

the  
world's leading  
M&A alliance

**M&A**<sup>TM</sup>  
INTERNATIONAL

NORTH AMERICA

SOUTH AMERICA

EUROPE

AFRICA

ASIA

AUSTRALIA

## Køb og salg af virksomheder i Danmark og Europa i 4. kvartal 2011

**M&A**<sup>TM</sup>  
INTERNATIONAL

**Audon Partners**  
Corporate Finance

## *M&A-markedet præges af svagt fald i aktiviteten*



**Audon Partners**  
Corporate Finance

### **Alle transaktioner (køber, sælger eller target dansk):**

- Faldende aktivitet i markedet for køb og salg af virksomheder i 2011
  - 2% fald ift. 2010
  - Mens 1. halvår 2011 var bedre end 1. halvår 2010, har 2. halvår 2011 været præget af et fald i aktiviteten

### **Salg af danske virksomheder:**

- Fald i salget af danske virksomheder i 2011
  - 5% fald ift. 2010, især 2. halvår har været svagere i forhold til tidligere
  - De strategiske aktører var de mest aktive ved køb af danske virksomheder, og steg fra 69% af handlerne i Q3 til 77% i Q4. Finansielle købere udgjorde 23% i Q4
- Salg af danske virksomheder var primært indenfor industri (25%) og IT (15%) i 2011

### **Danske køb af udenlandske virksomheder:**

- 4% fald ift. 2010. Det sidste halvår af 2011 var meget svagt målt på aktivitet
- Faldende andel af opkøb udenfor Europa i 2011
- 75% af danske virksomheders opkøb foregik i Europa i 2011 mod 64% i 2010

### **Danske salg af udenlandske virksomheder:**

- Kraftig stigning i danske virksomheders salg af ikke-danske virksomheder
  - 19% stigning ift. 2010

## *Fortsat fremgang i det europæiske M&A-marked*



**Audon Partners**  
Corporate Finance

### **Alle transaktioner (køber, sælger eller target europæisk):**

- Stigende aktivitet i markedet for køb og salg af virksomheder i 2011
  - 15% stigning ift. 2010
  - Stabil udvikling fra 1. halvår til 2. halvår 2011

### **Salg af europæiske virksomheder:**

- Salg af europæiske virksomheder viste pæn fremgang i 2011
  - Stigning på 15% ift. 2010

### **Europæiske virksomheders køb af ikke-europæiske virksomheder:**

- Europæiske virksomheders køb af virksomheder udenfor Europa steg med 19% ift. 2010

### **Europæiske virksomheders salg af ikke-europæiske virksomheder:**

- Næsten uændret aktivitet i europæiske virksomheders frasalg uden for Europa
  - 1% fald ift. 2010

### **Priser**

- Prisudviklingen på M&A-markedet følger generelt kursudviklingen på børsnoterede selskaber
- Den seneste tids volatilitet på aktiemarkedet har endnu ikke fået indflydelse på priserne
- Den "gennemsnitlige" europæiske virksomhed handles i 2011 til en EV/EBITDA-multipel på ca. 9,6x

## Bemærkninger om analysen



**Audon Partners**  
Corporate Finance

- Nærværende analyse omfatter alle **annoncerede** transaktioner, eksklusiv udløbet/tilbagetrukket bud (selvom de først skulle blive gennemført senere).
- Analysen omfatter både salg af danske virksomheder, danske virksomheders opkøb af udenlandske virksomheder samt danske virksomheder salg af udenlandske virksomheder.
- Den danske analyse sammenlignes med salg af europæiske virksomheder samt europæiske virksomheders køb af virksomheder udenfor Europa.
- Nærværende analyse indeholder revideret data for perioden 1. oktober 2010 – 30. september 2011. Der er ligeledes for 4. kvartal 2011 foretaget en korrektion af data i forhold til endnu ikke registrerede transaktioner.
- Korrektionerne er foretaget skønsmæssigt, med udgangspunkt i erfaringer fra ikke-registrerede transaktioner, som indberettes efterfølgende.



