

Transaktionstrender 2022

Utvecklingen på den svenska small- och midcapmarknaden
Mars 2023



Grant Thornton

Introduktion och avgränsningar

Inledning och syfte

Grant Thornton har för det femte året i rad nöjet att presentera transaktionsrapporten, som i år fokuserar på den svenska transaktionsmarknaden 2022 i small- och midcapsegmentet. Efter ett extraordinärt 2021 har antalet transaktioner minskat något till följd av rådande omvärldsfaktorer, men ligger fortsatt klart över prepandemiska nivåer. I Sverige minskade antalet transaktioner med åtta procent jämfört med 2021 och på nordisk nivå var motsvarande siffra en minskning om fyra procent.

Syftet med denna rapport är att ge en sammanfattande bild av trenderna på den svenska transaktionsmarknaden avseende små- och medelstora bolag. Analyser utgår från antalet transaktioner, köparnas geografiska härkomst, sektorer och omvärldsfaktorer. Rapporten är framtagen av Grant Thornton M&A ("Grant Thornton") och publiceras årsvis.

Metod och avgränsningar¹⁾

Grant Thorntons rapport inkluderar transaktioner där målbolagets rörelsevärde uppgår till högst EUR 100m, en avgränsning som Grant Thornton definierar som "small- och midcapmarknaden". Vidare har underliggande data²⁾ endast tagit hänsyn till de transaktioner som rapporterats in till databasen Mergermarket, där målbolagen har den dominerande delen av sin verksamhet i Sverige. Transaktioner i rapporten har ett annonserat datum mellan den 1 januari 2022 och 31 december 2022, vilka jämförs med transaktioner under motsvarande period 2012-2021.

Noterbart är att Mergermarket har en miniminivå om EUR 5m på annonserade transaktioner, varför transaktioner med ett publikt värde³⁾ understigande miniminivån inte 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



Mats Öberg
Head of Advisory
+46 (0)73 038 82 36
mats.oberg@⁴⁾



Stefan Wiklund
Head of M&A
+46 (0)70 318 97 84
stefan.wiklund@⁴⁾



Patrik Rudolfeldt
Senior Manager
+46 (0)73 069 66 17
patrik.rudfeldt@⁴⁾



Fredrik Marstorp
Manager
+46 (0)70 233 11 07
fredrik.marstorp@⁴⁾



Marcus Åvall
Manager
+46 (0)73 539 83 35
marcus.avall@⁴⁾



Gustav Hall
Senior Associate
+46 (0)73 347 85 14
gustav.hall@⁴⁾



Fredrik Svensson
Associate
+46 (0)70 043 65 05
fredrik.x.svensson@⁴⁾



Hanna Engström
Associate
+46 (0)76 135 65 77
hanna.engstrom@⁴⁾



Adam Lundquist
Associate
+46 (0)76 135 57 65
adam.lundquist@⁴⁾



Mattias Johansson
Associate
+46 (0)76 135 60 62
mattias.johansson@⁴⁾

¹⁾ 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.

²⁾ Underliggande data inhämtad från Mergermarket innefattar transaktioner mellan 1 januari 2022 och 31 december 2022 som är inrapporterade fram till och med den 19 januari 2023.

³⁾ Publikt värde = värdet på transaktionen är offentliggjord.

⁴⁾ se.gt.com

M&A-teamets syn på transaktionsmarknaden 2022



Omvärldsfaktorer som påverkat transaktionsmarknaden

Krigsutbrottet i Ukraina har hastigt förändrat de ekonomiska förutsättningarna. Begränsningar av utbud och handelsrestriktioner har drivit upp priser på drivmedel, energi och andra råvaror samtidigt som räntor och inflation har tagit ett stadigt grepp om den europeiska ekonomin.

På den svenska transaktionsmarknaden ser vi ett större intresse för mindre konjunktürkänsliga bolag, inom till exempel energi, finansiella tjänster, mjukvara, infrastruktur och hälsovård. Vi ser även ökad riskaversion bland köpare, delvis på grund av högre finansieringskostnader, en volatil aktiemarknad och en oförutsägbar inflation. Jämfört med 2021 ser vi idag längre och mer genomgående due diligence-processer och köpare lägger större vikt vid ett positivt kassaflöde kombinerat med hög tillväxtpotential.



Transaktionstyper med lägre risk i fokus

Tilläggsförvärv, carve-outs samt minoritets- och saminvesteringar har blivit allt mer vanliga på den svenska marknaden. Tilläggsförvärv genom ett befintligt bolag kan öka värdet till en lägre risk jämfört med nya plattformsinvesteringar. Genom carve-outs och avyttringar effektiviseras balansräkningar och skapar förutsättning för en tydlig positionering mot huvudsaklig verksamhet och större flexibilitet för att möta förändring. Gemensamt för dessa transaktioner är att de i en ekonomi präglad av ekonomisk osäkerhet erbjuder ett strategiskt sunt alternativ.



Fortsatt fokus på ESG vid förvärv

Intresset för bolag med en tydlig ESG- (Environmental, Social & Corporate Governance) profil har varit fortsatt starkt. ESG utgör en central roll i förvärvsanalysen och är ett viktigt investeringskriterium som lyfts av såväl finansiella som industriella köpare. Under 2022 har vi sett flera förvärv av bolag med en tydlig ESG-profil där förvärvet stärker köparens egna hållbarhetsarbete samt möjlighet att möta krav från utomstående intressenter.



Normaliserade värderingar

Under 2022 såg vi en återgång till mer historiskt normala förvärvsmultiplar. Köpare är mindre riskbenägna och det högre ränteläget innebär att det är dyrare att låna pengar, vilket påverkat avkastningskraven och således budnivåerna. Detta har skapat en skillnad i värdeförväntan mellan köpare och säljare, vilket allt oftare resulterar i budstrukturer som innehåller en större riskdelning, mellan köpare och säljare, exempelvis i form av tilläggsköpeskillingar. Det vill säga, om företaget presterar i linje eller bättre än den prognos som säljaren presenterat, utfaller en ytterligare köpeskillning.



Fortsatt stort förvärvsutrymme hos finansiella köpare

Året har präglats av ett fortsatt stort förvärvsutrymme hos finansiella köpare. Mängden outnyttjat kapital är historiskt sett hög trots nedgången från föregående års rekordnivå. Trots höga förvärvsutrymmen hos finansiella köpare är ett mer restriktivt förhållningsätt till nya investeringar tydligt. Köpare är idag mer selektiva med investeringar, vilket bidragit till en något lugnare marknad i kontrast till föregående år.

De underliggande drivkrafterna bakom transaktionsmarknaden i small- och midcapsegmentet är fortsatt starka i många branscher.



Stefan Wiklund
Partner/Head of M&A

Nytt för 2022 är en osäkrare makromiljö och en svårare finansieringsmarknad. Under 2022 har köpare påvisat en mindre riskbenägenhet och transaktioner där risken delas mellan köpare och säljare har blivit allt mer vanliga. Under det gångna året har vi även sett en återgång till mer historiskt normala värderingar.

Vi ser en positiv inledning på det nya året där köpare och säljare har "landat" i de nya förutsättningarna. En stabilare makroekonomisk miljö kan leda till en spännande transaktionsmarknad 2023.

