

Nordiska transaktionstrender 2020

Utvecklingen på den nordiska small- och midcapmarknaden

April 2021

Introduktion och avgränsningar

Syfte

Syftet med denna rapport är att ge en sammanfattande överblick av trenderna på den nordiska transaktionsmarknaden. Våra analyser kommer utgå från antalet transaktioner, köparnas geografiska härkomst, sektorer och omvärldsfaktorer. Rapporten är framtagen av Grant Thornton Advisory ("Grant Thornton") och publiceras halvårsvis.

Ansvarsbegränsning

Informationen i detta dokument har inhämtats från externa källor och har inte självständigt verifierats av Grant Thornton. Grant Thornton kan inte garantera uppgifternas korrekthet eller fullständighet.

Avgränsningar

Grant Thorntons rapport inkluderar transaktionsvärden upp till EUR 100m. Denna avgränsning definierar Grant Thornton som "small- och midcapmarknaden". Vidare har underliggande data endast tagit hänsyn till de transaktioner som rapporterats in till databasen Mergermarket och där målbolaget har den dominerande delen av sin verksamhet i Norden. Transaktioner i rapporten har ett annonserat datum mellan den 1 januari 2020 till den 31 december 2020 vilka jämförs mot transaktioner under motsvarande period 2019.

Noterbart är att Mergermarket har en miniminivå om EUR 5m på annonserade transaktioner, varför transaktioner med ett publikt värde*) understigande den miniminivån ej är inkluderade i rapporten.

Vidare har alla transaktioner där ett publikt värde ej offentliggjorts inkluderats i rapporten.

Rapporten inkluderar både minoritets- och majoritetsförvärv, tillsammans med fullständiga förvärv och kapitalanskaffningar.

Norden definieras i rapporten som Sverige, Norge, Danmark och Finland.

Grant Thornton M&A



Anna Murray
Partner, Head of M&A
+46 (0)70 518 70 14
anna.murray@se.gt.com



Mats Öberg
Partner
+46 (0)73 038 82 36
mats.oberg@se.gt.com



Patrik Rudolfelt
Manager
+46 (0)73 069 66 17
patrik.rudfeldt@se.gt.com



Fredrik Marstorp
Senior Associate
+46 (0)70 233 11 07
fredrik.marstorp@se.gt.com



Jesper Kavmark
Senior Associate
+46 (0)72 584 44 28
jesper.kavmark@se.gt.com



Marcus Åvall
Associate
+46 (0)73 539 83 35
marcus.avall@se.gt.com



Stefan Igerud
Associate
+46 (0)73 071 46 04
stefan.igerud@se.gt.com



Tobias Leopoldsson
Associate
+46 73 807 79 01
tobias.leopoldsson@se.gt.com

Trender på den nordiska transaktionsmarknaden

Inledning

Grant Thornton har härmed nöjet att presentera vår transaktionsrapport avseende den nordiska transaktionsmarknaden under 2020. Rapportens främsta syfte är att regelbundet redovisa volymen av transaktioner som sker i Norden och är en uppföljning till den som publicerades i höstas som gav en överblick av H1 2020.

Förväntningarna på transaktionsmarknaden 2020 var fortsatt höga då antalet transaktioner i Sverige ökat varje år sedan 2013. Året började starkt men som vi kunde visa på i föregående transaktionsrapport avstannade marknaden tidigt i och med utbrottet av Covid-19. Siffrorna för H1 2020 visade på ett markant fall i antalet transaktioner i hela Norden jämfört med H1 2019.

I samband med Coronakrisen valde många industriella företag i Norden att rikta om sitt fokus till krishantering för denna egna verksamheten. Även finansiella aktörer fick i större utsträckning fokusera på aktivt arbete med befintliga portföljbolag. Transaktionsaktiviteten avtog snabbt då pågående processer stannade av eller fördröjdes.

Efter sommaren 2020 började dock transaktionsaktiviteten ta fart igen, och i linje med vår förväntan på andra halvan av året såg vi en tydlig vändning under H2 2020. Den största återhämtningen sker i Sverige där antalet transaktioner under H2 2020 uppgår till 219 st. jämfört mot H2 2019 då 149 st. genomfördes. En ökning motsvarande 47%.

På den nordiska marknaden som helhet ser vi ett svagt tapp i antal transaktioner under 2020. Från 1 101 st. 2019 till 1 059 st. under 2020, motsvarande en minskning om (4)%.

Vår bedömning är att de bidragande faktorerna bakom den snabba återhämtningen är i) en fortsatt överlikviditet hos både industriella och finansiella investerare, ii) ett redan befintligt uppdämt behov av strategiska förvärv och iii) en förståelse för att många bolag kommer klara sig igenom pandemin tack vare ekonomiska stödpaket.

Vår bedömning är att transaktionsmarknaden kommer vara fortsatt stark under 2021 där Sverige hade en tydlig återhämtning redan i H2 2020. Sannolikt kommer övriga nordiska länder att återhämta sig succesivt i samband med att Covid-19 blir mindre påtagligt. Den svaga utvecklingen i Finland bör återhämta sig under året baserat på det vi sett under första månaderna 2021 och därmed följa den trend som varit i övriga Norden.

Industrisektorn är stark i Norden och har varit det även historiskt. Vår bedömning är därför att transaktioner inom industrin fortsätter i samma takt under 2021. I Sverige finns en stark industrimarknad som även under Covid-19 bibehållit transaktionstempot. Många bolag inom sektorn har drabbats av omsättningsnedgångar och lönsamhetsproblem under året, men är i grunden bra och välskötta bolag. Således har intresset inom sektorn inte minskat och i vissa fall har pandemin skapat förvärvsmöjligheter då bolag har sökt, och söker fortfarande, finansiellt stöd hos starka investerare.

