

Na een dramatisch dieptepunt vorig jaar, komt er dit jaar weer actie aan het overnamefront. Er is geld, aanbod en kooplust. In vijf sectoren verklaren we het jachtseizoen voor geopend.

tekst Lizanne Schipper

Kooplust op overnamemarkt

DE JACHT IS WEER GEOPEND

Het is niet moeilijk om een vergelijking te maken tussen de huizenmarkt en de markt waarin bedrijfsovernames zich afspelen. Na jaren te hebben gehad waarin de bomen tot in de hemel leken te groeien, beleefden ze beide vorig jaar een wereldwijd dieptepunt. En beide klimmen nu ook weer voorzichtig uit het dal.

Er is evenwel één belangrijk verschil: de bedrijvenmarkt beleeft de *ups* en *downs* in veel extremere mate. Raakte je vorig jaar een woonhuis al aan de straatstenen nauwelijks kwijt, als je als bedrijf hoopte op een overname, kon je het helemaal wel vergeten. Het totaalbedrag dat wereldwijd in fusies en overnames omging, halveerde vorig jaar. Volgens onderzoek van de Oeso was dat de sterkste daling sinds bijna 15 jaar. In Nederland kelderde de totale waarde nog iets harder, berekende Overfusies.nl. De SER registreerde vorig jaar zelfs het laagste aantal fusies en overnames in 40 jaar, het moment dat de Sociaal-Economische Raad met de registratie van overnames begon.

Verlammende mismatch

De belabberde score in 2009 kent meer-

dere oorzaken. De economische crisis natuurlijk, die het vertrouwen van alle bedrijven schaadde en banken huiverig maakte voor financiering. Maar minstens zo belangrijk was volgens Oscar Kinders van PricewaterhouseCoopers de onzekerheid over het juiste prijsniveau voor over-

Gevoel voor faire prijs is teruggekeerd

names. De voorgaande jaren werden recordbedragen neergeteld, gemiddeld ruim acht keer de ebitda (brutowinst min bedrijfskosten). Vervolgens ontstond vorig jaar een verlammende mismatch. Verkopers verwachtten nog steeds forse bedragen, terwijl geïnteresseerden die prijzen ineens niet meer reëel vonden. Daardoor kwamen weinig deals tot stand, terwijl er genoeg werd aangeboden en er in principe ook koopanimo was.

Faire prijs

Maar zie, waar de woningmarkt al voorzichtig de eerste tekenen van herstel meldt, is in overnameland het hek alweer helemaal van de dam. De laatste maanden van vorig jaar kwamen er schoorvoetend wat deals tot stand, dit jaar klaart het overnameklimaat verder op, is de gehele verwachting. Zo zijn de verantwoordelijke functionarissen bij Nederlandse bedrijven, zoals M&A-managers en financieel directeurs, duidelijk optimistischer dan vorig jaar, blijkt uit een recente enquête van PricewaterhouseCoopers (PwC). De voorbeelden lezen we dagelijks in de krant: Spyker lijft de resten van Saab in, Boskalis koopt na lang touwtrekken sleepbedrijf Smit, Venlo's printer trots Océ valt in handen van Canon, Heineken doet een miljardenovername in Mexico, Philips kondigt 'zeker' nieuwe overnames aan in 2010 en dan doen we nog maar een kleine greep.

Hersteld vertrouwen

Die nieuwe overnamegolf is vooral een kwestie van hersteld vertrouwen. Met name het gevoel voor de faire prijs, zodat verkoper en koper elkaar weer vinden, speelt daarbij een rol, zegt Kinders. "Het komt erop aan dat zich weer een aantal ►