

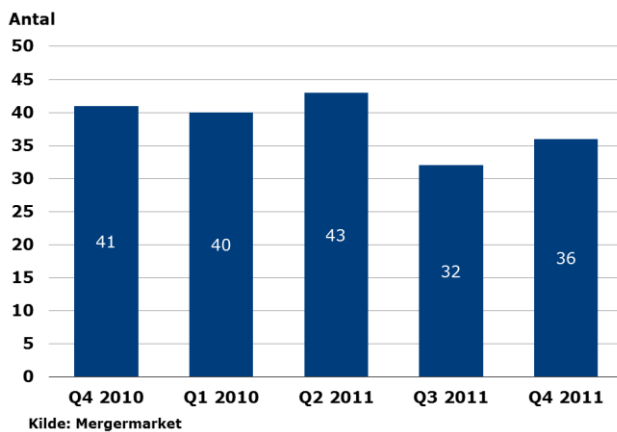
Januar 2012

Kvartalsnyt - M&A i Danmark og Europa

- M&A aktiviteten i Europa nu højere end før finansboblen
- Salg af virksomheder i Europa vokset med 15% fra 2010
- Udviklingen i dansk M&A bedre end forventet trods svagt fald
- Uroen på de finansielle markeder har ikke påvirket virksomhedspriserne i Europa.

Salg af danske virksomheder

Udviklingen i dansk M&A er bedre end forventet trods svagt fald på 2% i antal transaktioner i 2011 i forhold til 2010.



Købere til danske virksomheder i 4. kvartal var hovedsageligt strategiske aktører (77%) i forhold til de finansielle (23%). En stigning i strategiske købere fra 69% i 3. kvartal.

I 4. kvartal 2011 blev ca. 36 danske virksomheder handlet, en stigning på 13% i forhold til 3. kvartal. Heraf blev 15 virksomheder solgt til en udenlandsk køber.

Salg af Danske virksomheder til udenlandske købere i 4. kvartal

- Svenske Semper AB har købt Beauvais Foods A/S (Børnemadssortiment)
- Engelske Sportingbet Holdings har købt Scandic Bookmakers Limited og engelske Danbook Ltd.
- Bermuda baserede Marubeni Corporation samt Japanske Teekay LNG Partners LP har købt 8 Maersk LNG A/S
- Hollandske TOPdesk har købt Aventor A/S
- Estoniske Creditstar Group A/S har købt Cantobank A/S
- Norske Teres Medical Group A/S har købt Grymer Privathospital ApS
- Tyske Reclay Holding GmbH har sammen med vækstfonden købt 35,5% i Shark Solutions A/S
- Amerikanske Dover Corporation har købt Advansor A/S
- Amerikanske Nestle Professional har købt Oscar A/S
- Russiske Trans Nova Investments Limited har købt ca 60% i Affitech A/S
- Engelske Baltic Oil Terminals Plc har købt Haahr Tank-Lager A/S
- Amerikanske Sara Lee Corporation har sammen med norske Kaffehuset Friele AS købt House of Coffee A/S
- Svenske Carl Zeiss AG har købt Brock & Michaelsen A/S
- Hollandske Ten Cate NV har købt 90% i ABDS ApS

Der er foretaget en korrektion på 1 opkøb, som følge af endnu ikke registrerede handler

Danske virksomheders opkøb i udlandet

I 4. kvartal 2011 blev der købt 8 udenlandske virksomheder, hvilket er et fald på 38% i forhold til 3. kvartal. I hele 2011 købte danske virksomheder 46 virksomheder i udlandet mod 48 i 2010, hvilket giver et svagt fald på 4%.