Förutom industrisektorn har även mjukvarusektorn varit transaktionsintensiv de senaste åren, något som sannolikt kommer att fortsätta under 2021. Intresset för att förvärva mjukvarubolag är stort hos både industriella och finansiella aktörer, samtidigt som allt fler bolag inom sektorn börjar bli mogna för försäljning.

Summerat ser vi positivt på förutsättningarna för transaktionsmarknaden 2021, även om det är beroende av hur Covid-19 utvecklas. Vaccineringsprogrammen medför sannolikt en normalisering av samhället vilket tillsammans med en överlikviditet hos finansiella såväl industriella köpare bör bidra till ett transaktionsintensivt 2021.

På nästkommande sida presenterar vi de tydligaste trenderna under 2020.

Transaktionstrender i Norden 2020

H1: -36%
H2: +28%

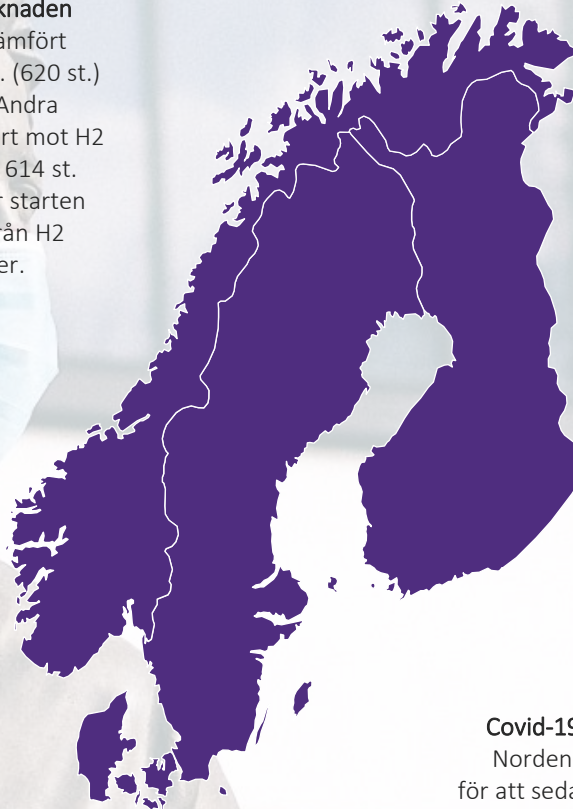
Antalet transaktioner på den nordiska marknaden under första halvåret 2020 sjönk kraftigt jämfört mot H1 2019 och uppgår endast till 395 st. (620 st.) vilket är en minskning motsvarande 36%. Andra halvåret 2020 sker en kraftig ökning jämfört mot H2 2019 där antalet transaktioner uppgick till 614 st. vilket var en ökning om ca 28%. Vidare har starten på 2021 indikerat att trenden håller i sig från H2 2020 mätt i aktivitet och antal transaktioner.

Industriell
automation

Industriell automation är den sektor som har ökat mest i Norden jämfört med 2019. Totalt 30 st. transaktioner under 2020 vilket är en ökning om 114%. Det är främst transaktioner inom robotik, mätteknik och sensorstyrd utrustning som ökat.

Mjukvara
&
Industri

Transaktionsintensiva sektorer toppas under 2020 av mjukvara följt av industri. Industri tappar 12% jämfört mot 2019 medan mjukvara ökar med 32% och uppgick till 176 transaktioner och utgör ca 17% av totala antalet transaktioner i Norden.



Sverige stärker sin position på den nordiska marknaden då svenska bolag fortsätter att förvärva i grannländerna i linje med marknadsläget innan Covid-19. Under 2019 genomförde svenska bolag 304 st. förvärv inom small- och midcapmarknaderna i övriga Norden. Under 2020 var motsvarande siffra 355 st. Tvåan Norge genomförde 245 st. förvärv under 2019, jämfört mot 226 st. under 2020.