- **M&A i Danmark**
- M&A i Europa

## Opstillede kriterier for data

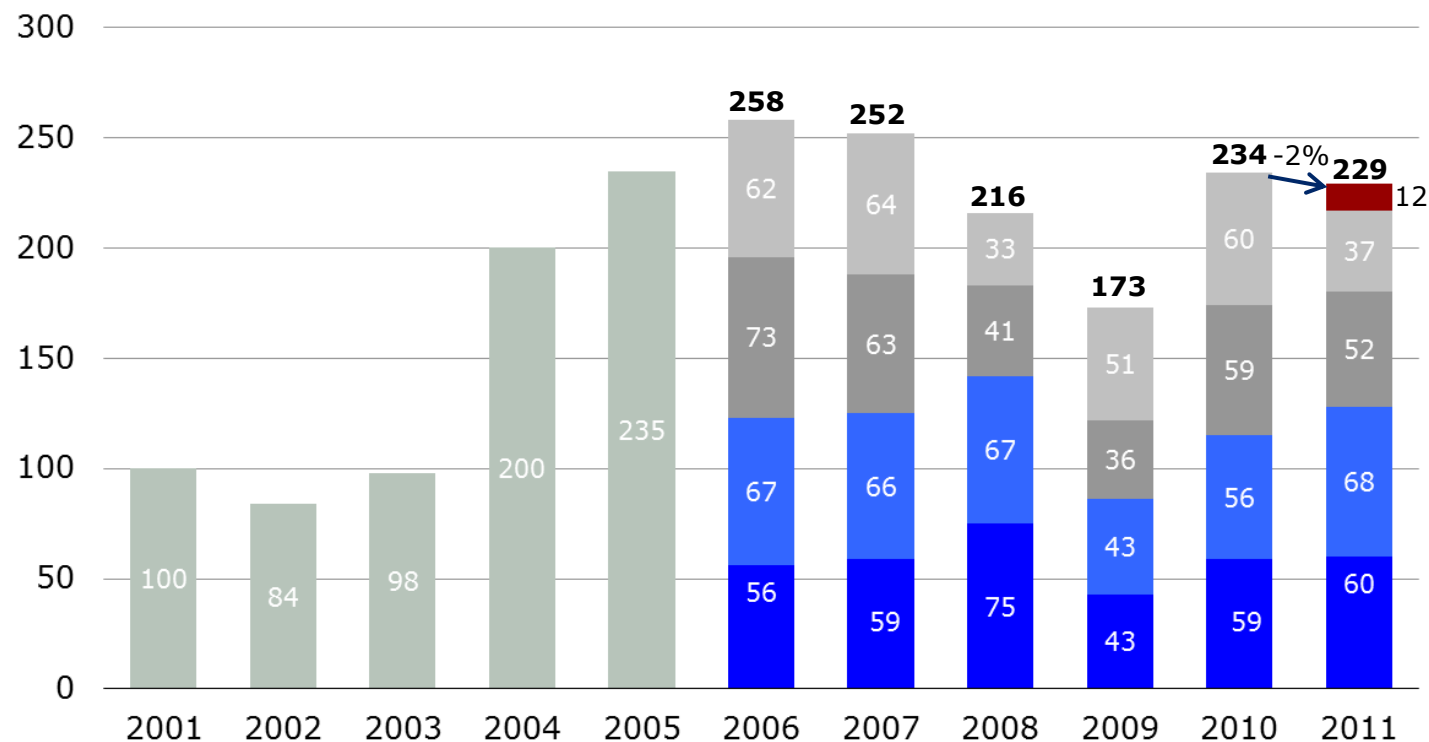
- Minimum en af parterne er dansk (køber, sælger eller target)
  - Der er ved data vurderet hvorvidt hver enkelt virksomhed er relevant ift. det danske M&A marked (køber, sælger eller target)
- Alle transaktioner med eller uden kendt værdi
- Ekskl. minoritetsopkøb, dvs. at minimum 30 % af selskabet skifter ejer
- Transaktionstidspunkt lig med annonceringsdatoen. Transaktion ikke medtaget hvis bud efterfølgende er udløbet/tilbage trukket

## Alle transaktioner i Danmark

### Lille fald i antallet af transaktioner i 2011 ift. 2010

- 49 transaktioner i Q4 2011
- 2% fald ift. 2010

#### Antal



- Target, sælger eller køber er dansk

#### 4. kvartal 2011:

Fald på 18% ift. samme kvartal sidste år (Q4 2010)

Fald på 6% ift. forrige kvartal (Q3 2011)

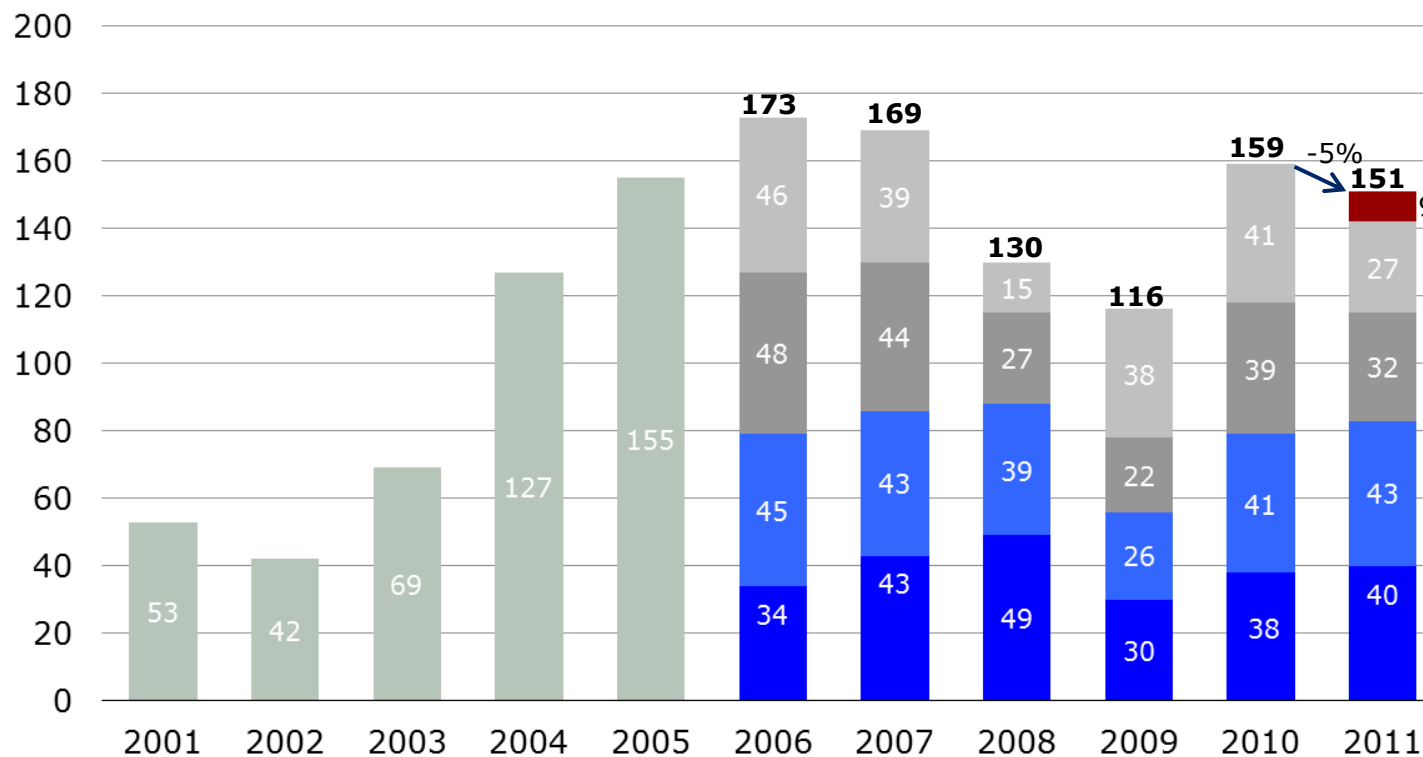


## Salg af danske virksomheder

### Mindre fald sammenlignet med 2010

- 36 solgte virksomheder i Q4 2011
- 5% fald ift. 2010

#### Antal



### ▪ Salg af danske virksomheder

#### ▪ 4. kvartal 2011:

Fald på 12% ift. samme kvartal sidste år (Q4 2010)

