

Deal Tracker

M&A Kvartalsrapport – 4. Kvartal 2023

I et år præget af makroøkonomiske udfordringer opretholdt det danske M&A-marked sit niveau

Til trods for en ellers forventede tilbageholdenhed på grund af makroøkonomiske udfordringer har det danske M&A-marked igen vist sin robusthed i 2023, hvor antallet af annoncerede transaktioner faktisk oversteg rekordåret 2022. Aktiviteten er blevet mere fokuseret omkring Danmark, hvor især de danske købere har holdt niveauet oppe. Mens large cap-segmentet har stået "stille", har small og mid cap-segmentet altså trivedes langt bedre end vi selv havde ventet.

Q4 2023 – Key takeaway

En ny normal synes at præge det danske M&A-marked efter endnu et stærkt kvartal, som sætter sidste punktum for endnu et rekordår. Til trods for at Q4 faktisk var årets svageste kvartal, målt på antal annoncerede transaktioner, **sluttede året på en ny samlet rekord (589)**. Finansielle aktører stod direkte for 30% af årets transaktioner, en lille stigning i forhold til året før. Industrielle købere oplevede en mindre tilbagegang, og stod samlet set for 70%.

Årets sidste kvartal blev tydeligt præget af **én sektor, nemlig software, som alene stod for ~22% af alle annoncerede transaktioner**. Aktiviteten inden for software var mere end dobbelt så høj som den næst mest aktive sektor. Og ser man lidt nærmere på sektoraktiviteten for hele året, fortsætter software altså med at være den dominerende sektor, selvom den udgør en mindre andel af det totale antal transaktioner sammenlignet med tidligere år.

Omvendt er aktiviteten inden for Business services vokset, hvilket primært er **drevet af et par markante konsolideringsbølger** inden for tekniske rådgivere/konsulenter, herunder rådgivende ingeniører, it-konsulenter o.l. Industrielle købere stod for ~85% af alle opkøb i Business services, hvilket vidner om en fragmenteret industri, der er under markant konsolidering. Hvis man graver lidt i tallene, vil man også se, at køberne her alle er enten børsnoterede eller ultimativt ejet af en kapitalfond.

Ser man på de danske virksomheders opkøbsaktivitet, har 2023 været et markant år. Den kvartalsmæssige aktivitet har været betydeligt højere end i samme perioder i 2022, og stigningen har især været drevet af opkøb af danske Targets. **Det totale antal annoncerede transaktioner for danske købere oversteg for første gang 500 i 2023**. Både de

Mick Ohira

Managing Partner

+45 31 32 28 26

mp@dealhaus.dk

København



finansielle og strategiske købere har foretaget omkring 30% flere opkøb i 2023 sammenlignet med 2022.

Stigningen i aktiviteten blandt de danske strategiske købere påvirkes af et stærkt Q4, hvor **de industrielle købere foretog hele 55% flere opkøb** end samme periode sidste år. Den generelle stigning skyldes især flere indenlandske opkøb, altså når både køber og target er dansk - en ny spændende tendens vi glæder os til at følge de kommende kvartaler.

Nyt fra DealHaus og et (forsigtigt) blik fremad

Vi sluttede 2023 stærkt af med et par gennemførte transaktioner, heriblandt som rådgiver for SaaS-virksomheden iVISION, som i november blev købt af den norske softwarekoncern Visma.

Vores samlede performance i **2023 bringer os således for andet år i streg i top 10 over de mest aktive M&A-rådgivere i Danmark** – en præstation vi er særligt stolte af.

Samtidig stod 4. kvartal i det internationale tegn. Efter vores indtrædelse i IMAP i midten af august har vi været rundt at besøge vores kollegaer flere forskellige steder i verden, og vi arbejder allerede på en række "collaborated deals", hvoraf nogle forventeligt allerede bliver offentliggjort i Q1 2024.

Markedet for de gode virksomheder synes uændret eller måske endda forbedret en smule i takt med, at nogle købere er blevet mere selektive og risiko averse. Det betyder samtidig, at exit-mulighederne er mange, og vi oplever en stigende efterspørgsel på hjælp til at navigere heri og dermed identificere den bedste løsning. Så vi forholder os optimistiske for endnu et stærkt år i 2024 for både vores eksisterende og kommende klienter.