Sverige

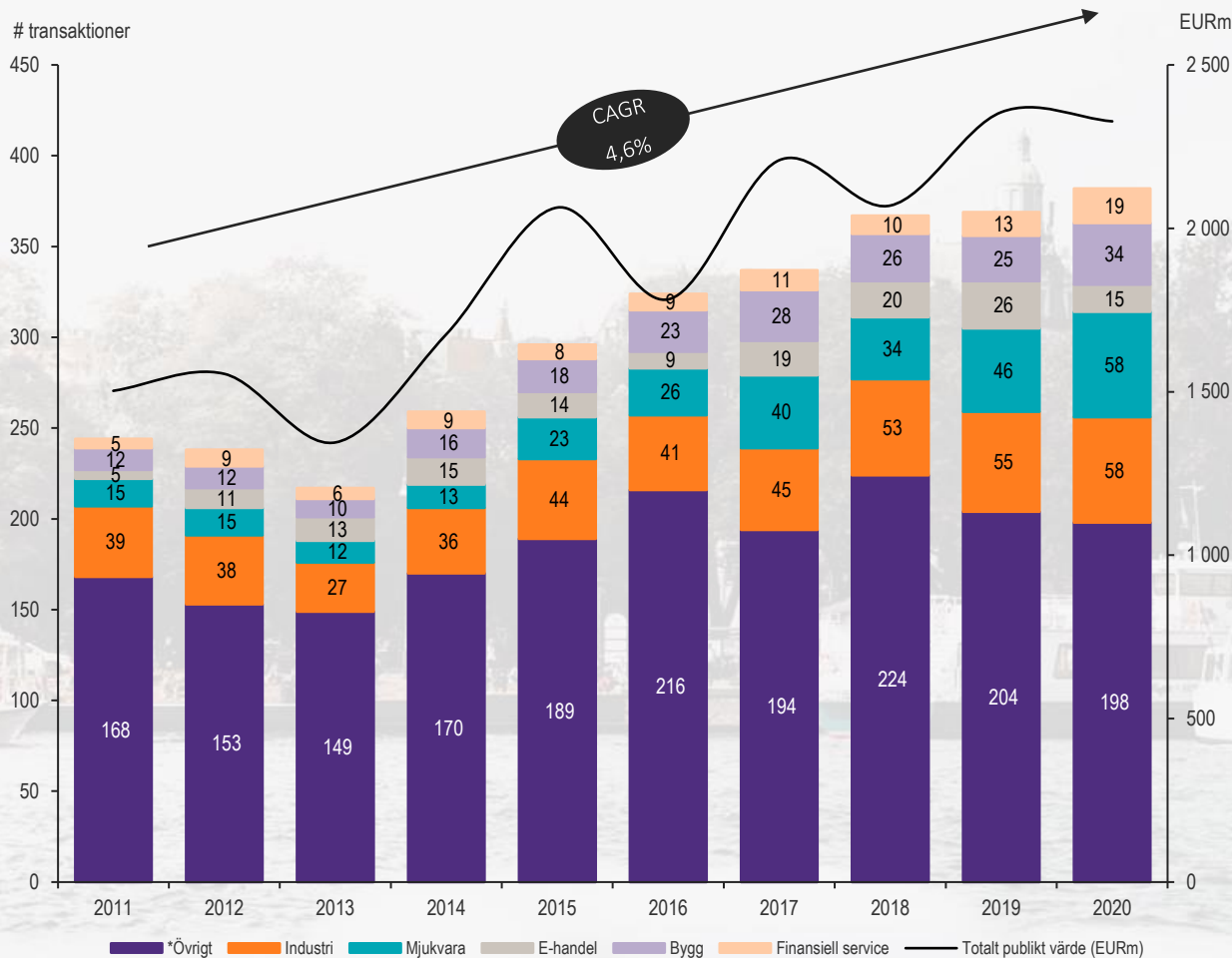
Transaktionsmarknaden i Finland har haft sämst utveckling av de nordiska länderna under 2020 med en minskning om 22% jämfört med 2019 mätt i antalet transaktioner.

Finland

Covid-19 har tydligt påverkat transaktionsmarknaden i hela Norden under 2020. Vi såg en stor inbromsning under H1 för att sedan vända under H2 och avsluta på historiskt starka nivåer. Sverige har haft ett mildare restriktioner jämfört mot våra nordiska grannländer vilket föranlett att svenska bolag fortsatt göra förvärv både inrikes och utrikes i större utsträckning.

