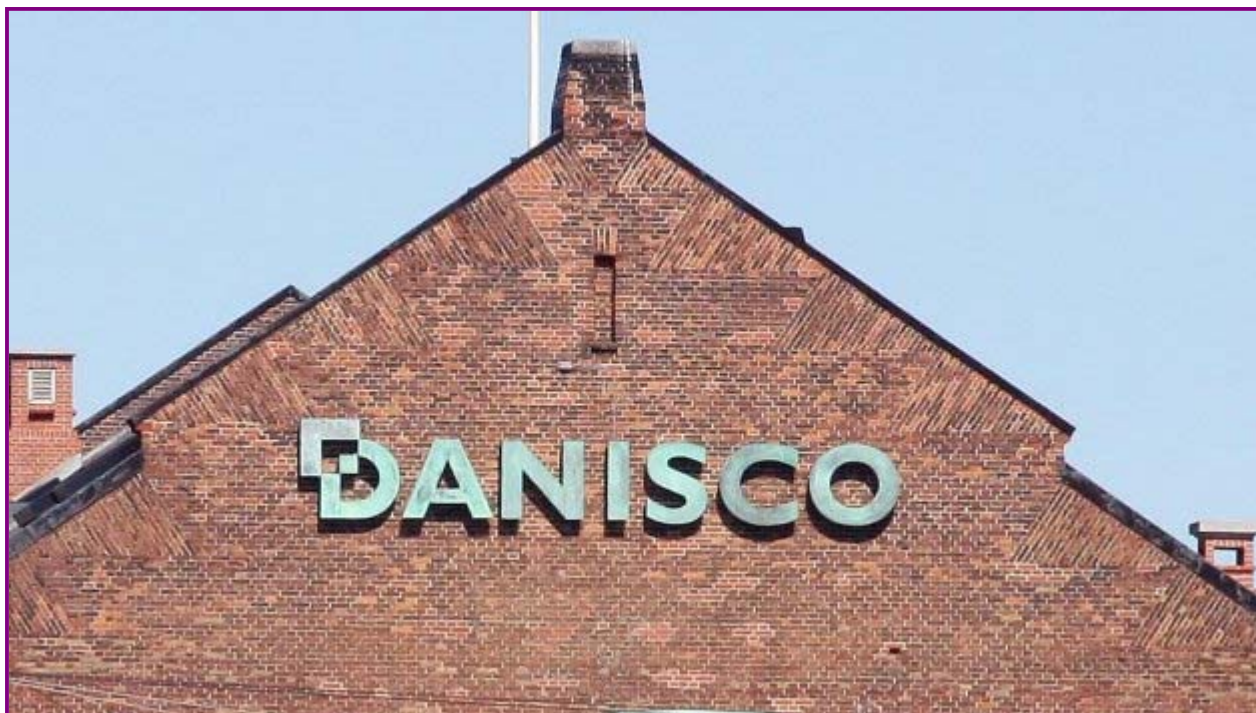


Foto: Brian Bergmann

Af [Jakob Ussing](#), Jacob GarciaMandag den 23. maj 2011, 05:00

Rådgivningsselskaber oplever hektisk aktivitet med køb og salg af virksomheder. Der ventes flere handler i 2011, og det er både udenlandske opkøb her og danske opkøb i udlandet.

»Der er godt gang i gryderne.«

Lige gyldigt hvor man spørger i branchen for virksomhedshandler, så synes optimismen i den grad at blomstre. Der ventes stigende aktivitet resten af året, og dermed ligner 2011 det bedste år for virksomhedshandler siden 2007.

Læs også: [Dupont indleder tvangsindløsning](#)

»Vi synes, at der har været rigtig godt gang i aktiviteten i år. Det skyldes især en kombination af kapitalfonde, der sælger ud, og industrielle spillere, der er klar til at købe op igen efter krisen. Der er ingen tvivl om, at markedet er opadgående. Vi ser en støt stigende trend resten af året,« siger Jakob Fogt, partner i Ernst & Youngs afdeling for virksomhedshandler.

»Lige nu er vi med i processerne omkring 10-15 handler, hvor der kan ske noget inden for kortere tid, og dertil

kommer en del mulige handler lidt længere ude i pipelinen,« tilføjer han.

Megahandler smitter

Hos konkurrenten Audon Partners er man mindst lige så optimistisk.