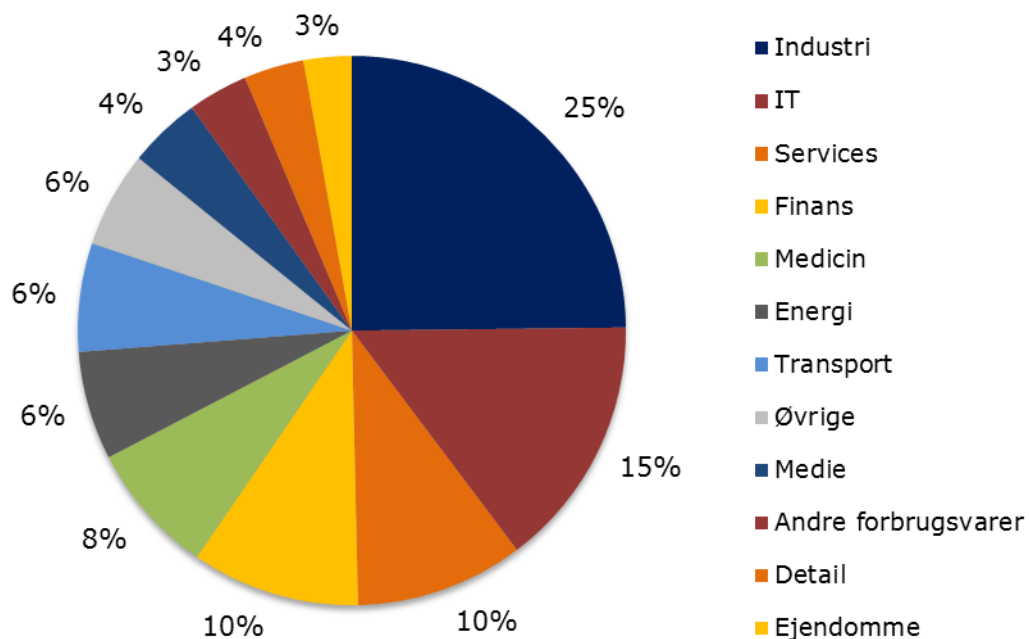
Stigning på 13% ift. forrige kvartal (Q3 2011)



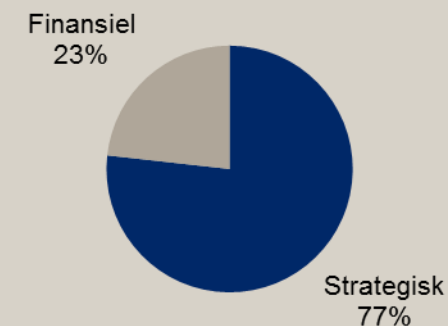
## Branchefordeling af danske virksomhedssalg

- Industrivirksomheder udgør fortsat den største andel af transaktionerne (25%) efterfulgt af IT (15%), Services (10%) og Finans (10%)

### Danske virksomheder solgt i 2011 fordelt på branche



### Type af købere 2011



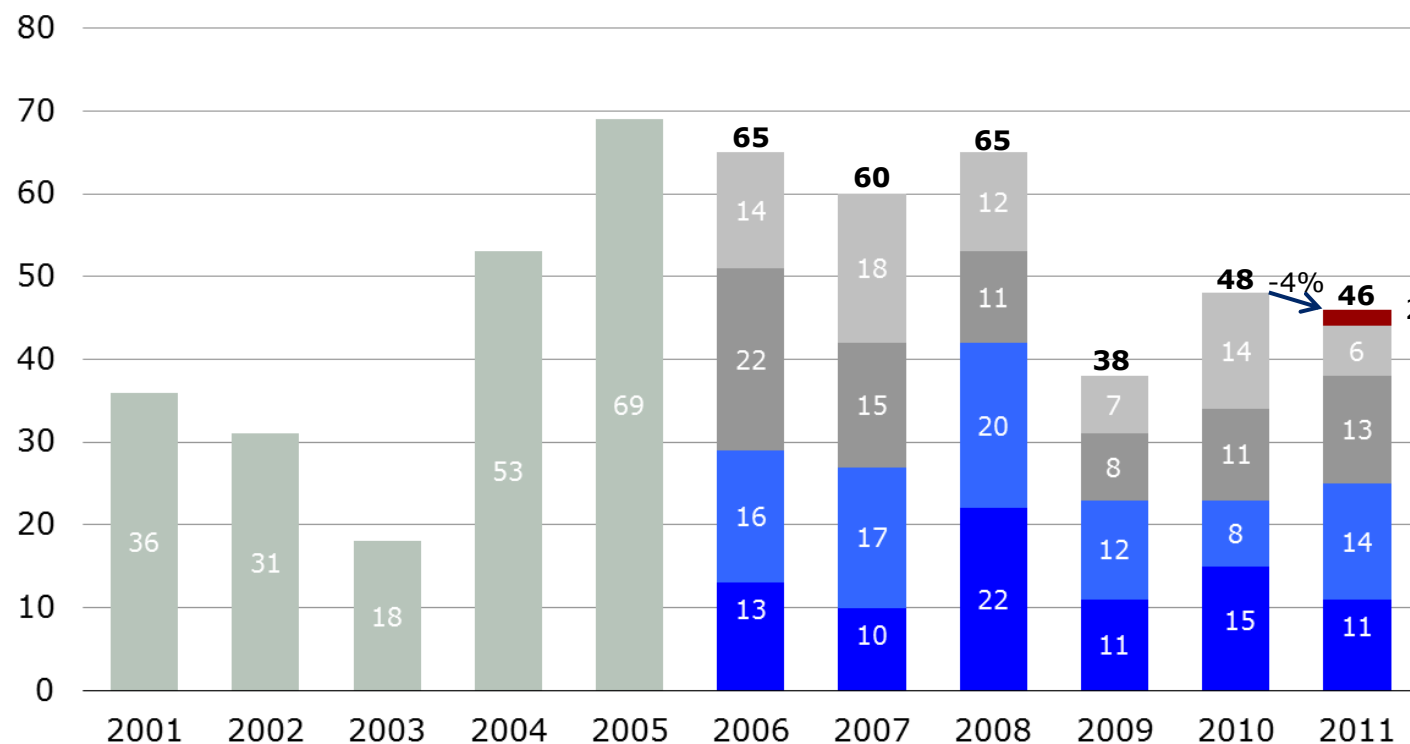
- Købere til danske virksomheder er hovedsageligt de strategiske aktører (77%) ift. de finansielle (23%).
- Andelen af strategiske købere er steget siden Q3 (fra 69% i Q3)