Marknadskommentarer från andra affärsområden inom Advisory



David Ramm
Partner / Transactional
Advisory Services

Under året har kriget i Ukraina skapat en del osäkerhet på transaktionsmarknaden och även påverkat kostnaden för förvärvsfinansiering. Sett till DD-processen har den höga inflationen riktat köparnas fokus mot bolagens kostnadsnivåer och förmåga att kompensera dessa i kundledet.

Healthcare har gått starkt, vilket är ett resultat av den inneboende avsaknaden av konjunkturberoende. Vi har även märkt en tydligare distinktion där mindre kvalitativa bolag ratas och där kvalitetsbolag fortsatt går starkt. Detta har rimligen en viss korrelation med att multiplar på börsen gått ner, vilket ställer högre krav på vinsternas uthållighet då möjligheten för noterade köpare att göra multipelarbiter minskar.

Det är glädjande att vi nu levererar ESG-DD för flera av våra återkommande kunder där vårt integrerade koncept med finansiell, skatt- och ESG-DD varit väldigt uppskattat.



Karin Björk
Sustainable Finance
Lead / Sustainability
Advisory

ESG-landskapet för finansiella köpare har förändrats markant under året.

På köpsidan har Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)-kraven på investerare tvingat fram ett nytt format på datainsamling och rapportering, även från mindre bolag. Flera private equity-bolag har dessutom under året anställt dedikerade ESG-specialister för att implementera hållbarhet i portföljbolagen och arbeta med rapportering. Detta avspeglas i sin tur i de ESG-DDs som genomförs där vi ser en större efterfrågan på utvärdering av specifika nyckeltal och fokusområden primärt för rapportering, utöver sedvanlig analys av väsentliga risker och möjligheter.

På säljsidan har vi sett ett ökat intresse för bolag med en stark ESG-profil i sitt erbjudande, vilket vi inkluderat som ett fokusområde i vår M&A-rådgivning. För bolag som ska säljas är en strategisk ESG-vision med tydlig implementeringsstrategi en nyckelfråga i positioneringen mot potentiella köpare.



Magnus Sörling
Partner / Head of
Transactional Advisory

Strax efter det att förra årets transaktionsrapport publicerades kunde vi skönja en stigande ränta och vi kan nu konstatera att räntenivån ökat kraftigt på kort tid. Min bedömning var då att det totala avkastningskravet på aktiemarknaden inte nödvändigtvis skulle följa ränteuppgången utan motverkas av en sjunkande marknadsriskpremie. Nu vid rapportutgivning kan vi konstatera att OMX Stockholm 30 är på ungefär samma nivå som för tolv månader sedan samtidigt som räntan på den tioåriga svenska statsobligationen har ökat med hela 1,9 procentenheter. Börsen är således relativt opåverkad av ränteuppgången, vilket indikerar att marknadsriskpremien har sjunkit. Det mönster som vi sett sedan finanskrisen 2008, det vill säga en marknadspremie som går i motsatt riktning med ränteförändringen och därmed håller avkastningskravet relativt oförändrat, verkar således gälla även fortsatt.

I övrigt har aktiviteten på transaktionsmarknaden ökat efter nyåret vilket vi ser både i form av fler privata transaktioner och ökad aktivitet på aktiemarknaden.

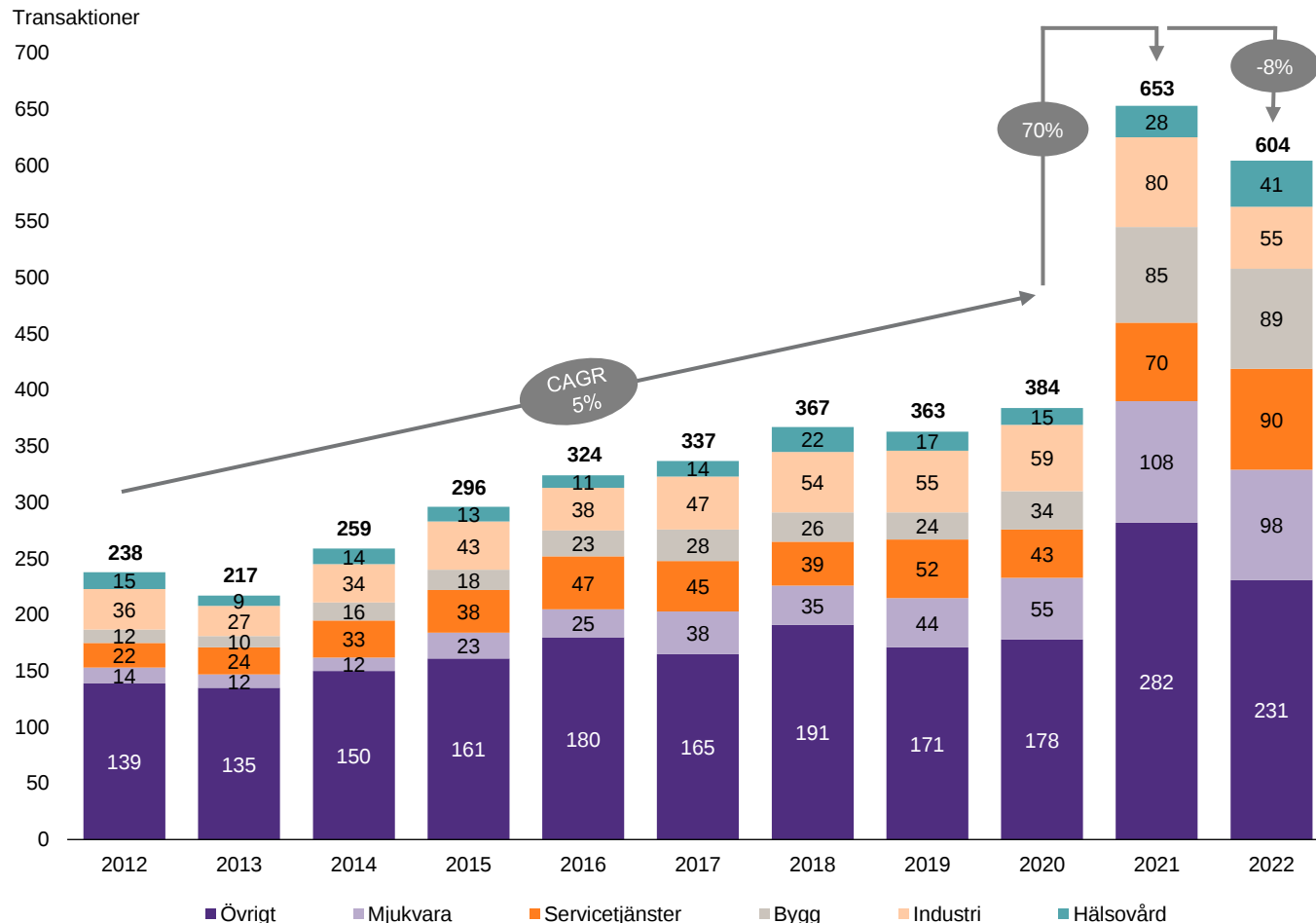


Annika Norrman Nordell
Head of Business Risk
Services

Trots det ansträngda omvärldsläget har vi en stark efterfrågan på våra rådgivningstjänster, vilket delvis är kopplat till att det finns mycket kapital i marknaden. Det kan exempelvis handla om bolag som vill förbereda sig på en ägarförändring när väl delar av marknaden visar andra signaler, exempelvis när IPO-marknaden tar fart igen. Sedan har vi de bolag som sitter med en stor kassa som kan gynnas av strategiska förvärv.

