

Banker presser på for virksomhedssalg

Banker vil stå bag kulissen i en stor del af salget af danske virksomheder i år, lyder vurderingen fra branchekilder. Kapitalfonde er klar til at købe for milliarder.

Handelen med danske virksomheder er så småt ved at tikke opad i et marked, der bugner af hengemt kapital. Men det er ikke ejere af veldrevne virksomheder, der kommer til at dominere billedet, men snarere sælgere med ondt i pengepungen og banker, der gerne vil udnytte et vindue til at slippe af med et vanskeligt engagement, vurderer branchekilder.

»Mit gæt er, at der vil være en overvægt af transaktioner, hvor Nordea, Danske Bank, SEB eller andre har en finger med i spillet. Engagementer, som bankerne i virkeligheden gerne ser afviklet,« siger Frederik Aakard, partner i Audon Partners, der rådgiver om virksomhedshandler.

Penge i markedet

»Der er nogle af den type, som man har holdt hånden under i banksektoren. Det gør man i en periode, indtil man har et marked, hvor man kan sælge. Nu er markedet blevet likvidt, og bankmanden har ikke så gode argumenter over for hverken sig selv eller direktionen for at svede den yderligere ud i 12 måneder,« siger Frederik Aakard.

Og penge er der masser af.

»Kapitalfonde kommer til at spille en ny rolle igen, fordi der er kommet nye penge til,« siger Frederik Aakard.

I de danske kapitalfondes brancheorganisation, DVCA, lyder meldingen, at danske kapitalfonde har 10 mia. kr. stående klar til at købe ind for.

Milliarder er klar

»Alene de rent danske kapitalfonde har 10 mia. kr. til investeringer i de kommende år. Finanskrisen har haft den effekt, at lånefinansieringen har været faldende. Derfor er det et realistisk scenario, at 10 mia. kr. sammen med lånefinansieringen kan give mindst 20 mia. kr. til opkøb. Traditionelt investerer udenlandske kapitalfonde meget i danske virksomheder, og investerer de i Danmark i den grad, som de plejer, ligger der uden tvivl også et milliardbeløb klar her til danske opkøb,« siger Jannick Nytoft, adm. direktør i DVCA.

I 2010 blev 139 danske selskaber solgt, viser en rapport fra Audon Partners. Det er en fremgang fra 111 i 2008, men stadig et stykke fra toppen i 2006 på 173.

Frederik Aakard peger på, at industriselskaber generelt kun tjener det halve i dag i forhold til før krisen, og i sig selv betyder det en halvering af værdien på virksomheden, der prissættes efter indtjeningen.

Særlige omstændigheder

Frederik Aakard peger på, at mange af handlerne i 2010 primært skyldtes særlige, men ikke lykkelige, omstændigheder.

»Der er flere handler i 2010 end året før, men hver af dem er mere specielle. Det er ikke almindelige transaktioner, som vi kender dem, men transaktioner med en historie bag. A køber b, fordi b var i problemer, ejeren er død, eller banken er lukket,« siger Frederik Aakard.

Det har ikke været muligt at få en kommentar fra Nordea eller Danske Bank til situationen, da de ikke taler med pressen så tæt på offentliggørelse af årsregnskab. Nordeas årsregnskab kommer den 2. februar, og Danske Banks kommer den 10. februar.

BIRGITTE DYREKILDE
Offentliggjort 26.01.11 kl. 03:01
<http://jp.dk/morgenavisen/erhverv/article2317338.ece>