## Danske virksomheders opkøb i udlandet

### Faldende udvikling i antallet af danske virksomhedsopkøb i udlandet

- 8 virksomhedsopkøb i Q4 2011
- 4% fald ift. 2010

#### Antal



- Danske virksomheders opkøb i udlandet**

#### 4. kvartal 2011:

Fald på 43% ift. samme kvartal sidste år (Q4 2010)

Fald på 38% ift. forrige kvartal (Q3 2011)

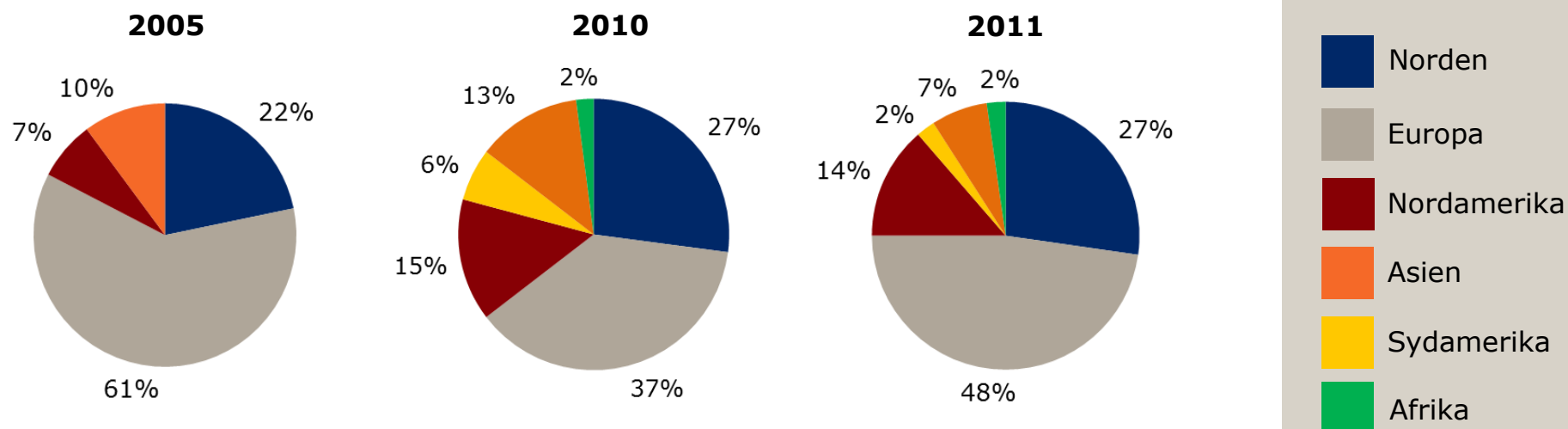


## Danske virksomheders opkøb i udlandet

### Danske virksomheder retter opkøbsfokus mod Europa

- Opkøb udenfor Europa
  - 2005: 17%
  - 2010: 36%
  - 2011: 25%
- Asien, Nord- og Sydamerika udgør en mindre andel end tidligere (34% i 2010 mod 23% i 2011)