Något som fortsatt sticker ut särskilt är efterfrågan på ESG-tjänster och möjligheten att applicera sådana aspekter på flera delar i ett bolag och i marknaden. Vi ser att detta är något vårt rådgivningserbjudande ligger i framkant med och helt rätt i tiden.

Fortsatt stark transaktionsmarknad 2022 enbart överskuggat av 2021



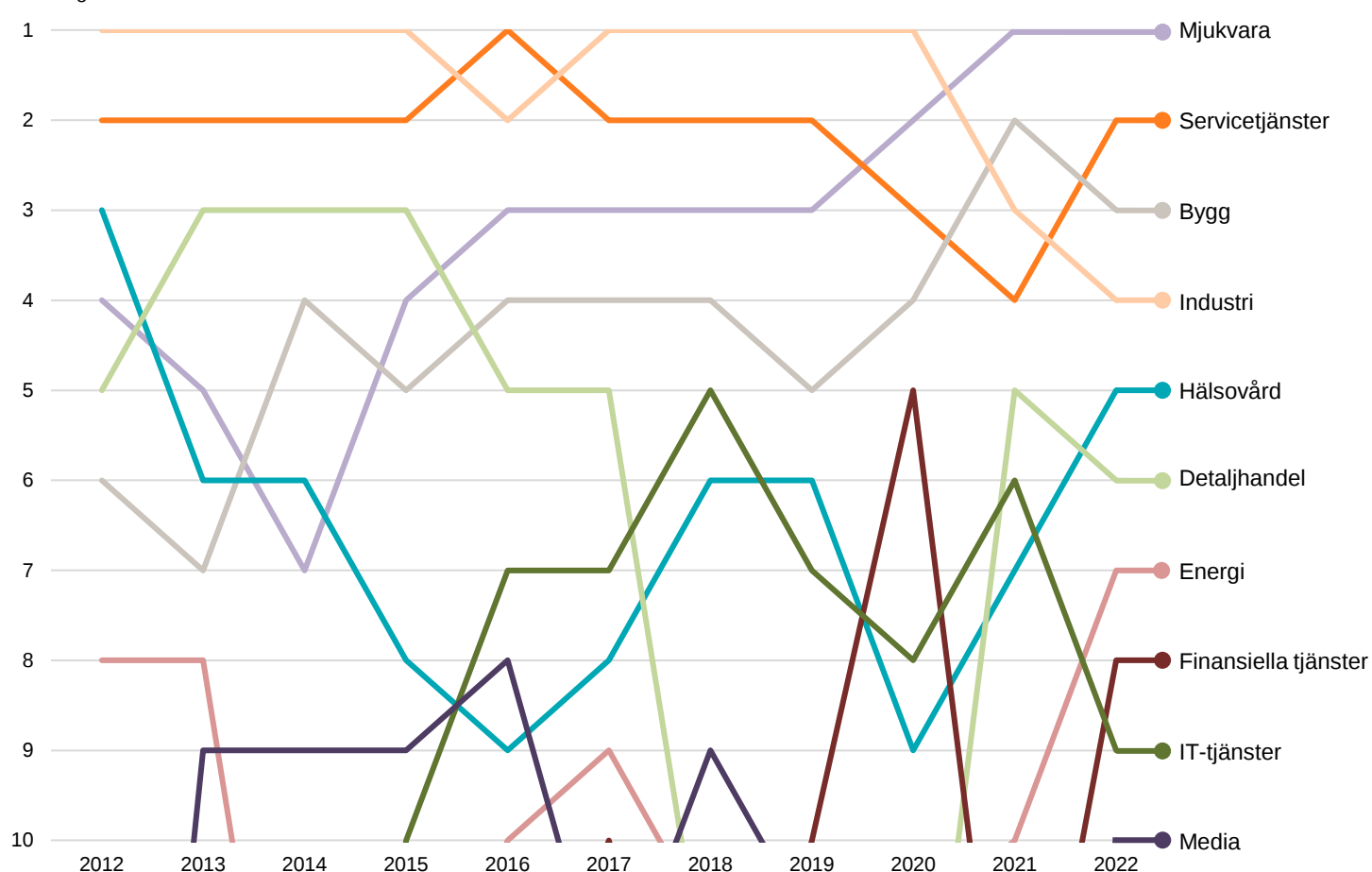
- Antalet transaktioner på den svenska marknaden har under åren 2012-2020 ökat med en genomsnittlig årlig tillväxt ("CAGR") om fem procent. Mellan 2020 och 2021 uppgick tillväxten i antal transaktioner till 70 procent för att sedan minska med åtta procent år 2022.
- Transaktionsvolymen 2022 är historiskt stark trots krigsutbrottet i Ukraina och dess påverkan på omvärlden, vilket bland annat drivit upp priser på drivmedel och energi samtidigt som räntor och inflation ökat.
- Det starka momentum som präglade transaktionsmarknaden under 2021 har sannolikt påverkat 2022 positivt. Transaktionsintensiteten var fortsatt hög i början av 2022, före krigsutbrottet och transaktioner som annonserades under H1 2022 var troligtvis långt gånga innan rådande omvärldsfaktorer blev ett faktum.
- Under 2022 uppgick antalet transaktioner i Sverige till 604. Efter ett unikt transaktionsklimat 2021 har antalet transaktioner minskat något, men ligger fortsatt klart över prepandemiska nivåer.
- Mjukvara och Servicetjänster fortsätter att vara transaktionsintensiva sektorer. Byggsektorn har gått fortsatt starkt trots klimatet på marknaden, vilket främst drivits av Byggservice som bland annat innefattar installations- och anläggningsbolag.
- Hälsovårdssektorn visade en kraftig tillväxt jämfört mot 2021 och har gynnats av ett starkt investeringsfokus inom icke-cykliska sektorer.



