

Transaktionstrender

Utvecklingen på den svenska small- och midcapmarknaden
2019 och Q1 2020



Introduktion och avgränsningar

Syfte

Syftet med denna rapport är att ge en sammanfattande överblick av trenderna på den svenska transaktionsmarknaden. Våra analyser kommer utgå från antalet transaktioner, köparnas geografiska härkomst, sektorer och omvärldsfaktorer. Grant Thorntons transaktionsrapport kommer ges kvartalsvis.

Ansvarsbegränsning

Informationen i detta dokument har inhämtats från externa källor och har inte självständigt verifierats av Grant Thornton Advisory ("Grant Thornton"). Grant Thornton kan inte garantera uppgifternas korrekthet eller fullständighet. Informationen i detta dokument får inte kopieras, reproduceras eller distribueras utan föregående skriftligt medgivande från Grant Thornton. Innehållet i detta dokument innebär inte, och skall inte heller uppfattas, som juridiska, affärsmässiga, skattemässiga eller investeringsmässiga råd.

Avgränsningar

Grant Thorntons värderingsrapport inkluderar transaktionsvärden upp till EUR 100m. Denna avgränsning definierar Grant Thornton som "small- och midcapmarknaden" i Sverige. 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 Sverige. Transaktioner i rapporten har ett annonserat datum mellan den 1 jan 2019 till den 31 mars 2020.

Noterbart är att Mergermarket har en miniminivå om EUR 5m på annonserade transaktioner, varför transaktioner med ett publikt värde¹⁾ understigande den miniminivån ej är inkluderade i den här 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 kapitalresningar.



Martin Larsson
Partner, M&A Services
+46 (0)708 21 70 37
martin.larsson@se.gt.com



Fredrik Marstorp
Senior Associate, M&A Services
+46 (0)702 33 11 07
fredrik.marstorp@se.gt.com

Trender på den svenska transaktionsmarknaden

Transaktionstrender 2019 och Q1 2020

Grant Thornton har härmed nöjet att avlämna vår uppdaterade transaktionsrapport för 2019 och Q1 2020. Under 2018 utgav Grant Thornton en transaktionsrapport avseende den Nordiska marknadens utveckling sedan 2008. Fokus i denna transaktionsrapport är 2019 års transaktionsmarknad samt en översiktlig analys av Q1 2020. Framåt kommer transaktionsrapporten uppdateras kvartalsvis i ett sammanfattande och lättillgängligt format. Nästa version av vår transaktionsrapport kommer därmed till hösten 2020 och kommer fokusera på transaktionstrenderna H1 2020.

Antalet transaktioner på den svenska marknaden har under de senaste 10 åren ökat kontinuerligt med en genomsnittlig tillväxt om 5,1%. Klimatet för företagstransaktioner under 2019 var fortsatt gynnsamt drivet av bland annat ekonomisk tillväxt, låga räntor och god tillgång till kapital. Företagsvärderingarna inom de flesta sektorer ökade och förvärvsintresset bland såväl industriella som finansiella köpare var fortsatt starkt under hela 2019.

Transaktionsaktiviteten under 2018 var den högsta under en 10-års period. Efter en något försiktig start för transaktionsaktiviteter i början av 2019, skedde en expansiv utveckling under våren som sedan höll sig året ut. Även om det totala antalet transaktioner minskade marginellt 2019 jämfört med 2018 så var marknaden fortsatt starkt. Under 2020 drabbades världen och Sverige av Covid-19.

