



Deal Tracker

M&A Kvartalsrapport – 3. Kvartal 2023

De industrielle aktørers opkøbslyst holder M&A-aktiviteten i højt gear

Vi er pt. vidner til en spændende konsolidering i hele den industri vi til daglig betegner som "business & professional services", hvilket i vid udstrækning dækker over konsulent- og rådgivningsindustrien. Domineret af børsnoterede koncerner og kapitalfondsejede platforme søger de store rådgivningshuse mod nicherne i kampen for differentiering og det eksekveres især via opkøb. Det har skabt nogle attraktive exit-scenarier for de mindre og mellemstore aktører.

Q3 2023 – key takeaways

Ovenpå et ekstraordinært højt aktivitetsniveau inden for opkøb af danske virksomheder i både 2021 og 2022, var forventningen til 2023, at opkøbsaktiviteten ville indfinde sig på et lavere og mere normaliseret niveau i en historisk kontekst. I en tid med stor makroøkonomisk usikkerhed har markedet dog vist sig at være mere modstandsdygtigt end først antaget. Målt på antal transaktioner **forventes 2023 nu at ende på niveau eller en smule over 2021.**

I modsætning til årets 2. kvartal er **3. kvartal bedre end samme periode i 2022**, når man betragter antallet af opkøb af danske Targets. Det er især **de strategiske Købere som præger aktiviteten og står for +76% af kvartalets opkøb.** Trods ligheden i opkøbsvolumen er der alligevel en betydelig forskel på 3. kvartal på tværs af de to år. Årets opkøbsaktivitet adskiller sig især fra sidste år ved, at den ikke primært drives af et internationalt køberfelt. I stedet fordeles aktiviteten relativt jævnt mellem danske og udenlandske Købere. Ser man isoleret på de danske købere af danske targets er aktivitetsniveauet stigende, og har især været det i 3. kvartal.

Det er **fortsat software, som er den ledende sektor** aktivitetsmæssigt. Samtidigt foretages der stadig **flere opkøb af danske virksomheder inden for 'industrielle produkter og services'**. Dykker man ned i udviklingen, er seneste kvartal præget af stor aktivitet blandt de strategiske købere i sektoren, hvor de stod for 13 af de 15 opkøb, hvor det i årets andet kvartal var 7 af de 12 opkøb. Til sammenligning stod de i hele 2022 for ~69% af opkøbene i sektoren.

Kigger vi i stedet mod de danske virksomheders opkøbslyst, **så har 2023 været historisk med 341 transaktioner med dansk køber**, hvilket er 40 transaktioner mere end i samme periode i 2022.

Peter Schnedler

Partner

+45 28 72 20 86

ps@dealhaus.dk

Århus



Forskellen ligger blandt andet i en stigning på ~19% i indenlandske opkøb. Den underliggende driver er aktiviteten blandt de **danske finansielle aktører, som har været markant mere aktive sammenlignet med 2022**, hvilket især kan tilskrives aktiviteten i årets to første kvartaler. Denne udvikling er noget overraskende, givet de markante rentestigninger, som især udfordrer netop finansielle aktører. Udviklingen må alt andet lige tilskrives de rekordstore fonde, der blev rejst i 2022, som nu skal have kapitalen "ud at arbejde". Det skal dog bemærkes at 2022 på dette område lå noget under niveauet for 2021, og **årsagen til den store stigning i 2023** derfor i nogen grad **skyldes, at de finansielle købere generelt var tilbageholdende i 2022.**





Nyt fra DealHaus og et (forsigtigt) blik fremad

Tredje kvartal 2023 blev for DealHaus en milepæl, da vi i slutningen af august kunne meddele, at **vi er blevet optaget som den danske del af IMAP.** Som samlet enhed er IMAP repræsenteret i mere end 40 lande og er kontinuerligt **blandt verdens 10 førende mid-marked M&A rådgivere.**