¹ Se sida 12 för definition av Övrigt

Källa: Mergermarket - inrapporterade transaktioner

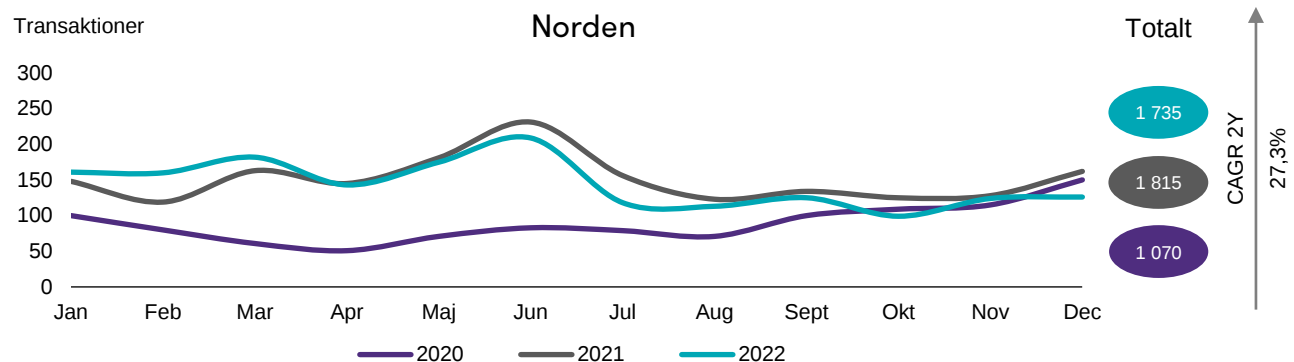
Högst transaktionsintensitet i mindre konjunkturkänsliga sektorer

Placering¹⁾

- I intilliggande graf illustreras de tio mest transaktionsintensiva sektorerna²⁾ i Sverige under 2022 samt deras historiska placering.
- Sektorerna Mjukvara, Servicetjänster, Bygg, Industri och Hälsovård har under en lång period varit transaktionsintensiva och har alla höga placeringar under de senaste tio åren. Bland de fem lägre placeringarna ser vi en större variation där ingen sektor har bibehållit en topp tio placering under hela perioden.
- Ett generellt mindre konjunkturoberoende och en stor efterfrågan på digitala lösningar, inte minst som en följd av pandemin, har fortsatt att locka investerare till mjukvarubolag på den svenska marknaden.
- Trenden inom Servicetjänster drivs främst av undersektorn *Företagstjänster*, vilket bland annat innefattar olika stödfunktioner inom affärssystem. Ett antal aktörer på den svenska marknaden har fokuserat särskilt på förvärv inom denna sektor under 2022 vilket föranlett en tydlig ökning av antalet transaktioner.
- Hälsovård är en av de fem mest transaktionsintensiva sektorerna under 2022. Konjunkturstabla företag har blivit ett förstahandsval för många investerare.
- Efter tre år av nedgångar är Media tillbaka som en av de tio mest transaktionsintensiva sektorerna i Sverige. Ökningen drivs främst av den fortsatta digitaliseringstrenden och ökad digital marknadsföring.

¹⁾ Av totalt 32 sektorer²⁾ Sektorindelningen baseras på kategorisering av Mergermarknaden
Källa: Mergermarknaden - inrapporterade transaktioner

Liknande trend för resterande Nordiska länder med Norge som undantag

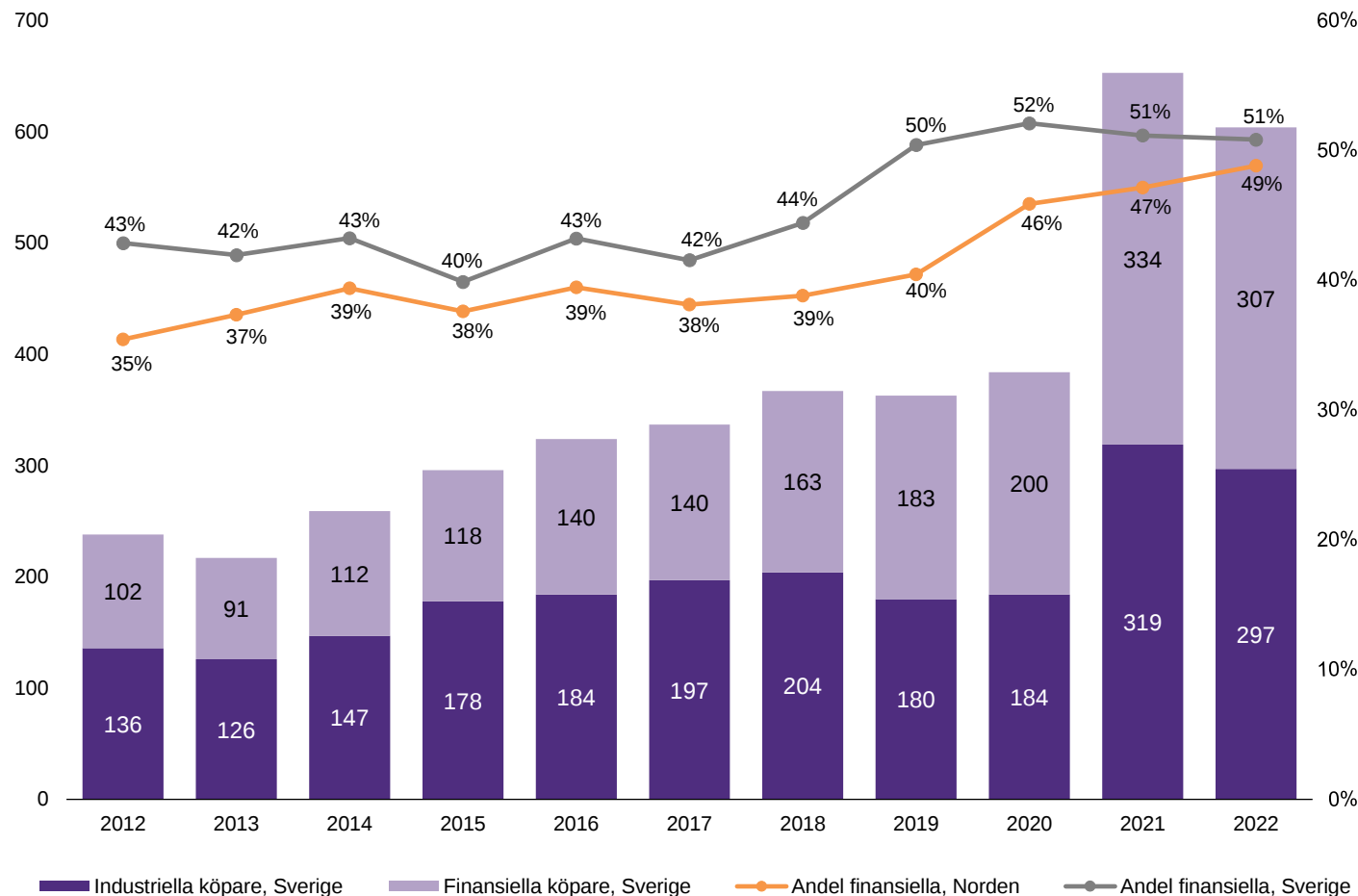


- Transaktionsmarknaden i Norden upplevde en marginell nedgång i antal transaktioner jämfört med föregående år. Fram till och med juni steg antalet transaktioner, för att sedan minska något under H2. Den starka inledningen på 2022 beror sannolikt på bibehållet momentum från 2021, där transaktioner som annonserades under H1 2022 troligtvis var långt gångna innan rådande omvärldsfaktorer blev ett faktum.
- Bakom 2022 års nedgång i transaktionsvolym ligger bland annat rådande omvärldsfaktorer, vilket försvagat den ekonomiska tillväxten. Samtliga nordiska länder förutom Norge visar på färre transaktioner 2022 jämfört med 2021. Detta kan delvis förklaras av att Norge inte upplevt lika hög inflation i kontrast till många andra länder.