### Danske virksomheders opkøb i udlandet:



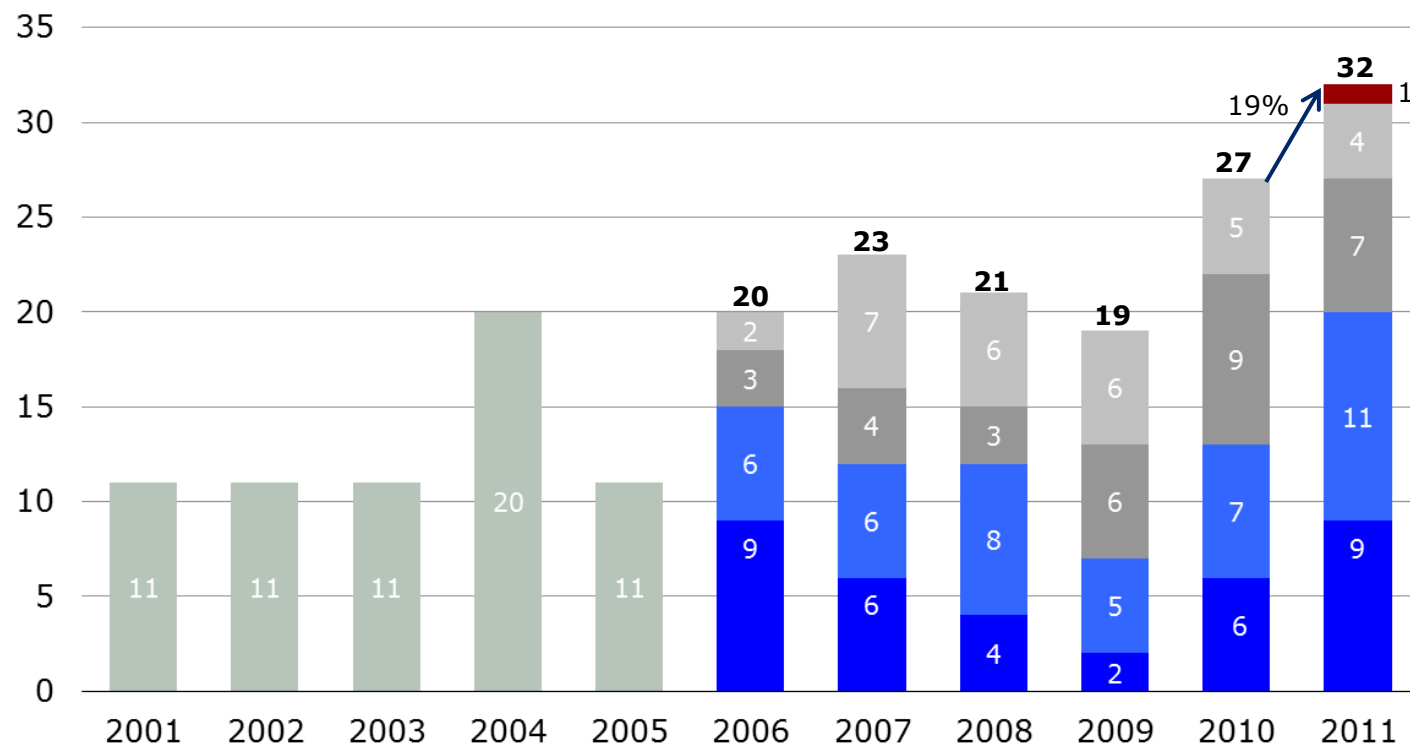
### Danske virksomheders opkøb i udlandet

## Danske virksomheders salg af udenlandske virks.

### Salg af udenlandske virksomheder stiger til højeste niveau i 10 år

- 5 salg i Q4 2011
- 19% stigning ift. 2010

#### Antal



- Danske virksomheders salg af udenlandske virksomheder

#### 4. kvartal 2011:

Uændret ift. samme kvartal sidste år (Q4 2010)

Fald på 29% ift. forrige kvartal (Q3 2011)