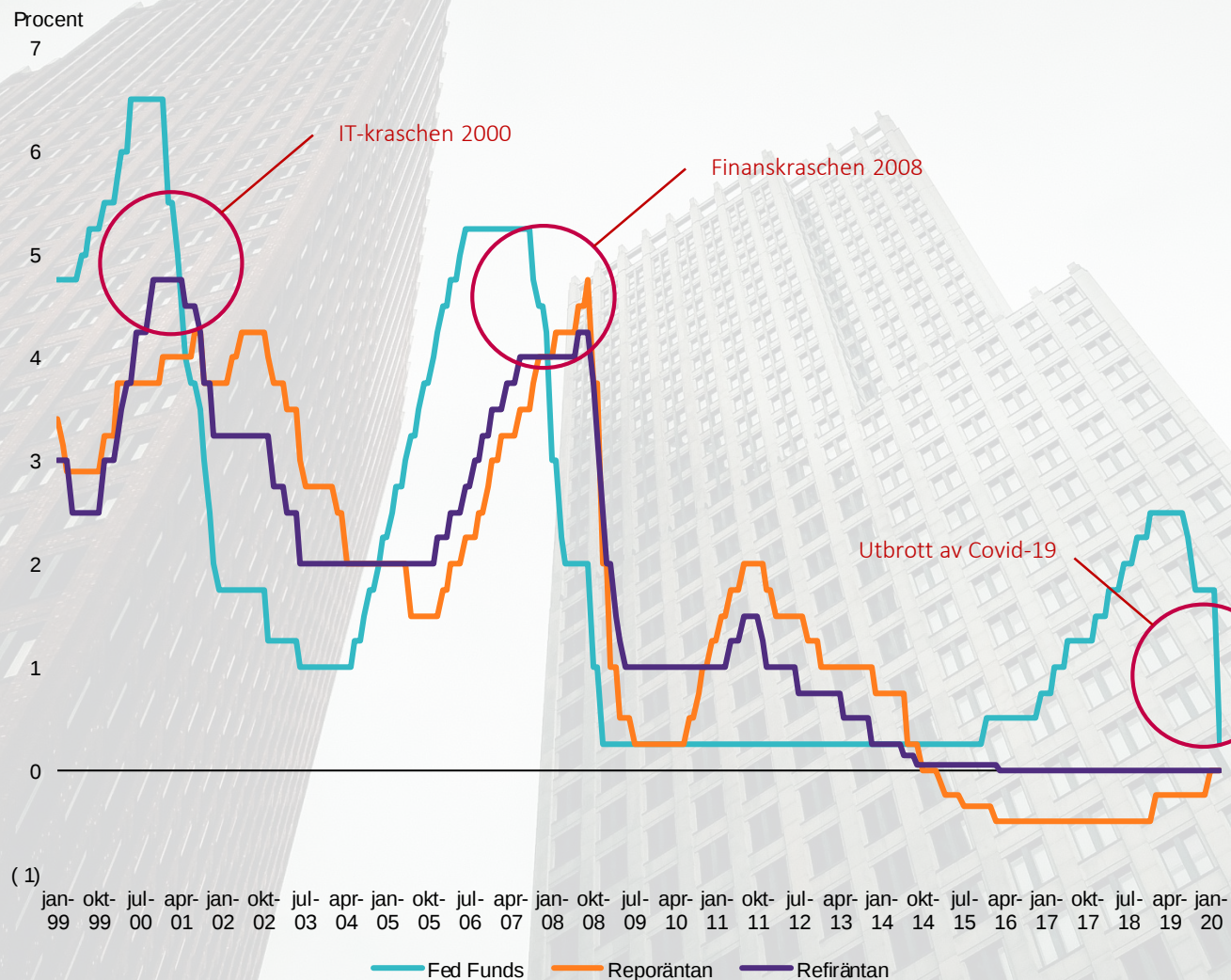
Covid-19

Inför 2020 var Grant Thorntons analys att den höga transaktionsaktiviteten skulle fortgå med hänsyn till fortsatt starka omvärldsindikationer och vår egen syn på transaktionsmarknaden. Utbrottet av Covid-19 förändrade dock denna analys och marknadsoran började spridas under Q1 2020. Den mer utbredda spridningen av viruset tillsammans med strängare rekommendationer från Folkhälsomyndigheten och politiker försatte transaktionsmarknaden i ett avvaktande läge.

Industriella företag riktade om sitt fokus till krishantering och sin egen verksamhet och finansiella aktörer fick arbeta mer aktivt med sina befintliga portföljbolag. Av denna anledning minskades transaktionsaktiviteten snabbt och flera transaktionsprocesser fick sättas i ett avvaktande läge.

Under Q1 2020 observerar vi därmed ett lägre antal transaktioner än motsvarande period föregående år. Under första delen av Q2 2020 observerar vi en fortsatt låg transaktionsaktivitet på marknaden, även om transaktioner fortfarande genomförs. Under hösten kommer vi redovisa H1 2020 som sannolikt kommer uppvisa en fortsatt låg transaktionsaktivitet då hela effekten av Covid-19 ej avspeglas i siffrorna för Q1 2020. Däremot observerar vi nu fler och fler positiva signaler i form av processer som långsamt återupptas vilket kan peka mot att transaktionsaktiviteten ökar under Q3-4 2020.

