

DEALHAUS

An aerial photograph of a road with a car, set against a background of dense green foliage. The road is a single lane, and a small white car is visible in the center. The foliage is a mix of dark and light green, creating a textured background.

Deal Tracker

M&A Kvartalsrapport – 2. Kvartal 2023

Stadig højt tempo i markedet for køb og salg af virksomheder til trods for makroøkonomisk uro

Det danske M&A-marked har de seneste år oplevet kraftig vækst, især inden for teknologi, software og sundhed. Kapitalfonde søger i stigende grad investeringsmuligheder og fylder en stadig større andel af markedet hvad end det vedrører platformsinvesteringer eller add-ons. Både 2021 og 2022 var karakteriseret af meget høj M&A-aktivitet og efter det første halve år af 2023 synes vi at se en trend mod at opkøb bare generelt er blevet et mere hyppigt anvendt værktøj i jagten på vækstraterne.

Thomas la Cour

Partner



+45 53 50 30 03



tc@dealhaus.dk



København



K2 2023 – key takeaways

Ovenpå ekstraordinær høj aktivitet i både 2021 og 2022 tyder det nu på, at **opkøbsaktiviteten har stabiliseret sig på et lavere niveau**. Isoleret set, og ud fra et historisk perspektiv, befinder vi os dog faktisk fortsat i et marked, hvor M&A-aktiviteten ligger markant over det historiske gennemsnit.

Den generelle tilbagegang i markedet det seneste kvartal drives især af **et fald i antallet af cross-border transaktioner**. Årsagen hertil findes blandt de strategiske købere, hvori aktiviteten næsten er halveret med et fald på **40 transaktioner**.

Ser man derimod **på købsiden, har det første halve år af 2023 været historisk højt med hele 229 transaktioner**, hvilket er én enkelt transaktion mere end i samme periode i 2022.

Det nuværende marked karakteriseres endvidere af **en tilbageholdenhed blandt de strategiske købere**, hvorimod de finansielle købere, herunder kapitalfonde og family offices, har udvist et mere vedholdende aktivitetsniveau til trods for de voldsomme rentestigninger vi har været vidner til de seneste 6 måneder.

De **finansielle aktører spiller således en stadig større rolle** på det danske M&A-marked, idet de i 2023 tegner sig for **35% af transaktionerne, sammenholdt med 28% i samme periode i 2022**, og det er endda foruden at medtage add-on investeringer. Vi har de seneste år været vidner til den ene rekordstore fond efter den anden kunne annoncere fuldt tilsagn, hvilket altså nu synes at have den forventede positive effekt på M&A-aktiviteten.

Blandt danske targets ser man fortsat stor interesse i virksomheder inden for softwaresektoren. I 2. kvartal stod softwaresektoren for **~20% af transaktionerne**.

Derudover er der, præcis som sidste år, foretaget **13 transaktioner** med dansk Target inden for sektoren *Industriprodukter & Services* i K2. Sammenholdt med seneste kvartal er det en stigning på 8 transaktioner, som især er drevet af en øget interesse fra aktører udenfor Skandinavien.

Nyt fra DealHaus og et (forsigtigt) blik fremad

Efter et første kvartal, som var markant præget af vendinger som "venteposition", "mørke skyer" og "dårlig timing", hvilket i høj grad må tilskrives de eksplosivt stigende renter, oplevede vi et stærkt K2. Faktisk kunne vi 30 juni 2023 afslutte **det bedste H1 i DealHaus' historie**.

Vi oplevede i slutningen af 2022 og især i K1, at finansielle investorer var i 'venteposition'. Siden slutningen af K1 2023 har vi dog set denne trend vende igen og vi har tilmed i perioden gennemført 3 transaktioner, hvor køber har været en kapitalfond (både platform og add-on). Og flere er på vej.

Vi har et spændende K3 2023 i vente herunder spændende deals og nyheder som vi glæder os til at annoncere. Og så tror og håber vi i øvrigt, at vi går mod 2 kvartaler, der vil blive karakteriseret af en stagnerende inflation i nøglemarkederne, hvilket normalvis vil have en positiv afsmittende effekt på M&A-aktiviteten.

Et forsigtigt bud her halvvejs i kalenderåret vil være at når vi rammer 31 december 2023, så vil vi igen kigge tilbage på et år som i historisk kontekst skriver sig ind som et af de mest aktive M&A år nogensinde i Danmark. Årsagen skal nok findes i, at vi til stadighed ser nye kapitalfonde og investeringsselskaber blive etableret samtidig med, at de strategiske aktører har adopteret M&A som et fast strategisk værktøj i jagten på vækstrater.

