

ERHVERVS WEEKEND

Andelsboligkrise

Flere kriseramte andelsboligforeninger holdes kunstigt i live af banker og realkreditinstitutter.

PENGE, SIDE 8-9



Formel 1-penge i bestikkelsessag

Den tyske bankverden er ramt af endnu en korruptions-skandale. En tidligere bankdirektør i delstatsbanken BayernLB, Gerhard Gribowsky, er blevet anholdt og sigtet for at have modtaget 50 mio. dollars i bestikkelse fra det prestigefyldte racerløbselskab Formel 1.

SIDE 6



Tallenes Herre

Når tallene tyger tæt om skat, efterløn, vækst og ledighed i den politiske og økonomiske debat, skal overvismand Hans Jørgen Whitta-Jacobsen være saglighedens vogter.

Side 4-5



Ikke råd til velfærd

Der bliver ikke råd til yderligere velfærd. Vi skal vænne os til selv at spare op, siger erhvervsmanden Asger Aamund i et interview.

Penge, side 10-11

Optur for virksomhedshandler

Der er atter appetit på fusioner og opkøb i erhvervslivet. Det vidner om genvunden tillid og tro på fremtiden.

JACOB BREJNEBØL KNUDSEN
jakn@jp.dk

Efter to års stilstand på fusionsmarkedet er virksomheder og kapitalfonde på ny opkøbsultne.

En ny analyse fra rådgiv-

ningsvirksomheden Audon Partners viser, at antallet af købte og solgte virksomheder med en dansk part involveret i 2010 steg 19 pct. i forhold til året forinden.

»Det betyder, at det seneste halvandet til to års istid er overstået for virksomhedshandler. Nu har det nået et mere normalt niveau,« siger Frederik Aakard, partner i Audon Partners.

Det vidner om, at bekymringerne blandt virksomhederne ikke længere dominerer i samme grad som før.

Dog vil der endnu gå lang tid, før man når niveauet fra rekordårene.

»Handleme tog rigtig fart i 2006 og 2007 og et ordentligt dyk i de to efterfølgende år. I 2010 er billedet så vendt igen. Det er et dansk, men også globalt billede,« siger partner i Deloitte Hans Henrik Pontoppidan, som mener, at det vidner om en fornyet tro på tilværelsen i erhvervslivet.

»Efter at have været igen store opstramninger har man igen mod på at blive

store. Det er tegn på, at man er mindre bekymret for fremtiden og har tillid. Det er vigtigt, hvis vi skal tilbage på sporet,« siger han.

Grøde i markedet

Og der er lagt op til, at 2011 fortsætter i samme takt, mener Hans-Jørgen Knudsen, partner i Ernst & Young.

»Vi har også travlt nu, og det får os til at tro på yderligere stigning i 2011. Der er en helt anden grøde i markedet nu,« siger han.

Ifølge Gert Sigh Christen-

sen, director i KPMG's corporate finance-afdeling, har man løbende set forbedringer fra kvartal til kvartal gennem hele sidste år, og det giver mod på det år, man netop har taget hul på. Det skyldes især, at finansieringsmarkedet har lettet foden fra bremsen og igen er parat til at stille den nødvendige kapital til rådighed.

Corporate finance-afdelingerne er samtidig nogenlunde enige om, at man ikke skal forvente sig en gentagelse af rekordåret 2007, som var

unormalt høj. Og der er heller ingen ketchup-effekt i vente, selv om priserne nu har nået et niveau, hvor potentielle sælgere af virksomheder kan opnå favorable priser.

»Vi forventer ikke et brag. Folk har lært noget de seneste år og er blevet mere forsigtige,« siger Hans Henrik Pontoppidan.

På verdensplan blev der i 2010 handlet flere end 3.600 virksomheder til en samlet værdi på omkring 2.500 mia. dollars.

Side 3



Erhvervssektionen, der ikke bare fortæller, hvad der sker, men også hvorfor det sker.

Følg med fra mandag til fredag ...

Redigeret af Jens Bogsted

Massive krav om fleksible pensioner

■ En afskaffelse af efterlønnen vil få danskerne til i stor stil at kræve individuelle løsninger om bl.a. pension.

62 pct. af lønmodtagerne siger nu ja til et fleksibelt otium.

BO JØRGENSEN
bo.joergensen@jp.dk

Færre timer på jobbet og færre jobdage om ugen.

Det kan blive et massivt krav fra danske lønmodtagere, hvis regeringen får held med planerne om at afskaffe efterlønnen.

Professor på Center for Arbejdsmarkedsforskning på Aalborg Universitet Flemming Ibsen forudsætter, at danskerne i mangel af muligheden for at gå på efterløn vil kræve flere individuelle løs-

ninger f.eks. til, hvordan de kan bruge deres pensionsopsparinger til at finansiere deltidsjob som ældre.