Omvärldsekonomin och styrräntor

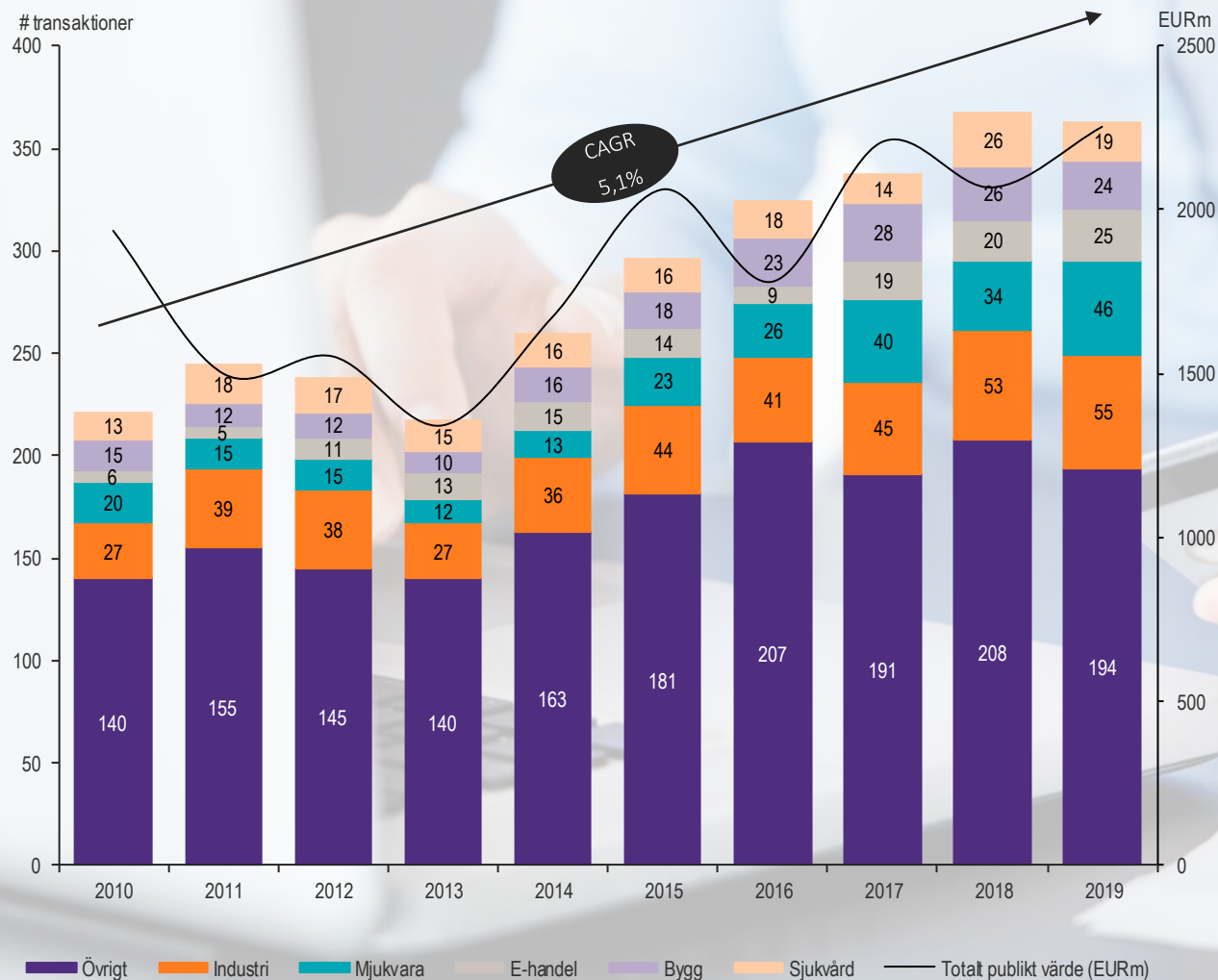


- Som inledning till transaktionsrapporten och för att få en överblick av omvärldsekonomin påvisar grafen till vänster utvecklingen av styrräntorna i omvärldsekonomin (ECB, Federal Reserve och Riksbanken) från januari 1999 fram till mars 2020.
- Utvecklingen av styrräntorna ger ofta en överskådlig bild över konjunkturutvecklingen i världen, vilket tydligt framgår av grafen.
- Vid finanskrisen under 2008 sänktes samtliga styrräntor i USA, euroområdet och Sverige till rekordlåga nivåer.
- Mellan december 2008 och december 2015 befann sig den amerikanska räntan i korridoren 0,00-0,25%. Under de efterföljande åren höjdes den successivt så att taket till sist uppgick till 2,50%.
- Perioden av höjningar avslutades i augusti 2019 då Fed Funds-räntan sänktes till 2,00-2,25%. Sänkningarna fortsatte därefter under hösten ner till 1,50-1,75%.
- Med anledning av sänkningen i mars till följd av Covid-19 ligger den amerikanska räntan nu på 0,00-0,25%.

2019



Transaktionsaktivitet från 2010-2019



- Antalet transaktioner på den svenska marknaden har under de senaste 10 åren ökat kontinuerligt med en genomsnittlig årlig tillväxt ("CAGR") om cirka 5,1%.
- Under 2019 genomfördes totalt 363 transaktioner jämfört mot 2018 års 367 transaktioner. Dessa siffror vittnar om en fortsatt väldigt stark transaktionsaktivitet under 2019, som endast var marginellt lägre än rekordåret 2018.
- Transaktioner med redovisat publikt värde uppgår till 79 och ett transaktionsvärde om EUR 2 255m. Det är högsta uppmätta värdet under perioden, både sett till totalen samt sett till ett genomsnittligt värde. De största transaktionerna till värdet har skett inom IT-, fastighets-, och industrisektorn.
- De fem mest transaktionsintensiva sektorerna utgörs av 1) Industri, 2) Mjukvara, 3) E-handel, 4) Bygg och 5) Sjukvård.
- Sektorn med starkast tillväxt jämfört mot 2018 utgörs av Mjukvara som ökar med 35%, följt av E-handel som ökar med 25%.