Covid-19

Transaktionsaktivitet från 2011-2020 i Sverige

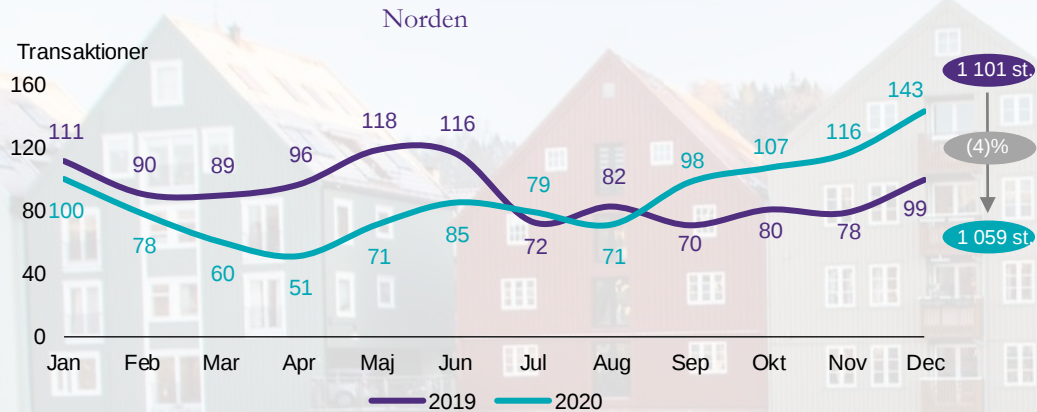


*Se sidan 15 för definition av övrigt

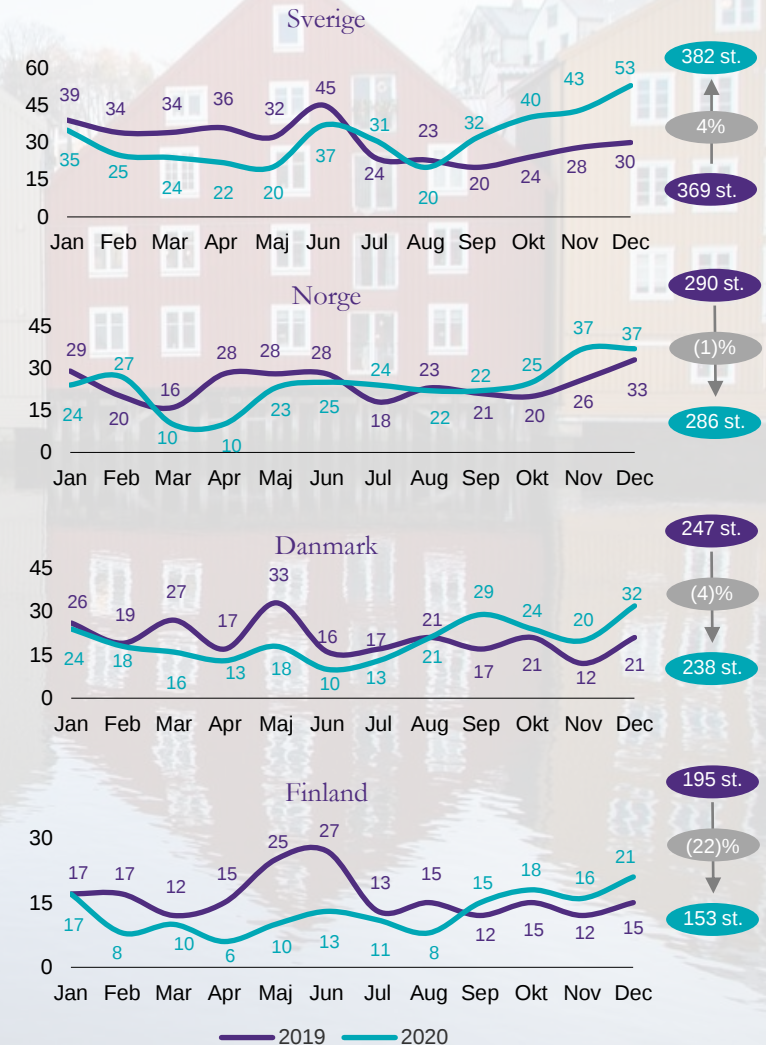
- Antalet transaktioner på den svenska marknaden har under de senaste 10 åren ökat kontinuerligt med en genomsnittlig årlig tillväxt ("CAGR") om 4,6%.
- Under 2020 genomfördes totalt 382 transaktioner jämfört mot 2019 års 369 transaktioner. Dessa siffror vittnar om en fortsatt stark transaktionsaktivitet under 2020 trots Covid-19.
- Transaktioner med redovisat publikt värde uppgår till 88 st., med ett transaktionsvärde om EUR 2 328m. Det är något lägre jämfört med 2019. Värdet är beroende av hur många transaktioner med publikt värde som rapporteras in. Under 2020 är det sex fler transaktioner än under 2019. Flest transaktioner rapporterades in under 2018 med totalt 89 st. De största transaktionerna till värdet har skett inom IT-, fastighets-, och industrisektorn.
- Den sektor i Sverige med högst procentuell tillväxt i transaktioner jämfört mot 2019 utgörs av industriell automation som ökat med 175% (från fyra 2019 till elva 2020), följt av Transport som ökat från 8 st. till 19 st., motsvarande 138%.
- De fem mest transaktionsintensiva sektorerna utgörs av Industri, Mjukvara, E-handel, Bygg och Finansiell Service



Transaktionsaktivitet i Norden 2020



- Trenden för första halvåret 2020 är tydlig. Coronabrottet satte djupa spår i den nordiska transaktionsmarknaden. Även om det är från mycket låga nivåer sker en viss återhämtning under våren för att sedan ligga i paritet med 2019 under sommarmånaderna. Det är först under september och efterföljande månader som en återhämtning sker och avslutar året med hela 143 transaktioner under december månad.
- Upphämtningen drivs primärt av den svenska transaktionsmarknaden. Återhämtningen kan härledas till flera faktorer, dels ett uppdämt behov där vi sett att många aktörer avvaktat sina planerade transaktioner, överlikviditet pga. stora kassor och inställda utdelningar, vaccinprognoser som ingjutit hopp om återgång till återöppnade samhällen, kvantitativa lättnader i form av utökade köp av statsobligationer samt stödpaket till näringslivet.
- Sveriges mildare restriktioner samt fortsatt öppna samhälle bedömer vi ha bidragit till utvecklingen av den svenska transaktionsmarknaden. Noterbart är att transaktionerna i Sverige ökat i antal med 4% jämfört med i fjol medan resterande nordiska länder minskar i antal transaktioner. Norge minskar med 1%, Danmark minskar med 4% och Finland minskar med hela 22% jämfört med 2019.
- Den svenska marknaden stod för 36% (34%) av alla transaktioner 2020 (2019), Norge 27% (26%), Danmark 23% (22%) och Finland 14% (18%).



20 största transaktionerna med publikt värde

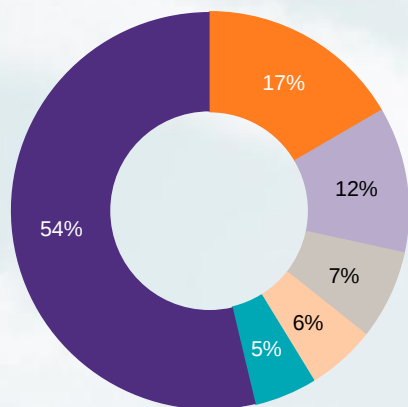
 Sverige  Norden exkl Sverige

	Målbolag / Sektor	Köpare / Sektor / Land	Transaktionsvärde (EUR) / Datum
1	Martinsson Group AB / Industri	Holmen AB / Industri / Sverige	97m / 2020-06-30
2	*Stora Enso / Industri	Silvestica Green Forest AB / Industri / Sverige	93m / 2020-12-18
3	Allgon AB / Telekom	Bure Equity AB / Finans / Sverige	86m / 2020-12-22
4	Tink AB / Mjukvara	Postate Italiane S.p.A / Finans / Frankrike	85m / 2020-12-11
5	Eolus Vind AB / Energi	Commerz Real AG / Finans / Tyskland	83m / 2020-09-29
6	Allgon AB / Telekom	Latour Industries AB / Industri, försäljning / Sverige	78m / 2020-12-14
7	A3 Allmänna IT och Telekom AB (publ) / Telekom	Bredband2 i Skandinavien AB / Telekom / Sverige	66m / 2020-09-14
8	**Fortum Sverige AB / Energi	Downing Renewables & Infrastructure / Energi / UK	65m / 2020-12-21
9	ABIGO Medical AB / Sjukvård	Essity Aktiebolag (publ) / Industri, försäljning / Sverige	64m / 2020-02-27
10	SSM Holding AB / Fastighet	Amasten Fastighets AB / Fastighet / Sverige	63m / 2020-10-14
1	Wolt Enterprises Oy / Mjukvara	EQT Partners AB; Goldman Sachs / Finans / USA, Sverige	100m / 2020-05-15
2	KMC Properties AS / Fastighet	Storm Real Estate ASA / Finans, Fastighet / Norge	100m / 2020-11-17
3	Blueprint Genetics Oy / Sjukvård	Quest Diagnostics Inc / Sjukvård / USA	99m / 2020-01-22
4	Stord Innkvartering AS / Finans	Adepteo Plc / Industri, Finans / Finland	99m / 2020-12-09
5	Helgeland Sparebank / Finans	SpareBank 1 Nord-Norge / Finans / Norge	90m / 2020-03-18
6	SuperOffice AS / Mjukvara	Axcel Management A/S / Finans / Danmark	89m / 2020-04-14
7	Fortum Recharge AS / Industri	Infracapital Partners LP / Finans / USA	88m / 2020-04-27
8	Funcom N.V / Mjukvara	Tencent Holding Ltd / E-handel / Kina	84m / 2020-02-05
9	Moelven Industrier ASA / Bygg	Glommen Mjosen Skog BA / Industri / Norge	80m / 2020-01-05
10	Iceye Oy / Telekom	Draper Seprit Plc / Finans / USA	74m / 2020-09-22