Fortsatt hög andel finansiella köpare i Sverige trots ökade finansieringsutmaningar

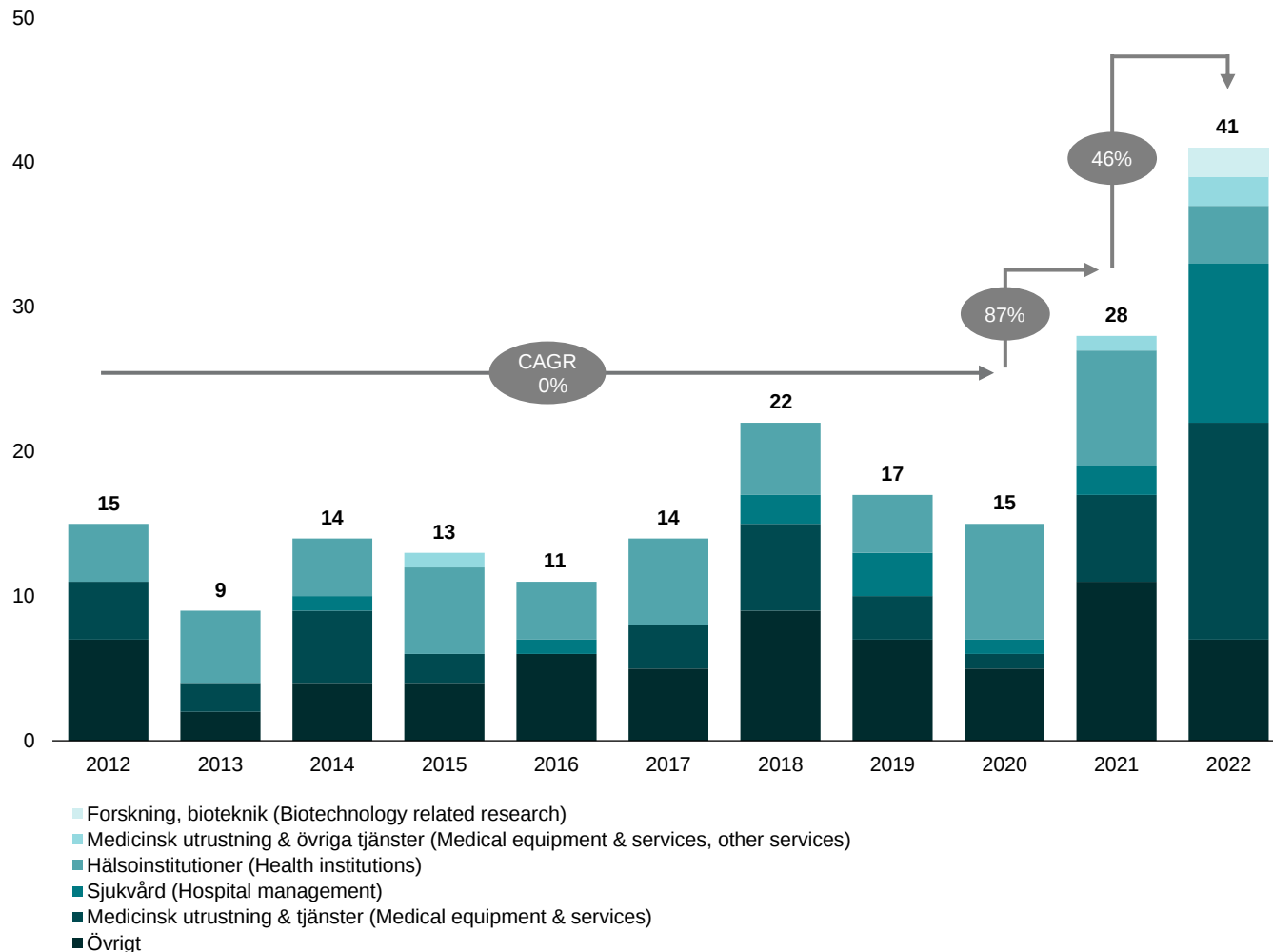
Transaktioner



- I intilliggande diagram illustreras utvecklingen samt fördelningen av finansiella respektive industriella investerare på den svenska samt den nordiska marknaden mellan 2012-2022.
- Mellan 2012-2017 har andelen transaktioner med finansiella köpare legat på en relativ konstant nivå, såväl i Sverige som i hela Norden. Mellan 2017-2022 har samma andel ökat med nio procentenheter i Sverige och elva procentenheter i hela Norden, vilket till stor del beror på att antalet finansiella köpare ökat och att dessa i sin tur gör transaktioner mellan varandra. Flera faktorer ligger till grund för ett ökat antal finansiella köpare, men en låg ränta kan anses ha varit en stark faktor.
- Finansiella köpare var fortsatt transaktionsintensiva under 2022, trots att antalet transaktioner har minskat något i förhållande till 2021. En bidragande faktor till finansiella aktörers fortsatta transaktionsintensitet är sannolikt deras fortsatt stora förvärvsutrymme, som ökat genom nyligen resta fonder. Andelen outnyttjat kapital på marknaden har minskat något från föregående år men är fortfarande på historiskt höga nivåer.
- Trots ett stort förvärvsutrymme på marknaden har finansiella köpare påverkats av mer restriktiva långgivare under 2022. Finansiella köpare har därmed sökt nya riskjusterade investeringsstrategier såsom tilläggsköpeskillningar, carve-outs samt minoritets- och saminvesteringar.
- Industriella köpare har, likt finansiella, varit fortsatt transaktionsintensiva under året. Det nya ekonomiska läget har troligtvis gynnat industriella aktörer med starka kassaflöden och balansräkningar då lägre värderingar till följd av mindre riskbenägenhet möjliggjort mer fördelaktiga affärer.