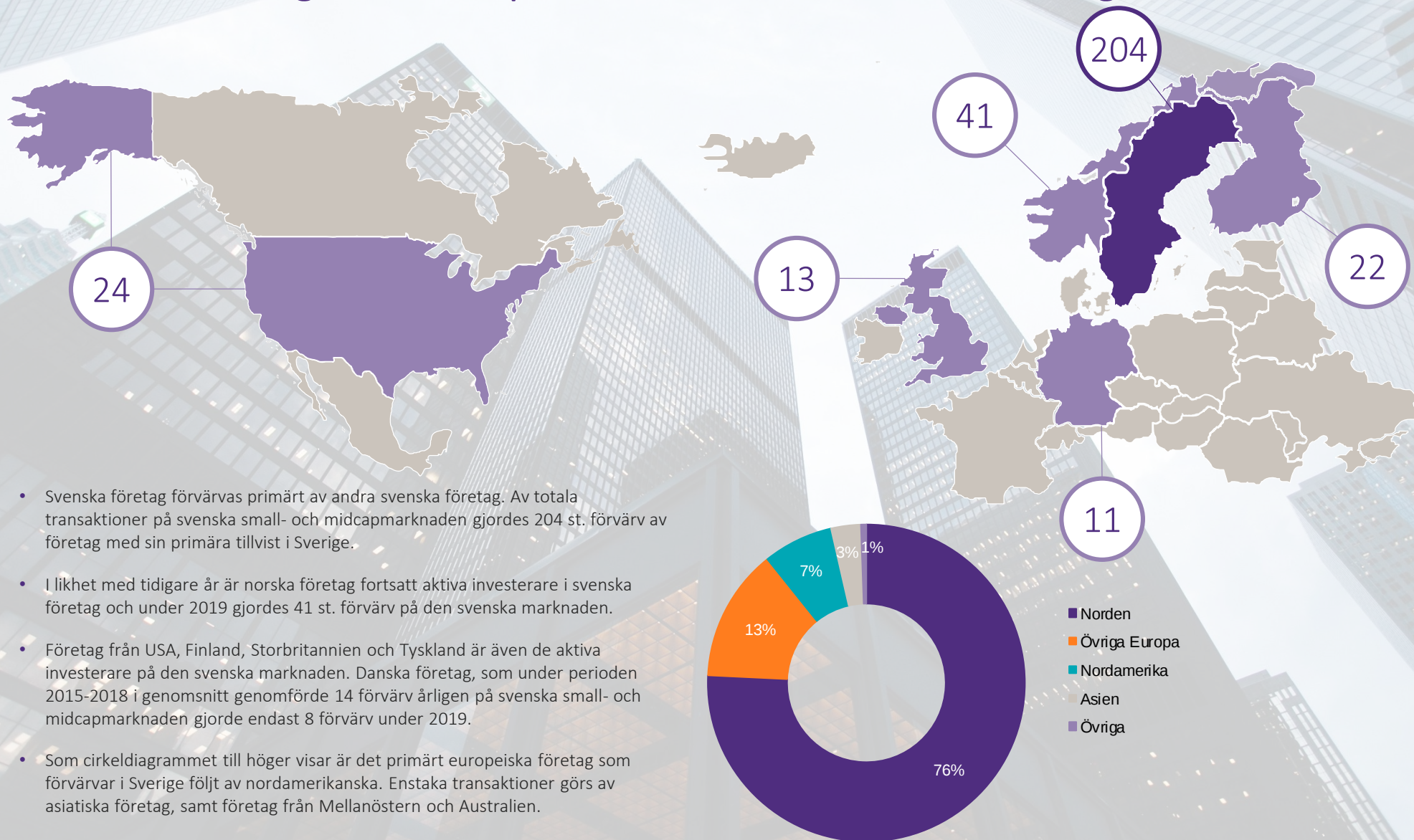
20 största transaktionerna med publikt värde

	Målbolag / sektor	Köpare / sektor / Land	Transaktionsvärde (EUR)
1	Torslanda Property Investment (69,8%) / Fastighet	Söderport Holding AB / Fastighet / Sverige	91m
2	MatHem i Sverige (38%) / E-handel	Kinnevik / Finansiell investerare / Sverige	86m
3	Embark Studios (32,8%) / Mjukvara	Nexon Co / Mjukvara / Japan	85m
4	EuroMaint / Industri	Construcciones y Auxiliar de Ferrocarr. / Industri / Spanien	80m
5	Artificial Solutions Scandinavia / Mjukvara	Indentive / Mjukvara / Sverige	78m
6	Direct Conversion / Sjukvård	Varex Imaging Corporation / Sjukvård / USA	75m
7	Polystar Instruments / Mjukvara	Elisa Oyj / E-handel / Finland	70m
8	Compuverde / Mjukvara	Pure Storage / IT-Tjänster / USA	67m
9	Norstel (55%) / Halvledare	STMicroelectronics / Halvledare / Schweiz	66m
10	Visual Art Sweden / Media	Ocean Outdoor UK / Media / Storbritannien	63m
11	Scandinavian Cosmetic Group / Konsument: Övrig	Accent Equity Partner / Finansiell investerare / Sverige	60m
12	Norstel (45%) ¹⁾ / Halvledare	STMicroelectronics / Halvledare / Schweiz	56m
13	Tink / Mjukvara	Flertalet finansiella investerare ²⁾ / S, DK., USA, NL	56m
14	First Camp Sverige / Fritid	Nordic Camping & Resort / Fritid / Sverige	56m
15	SBC Sv. Bostadrättscentrum (58,5%) / Service: Övrig	Fidelio Capital, Realsolv / Fincilla investerare / Sverige	51m
16	Fatshark (36%) / Fritid	Tencent / E-handel / Kina	49m
17	BST Brandskyddsteamet / Industri	IK Investment / Industriell investerare / Storbritannien	48m
18	Arlo Technologies / Hårdvara	Verisure / Industri / Sverige	45m
19	HMB Holding / Bygg	AF Gruppen / Bygg / Norge	41m
20	Forestum Group / Fastighet	SCA / Konsument: Övrig / Sverige	40m

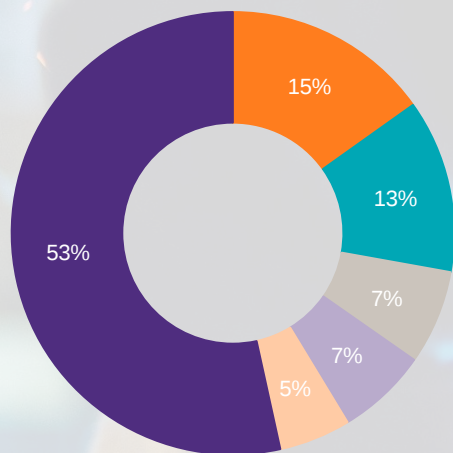
1) STMicroelectronics använder sin option, som de erhöi i första transaktion i februari 2019, om att köpa upp resterande del av företaget i december 2019

2) SEB, Nordea, Insig Partners, Sunstone Life Science Ventures & ABN AMRO Digital Impact fund

Svenska företag förvärvas primärt av andra svenska företag



Transaktionsintensiva sektorer



Industri

Är den mest transaktionsintensiva sektorn, vilket är i linje med tidigare år. Sedan 2010 har det genomförts nästan 450 st. transaktioner i sektorn, 2019 blev ett rekordår med 55 st.