Mønstret fra 4. kvartal sidste år gentager sig

Indenlandske transaktioner

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



2023Q4

60

2022Q4

(53)

Cross-Border transaktioner

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



73

(80)

Strategiske transaktioner

refererer til opkøb foretaget af industrielle aktører



89

(91)

Finansielle transaktioner

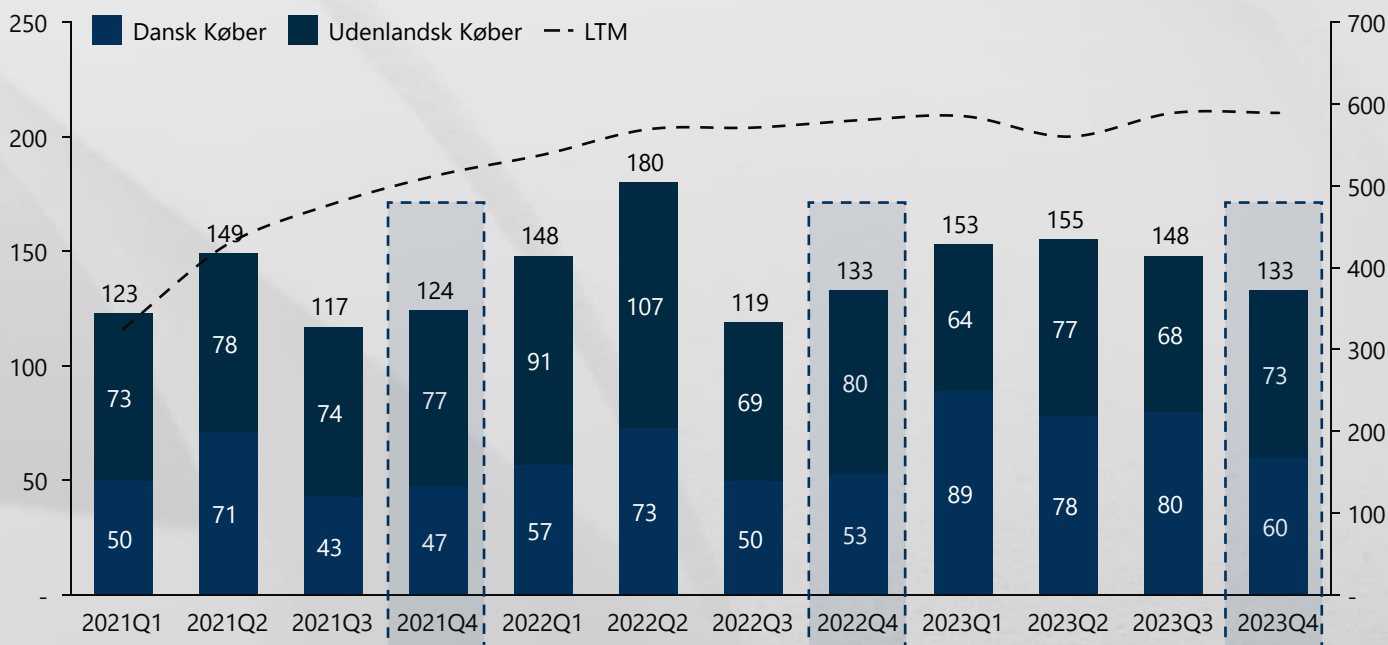
refererer til platformsinvesteringer foretaget af kapitalfonde o.l.







44

(42)