*Avser försäljning av skog **Avser försäljning av åtta hydropowerplants

Källa: Mergermarket - inrapporterade transaktioner 7

Transaktionsintensiva sektorer i Norden



Mjukvara

Är den mest transaktionsintensiva sektorn, vilket är i linje med tidigare år. Under 2020 har totalt 176 st. transaktioner genomförts vilket är en ökning med 32% jämfört med 2019 och utgör totalt 17% av samtliga transaktioner.

De mest frekventa investeringarna i sektorn under 2020 utgörs av Visma, Adelis, Monterro och Verdane. Den underbransch där flest transaktioner genomfördes, 74 st., var utveckling av mjukvara. En bidragande trend till den ökade aktiviteten inom mjukvara är de förväntade efterdyningarna av Covid-19 där man ser ett ökat behov av att verksamheter ska kunna bedrivas på distans. Mer tid i hemmet har också lett till ökat intresse för onlinespel och ett flertal förvärv har gjorts inom spelprogrammering.

Industri

Är den näst mest transaktionsintensiva sektorn under 2020. Utvecklingen under 2020 har minskat med 12% från 142 transaktioner under 2019 till 125 transaktioner 2020. De underbranscher där flest transaktioner ägt rum är industritjänster 19 st., industriell utrustning och maskiner 18 st. och säkerhetssystem 16 st.

Köparuniversumet består primärt av två olika typer av köpare; industriella aktörer och PE/fond-bolag. De mest frekventa investeringarna i sektorn under 2020 utgörs av Instalco AB med 12 st. förvärv och Prosero Security Group med nio st. förvärv där man haft en tydlig strategi att växa genom förvärv och försök till konsolidering.

Bygg

I likhet med transaktionerna inom industri minskar förvärven inom byggsektorn under 2020. Totalt uppgår transaktionerna till 77 st. vilket är en minskning med 5% jämfört med 2019. Merparten av transaktionerna har skett inom byggleverantörer och tung konstruktion. Köparuniversumet är även det likt det vi kan se i industrisektorn och utgörs av industriella aktörer och PE/fond-bolag.

Energi

Transaktioner inom energisektorn uppgår till totalt 59 st. vilket är en ökning med 11% jämfört mot 2019. Transaktioner i Norge utgör totalt 44% av alla transaktioner i sektorn under 2020. De mest transaktionsintensiva underbranscherna utgör alternativ energi 18 st., elproduktion 12 st. och kraftöverföring sju st. Det har varit stor fokus på grön energi och ESG har spelat en nyckelroll för köparna som strategiskt positionerat sig inför framtiden.

Transport

Den femte mest aktiva transaktionssektorn utgörs av transportsektorn vilket har haft en kraftig utveckling under 2020. Antalet transaktioner uppgår till 53 st. vilket är en ökning om hela 61% från 2019 års antal om 33 st. Underbranscherna frakt och andra transporttjänster utgör merparten av alla transaktioner. Förvärvande företag utgörs primärt av andra företag inom samma sektor.