»Muligheden for at kunne gå på efterløn er en tryghed. Hvis den fjernes, vil vi se et pres i retning af langt flere ubureaukratiske, individuelle job-aftaler end i dag. Det er aftaler, der vil blive indgået helt uden om det fagretslige system,« siger Flemming Ibsen.

Nye arbejdstidsmønstre

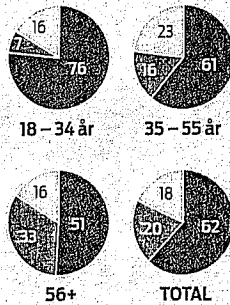
»Arbejdsgiverne efterspørger større arbejdsudbud og større fleksibilitet, og med mindre man er så nedslidt, at man søger førtidspension, vil vi komme til at se et betydeligt opbrud i ældres arbejdstidsmønstre. Reks. vil vi se, at endnu flere pensionselskaber vil give mulighed for, at man kan spare halvt ind på sin pension i et halvtidsjob for så at finansiere den resterende tid med halv pensions-

?

Ville en mulighed for at trække langsomt ud af arbejdsmarkedet og gradvist få suppleret din løn med pension få dig til at blive længere på arbejdsmarkedet?

Tal i pct. ■ JA ■ NEJ ■ VED IKKE

Kilde: Epinion for Danica Pension
JP-grafik: RINA KJELDGAARD



udbetaling,« forudsætter Flemming Ibsen.

Ikke færre end 62 pct. af danskerne siger ja tak til at blive længere tid på arbejdsmarkedet, hvis de kan indrette sig mere fleksibelt.

Det afslører en undersøgelse foretaget for Morgenavisen Jyllands-Posten af Dani-

ca Pension via analyseinstituttet Epinion.

Interesse for deltid

Chefökonom i Danica Pension Jens Christian Nielsen er da heller ikke i tvivl om, at et stærkt stigende antal lønmodtagere fremover vil vælge en mere fleksibel tilbage-

trækning fra arbejdsmarkedet uden at skulle arbejde på fuld tid.

»Det er naturligvis en fordel for virksomhederne at kunne fastholde medarbejdernes viden og arbejdskraft i flere år. Men der er også fordele for medarbejderne. Nogle har måske et fysisk behov

for at geare lidt ned. Andre ønsker mere tid til deres fritidsinteresser,« siger chefökonom.

Fleksible pensionspakker

»Økonomisk er der naturligvis også en gulerod i at arbejde længere. Den samlede indkomst i seniorårene stiger. Nogle vil vælge at lægge flere penge til side til årene efter, at de er gået på pension. Andre vil bruge lidt af sin opsparing til at supplere sin arbejdsindkomst i de år, hvor de nedtrapper arbejdsmarkedet,« siger Jens Christian Nielsen, der annoncerer »en gevaldig produktudvikling« i Danica for at imødekomme kravene om mere fleksible pensionspakker.

Bl.a. Dansk Bank koncernen giver nu ansatte over 55 år mulighed for at drosle ned til f.eks. 60 eller 80 pct. af arbejdstiden og stadig få fuld indbetaling til pensionsopsparing.

Virksomheds- handlere lige- glade med landegrænser

■ Hele verden er en handelsplads, når virksomheder køber op.

■ BRIK-landene får formentlig en nøglerolle i de kommende år.

JACOB BREJNEBØL KNUDSEN
jakn@jp.dk

Blækket har været tørt gennem de seneste to år, når det gælder antallet af virksomhedshandlere, men fusionsfolket har atter kridtet banen op og taget fyldepennene i brug i løbet af 2010.

»Og inden for corporate finance-verdenen ser man en stigende tendens til, at handlerne ikke kender til landegrænser. Især de store vækstmarkeder Brasilien, Rusland, Indien og Kina tiltrækker sig større fokus.

»I 2011 bliver det mere globalt, og særligt BRIK-landene er interessante. Store europæiske virksomheder er bekymrede for, om de er rigtigt positioneret der, så de vil kigge mere aggressivt på opkøbsmuligheder der,« siger partner i Deloitte Hans Henrik Pontoppidan.

Ifølge en analyse fra Audon Partners har danske virksomheder ikke for alvor rørt på sig i opkøbet af udenlandske virksomheder i løbet af 2010, hvor danske selskaber kun har købt 3 pct. flere virk-

somheder i udlandet i forhold til 2009, som lå helt stille på grund af krisen.

Det skyldes ifølge Frederik Aakard fra Audon Partners, at danske virksomheder ofte er for små i international sammenhæng.