- M&A i Danmark
- **M&A i Europa**

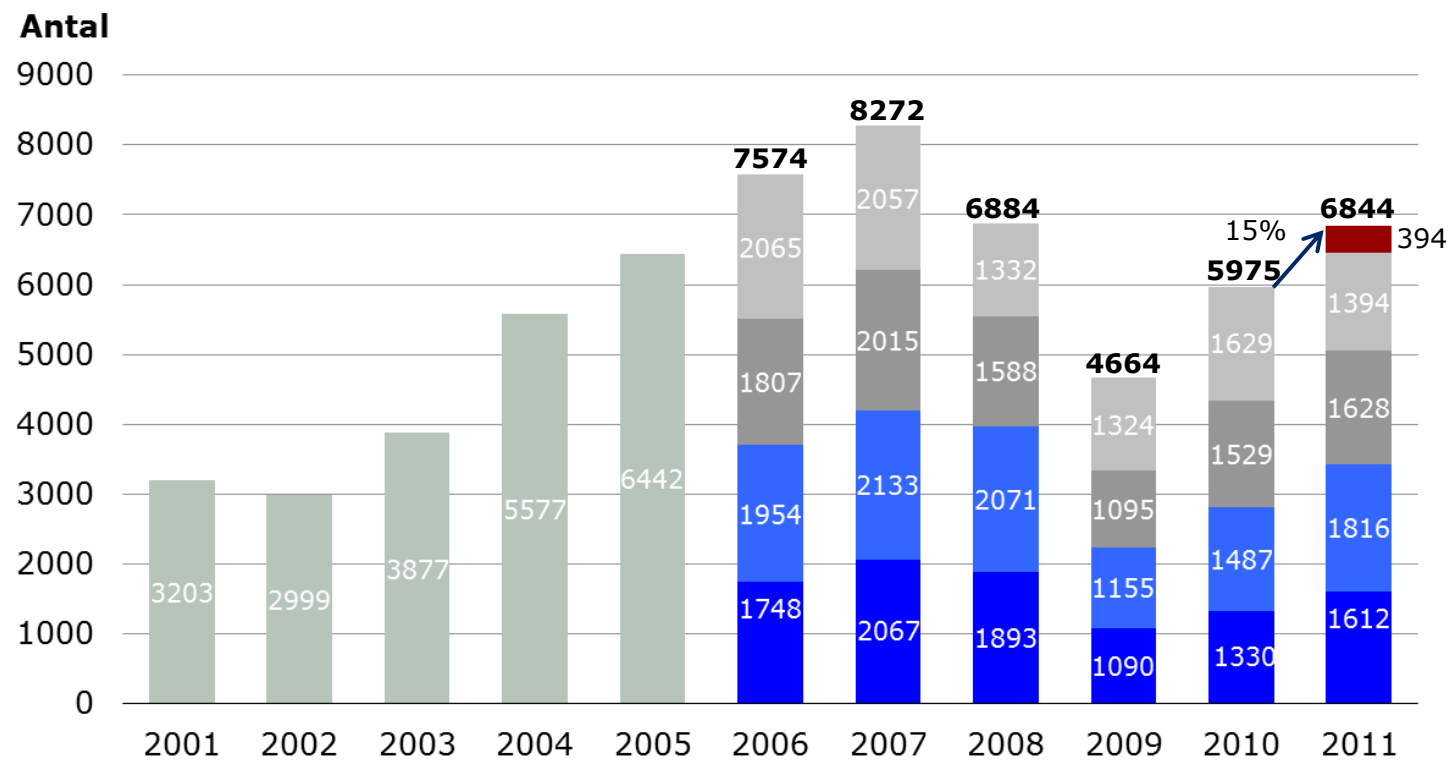
## Opstillede kriterier for data

- Minimum en af parterne er europæisk (køber, sælger eller target)
- Alle transaktioner med eller uden kendt værdi
- Ekskl. minoritetsopkøb
- Transaktionstidspunkt lig med annonceringsdatoen. Transaktion ikke medtaget hvis bud efterfølgende er udløbet/tilbage trukket
- Europa: Albanien, Andorra, Armenien, Østrig, Azerbajjan, Hviderusland, Belgien, Bosnien-Herzegovina, Bulgarien, Channel Islands, Kroatien, Cypern, Tjekkiet, Danmark, Estland, Færøerne, Finland, Frankrig, Georgien, Tyskland, Gibraltar, Grækenland, Grønland, Ungarn, Island, Irland, Øen Man, Italien, Jugoslavien, Letland, Lichtenstein, Lituan, Luxembourg, Makedonien, Malta, Moldova, Monaco, Holland, Norge, Polen, Portugal, Rumænien, Rusland, San Marino, Serbien & Montenegro, Slovakiet, Slovenien, Spanien, Sverige, Schweiz, Tyrkiet, Ukraine, UK

## Alle transaktioner i Europa

### Aktiviteten i Europa er højere end før finansboblen (2005)

- 1788 transaktioner i Q4 2011
- 15% stigning ift. 2010



### Salg af europæiske virksomheder

#### 4. kvartal 2011:

Stigning på 10% ift. samme kvartal sidste år (Q4 2010)

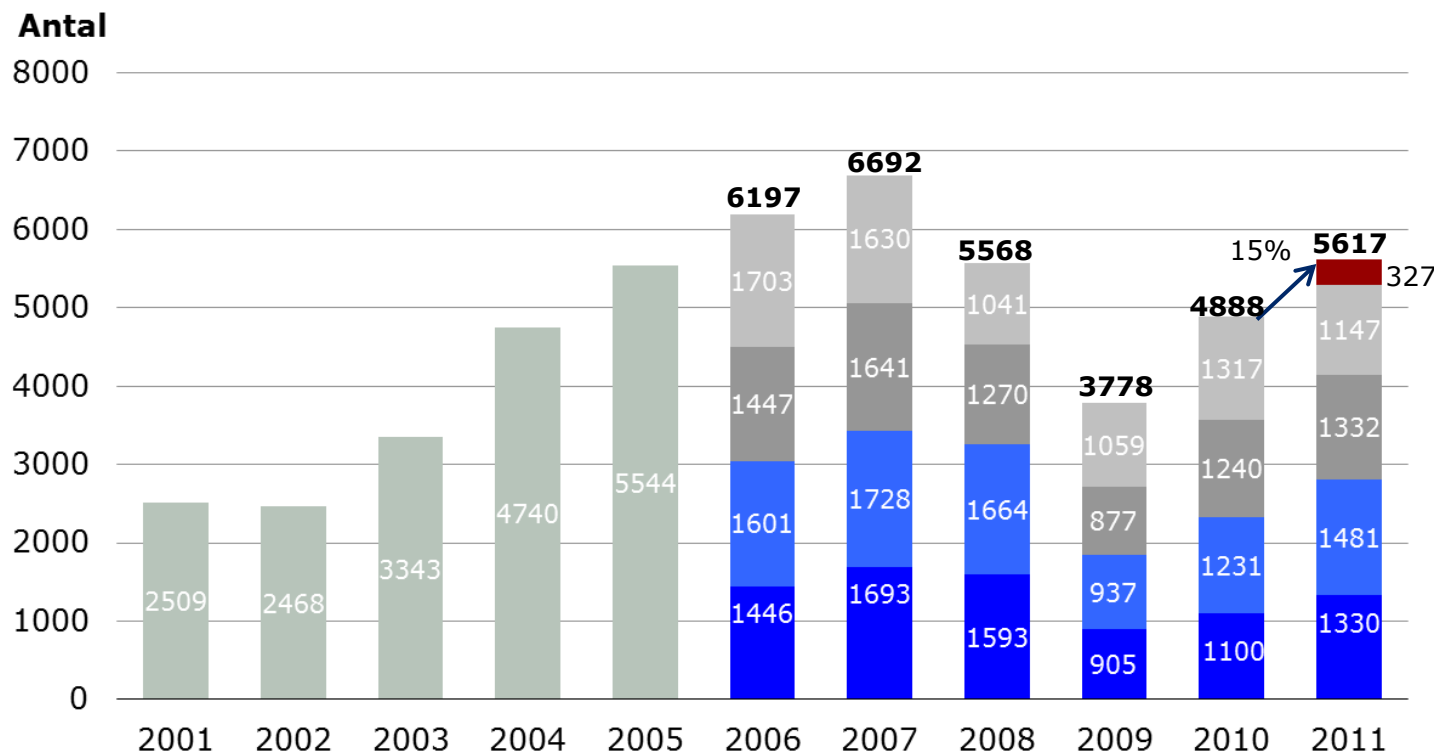
Stigning på 10% ift. forrige kvartal (Q3 2011)



## Salg af europæiske virksomheder

### Fremgang i salg af europæiske virksomheder ift. 2010

- 1474 salg i Q4 2011
- 15% stigning ift. 2010



### Salg af europæiske virksomheder

#### 4. kvartal 2011:

Stigning på 12% ift. samme kvartal sidste år (Q4 2010)

Stigning på 11% ift. forrige kvartal (Q3 2011)