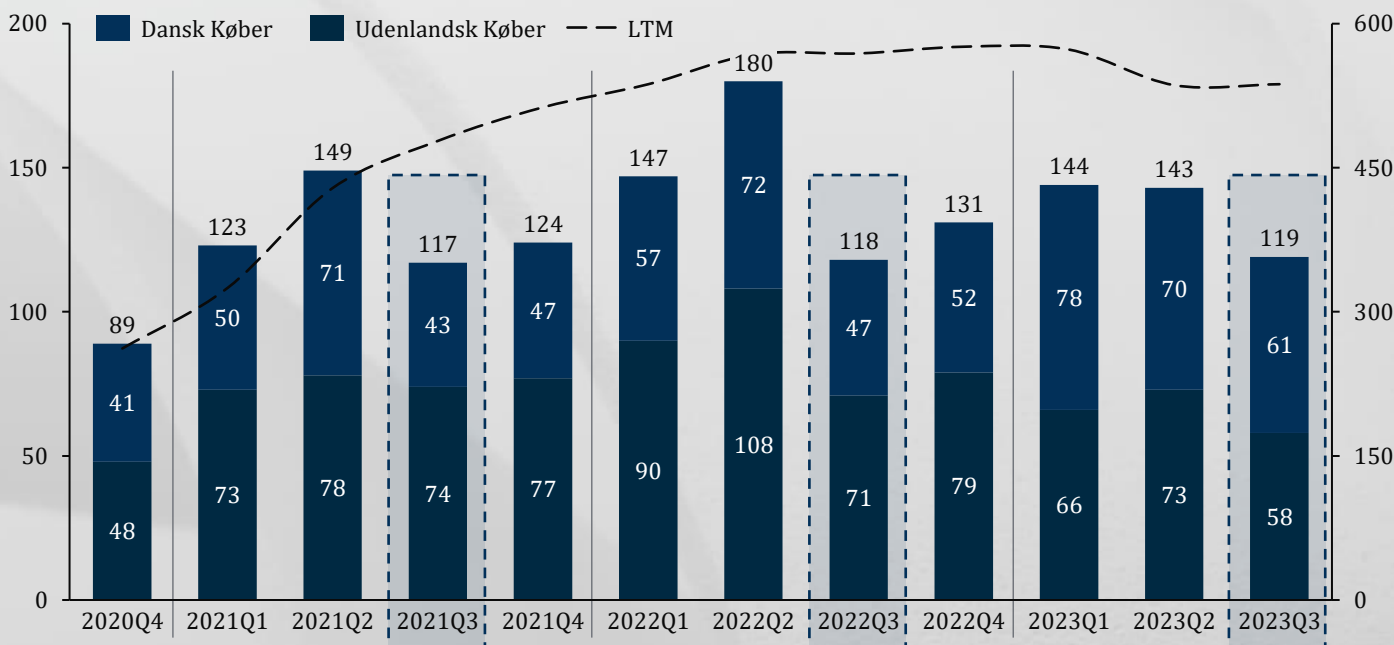
På transaktionssiden fortsatte vi samtidig den gode stime fra H1, og har gennemført et par transaktioner, herunder salget af den hurtigtvoksende rollator-producent, ByAcre, til kapitalfonden VPK. Sammen jagter de nu en international ekspansion.

I M&A forventer vi altid, at Q4 bliver travlt, fordi mange ofte ønsker at få færdiggjort igangværende processer inden den nye kalender tages i brug. I år bliver forventeligt ingen undtagelse. Vi oplever (heldigvis) lige pt. en stigende interesse fra ejerledere, der går med overvejelser om salg, hvilket er med til at give nogle tidlige indikationer på, at 2024 nok ikke bliver helt så svagt som de historier, der præger mediebilledet ellers fortæller.

Tredje kvartal af 2023 overgik både rekordårene 2021 og 2022, målt på antal deals

	2023Q3	2022Q3
Indenlandske transaktioner refererer til transaktioner, hvor både Target og Køber er baseret i Danmark	 61	(47)
Cross-Border transaktioner refererer til transaktioner, hvor Target er dansk og Køber er udenlandsk	 58	(71)
Strategiske transaktioner refererer til opkøb foretaget af industrielle aktører	 91	(87)
Finansielle transaktioner refererer til platformsinvesteringer foretaget af kapitalfonde o.l.	 28	(31)

Transaktioner med danske targets



De danske virksomheder køber op som aldrig før, 2023 bliver med stor sandsynlighed nyt rekordår

2023Q3 2022Q3

Indenlandske transaktioner

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



61 (47)

Cross-Border transaktioner

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



38 (41)

Strategiske transaktioner

refererer til opkøb foretaget af danske industrielle aktører



73 (65)