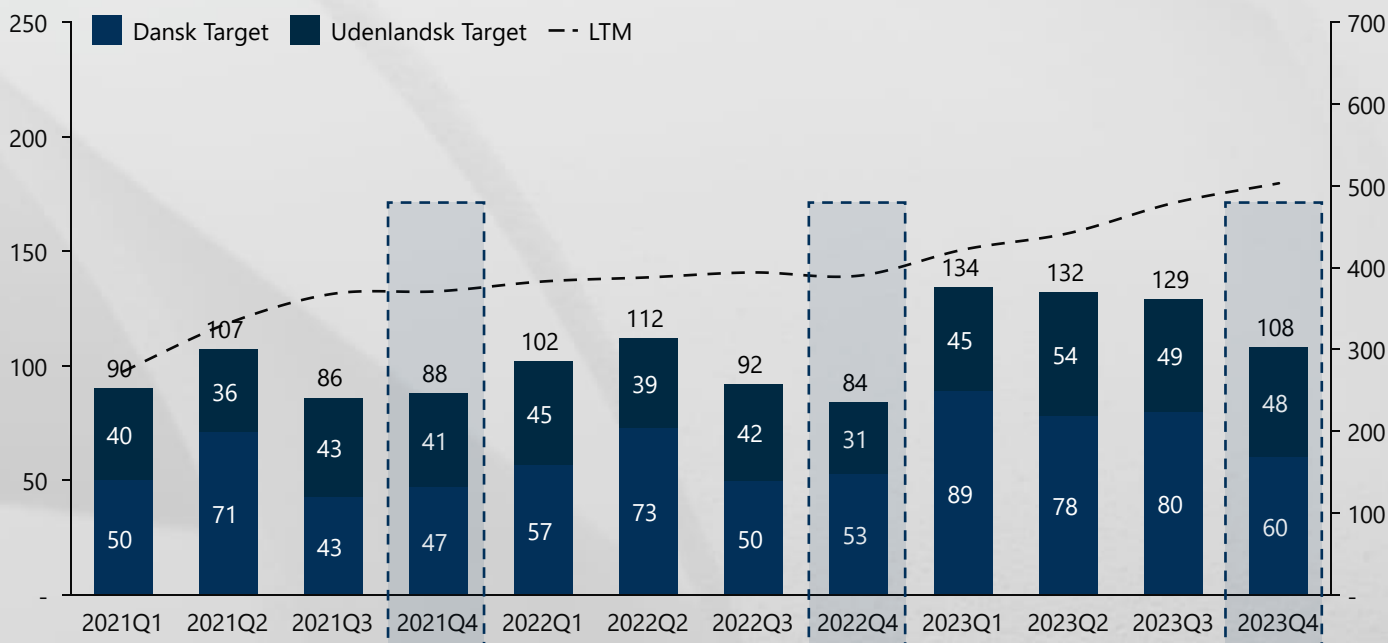
Annoncerede transaktioner med danske targets



De strategiske danske købere dominerer M&A aktiviteten i årets afsluttende kvartal

	2023Q4	2022Q4
Indenlandske transaktioner refererer til transaktioner, hvor både Target og Køber er baseret i Danmark	 60	(53)
Cross-Border transaktioner refererer til transaktioner, hvor Køber er dansk og Target er udenlandsk	 48	(31)
Strategiske transaktioner refererer til opkøb foretaget af danske industrielle aktører	 79	(51)
Finansielle transaktioner refererer til platformsinvesteringer foretaget af danske kapitalfonde o.l.	 29	(33)

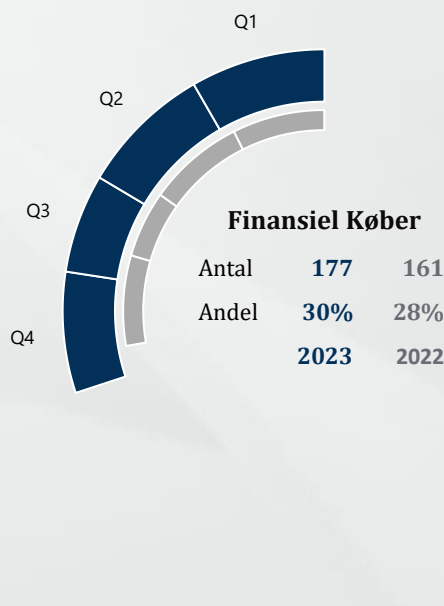
Danske virksomheders annoncerede opkøb



Årets fremgang skyldes især en stigende opkøbsaktivitet blandt markedets finansielle aktører

■ 2023 ■ 2022

Transaktioner med:



Udvalgte transaktioner:

Target	Dato	Køber	Target sektor
🇩🇰 Sweet Geeks AS (100% Stake)	21-12-2023	🇩🇰 SCADA International A/S	Computer software
🇩🇰 Admind A/S (100% Stake)	21-12-2023	🇸🇪 Confirma Software	Computer software
🇩🇰 United Brands Financial BV (100% Stake)	20-12-2023	🇩🇰 Brands4kids A/S	Forbruger (andet)
🇩🇰 Kemic Vandrens A/S (80% Stake)	19-12-2023	🇸🇪 AddTech AB	Forsyning (andet)
🇩🇰 Bolind A/S (100% Stake)	18-12-2023	🇩🇰 Whiteaway Group A/S	Forbruger (retail)
🇩🇰 Danpal A/S (100% Stake)	18-12-2023	🇩🇰 Vestjysk Traeemballage ApS	Anlæg & byggeri
🇩🇰 Exmon (100% Stake)	14-12-2023	🇩🇰 TimeXtender	Computer software
🇩🇰 North Risk A/S (100% Stake)	14-12-2023	🇬🇧 Howden Group Holdings Ltd	Business services
🇩🇰 Bacher Work Wear A/S (100% Stake)	27-11-2023	🇸🇪 Ahlsell AB	Forbruger (andet)
🇩🇰 Nissens Cooling Solutions A/S (100% Stake)	21-11-2023	🇩🇰 KK Wind Solutions A/S	Anlæg & byggeri
🇩🇰 iVision ApS (100% Stake)	16-11-2023	🇩🇰 Visma AS	Computer software
🇩🇰 Joe & the Juice A/S (50% Stake)	13-11-2023	🇺🇸 General Atlantic LLC	Fritid
🇩🇰 Unit-Pump AS (100% Stake)	01-11-2023	🇸🇪 OEM International AB	Anlæg & byggeri
🇩🇰 HjemmeHjaelpen A/S (100% Stake)	31-10-2023	🇬🇧 Elevate Care International Ltd	Sundhed
🇩🇰 Paper Bottle Company A/S	25-10-2023	🇩🇰 Alpla Werke Alwin Lehner GmbH & Co KG; Alpla Privatstiftung	Produktion (andet)
🇩🇰 Eace ApS (19% Stake)	24-10-2023	🇩🇰 Orkla ASA	Forbruger (fødevarer)
🇩🇰 SafetyGroup ApS (100% Stake)	13-10-2023	🇸🇪 Presto AB	Sundhed
🇩🇰 Hedema A/S (80% Stake)	11-10-2023	🇩🇰 FPE Group ApS	Industriprodukter & -services
🇩🇰 Skorstensgaard Danmark A/S	10-10-2023	🇩🇰 Nic Christiansen Holding A/S	Business services
🇩🇰 Sentia Denmark A/S (100% Stake)	09-10-2023	🇩🇰 Aeven AS	Computer software

Note: DealHaus som finansiellrådgiver:

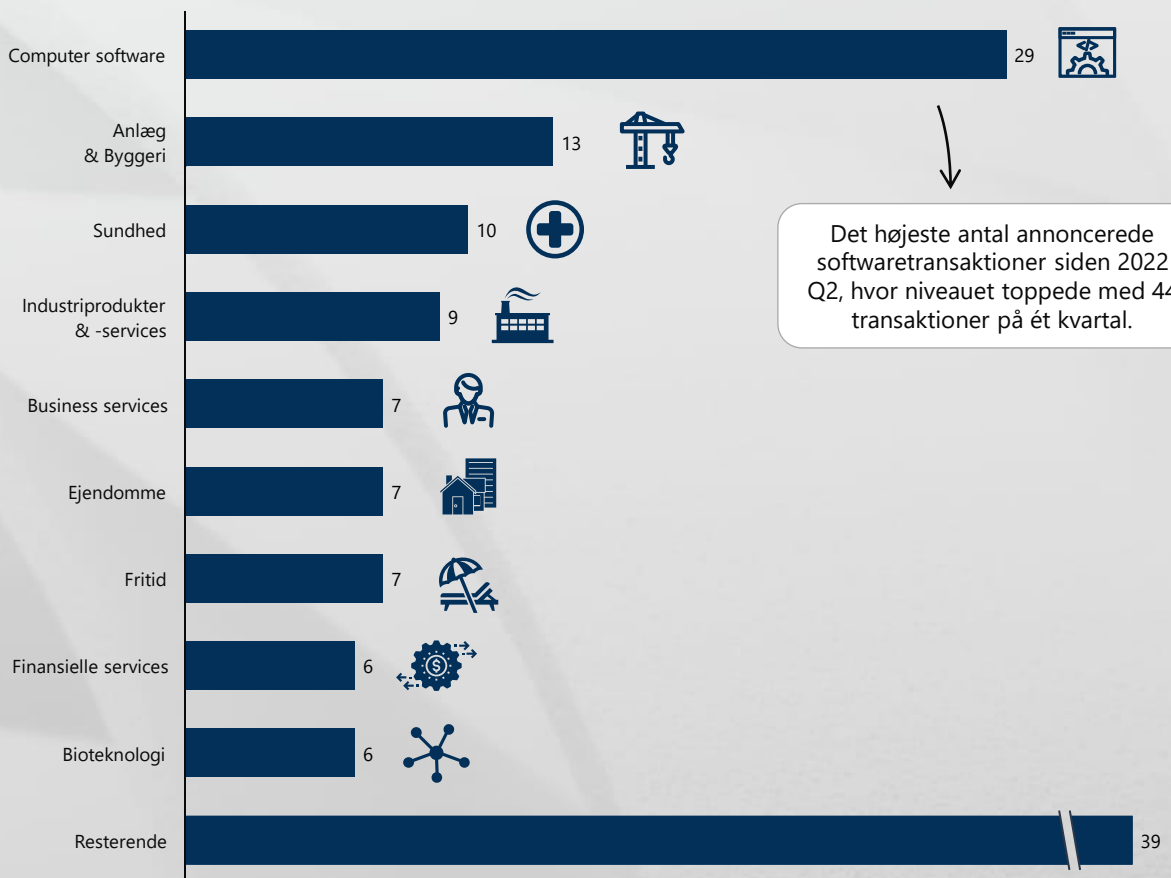
Kilde: Mergemarket - historisk data kan variere fra tidligere rapporter, da Mergemarket løbende opdateres

DealHaus P/S - All rights reserved

Software deals fortsætter med at dominere, og rammer højeste niveau i 6 kvartaler

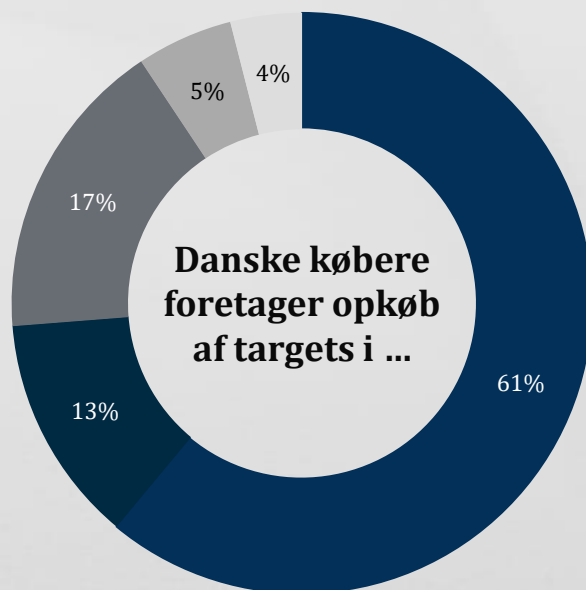
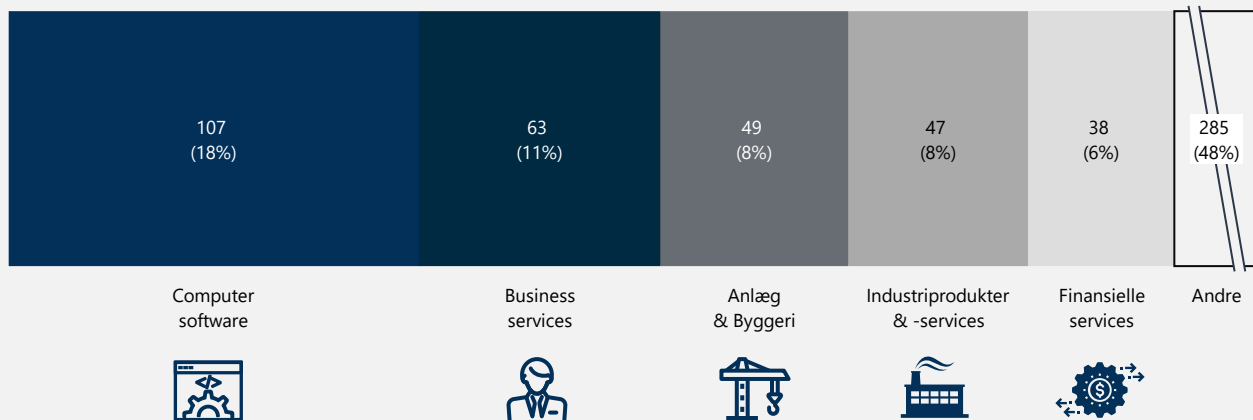