De mest frekventa investeringarna i sektorn under 2019 utgörs av Instalco och Storskogen. Den underbransch där flest transaktioner genomfördes, 19 st., var industriell utrustning och maskiner.

Mjukvara

Är den näst mest transaktionsintensiva sektorn och är den sektorn som haft den starkaste tillväxten under 2019 (35%) och där antalet transaktioner har fördubblats sedan 2015, från 23 till 46. Majoriteten av förvärven avser företag primärt sysselsatta med mjukvaruutveckling, följt av mjukvaruprodukter.

Köparuniversumet består primärt av två olika typer av köpare; PE/fond-bolag och andra IT-företag. En mindre del är industriella företag där den troligaste rationalen är att få en snabb teknisk utveckling genom förvärv. Utländska företag står för 28 st., motsvarande 61% av förvärven.

E-handel

I likhet med transaktionerna inom Mjukvara ökar förvärven inom E-handelsföretag under 2019, totalt uppgår transaktionerna till 25 st. vilket är en ökning med 25%. Även här är det ett stort andel utländska köpare, 11 st. förvärv motsvarande 44%. Köparuniversumet är även det likt det vi kan se i mjukvarusektorn och utgörs av PE/fond-bolag och IT-företag.

Bygg

Likt industrisektorn utgör Bygg en sektor med ett stabilt antal transaktioner över tid. Transaktionstillväxten sedan 2010 uppgår till en genomsnittlig årlig tillväxt om 4,8%.

Genomsnittligt antal transaktioner senaste fem åren uppgår till 24 st. årligen, vilket är samma antal transaktioner som görs i sektorn under 2019.

Sjukvård

Den femte mest aktiva transaktionssektorn utgörs av sjukvårdssektorn. Antalet transaktioner under 2019 uppgår till 19 st. vilket är i linje med senaste års historik, med undantag från 2018 där antalet transaktioner i sektorn uppgick till 26 st. Sektorn omfattar både hälsovård och medicinsk utrustning, samt även företag inriktade mot djurvård. Förvärvande företag utgörs primärt av andra företag inom samma sektor.

Övriga

Resterande 53% av genomförda transaktioner under 2019 skedde i övriga sektorer, se s.19.

Transaktionstrender 2019

(1)%

Antalet transaktioner på den svenska small- och midcapmarknaden uppgår till 363 st. under 2019, vilket motsvarar en minskning om 1% jämfört mot 2018. En svag nedgång som vittnar om att året 2019 var ett fortsatt starkt transaktionsår

Industrisektorn fortsätter att utgöra flest antal transaktioner då industriföretag utgör en stor andel av svenska företag. Under 2019 uppgår antalet transaktioner till 55 st., motsvarande 15%

15%

44%

Förvärvande företag med sin huvudsakliga marknad utomlands utför 44% av transaktionerna i Sverige, vilket visar på att den svaga svenska kronan fortsätter locka utländska investerare

Mjukvarutransaktioner på den svenska marknaden har ökat med 283% sedan 2013 fram till 2019, vilket bl.a. beror på den starka digitaliseringstrend som varat under det senaste decenniet

283%

317%

Transaktioner inom E-handel har under perioden 2010-2019 ökat med 317%, helt i linje med både den ökade näthandeln bland konsumenter och antalet aktörer på marknaden

IT-Tjänster, som var en av de mest transaktionsintensiva sektorerna under 2018, uppgår endast till 16 st. under 2019, en minskning motsvarande 30%, men i linje med nivåerna under 2018

(30)%

64%

Antalet transaktioner på den svenska marknaden ökade med 64% mellan 2010 och 2019. Det finns flera bidragande faktorer, men förmånliga räntor och stark tillväxt är några av de främsta

Under 2019 uppgår det publika transaktionsvärdet på svenska small- och midcapmarknaden till det högsta under den senaste tioårsperioden – EUR 2 255m