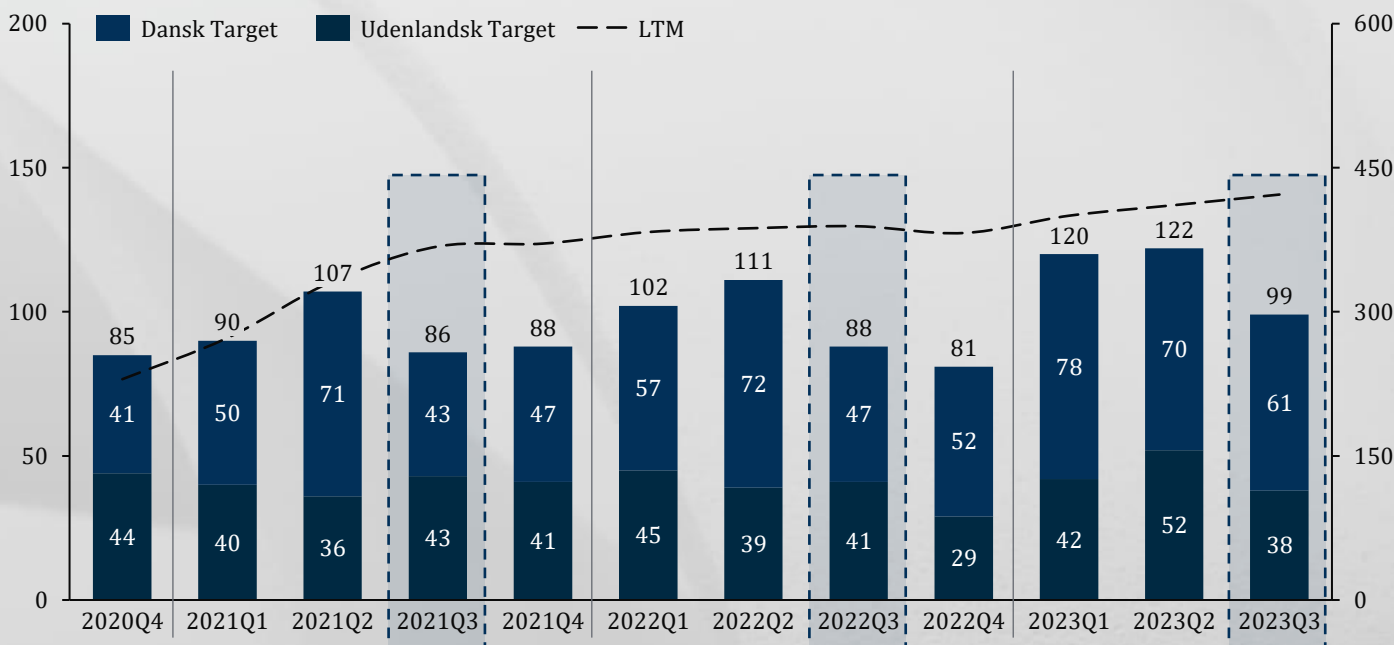
Finansielle transaktioner

refererer til platformsinvesteringer foretaget af danske kapitalfonde o.l.



26 (23)

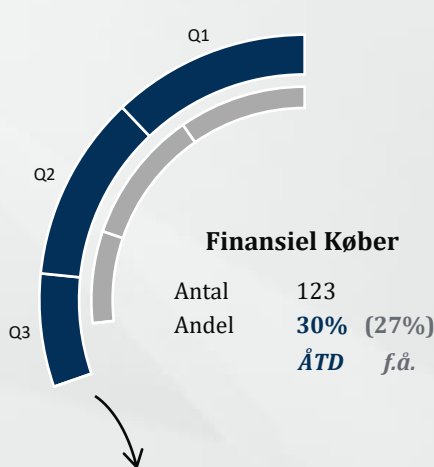
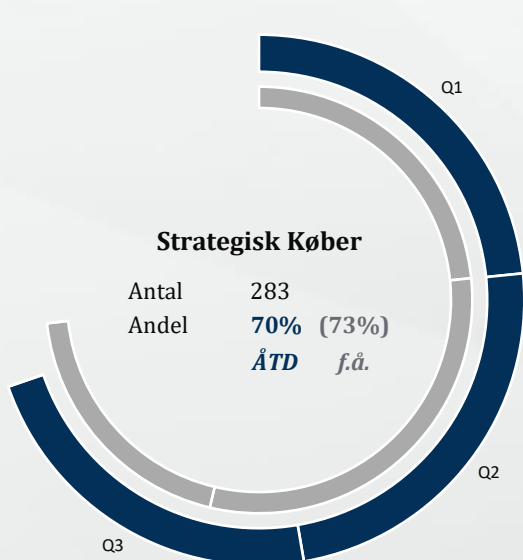
Danske virksomheders opkøb



De strategiske købere var de mest fremtrædende i årets tredje kvartal

■ 2023 ■ 2022

Transaktioner med:



Aktiviteten blandt de finansielle Købere går tilbage, men de strategiske Købere holder niveauet fra årets forrige kvartaler.