Hälsovård – Stark transaktionsmarknad gynnad av ett lågt konjunkturberoende

Transaktioner

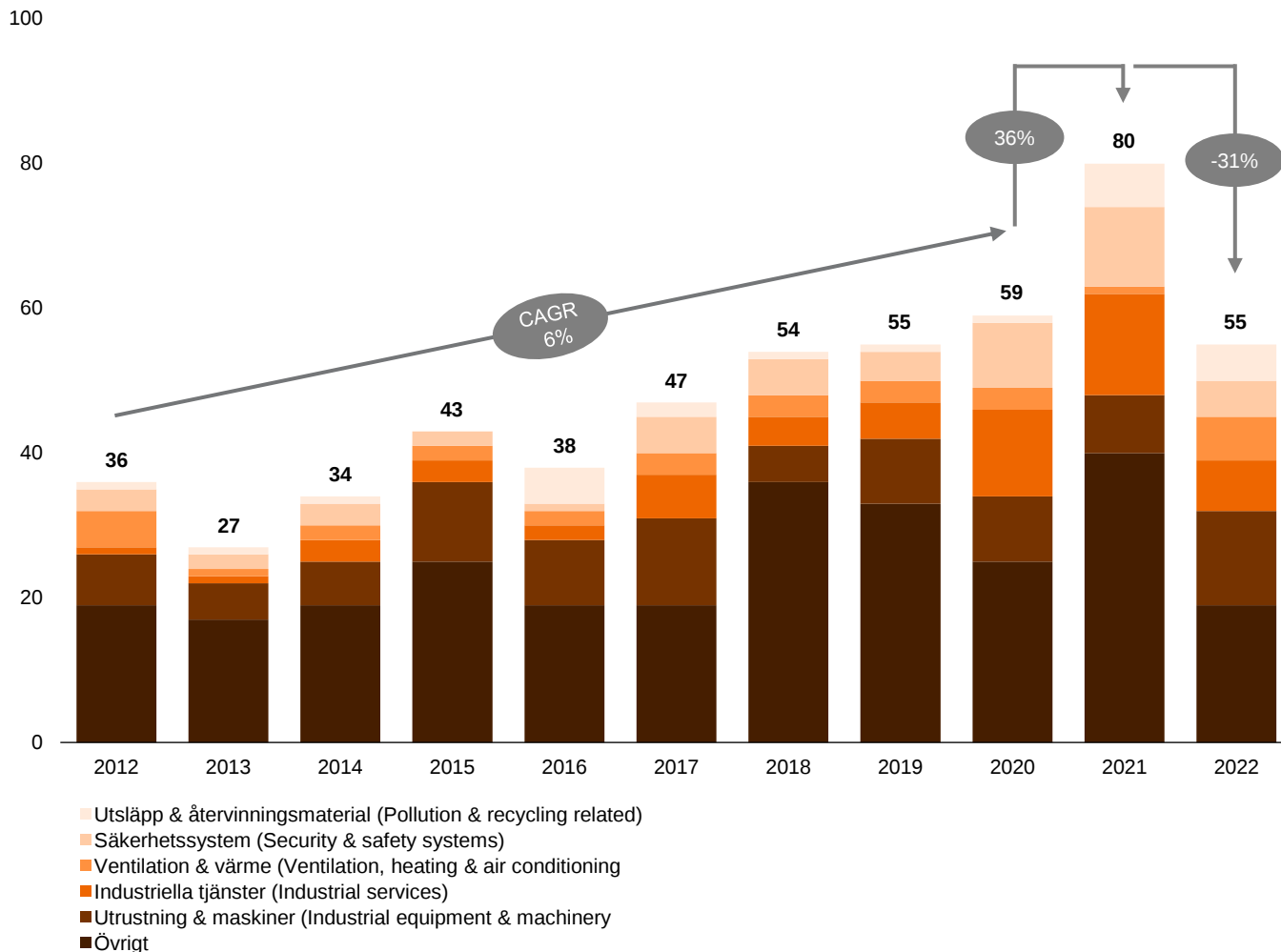


Källa: Mergermarket - inrapporterade transaktioner

- Följande sektoranalys baseras på kategorisering av Mergermarket.
- Antalet transaktioner inom Hälsövård har fluktuerat mellan åren 2012-2020 men är oförändrat över perioden, med en genomsnittlig årlig tillväxt ("CAGR") om noll procent. Mellan 2020 och 2021 uppgick tillväxten i antal transaktioner till 87 procent för att sedan öka med ytterligare 46 procent år 2022.
- Hälsövård har utvecklats starkt sett till antalet transaktioner trots rådande omvärldsfaktorer. Ett begränsat konjunkturberoende och ett investeringsfokus på icke-cykliska branscher har gynnat sektorn.
- Över 95 procent av transaktionerna under 2022 annonserades under de första tre kvartalen. Historiskt sett har denna andel legat kring 73 procent, vilket indikerar en något svalare marknad mot slutet av 2022, samt en positiv påverkan av bibehållet momentum från 2021.
- *Medicinsk utrustning & tjänster* har utvecklats starkt och utgörs primärt av bolag som tydligt saknar konjunkturberoende; tandmottagningar, djurkliniker och leverantörer av väsentlig utrustning inom sjukvården. Förvärv av tandmottagningar och djurkliniker har till stor del drivits av ett fåtal serieförvärvare som söker att konsolidera marknaden.
- *Sjukvård* består huvudsakligen av bolag verksamma inom primärvård; vårdcentraler, mottagningar, provtagning och hemsjukvård. Primärvården har upplevt en återhämtning efter pandemin med ökad tillväxt och lönsamhet. Dessutom har ett ökat antal köpkategorier (utländska aktörer, digitala vårdgivare och finansiella köpare) bidragit till en ökad transaktionsintensitet.

Industri – Normaliserad transaktionsaktivitet med ett ökat intresse för energilösningar