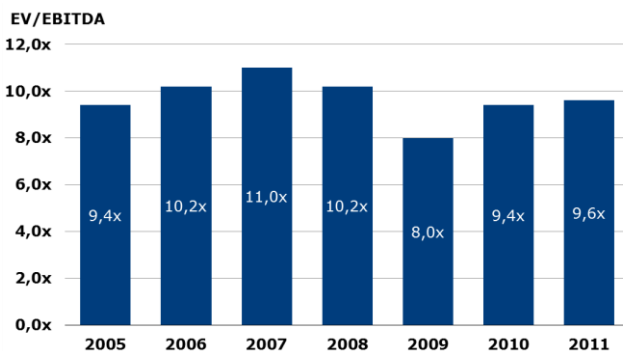
Danske virksomheders opkøb i udlandet i 4. kvartal

- Novo A/S har købt engelske Archimedes Pharma Limited
- Vestas Wind Systems har købt norske OCAS
- Dong Energy har købt engelske Shell Gas Direct
- FLSmidth har købt Transweight Limited
- Arla Foods har købt den tyske Allgauland Kasereien
- AVK International har købt den spanske Orbinox

Der er foretaget en korrektion på 2 opkøb, som følge af endnu ikke registrerede handler

Prisudviklingen i Europa

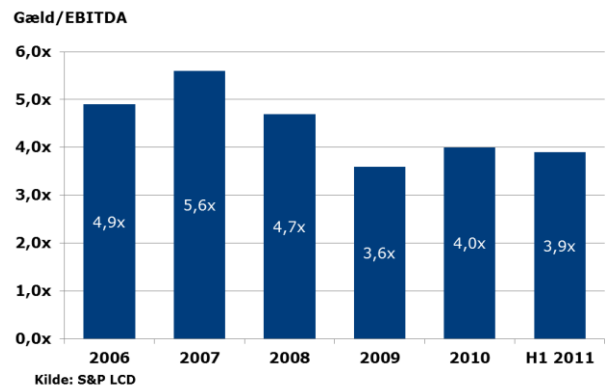
Transaktionsmultiplerne følger generelt kursudviklingen på børsnoterede selskaber. I 2011 var den gns. Markedspris (EV) i forhold til EBITDA (det primære resultat før afskrivninger) 9,6x sammenlignet med 9,4x for hele 2010, hvilket giver en lille fremgang i priserne i forhold til 2010.



Kilde: Mergemarket

Gearingsniveauet i Europa

Gælds niveauet for europæiske "buyouts" med en enterprisevalue (EV) mindre end 250 Mio EUR.



Kilde: S&P LCD

Data for H2 2011 afventes. Gældsmultiplen i forbindelse med transaktioner, er faldet fra 4,0x i 2010 til 3,9x i første halvår af 2011.

Kapitalfonde

I 4. kvartal 2011 var der 4 køb / investeringer foretaget af finansielle aktører, heraf 3 dansk-baserede fonde og én udenlandsk venture fond.

Kapitalfondes aktivitet i Danmark i 4. kvartal 2011

- Tyske Reclay Holding og Vækstfonden har investeret i Shark Solutions A/S
- Capidea har investeret i 70% af Klokkeholm Karosseridele i Nordjylland
- Executive Capital har købt Fin-Tek Maskinfabrik A/S
- Technology Crossover Venturas (US) har investeret i Sitecore International



Audon Partners
Corporate Finance

Audon Partners

Audon Partners A/S er den danske del af M&A International Inc. - verdens førende internationale alliance af rådgivere med speciale i køb, salg og fusion af mellemstore virksomheder. Med 47 partnerkontorer i 41 lande er M&A International Inc. globalt dækkende og lokalt repræsenteret.

Audon Partners' seneste handler

- [Salget af Tæppeland A/S til møbelkæden Biva](#)
- [Salget af Ajos' stilladsaktiviteter til Ramirent fra MT Højgaard A/S](#)

Audon Partners udsender i samarbejde med M&A International Inc. løbende sektorrapporter - set ud fra en M&A synsvinkel.

For yderligere information, kontakt venligst:

Frederik Aakard, Partner

Audon Partners

Tlf. +45 33 43 60 00

E-mail: frederik.aakard@audonpartners.dk

www.audonpartners.dk