Udvalgte transaktioner:

Target	Dato	Køber	Target sektor
Vrumona BV	03-07-2023	Royal Unibrew A/S	Forbruger (andet)
LetsGo A/S	04-07-2023	Hyre AS	Finansielle Services
Dalsgaard A/S	05-07-2023	Mobilhouse A/S	Anlæg & Byggeri
Conecto AS	06-07-2023	Danoffice IT ApS	Services (andet)
OETekniq A/S	07-07-2023	Bravida Holding AB	Industriprodukter & -services
Kerecis ehf	07-07-2023	Coloplast A/S	Bioteknologi
Kemi-Tech ApS	11-07-2023	Sdiptech AB	Forsyning (andet)
By ACRE ApS	13-07-2023	Vækstpartner Kapital ApS	Sundhed & Velfærd
Blue Idea ApS	20-07-2023	F24 AG	Computer software
Naturbiogas Sode A/S	16-08-2023	BioCirc ApS	Forsyning (andet)
Merc IT ApS	17-08-2023	Visma AS	Computer software
Davidsen Koncernen A/S	23-08-2023	Kesko Group	Anlæg & Byggeri
Blabjerg Biogas Amba	25-08-2023	BioCirc ApS	Forsyning (andet)
Inspari A/S	30-08-2023	Valantic GmbH	Computer software
Nine A/S	31-08-2023	Trifork A/S	Services (andet)
OJ Radgivende Ingeniører A/S	05-09-2023	Sweco AB	Services (andet)
Ellab A/S	12-09-2023	Lundbeckfonden	Industriel automatisering
Georg Jensen A/S	14-09-2023	Fiskars Oyj Abp	Forbruger (andet)
Tipsbladet ApS	18-09-2023	Better Collective A/S	Medier
WeCare2 Holding ApS	29-09-2023	Capiro AB	Sundhed & Velfærd

Note: DealHaus som finansiellrådgiver:

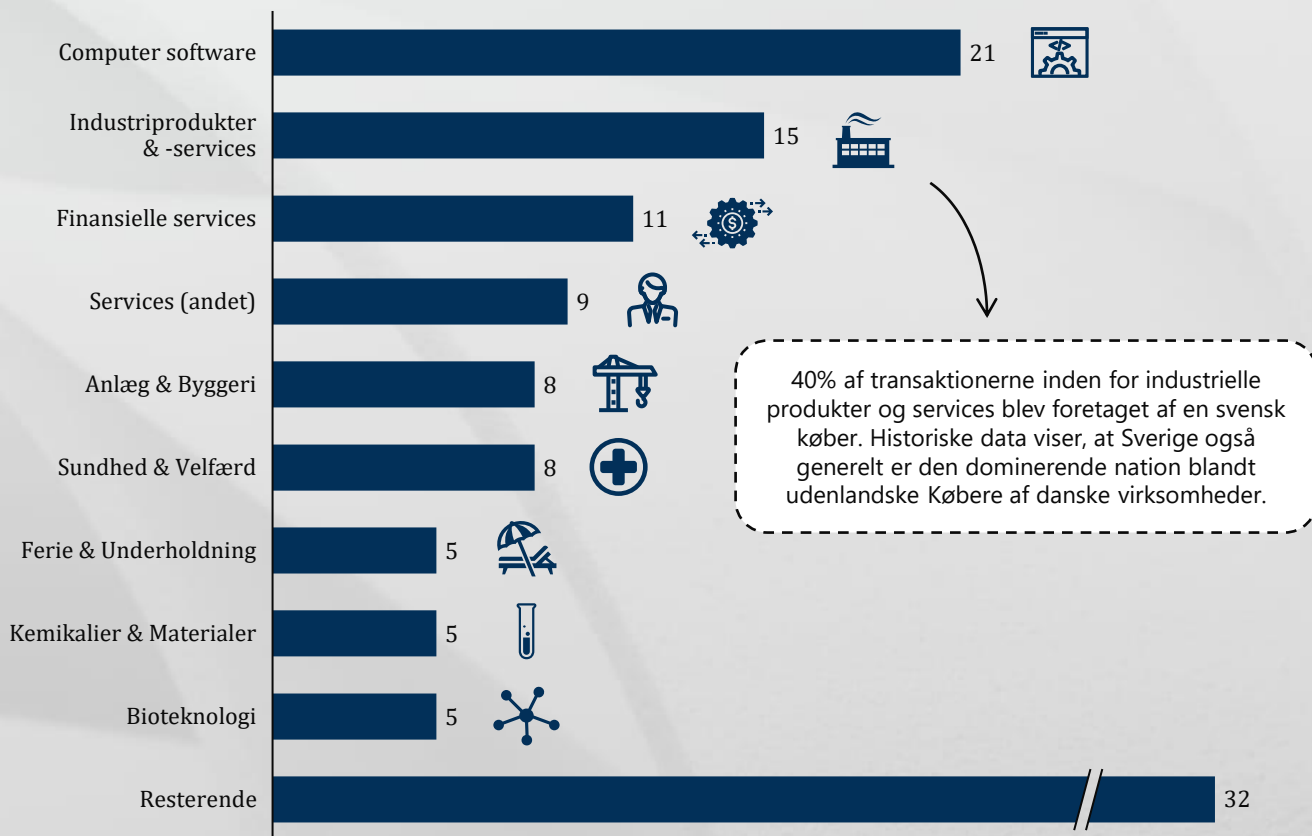
Kilde: Mergemarket - historisk data kan variere fra tidligere rapporter, da Mergemarket løbende opdateres