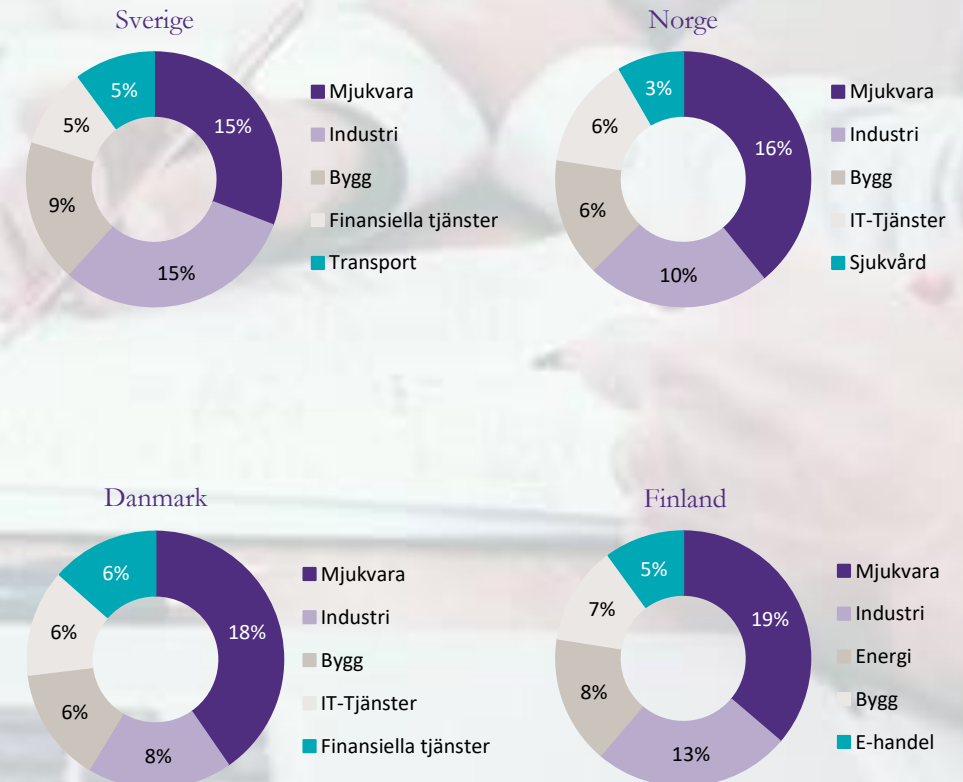
Övriga

Resterande 54% av genomförda transaktioner under 2020 skedde i övriga sektorer, se s. 15

Mjukvarusektorn fortsatt dominant på den nordiska transaktionsmarknaden

- Transaktionerna i mjukvarusektorn håller sig på en hög nivå och utgör under 2020 den mest intensiva transaktionssektorn för samtliga jämförda transaktionsmarknader och bekräftar den trend vi tidigare sett i Norden. Samtidigt befäster Norden sin position som en attraktiv plats att både utveckla och investera i mjukvara. Största transaktionen var i finska Wolt som erbjuder en plattform för matleveranser med ett transaktionsvärde om EUR 100m.
- I Sverige har mjukvarusektorn 58 st. genomförda transaktioner, vilket är lika många som industrisektorn. Antalet transaktioner inom mjukvarusektorn har ökat med 26% jämfört mot 2019 medan motsvarande siffra för industrisektorn är 5%. På den svenska marknaden har industriell automation ökat från 4 transaktioner 2019 till 11 st. 2020.
- På den norska transaktionsmarkanden har det likt föregående år varit många transaktioner inom mjukvarusektorn, där det genomförts 47 st. transaktioner vilket motsvarar en ökning om 24% jämfört med 2019. Sektorer som har haft en negativ utveckling innefattar sjukvård och e-handel som minskat med 17% respektive 60%. Liksom i Sverige ökar antalet transaktioner inom industriell automation, från en st. 2019 till sju st. transaktioner 2020.
- I Danmark har mjukvara utvecklats starkt men den starkaste utvecklingen hittar vi inom finansiella tjänster som ökat från sju st. till 14 st. transaktioner. Noterbart är att de tidigare starka sektorerna industri och bygg båda har minskat med 39%, respektive 25%
- Energisektorn i Finland har gått starkt under 2020 med över dubbelt så många transaktioner som under 2019, från sex st. till 13 st. Däremot har det varit stora minskningar inom bygg (44)% och finansiella tjänster (67)%. Finland ser också en viss ökning av transaktioner inom industriell automation, där det går från tre st. transaktioner 2019 till sju st. under 2020.

De fem mest transaktionsintensiva sektorerna i respektive land

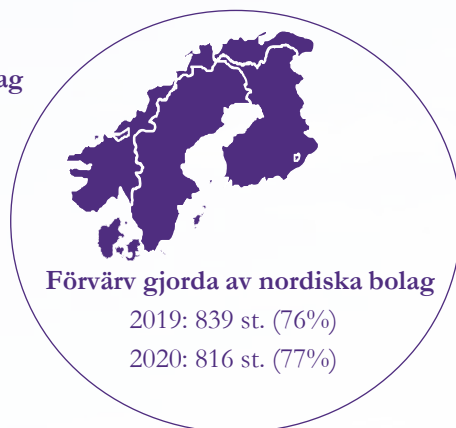


Utomnordiska förvärv har minskat i samtliga länder i Norden

Förvärv gjorda av utomnordiska bolag

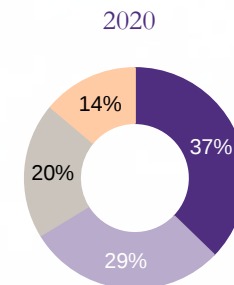
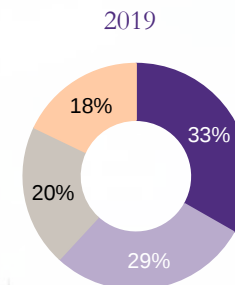
2019: 262 st. (24%)

2020: 243 st. (23%)

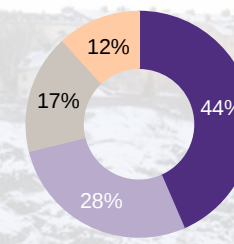
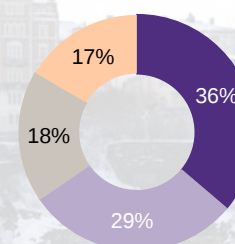


- Även om den nordiska transaktionsmarknaden har minskat med ca. 4% har förhållandet mellan utomnordiska köpare och köpare från Norden varit i linje med föregående år. Av utomnordiska köpare är USA den mest aktiva med 56 st. förvärv (70 st.) följt av Storbritannien med 48 st. (40 st.). Noterbart är att köpare från Tyskland har minskat med 39% under 2020, troligtvis till följd av hårdare restriktioner och nedstängningar kopplat till Covid-19.
- Utomnordiska bolag har minskat sina förvärv i samtliga nordiska länder. Den svenska marknaden är fortfarande störst med 78 st. (90 st.), följt av danska 76 st. (77 st.), norska 49 st. (50 st.), och finska med 40 st. (45 st.). Osäkerhet i marknadsutvecklingen på grund av Covid-19 är den sannolika bakomliggande faktorn till minskningen. Noterbart är att attraktiviteten för svenska bolag sannolikt fått en skjuts till följd av den signifikant försvagade kronan gentemot främst USD men även EUR under H2 20.
- Inom Norden stärker Sverige sin position. Av andelen sålda bolag utgör svenska bolag 37% (33%), samtidigt som svenska bolag står för 44% (36%) av förvärven och ökar därmed sin närvaro i de nordiska grannländerna.
- En trolig bidragande faktor till svenska bolags framträdande aktivitet är den politiska hanteringen av Covid-19 som inte varit lika strikt i Sverige som i Norge, Danmark och Finland. De hårdare restriktionerna och tydligare nedstängning av grannländerna i sin helhet har sannolikt inneburit en mer återhållsam inhemsk transaktionsmarknad.