»Vi har nok de mest aggressive forventninger i markedet. Vi regner med, at der kommer til at ske rigtig meget i år – og ser 25-30 procent vækst i antallet af handler i år. Det bygger vi på vores egen pipeline, konkurrenternes meldinger og hvad der sker i udlandet,« siger Frederik Aakard, partner i Audon Partners, der ligeledes kan melde om ti aktuelle processer, som snart kan blive til noget og flere endnu i pipelinen.

Læs også: [Danisco-salg varslers beskidd kamp om danske guldklumper](#)

Både Ernst & Young og Audon Partners' opgørelser over virksomhedshandler med danske selskaber i første kvartal viser, at det høje aktivitetsniveau i forhandlingslokalerne endnu ikke for alvor er slået igennem i annoncerede handler.

Faktisk har antallet af virksomhedshandler været lidt lavere end i samme kvartal sidste år, mens handlerne målt på værdi er på et noget højere niveau – ikke mindst takket være salget af Danisco for 37 mia. kr.

Samlet har handlerne med godt 50 danske virksomheder i år ifølge Bloomberg Data en samlet værdi af godt 50 mia. kr., eller i snit én mia. kr., mens gennemsnitsværdien rensset for Danisco-handlen er omkring 250 mio. kr.

Læs også: [DuPont-sejr større end ventet](#)

»Megahandler som Danisco giver øget fokus på, hvad der kan lade sig gøre. Det sætter fokus på det børsnoterede marked, hvilket er med til at trække prisdannelsen op på private virksomheder også, og så overvejer de private virksomheder også at sælge. Mange privatejede virksomheder finder nu tiden rigtig til at sælge, og det er den store forskel i forhold til sidste år, hvor der var købere, men manglede sælgere,« siger Frederik Aakard.

Hos PwC mærker man også rigtig god aktivitet.

være, og de tre ting kombineret gør det nem

Danske selskaber køber op

2011 har foreløbig budt på langt flere udenlandske opkøb af danske virksomheder, end danske selskaber har købt op og ekspanderet i udlandet, og en frygt for at udlandet overtager mere og mere af det danske erhvervsguld er luftet fra flere sider, men de store danske selskaber er i høj grad i gang med at se på opkøb i udlandet.

»DuPonts køb af Danisco viser, at vi i Danmark har en række virksomheder, der er stærke og har stor viden inden for teknologier, processer og produkter, og det kan de store spillere som DuPont drage rigtig stor nytte af, når det kombineres med andre af selskabets produkter. Der er god interesse fra udlandet for danske virksomheder, men de store danske virksomheder udviser samtidig stor interesse for ekspansioner gennem opkøb i udlandet. Så vi kommer til at se begge dele,« siger Jakob Fogt.

Læs også: [Spekulantfond lugter guld i Danisco](#)

Michael Eriksen understreger, at udlandet altid har købt op i Danmark, lige som danske virksomheder altid har købt op i udlandet, hvilket er en ganske naturlig konsekvens af globaliseringen.

»Jeg arbejder med nogle danske virksomheder i øjeblikket, som kigger på nogle relativt pæne opkøb i udlandet. Mange danske virksomheder er kommet stærkt ud af krisen og har styrken til at gå ud og kigge på at vokse via opkøb. Det er på agendaen i mange bestyrelseslokaler.«

Kapitalfonde spiller stor rolle

Et særkende ved de danske virksomhedshandler sidste år og i år er, at kapitalfonde har været involveret i 25 procent af handlerne mod kun 15 procent af handlerne på globalt plan.

»Kapitalfondene skal både købe og sælge virksomheder, og det er klart, at et par år med dårlige salgsmuligheder

betyder, at de nu har en del virksomheder, som er modne til salg, og timingen er den rigtige, fordi der igen er købere,« siger Michael Eriksen.

Den danske kapitalfond Axcel har efter sidste års milliardgevinst på børsnoteringen af Pandora i år allerede solgt tre selskaber og købt et enkelt, og også her ventes et højt aktivitetsniveau resten af året.

»Der er gryende optimisme i markedet, både for køb og salg, hvilket også hænger sammen med, at finansieringsforholdene er klart bedre end for bare et år siden,« siger Christian Frigast, ledende partner i Axcel.

Langt de fleste handler, der involverer danske selskaber, er i niveauet 50-250 millioner kr., hvor revisionshuse og selskaber som Audon Partners typisk er rådgivere. Der er kun få af de rigtig store handler på mange milliarder kroner, hvor de store investeringsbanker typisk er rådgivere som i tilfældet Danisco, der havde Deutsche Bank som rådgiver.