DealHaus P/S - All rights reserved

Industrien bidrager i stigende grad til aktiviteten mens detailsektoren falder ud



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

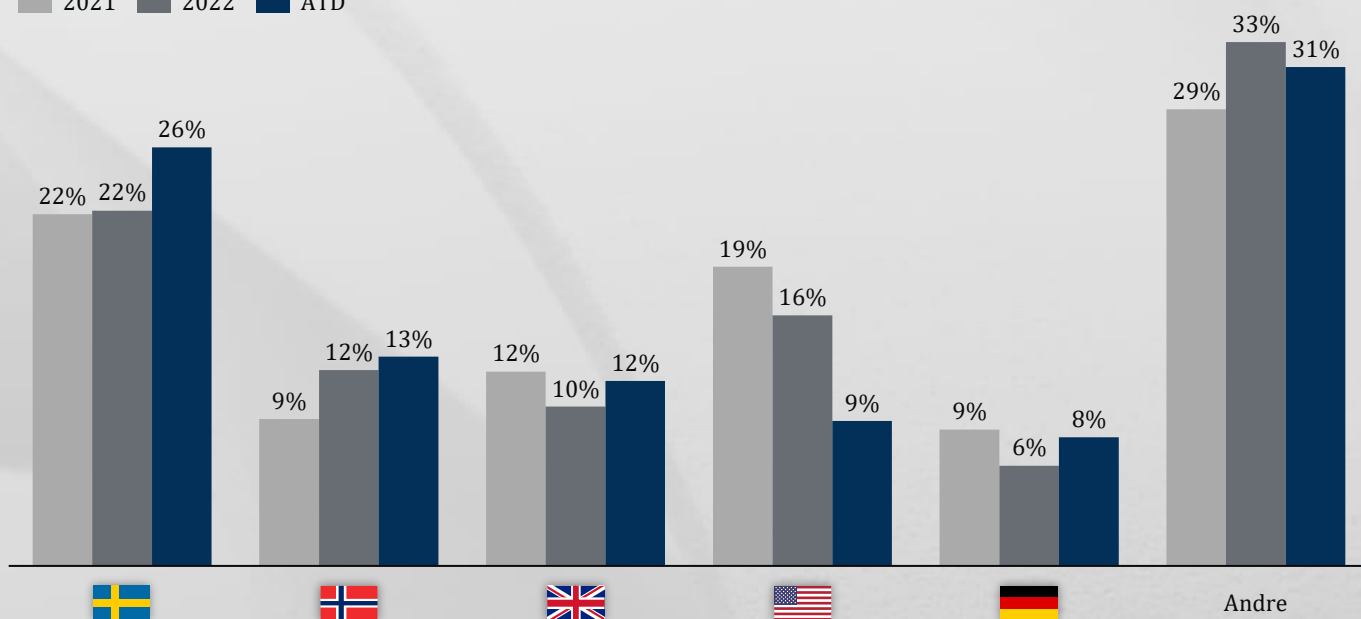


Skandinaviske købere står for næsten 40% af alle Cross-Border transaktioner med dansk Target



Geografisk fordeling af købere i Cross-Border transaktioner med danske Targets

■ 2021 ■ 2022 ■ ÅTD





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 350 millioner. Vi er et dedikeret (og voksende) team pt. bestående af 8 medarbejdere (herunder 3 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