Andel sålda bolag inom den nordiska marknaden



Andel köpta bolag inom den nordiska marknaden



■ Sverige ■ Norge ■ Danmark ■ Finland

Sålda bolag inom den nordiska marknaden

	2019		2020
Sverige	279	9%	304
Norge	240	(1)%	237
Danmark	170	(5)%	162
Finland	150	(25)%	113

Appendix



Grant Thornton

Grant Thornton Sverige



SEK 1,6 miljarder
omsättning FY19/20



149
partners i Sverige



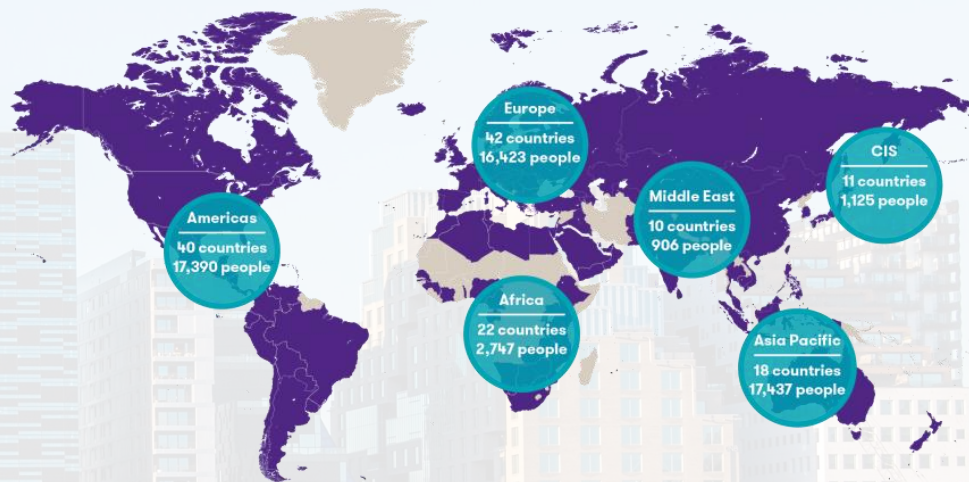
24
kontor



Våra kunder
dynamiska ägarledda företag,
som vi hjälper realisera sin fulla
potential



Grant Thornton International



USD 5,0 miljarder
global omsättning



50 000+
medarbetare



135+
medlemsländer



700+
kontor

Transaction Advisory

- Grant Thornton bistår löpande ägare till entreprenörsdrivna företag och under 2020 och 2021 har vi bistått som rådgivare vid flera intressanta transaktioner.
- Till höger illustreras ett urval av de transaktioner under 2020 där vi bistått som finansiella rådgivare vid försäljning till både finansiella och industriella aktörer.
- Bland annat bistod vi som rådgivare åt träindustrikoncernen Martinsons som såldes till Holmen. Martinsons var ett familjeägt bolag med anor från 1920-talet och med verksamheten lokaliserat i Norrland men med hela världen som sin marknadsplats.
- Grant Thornton Transaction Advisory består av tre grupper:
 - M&A**, som primärt agerar finansiell rådgivare vid sälj- och köpmandat i form av värdering, strategisk rådgivning och förhandlingsstöd.
 - Valuation**, vilka agerar rådgivare inom komplexa företagsvärderingar och incitamentsprogram samt även agerar som experter i bland annat tvister och andra rättsprocesser.
 - Transaction Advisory Services**, experter inom finansiell och vendor due diligence, med gedigen erfarenhet och kunskap inom förvärvsrådgivning.

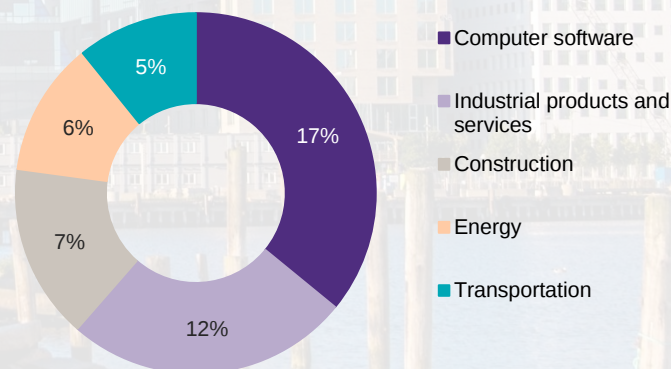
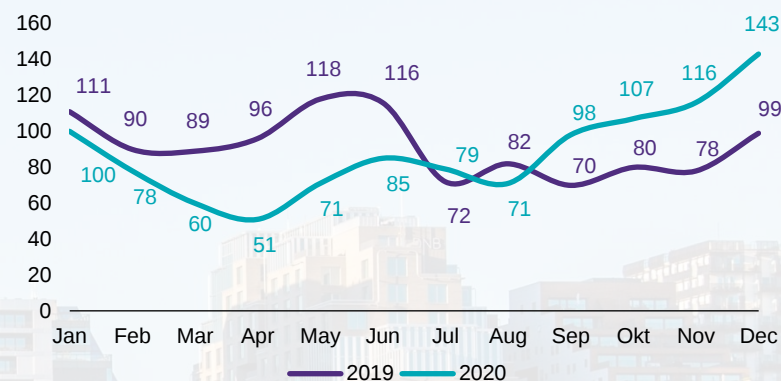
 Finansiell rådgivare vid försäljningen till  Finansiell rådgivare 2020	 Finansiell rådgivare vid försäljningen till  Finansiell rådgivare 2020	 Finansiell rådgivare vid försäljningen till  Finansiell rådgivare 2020	 Finansiell rådgivare vid försäljningen till  Finansiell rådgivare 2020
 Finansiell rådgivare vid försäljningen till  Finansiell rådgivare 2020	 Finansiell rådgivare vid försäljningen till  Finansiell rådgivare 2020	 Finansiell rådgivare vid försäljningen till  Finansiell rådgivare 2020	 Finansiell rådgivare vid försäljningen till  Finansiell rådgivare 2020