Stadig høj aktivitet til trods for et markant fald fra sidste års rekordniveauer

2023K2 2022K2

Indenlandske transaktioner

refererer til transaktioner, hvor både Target og Køber er baseret i Danmark



64 (79)

Cross-Border transaktioner

refererer til transaktioner, hvor Target er dansk og Køber er udenlandsk



68 (110)

Strategiske transaktioner

refererer til opkøb foretaget af industrielle aktører



88 (141)

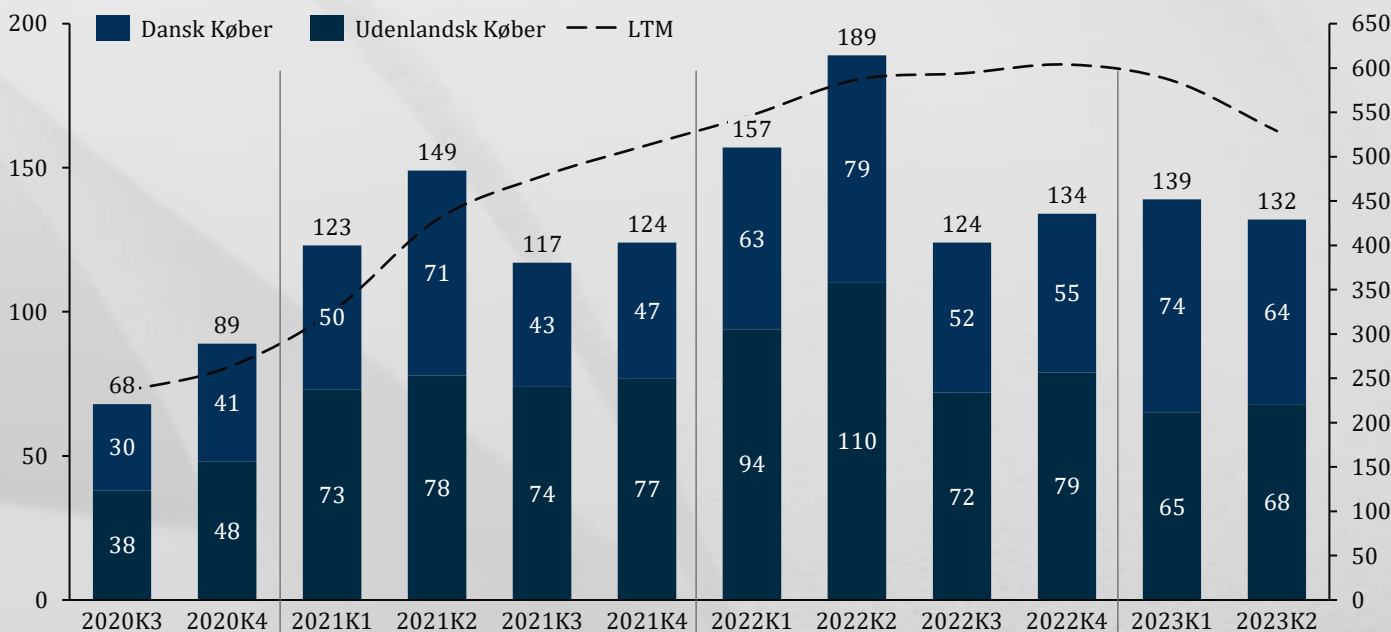
Finansielle transaktioner

refererer til platformsinvesteringer foretaget af kapitalfonde o.l.



44 (48)

Transaktioner med danske targets



Danske virksomheder og kapitalfonde fastholdte højt opkøbstempo

2023K2 2022K2

Indenlandske transaktioner

refererer til transaktioner, hvor både Target og Køber er baseret i Danmark



64 (79)

Cross-Border transaktioner

refererer til transaktioner, hvor Køber er dansk og Target er udenlandsk



48 (41)

Strategiske transaktioner

refererer til opkøb foretaget af danske industrielle aktører



78 (89)