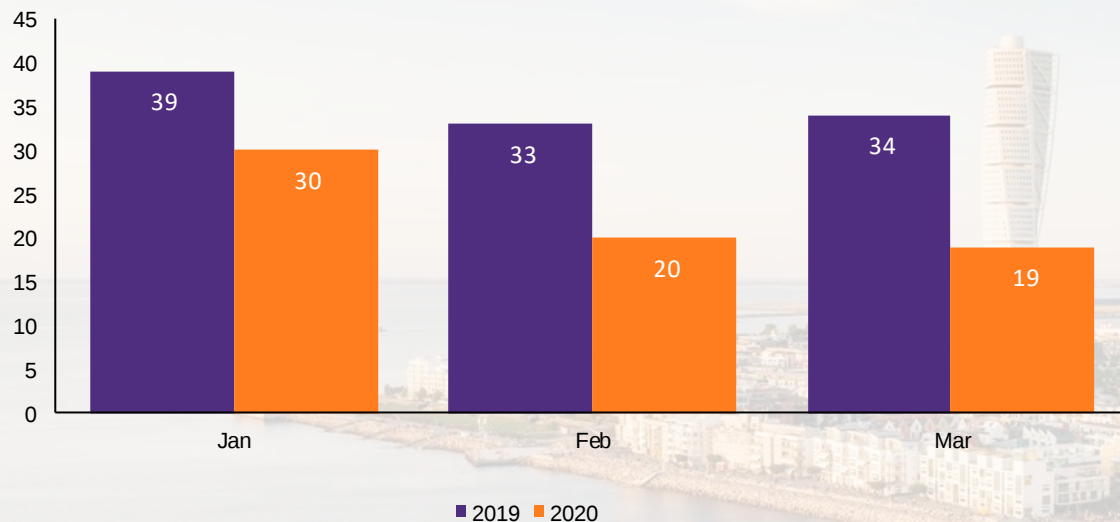
EUR
2 255m

Q1 2020

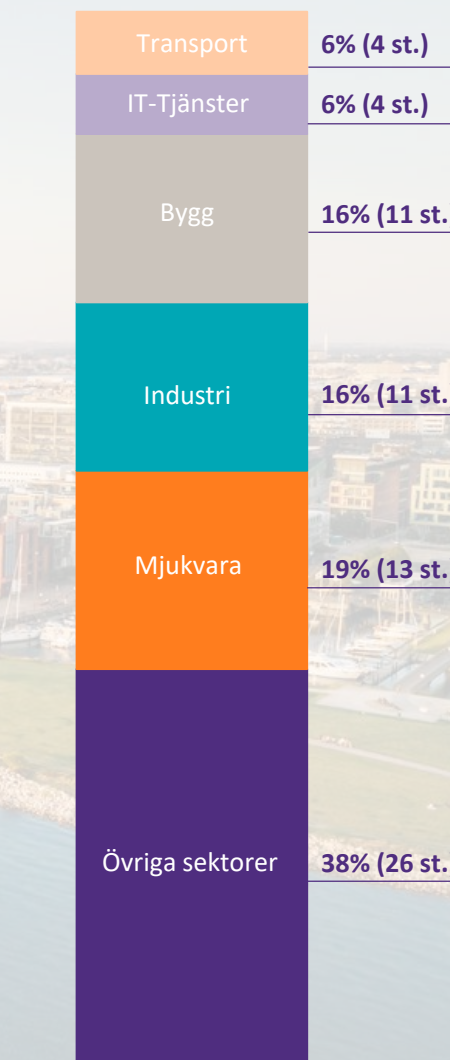


Avstannande transaktionsaktivitet Q1 2020

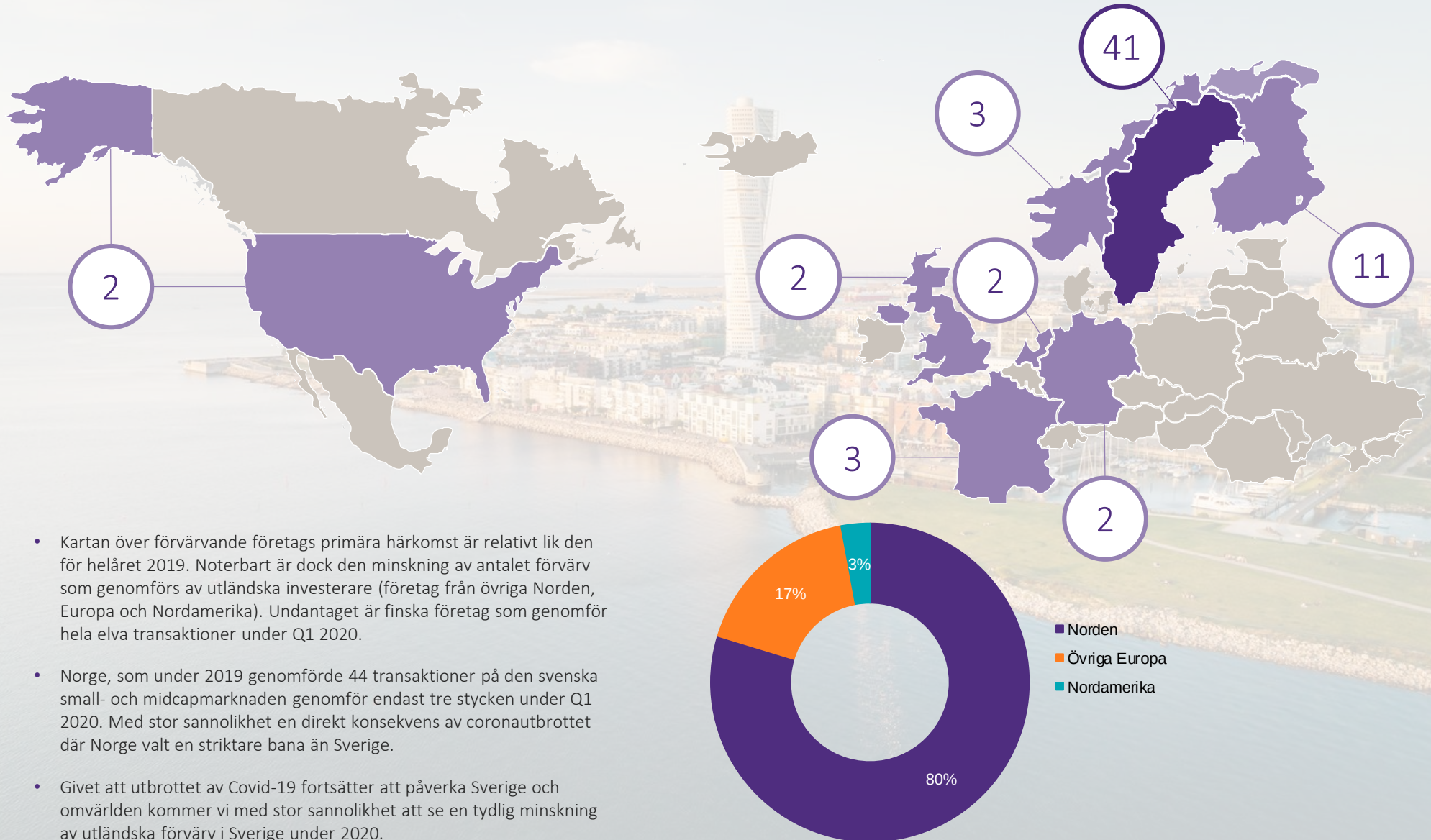
Antal transaktioner



- Transaktionsaktiviteten under det inledande kvartalet 2020 har varit avstannande. En försiktigare inledning i januari jämfört mot 2019 följdes av coronabrottet vilket föranledde att många transaktionsprocesser kom in i ett avvaktande läge.
- Finansiella aktörer påbörjade aktivt arbete med portföljbolagen för att hantera den nya situationen samtidigt som bankerna blev restriktivare med utlåning till nya förvärv. Många transaktionsprocesser avstannade i slutet av februari och början på mars, vilket bidrar till den betydande minskningen i antalet transaktioner under dessa två månader jämfört mot Q1 2019.
- Antalet transaktioner under hela perioden uppgår till 69 st. vilket är att jämföra med 106 st. under Q1 2019. Nedgången motsvarar en minskning om 35% year-over-year.
- Den största transaktionen med publikt värde på small- och midcapmarknaden under Q1 2020 var Essitys majoritetsförvärv av ABIGO Medical. Essity förvärvade 75% av ABIGO Medical till ett värde av EUR 64m. Andra stora förvärv var Equitix Ltd förvärv av Brotorp power (EUR 60m), Addtechs majoritetsförvärv (86%) av Valutech Group (EUR 59m) samt Footway Groups förvärv av Sportamore (EUR 42m).



Minskad förvärvsaktivitet från utländska investerare



Transaktionstrender Q1 2020

(35)%

Antal transaktioner under första kvartalet 2020 sjunker kraftigt jämfört mot Q1 2019 och uppgår endast till 69 st. (106 st.). Det är en minskning motsvarande 35%. I mars genomfördes 19 transaktioner vilket är att jämföra mot 34 transaktioner under mars 2019 – en minskning med hela 44%