English summary

2020

- This report analyses the Nordic small- and midcap transaction market during for the full year of 2020. The small- and midcap market is defined as transactions between EUR 5m and EUR 100m. Transactions with undisclosed value are also included in the data. The Nordic transaction market is composed of Sweden, Norway, Denmark and Finland.
- The adjacent linear graph illustrates the monthly development of the Nordic transaction market year-over-year. In 2019, a total of 1,101 transactions were made, a figure which dropped to 1,095 transactions in 2020, a total decline of (4)%.
- The Swedish market is the most frequent transaction market with its 382 transactions. However, the lowest decline when comparing 2020 to 2019 is found on the Danish market with a development of (1)%, followed by Norway (4)% and last Finland with (22)%. The Swedish market showed an increase of 4%.
- Computer software and industrial products and services are the two most active transaction sectors, and together constitutes 28% of total transactions in the Nordics. However, industrial products and services shows a decline of 12% whilst computer software increases by 32%.
- Transactions within leisure and industrial electronics have declined with 59% and 53% respectively, the industrial automation sector increased with 114% in number of transactions.
- Nordic companies are predominantly acquired by other Nordic companies. In 2020, only 24% of the transactions were made by non-Nordic companies. The relationship was the same for 2019.
- Amongst the Nordic countries Swedish companies are the most active buyers. In 2020 (2019), Swedish companies performed 44% (36%) of the acquisitions made by Nordic companies, but only 37% (33%) of sold companies within the Nordics were Swedish.
- The most obvious effect on the transaction market in 2020 has been the outbreak of Covid-19. Even though the transaction market was already somewhat weaker in January and February, the big drop in number of transactions began in March when Covid-19 reached the Nordics and more extensive political measures were taken.
- Summed up, the first six months have shown a large decline in the transaction market. However, during the late summer and beginning of fall an increasing number of transaction processes were initiated to further increase during the last four months to finish 2020 with record breaking figures.

Transactions



Sektorer och underbranscher

Mjukvara	a) applikations- och mjukvaruprodukter, b) operativsystem och system-relaterad mjukvara, c) mjukvaruutveckling, d) systemintegration
IT-tjänster	a) databehandling, b) underhåll av hårdvara, c) it-konsulting, d) it-träning
Transport	a) flygbolag, b) flygplatser, c) bussbolag, d) frakt och andra transporttjänster, e) post- och paketsändning, f) järnväg, g) sjöfart
Energi	a) alternativ energi, b) kolrelaterad, c) elproduktion, d) kraftöverföring, e) energikonservering, f) utforskningsutrustning och service, g) olje- och gasutforskning och produktion
Sjukvård*	a) handikapphjälpmedel och generella hälsovårdsvaror, b) hälsovårdsinrättningar, c) sjukhusförvaltning, d) medicinsk utrustning & service, e) medicinutveckling, f) medicintillverkning, g) medicinleverantör
E-handel	a) webbläsare, b) internet service provider (isp), c) portaler, d) sökmotorer och annan internetrelaterad teknologi, e) handelssystem, f) webbdesign/konsulter, g) e-handel
Bygg	a) aggregat, b) byggleverantörer, c) cement, d) betong, e) byggservice, f) glas, g) tung konstruktion, h) tillverkare av prefabricerad byggnader och system, i) övriga tunga material, j) övriga lätta material, k) pvc-fönster, l) plast, m) bostadsbyggare
Finansiella tjänster	a) bank, b) Fondförvaltning, c) försäkring, d) investment banking, e) investeringsmäklari, f) finansiering, g) uthyrning och leasing, h) värdepappers- och råvarumäklare, i) statliga förmögenhetsfonder, j) venture capital/private equity
Industriell Automatisering	a) industriell mät- och sensorutrustning, b) maskinsystem, c) numerisk och datoriserad kontroll av maskinverktyg, d) processkontrollutrustning, e) robotics
Industri	a) flygteknik, b) råvaruproduktion – aluminium, c) industriell utrustning och maskiner, d) industritjänster, e) järn- och stålproduktion, f) övriga metallprodukter, g) förorenings- och återvinningsrelaterat, h) pumpar och kompressorer, i) järnvägsprodukter, j) kylskåpsutrustning, k) säkerhetssystem, l) fartygsproduktion och delar, m) ventilation/värme/ luftkonditionering
Övriga sektorer	a) bioteknik, b) bruksprodukter, c) elektronik, c) fordon, d) fritid, e) försvar, f) gruvindustri, g) halvledare, h) hårdvara, i) jordbruk, j) kemikalier och material, k) konsument: mat, l) konsument: retail, m) konsument: övrig, n) media, o) service (övrig), p) telekom: företag, q) telekom: hårdvara, r) tillverkning (övrig)

*Sjukvård innefattar två sektorer, dels "Medical" samt även "Medical: Pharmaceutical"