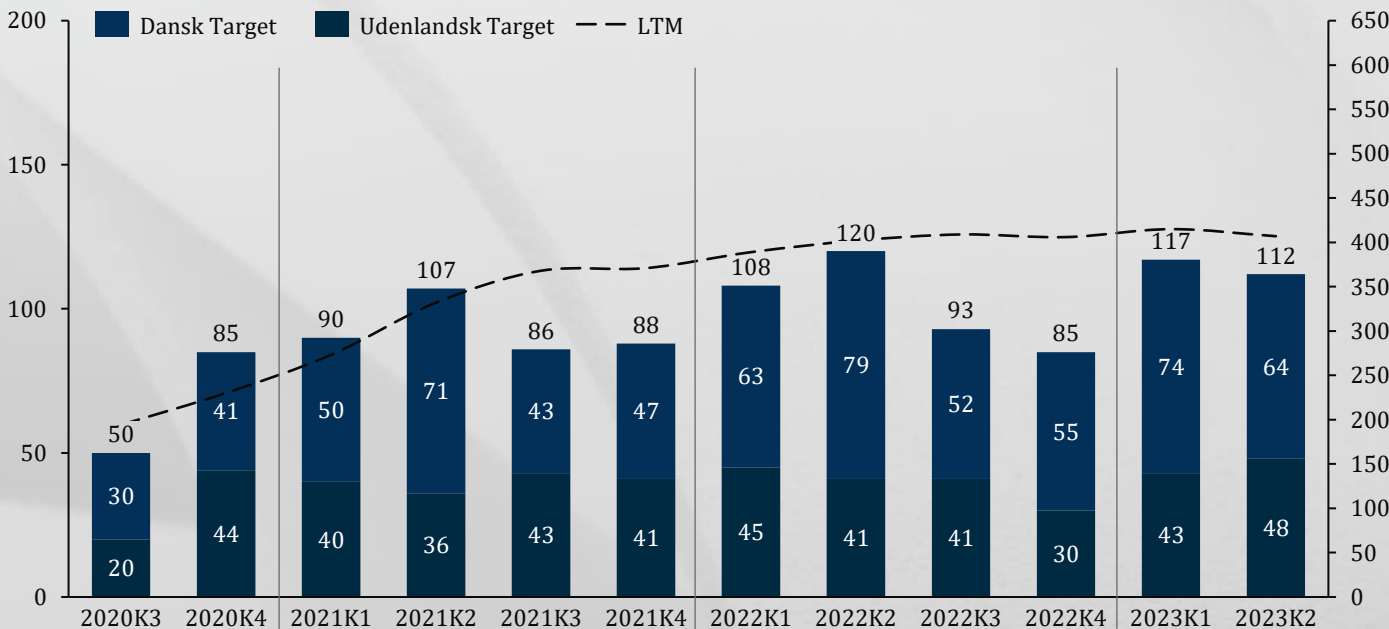
Finansielle transaktioner

refererer til platformsinvesteringer foretaget af danske kapitalfonde o.l.



34 (31)

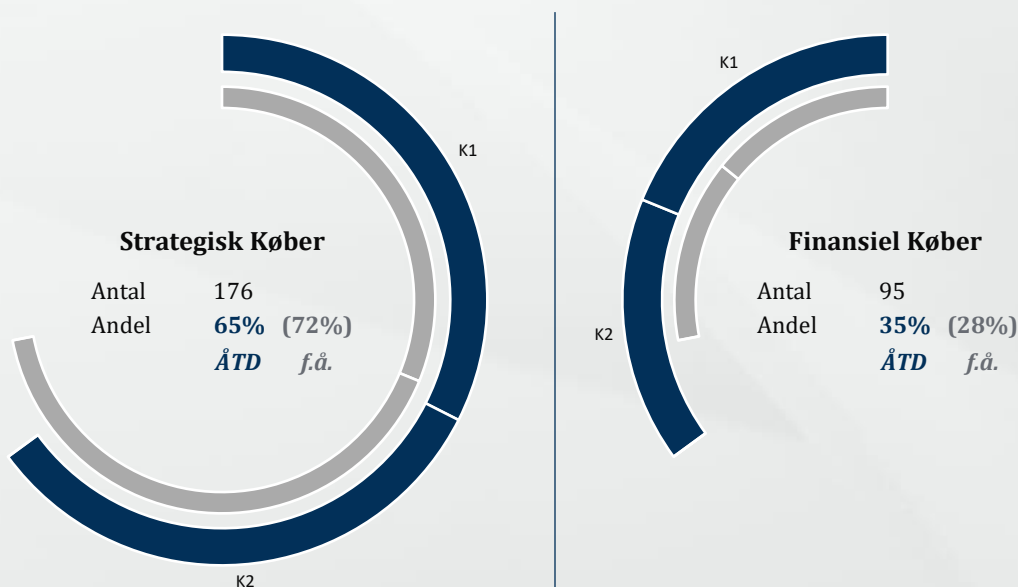
Danske virksomheders opkøb



Kapitalfondenes platformsinvesteringer fyldte mere trods markant stigende renter

■ 2023 ■ 2022

Transaktioner med:



Udvalgte transaktioner:

Target	Dato	Køber	Target sektor
Weldmatic A/S	30-06-2023	Fasadgruppen Group AB	Anlæg & Byggeri
Regal A/S	30-06-2023	Momentum Group AB	Industrielle produkter og tjenester
efacto AS	27-06-2023	Visma AS	Computer software
Web-Koncept A/S	26-06-2023	Group Online A/S	Computer software
Ellab A/S	21-06-2023	Novo Holdings A/S	Industriell automatisering
Daarbak Group A/S	19-06-2023	Digital Group A/S	Forbruger (andet)
Lyders & Gudsoe ApS	15-06-2023	Azets Group Ltd	Services (andet)
Akselos SA	13-06-2023	GRO Capital A/S	Computer software
Progrits AB	13-06-2023	Axcel Management A/S	Computer software
Auktionshuset dab A/S	08-06-2023	TBAuctions B.V.	Forbruger (retail)
Sonat AS	07-06-2023	VIA Equity A/S	Computer services
All Styles	02-06-2023	MS2 Invest ApS	Forbruger (andet)
Mannvit Engineering	31-05-2023	COWI A/S	Services (andet)
Bangsgaard & Paludan ApS	31-05-2023	EnviDan A/S	Services (andet)
Micropower Group AB	31-05-2023	Polaris Private Equity	Industriell elektronik
Scanvogn A/S	26-05-2023	Satellite Industries SRL	Autosektoren
InfoCD A/S	16-05-2023	EG A/S	Computer software
Vidar Aps	08-05-2023	CareLink A / S	Services (andet)
PC Schematic A/S	25-04-2023	Pamir Partners AB	Computer software
Maileg Aps	13-04-2023	Scope Capital Advisory & Metric Capital Partners	Forbruger (andet)

Note: DealHaus som finansielrådgiver:

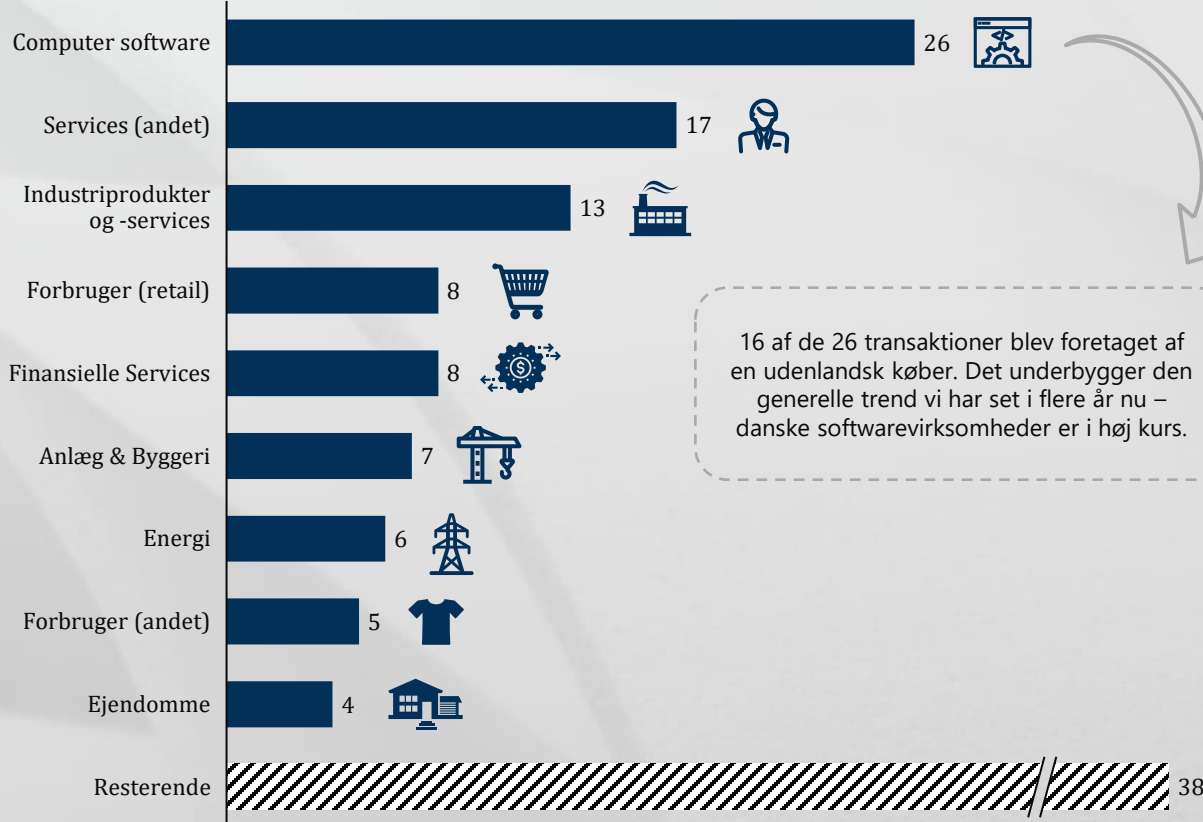
Kilde: Mergemarket - historisk data kan variere fra tidligere rapporter, da Mergemarket løbende opdateres