Mjukvara
&
Industri

Transaktionsintensiva sektorer toppas under första kvartalet 2020 av Mjukvara följt av Industri. Dessa två var de mest transaktionsintensiva sektorerna under hela 2019, då i omvänd ordning. Även Bygg fortsätter att generera många transaktioner under årets första kvartal

Förvärvande företags härkomst fortsätter att domineras av Sverige. Vi ser en tydlig minskning av transaktionsaktiviteten från utländska investerare. Noterbart är dock att finska företag genomfört 11 transaktioner på den svenska small- och midcapmarknaden under första kvartalet, att jämföra med 22 transaktioner under hela 2019

Norden

Omvärldsfaktorer påverkar alltid i viss mån transaktionsmarknaden i Sverige, men det är sällan vi ser sådan påverkan som vi har upplevt under Q1 2020. I februari nådde utbrottet av coronaviruset Covid-19 Europa på allvar och fick kraftiga effekter på världsekonomin och även transaktionsmarknaden. Utbrottet innebar kraftigt ändrade förutsättningar för majoriteten av företag. Följaktligen tvingades flertalet transaktionsprocesser att stoppas tillfälligt

Covid-19

Appendix

Grant Thornton

Grant Thornton Sverige



SEK 1,5 miljarder
omsättning 2019



146
partners i Sverige



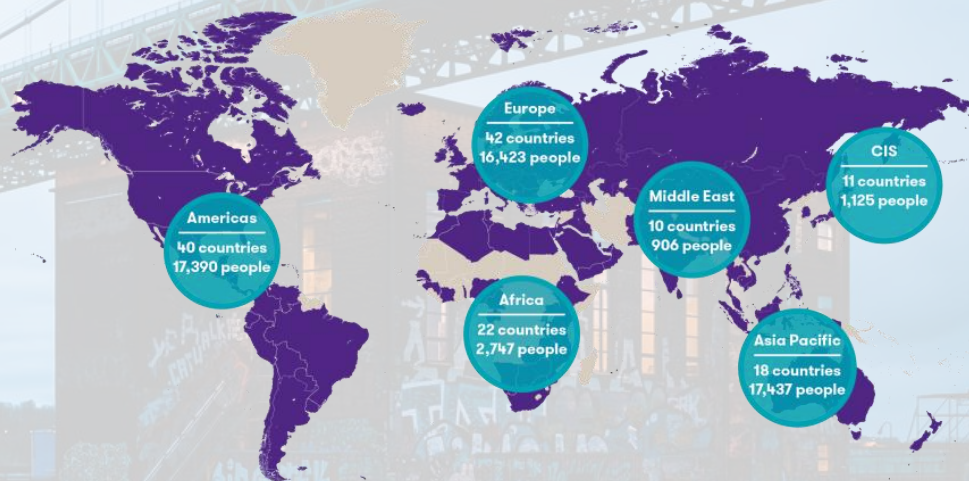
24
kontor



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

Grant Thornton Sverige har utsetts till "Firm of the year" 2019 med motiveringen att man har integrerat hållbarhet i sin affärsplan och kopplat målen till FN:s globala hållbarhetsmål.