Transaktioner

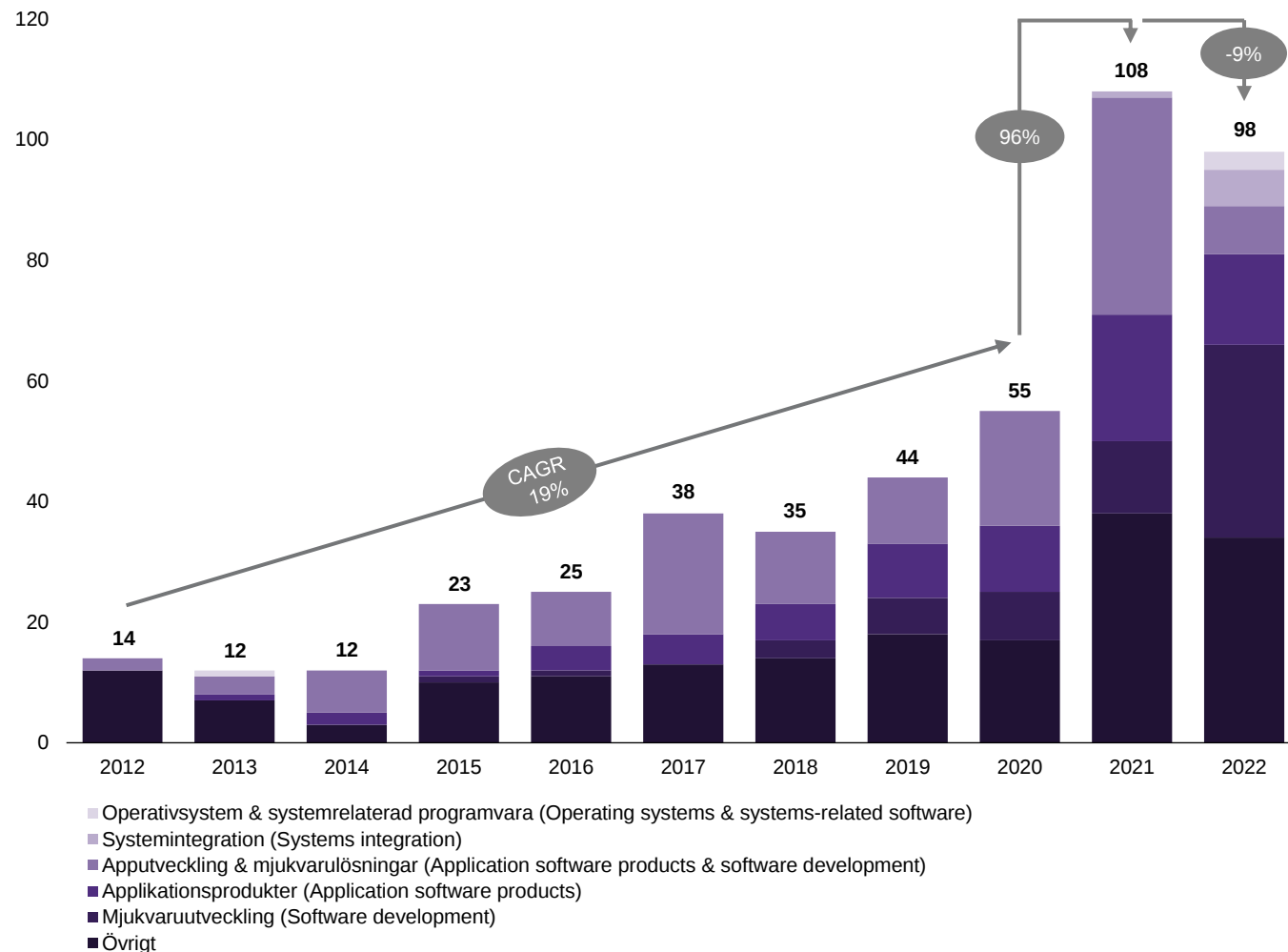


Källa: Mergermarket - inrapporterade transaktioner

- Följande sektoranalys baseras på kategorisering av Mergermarket.
- Antalet transaktioner inom Industri på den svenska marknaden har under åren 2012-2020 ökat med en genomsnittlig årlig tillväxt ("CAGR") om sex procent. Mellan 2020 och 2021 uppgick tillväxten i antal transaktioner till 36 procent för att sedan minska med 31 procent år 2022.
- Transaktionsaktiviteten har normaliserats till nivåer före pandemin och antalet transaktioner var relativt jämnt fördelat under året. Sektorn utgörs av typiskt sett konjunkturberoende bolag vilket påverkar investeringsintresset. Rådande omvärldsfaktorer, som störningar i leveranskedjor och högre priser på råvaror, har skapat utmaningar i sektorn. Många bolag har svårt att få ut kostnadsökningar mot kund samt tvingas säkra leverantörsledet genom att binda mer kapital i lager, vilket pressat marginaler och möjlighet för tillväxt.
- Industriella tjänster utgörs primärt av stöd till industribolag; styrsystem, rening av processluft, lyftutrustning, underhåll och maskinservice. I och med en minskad industriproduktion har intresset för denna typ av tjänster minskat, vilket sannolikt är en bidragande faktor till en lägre transaktionsintensitet.
- Transaktioner inom Ventilation & värme samt Utsläpp & återvinningsmaterial har totalt sett ökat under 2022. Bolag inom dessa undersektorer är främst kopplade till energieffektiva lösningar (som gynnas av höga energipriser) och miljöteknik, vilket går i linje med ett ökat intresse för bolag med ett tydligt fokus på ESG.
- Utrustning & maskiner består huvudsakligen av nischade bolag som utvecklar och tillverkar olika typer av maskiner, styrsystem eller automationsteknik. Bolag inom denna underkategori påverkas i mindre utsträckning av konjunkturläget, delvis på grund av skärpt miljökrav på entreprenad- och arbetsmaskiner samt andra inlåsnings effekter som skapar stabilitet. Sammantaget har det sannolikt bidragit till ett större intresse från investerare.

Mjukvara – 2022 stärker bilden av en trendmässigt växande transaktionsintensitet

Transaktioner



Källa: Mergermarket - inrapporterade transaktioner

- Följande sektoranalys baseras på kategorisering av Mergermarket.
- Antalet transaktioner inom Mjukvara på den svenska marknaden har under åren 2012-2020 ökat med en genomsnittlig årlig tillväxt ("CAGR") om 19 procent. Mellan 2020 och 2021 uppgick tillväxten i antal transaktioner till 96 procent för att sedan minska med nio procent år 2022.
- Transaktionsaktiviteten har minskat något efter ett unikt transaktionsklimat 2021, men ligger fortsatt klart över prepandemiska nivåer. Antalet transaktioner var relativt jämnt fördelat under året. Mjukvarubolag är generellt sett mindre konjunkturberoende, eftersom de i många fall utgör viktiga systemfunktioner. Det är framförallt mjukvarubolag som präglats av negativa kassaflöden och som under lång tid varit beroende av kapitalinjektioner som drabbats hårt av konjunkturläget.
- Värderingar har normaliserats under 2022, vilket kan vara en bidragande faktor till den höga transaktionsintensiteten. Långivare ser fortfarande relativt sett positivt på sektorn och trots stigande räntor har finansiering varit mer lättillgänglig i jämförelse med andra sektorer.
- Undersektorerna *Mjukvaruutveckling*, *Applikationsprodukter* samt *Apputveckling & mjukvarulösningar* innehåller bolag verksamma inom olika typer av mjukvara. Huvudsakligen kopplat till beslutsunderlag, analysverktyg, personalsystem, CRM-system, digitalisering, AI och molnhantering.
- *Systemintegration* och *Operativsystem & systemrelaterad programvara* består huvudsakligen av bolag involverade i konsultation kring integration och övriga digitala lösningar. Bolag inom denna undersektor har sannolikt även gynnats av den fortsatta digitaliseringstrenden.

Appendix

Grant Thornton

Grant Thornton Sverige



Omsättning
SEK 1,7 mdr 2021/2022



Våra kunder
Entreprenörsledda företag som
vi hjälper realisera sin fulla potential



22 kontor
Där vi kan erbjuda lokal närvaro och
utgångspunkt i stora delar av landet