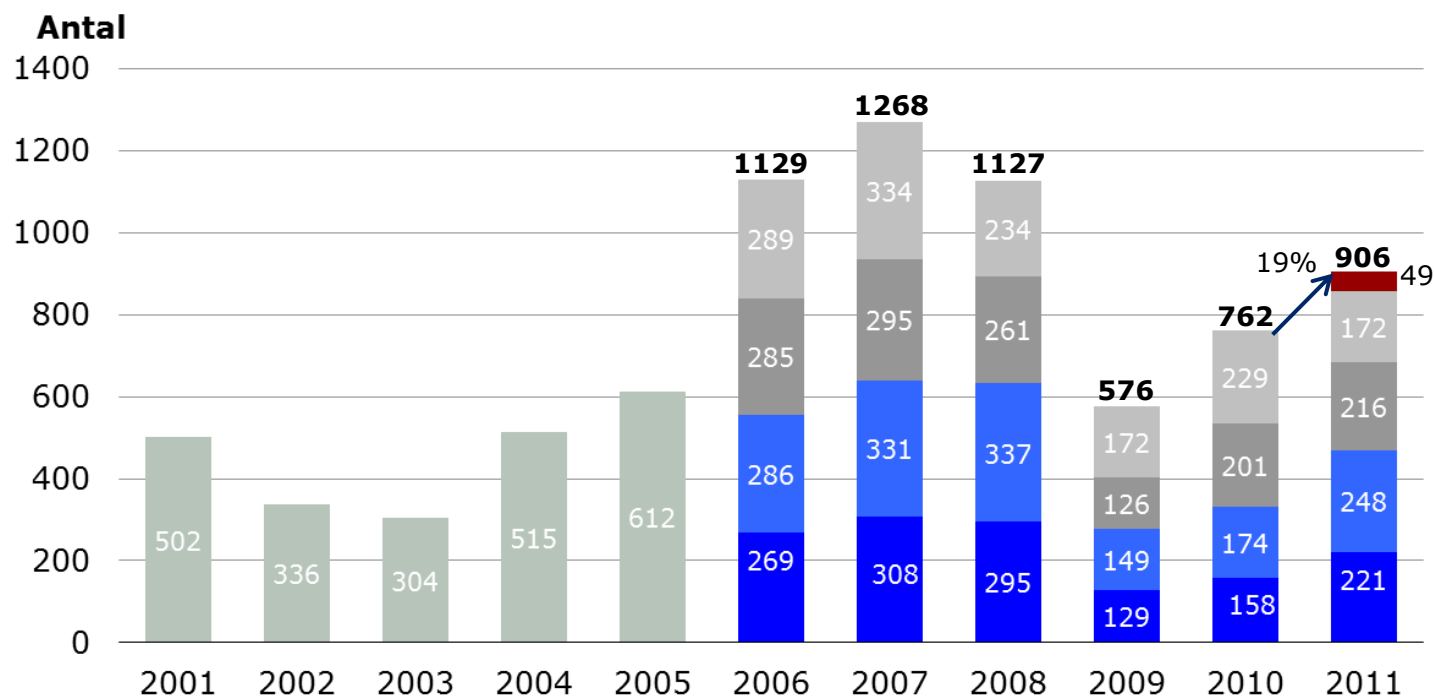
## Europæiske virksomheders opkøb udenfor Europa



**Audon Partners**  
Corporate Finance

### Europæiske virksomheders køb udenfor Europa øges markant

- 221 køb i Q4 2011
- 19% stigning ift. 2010



### Europæiske virksomheders opkøb uden for Europa

#### 4. kvartal 2011:

Fald på 3% ift. samme kvartal sidste år (Q4 2010)

Stigning på 2% ift. forrige kvartal (Q3 2011)