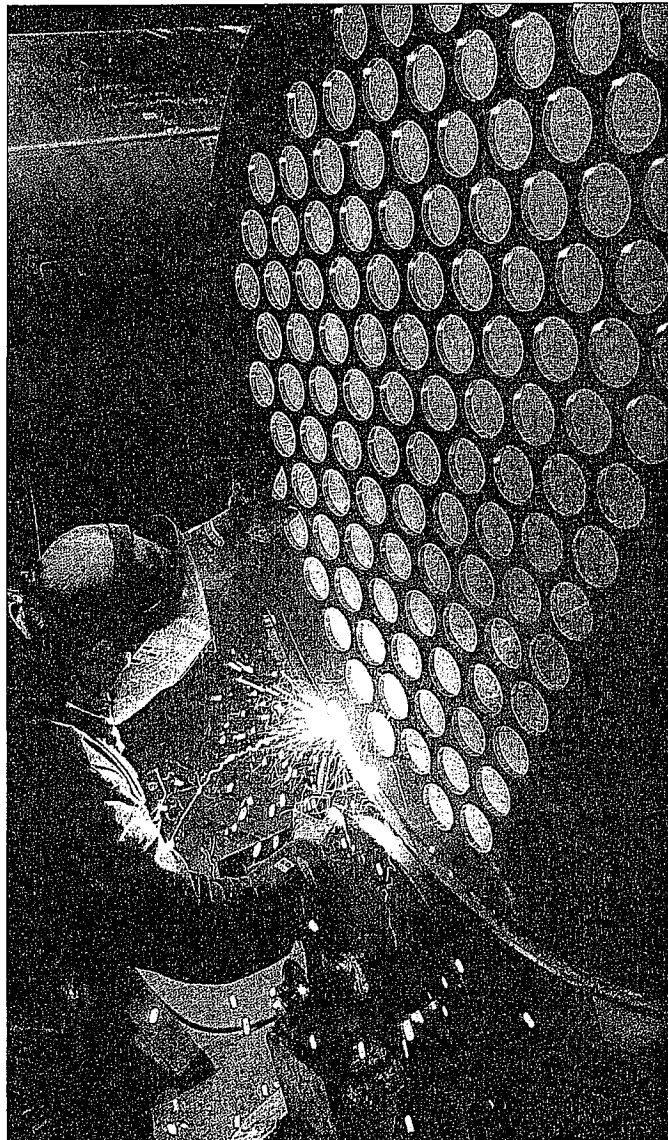
»Vi er glade for vores underskov af mindre og mellemstore virksomheder og med rette, men når det kommer til akquisitioner er det ingen fordel,« siger han og nævner, at mange danske - og selv de større af slagsen - ikke kan kapere mere end et opkøb inden for overskuelig periode.

Danske med på bølgens

»Man skal helt op i Mærsk-klassen, som både kan købe havneterminaler og olieplatforme samtidig med, at de sælger ud af deres industrivirksomheder. Derefter er der langt ned til nummer to,« siger han og krydser fingre for, at danske virksomheder også kommer med på opkøbsbølgen.

»De ligger lidt stille, men man kan håbe, at de begynder at komme i gang. Men i international sammenhæng er vi små og har måske kun 20-30 virksomheder, der for alvor kan være med. Der er dog stadig mange handlere i Danmark, som ikke får så meget omtale,« siger han.

Man kan dog ikke konkludere, at danske virksomheder sover i timen, mener både



Aalborg Industries, hvor der her arbejdes med en såkaldt boiler til et skib, er en af de virksomheder, som skiftede ejer i 4. kvartal af 2010.

Arkivfoto: Mick Anderson

Ernst & Youngs Hans-Jørgen Knudsen og KPMG's Gert Sigh Christensen.

»Jeg synes bestemt, at danske virksomheder også har god appetit og er proaktive. Jeg synes sådan set, at det har været sådan hele tiden,« siger Gert Sigh Christensen, og Hans-Jørgen Knudsen er på linje:

»Der er meget udenlandsk aktivitet, men der er også gang i handlen inden for landets grænser. Vi føler, at bankerne er friske igen, og det er nye toner, så aktiviteten går begge veje. Det er for kraftig en konklusion, at dansk erhvervsliv er ved at sælge ud,« siger han.

HANDLER

Endelig gang i handlere med virksomheder igen

På verdensplan blev der i 2010 handlet flere end 3.600 virksomheder til i alt ca. 2.500 mia. dollars.

Eksempler på handlede virksomheder i 4. kvartal 2010:

- Aalborg Industries
- Superfos
- Falck (36 pct.)
- Trendsales (70 pct.)
- By Malene Birger