DealHaus P/S - All rights reserved

Næsten 20% af alle danske opkøb kunne i 2. kvartal 2023 findes i softwaresektoren

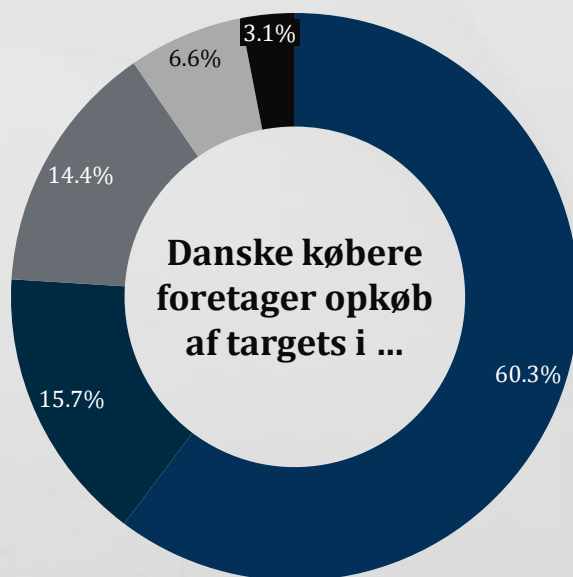
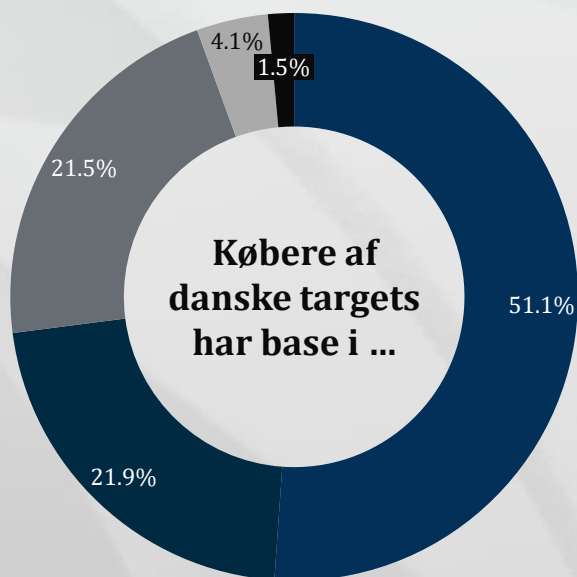


Sektorer med flest gennemførte transaktioner (målt på danske targets):



16 af de 26 transaktioner blev foretaget af en udenlandsk køber. Det underbygger den generelle trend vi har set i flere år nu – danske softwarevirksomheder er i høj kurs.

Næsten 3/4 af al dansk M&A-aktivitet sker indenfor de nordiske grænser.



■ Danmark ■ Norden, ekskl. Danmark ■ Europa, ekskl. Norden ■ Nordamerika ■ Andre



DH

DealHaus er et dansk Corporate Finance hus, specialiseret i rådgivning omkring køb og salg af virksomheder (M&A), med primær fokus på salg af virksomheder med en værdi mellem DKK 50 og 250 millioner. Vi er et dedikeret (og voksende) team pt. bestående af 9 medarbejdere (herunder 4 partnere) fordelt på vores 2 kontorer i Aarhus og København.

© DealHaus P/S | Rosensgade 36, 1. | DK-8000 Århus | Nybrogade 12 | 1203 København | +45 70 203 207 | info@dealhaus.dk