156 partners i Sverige

Grant Thornton International

Amerika

42
marknader

18 500+
medarbetare

USD 2,9mdr
omsättning

Europa

49
marknader

17 700+
medarbetare

USD 2,3mdr
omsättning

Asien

19
marknader

20 200+
medarbetare

USD 1,2mdr
omsättning

Afrika

22
marknader

3 500+
medarbetare

USD 120m
omsättning

Mellanöstern

9
marknader

1 000+
medarbetare

USD 70m
omsättning

OSS

10
marknader

750+
medarbetare

USD 40m
omsättning



USD 7,2mdr
omsättning



68 000+
medarbetare



750+
kontor



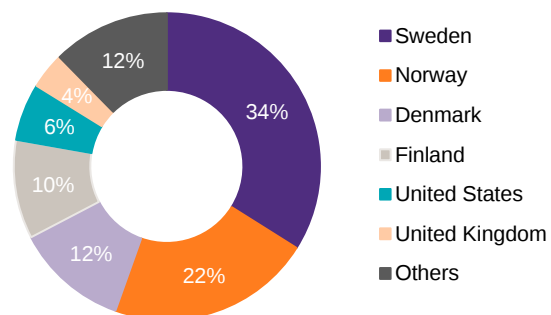
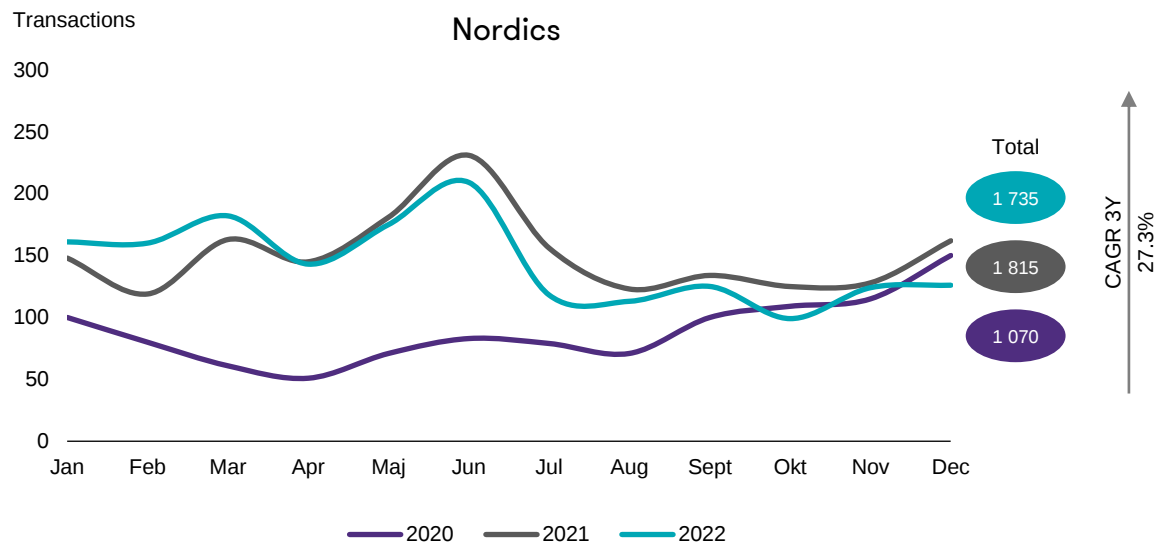
140+
marknader

Transactional Advisory

- Grant Thornton bistår löpande ägare till entreprenörsdrivna företag och under 2022 har vi bistått som rådgivare vid ett stort antal transaktioner.
- Till höger illustreras ett urval av transaktioner där Grant Thornton varit rådgivare.
- Grant Thornton Transactional Advisory består av tre grupper:
 - **M&A**, som primärt agerar finansiell rådgivare vid sälj- och köpmandat i form av projektledning, värdering, strategisk och taktisk rådgivning samt förhandlingsstöd.
 - **Valuation**, vilka agerar rådgivare inom komplexa företagsvärderingar och incitamentsprogram samt agerar som experter i tvister och andra rättsprocesser.
 - **Transaction Advisory Services**, experter inom finansiell- och vendor due diligence, med gedigen erfarenhet och kunskap inom förvärvsrådgivning.

Grant Thornton 2022 Orkla Has acquired BUBS Confectionary brands and products Financial advisor to the sellers	Grant Thornton 2022 InfraCom Group Has acquired TRUST-IT Din IT-partner Stockholm Copenhagen Oslo Helsinki IT operations and cloud services Financial advisor to the sellers	Grant Thornton 2022 K Has acquired DIJURBERGS JÄRN • BYGG • FÄRG Professional hardware store Financial advisor to the sellers	Grant Thornton 2022 Textilia PURE REALITY. Has acquired JD Tvätten Professional laundry service Financial advisor to the sellers	Grant Thornton 2022 ORALCARE Has acquired TANDLÄKARNA WIKLUND Dental group Financial advisor to the sellers
Grant Thornton 2022 NORDLO Has acquired interlan IT and digitalisation services Financial advisor to the sellers	Grant Thornton 2022 bravida Has acquired HNA Storköksservice - en del av bravida Professional kitchen products and services Financial advisor to the sellers	Grant Thornton 2022 Kaseya Has acquired UPSTREAM IT-solutions Financial advisor to the sellers	Grant Thornton 2022 VESTUM Has acquired Marbit Construction and landscaping Financial advisor to the sellers	Grant Thornton 2022 TÄNCEN Has acquired Malux solutions Industrial material and equipment Financial advisor to the sellers

English summary focusing on the Nordics



Buyers of Nordic companies

Swedish buyers dominate the Nordic market as 34 percent of buyers in 2022 are Swedish. There is also a clear international interest in Nordic companies as 22 percent of the buyers are non-Nordic.

- This English summary highlights the Nordic small- and midcap transaction market for the full year of 2022. 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 market is defined as Sweden, Denmark, Finland and Norway.
- The adjacent linear graph illustrates the monthly development of the Nordic market year-over-year. In 2022, a total of 1 735 transactions were closed in the Nordics. Between January and June, the number of transactions increased, then decreased slightly during H2. The strong start to 2022 is likely due to the continued momentum from 2021. The transaction intensity remained high during the initial months of 2022, before the outbreak of war in Ukraine, and transactions announced during H1 2022 were likely well underway before the emergence of prevailing and unfavorable external conditions.
- After a unique transaction climate in 2021, the number of M&A deals during 2022 experienced a marginal decline compared to last year but remains above pre-pandemic levels. Nordic companies remain strong buyers nationally and attractive investments for foreign investors. During the year, Software & Software as a service, Construction services and the Healthcare sector have outperformed other markets.
- All Nordic countries except Norway show fewer transactions in 2022 compared to 2021. This can partly be explained by the fact that Norway has experienced lower inflation than many other countries.
- The underlying driving forces in the transaction market after Covid-19 have not weakened compared to previous years and the number of small- and midcap transactions is higher than historical averages. What distinguishes the market today is its association with a less secure financing market and an unpredictable macro environment, where buyers have become more risk-averse in their investment decisions. A greater number of transactions involving a shared distribution of risk between buyers and sellers have been executed and valuations are more consistent with historical levels.

Sektorer och urval av undersektorer¹⁾

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
Finansiella tjänster	a) bankverksamhet, b) fondförvaltning, c) försäkringsrelaterat, d) investmentbanker, e) investeringsförmedling, f) uthyrning & leasing, g) värdepapper & råvaror, h) mäklare, i) statlig förmögenhetsfond, j) riskkapital & private equity, k) övriga ekonomifunktioner
Detaljhandel	a) kläder, b) byggmaterial och trädgård, c) apotek och hälsa, d) varuhus, e) vitvaror, f) möbler, g) livsstil, h) mataffär, i) bilhandlare, j) övrig detaljhandel
Hälsovård	a) handikapphjälpmedel och generella hälsovårdsvaror, b) hälsovårdsinrättningar, c) sjukhusförvaltning, d) medicinsk utrustning & service
Media	a) reklam, b) mediehus, c) förlag, d) radio, e) TV
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
Servicetjänster	a) företagstjänster, b) konsulttjänster (ej IT-konsulter), c) distributörer, d) utbildningstjänster e) ingenjörstjänster, f) importörer, g) grossister
Energi	a) alternativ energi, b) kolkraft, c) elproduktion, d) elektrisk kraftöverföring, e) energibesparing, f) tjänster och utrustning för prospektering & borrhning, g) olje- och gasprospektering och borrhning
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, d) fordon, e) energi, f) försvar, g) gruvindustri, h) halvledare, i) hårdvara, j) industriell automatisering, k) jordbruk, l) kemikalier och material, m) konsument: mat, n) konsument: retail, o) konsument: övrig, p) media, q) service (övrig), r) telekom: företag, s) telekom: hårdvara, t) tillverkning (övrig)

¹⁾ Baseras på Mergermarkets urval av undersektorer
Källa: Mergermarket - inrapporterade transaktioner



Grant Thornton