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 2019 samt inledande kvartalet av 2020 har vi bistått som rådgivare vid flera intressanta transaktioner.
- Till höger illustreras ett urval av de transaktioner där vi bistått som finansiella rådgivare vid försäljning till både finansiella och industriella aktörer.
- Bland annat bistod vi som rådgivare åt Climat80 som förvärvades av det finska familjeföretaget Are med över 100 års erfarenhet av tekniska byggnadstjänster. Samt även åt Safe Care och Alfa Kommun & Landsting, som fokuserar på digitalisering av dokumentationsprocessen inom sjukvård vid deras försäljning till Main Capital.
- Grant Thornton Transaction Advisory består av tre grupper:
 - M&A**, som primärt agerar finansiella 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 2019
 Finansiell rådgivare vid försäljningen till  Finansiell rådgivare 2019	 Finansiell rådgivare vid försäljningen till  Finansiell rådgivare 2019	 Finansiell rådgivare vid försäljningen till  Finansiell rådgivare 2019	 Finansiell rådgivare vid försäljningen till  Finansiell rådgivare 2019

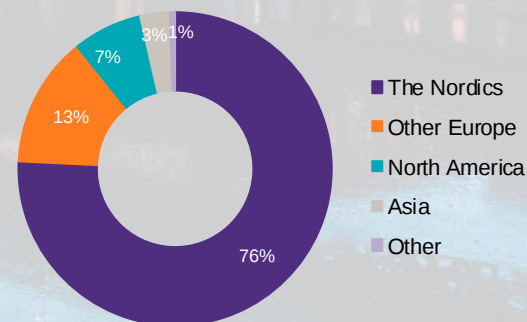
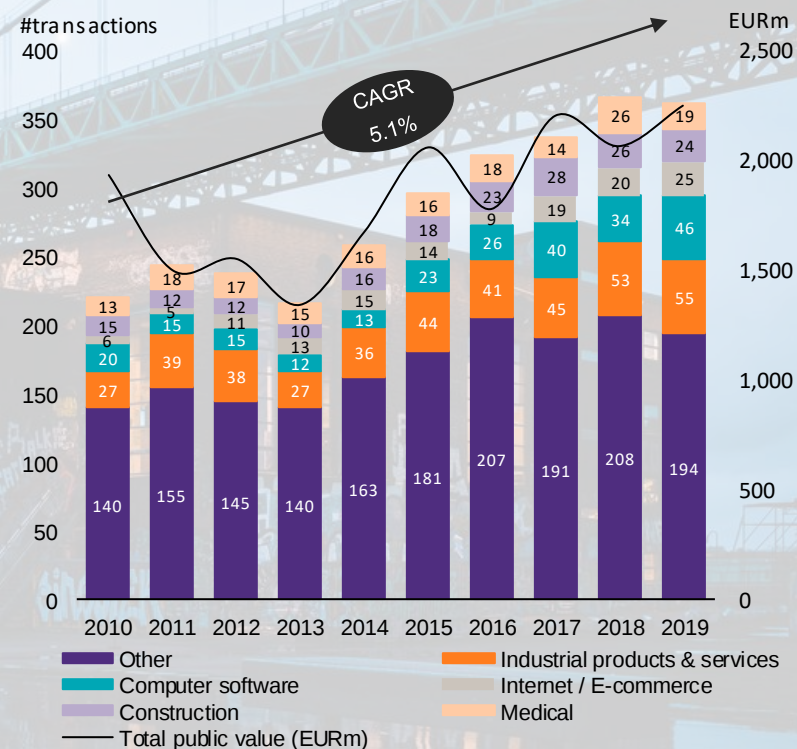
English summary

Full year 2019

- The transaction activity on the Swedish small- and midcap market continued to be strong in 2019, with only a minor decrease in transactions. Total transactions amounted to 363, compared to 367 in 2018.
- Over a period of ten years, the annual compounded growth rate amounts to 5.1%.
- The total public value of transactions, derived from 79 transactions, amount to EUR 2 255m which is the highest total value over the period.
- Industrial products & services continued to be a strong transaction sector in Sweden. In 2019 this sector constitutes 15% of all transactions on the Swedish small- and midcap market, equivalent to 55 transactions.
- As expected, the software industry is also active in terms of transactions and reaches 46 transaction, an increase of 35% compared to 2018. The Internet/E-commerce industry increases with 25% in 2019, reaching 25 transactions.
- Swedish companies are most frequently acquired by other Swedish companies. However, in 2019 only 56% of all transaction were performed by Swedish acquirer, a low figure for domestic acquisitions.
- This is line with what we could see in 2018 and consequently the relatively low valued Swedish currency constitutes an attractive investment opportunity for foreign investors.

Q1 2020

- The transaction market in Sweden is heavily affected by the pandemic outbreak of the corona virus Covid-19. Number of transactions decreases to 69 (106), equivalent to (35)% year-over-year.
- Nevertheless, transactions are still performed and the Software industry together with the Industrial products & service industry are those sectors with most frequent transactions.



Sektorer och underbranscher

Mjukvara	a) Applikations- och mjukvaruprodukter, b) Operativsystem och system-relaterad mjukvara, c) Mjukvaruutveckling, d) Systemintegration
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 internetrelaterat 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
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
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
Övriga sektorer	a) Bioteknik, b) Bruksprodukter, c) Elektronik, d) Energi, e) Fastighet, f) Finansiell service, g) Fordon, h) Fritid, i) Försvar, j) Gruvindustri, k) Halvledare, l) Hårdvara, m) Industriell automatisering, n) IT-tjänster, o) Jordbruk, p) Kemikalier och material, q) Konsument: Mat, r) Konsument: Retail, s) Konsument: Övrig, t) Media, u) Service (övrig), v) Telekom: Företag, w) Telekom: Hårdvara, x) Tillverkning (övrig), y) Transport

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