Sektorer med flest annoncerede transaktioner (målt på danske targets):



Køberfeltet ser især mod de videnstunge industrier

Årets annoncerede transaktioner med dansk target fordelt på sektorer



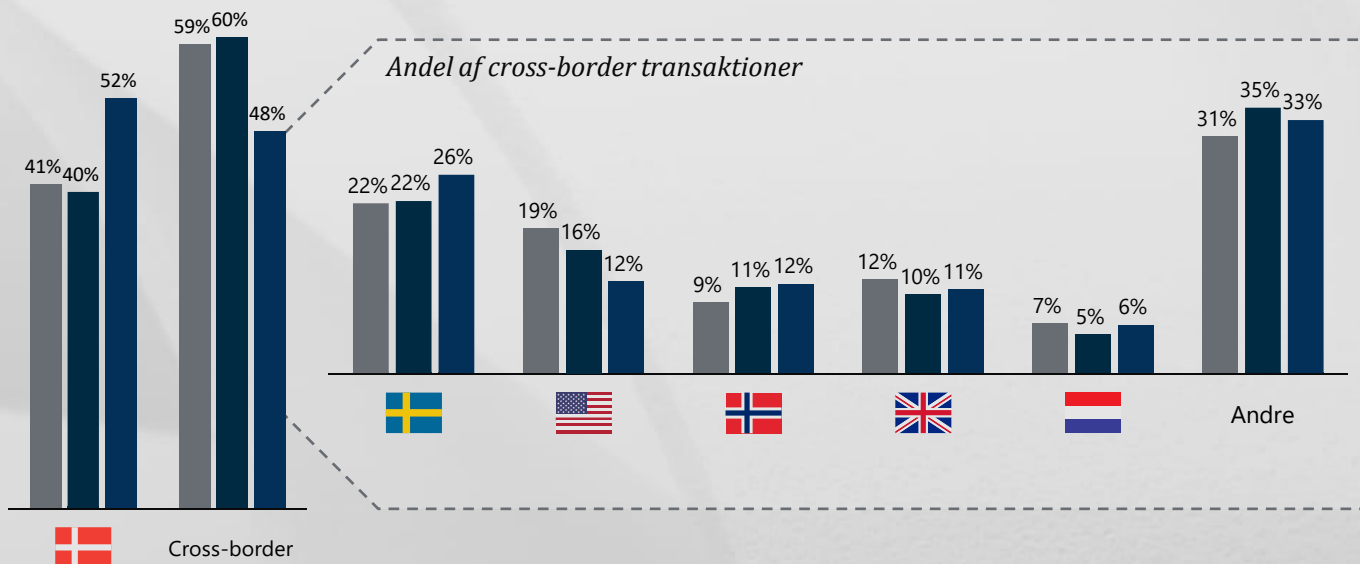
Danmark
 Norden, ekskl. Danmark
 Europa, ekskl. Norden
 Nordamerika
 Andre

De danske targets bliver i stigende grad handlet internt i Skandinavien



Geografisk fordeling af købere i transaktioner med danske targets

■ 2021 ■ 2022 ■ 2023



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



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 10 medarbejdere (herunder 3 partnere) fordelt på vores 2 kontorer i Aarhus og København.