## Europæiske virksomheder salg af ikke eu-virks.

### Næsten samme niveau som i 2010

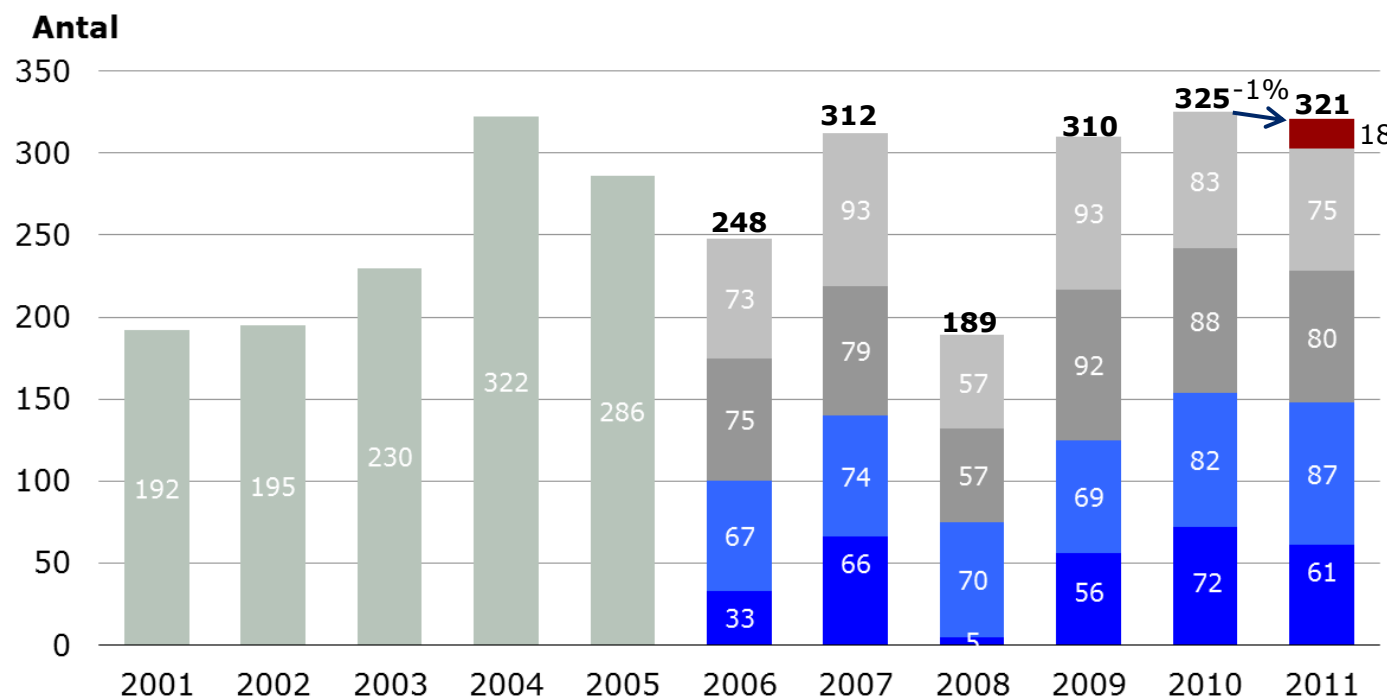
- 93 salg i Q4 2011
- 1% fald ift. 2010

### Europæiske virksomheders salg af ikke-europæiske virksomheder

#### 4. kvartal 2011:

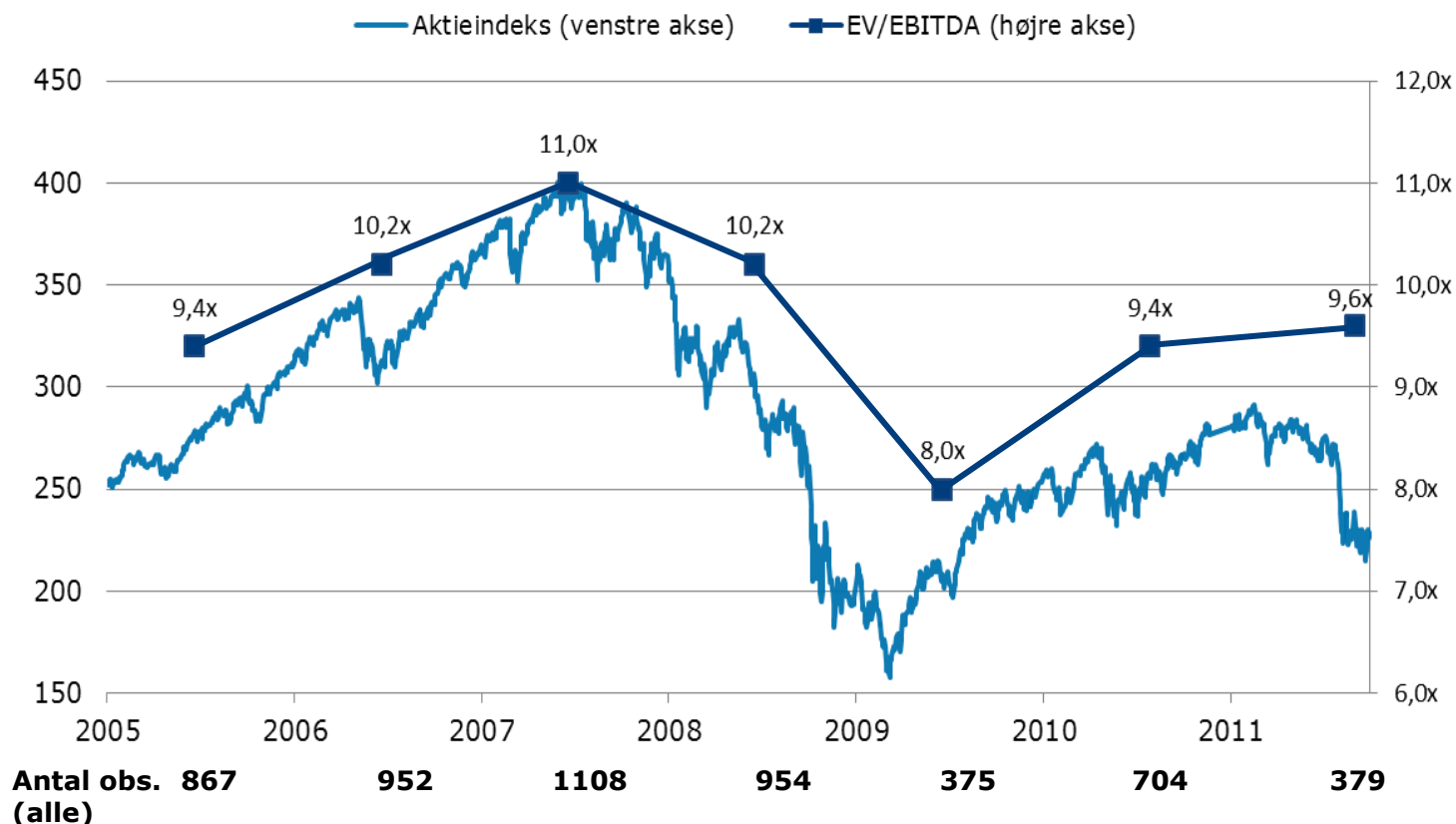
Stigning på 12% ift. samme kvartal sidste år (Q4 2010)

Stigning på 16% ift. forrige kvartal (Q3 2011)



## Lille fremgang i priserne ift. 2010

- Median-multiplen (EV/EBITDA) for handler i Europa i 2011 var 9,6x
- Lille fremgang i priserne ift. 2010
- Den seneste tids volatilitet på aktiemarkedet har endnu ikke fået indflydelse på priserne



### Antal transaktioner med en kontantværdi på mindst 25 mio. kr.

- EBITDA = resultat før renter og afskrivninger
- EV (Enterprise Value) = Kontantværdi
- Priseniveauet præget af større virksomhedshandler
- Priserne er inkl. synergier
- Aktieindekset Dow Jones Stoxx 600-indeks er et bredt indeks med de største europæiske virksomheder

## Dynamiske M&A eksperter med

- Globalt netværk
- Lokal tilstedeværelse
- International erfaring

