

דוח המיזוגים והרכישות השנתי לסיכום שנת 2015 של PwC Israel

דו"ח עסקאות 2015



pwc

מתודולוגיית מחקר

ענפים עקריים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

סקירה

תמצית

דו"ח המיזוגים והרכישות של PwC Israel לסיכום שנת 2015

עיקרי הממצאים

- ההיקף הכספי הכולל של עסקאות מיזוג ורכישה עלה בכ-73% בשנת 2015 והסתכם בכ-12.6 מיליארד דולר (7.3 מיליארד דולר בשנת 2014). לעומת זאת, חלה ירידה של כ-7% במספר העסקאות (96 בשנת 2015 לעומת 103 בשנת 2014).
- עליה בשווי הממוצע לעסקה ל-161 מיליון דולר לעומת 98 מיליון דולר בשנת 2014.
- בדומה לשנת 2014, אחוז העסקאות שהיקפן עולה על 100 מיליון דולר המשיך לעלות גם בשנת 2015.
- מגמת הגידול במספר העסקאות שבוצעו על ידי רוכשים מהמזרח הרחוק נבלמה. בשנת 2015 בוצעו 6 עסקאות על ידי רוכשים מהמזרח הרחוק לעומת 8 עסקאות שבוצעו בשנת 2014. עם זאת, מספר העסקאות שבהן הרוכשים הינם מסין והונג קונג עלו ל-4 בשנת 2015 לעומת 3 ב-2014.
- בשנת 2015, גופים ישראלים ביצעו עסקאות במדינות מפותחות בלבד (פרט לרומניה ולסרביה) וזאת לעומת 2014 ו-2013 בהן גופים ישראלים הרבו לבצע עסקאות באפריקה, דרום ומרכז אמריקה ומזרח אירופה. להערכתנו, השיפור בכלכלת ארה"ב וחששות מהאטה במדינות מתפתחות דחפו משקיעים ישראלים לכיוון המערב.



תמצית

סקירה

מגמות עיקריות

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

ענפים עקריים

מתודולוגיית מחקר

עליה בהיקף העסקאות; ירידה במספר העסקאות; נמשכת מגמת העלייה במחיר הממוצע לעסקה

מספר העסקאות של מיזוגים ורכישות בהן מעורבת חברה ישראלית, הן בצד הרוכש והן בצד הנרכש, מצוי בירידה מתמדת בשנים האחרונות. מספר העסקאות בשנת 2015 ירד ב- 7% לעומת אשתקד. בשנת 2015 הושלמו 96 עסקאות מיזוג ורכישה על ידי רוכשים ישראלים בארץ ובחו"ל ורוכשים זרים בישראל, זאת ביחס לשנת 2014 בה הושלמו 103 עסקאות, שנת 2013 בה הושלמו 120 עסקאות ושנת 2012 בה הושלמו 165 עסקאות.

היקף העסקאות הכולל עלה בכ-73% בשנת 2015 והסתכם לכ-12.6 מיליארד דולר, זאת לעומת 7.3 מיליארד דולר בשנת 2014. השווי הממוצע לעסקה עלה בהתאם, ב-64%, והסתכם לכ-161 מיליוני דולר בשנת 2015, זאת לעומת 98 מיליוני דולרים בשנת 2014. העלייה בהיקף הכספי של העסקאות והעליה בשווי הממוצע לעסקה בשנת 2015 נובעות, בין היתר, מסביבת ריבית נמוכה שממשיכה לאפיין את השוק העולמי בשנים האחרונות. כמו כן שיפור בסביבת המאקרו עוזר גם הוא

להמשך הבעת אמון במשק הישראלי על ידי משקיעים זרים ומקומיים גם יחד. גידול יחסי בעסקאות בשווי של מעל 100 מיליון דולר

בשנת 2015 נמשכה מגמת העליה בשיעור העסקאות שהיקפן גבוה מ-100 מיליון דולר יותר מזה, שיעור העסקאות שהיקפן עולה על 200 מיליון דולר עלה בצורה ברורה. בין השנים 2012 ל-2014 שיעור העסקאות העולות על 200 מיליון דולר נע בין 10% ל-17%, בשנת 2015 עסקאות אלו היוו כ-21%. מגמה זו בולטת עוד יותר ביחס לעסקאות בהן חברת המטרה הינה ישראלית, מה שמעיד על המשך מיצובן החיובי של החברות הישראליות בארץ ובעולם.

הרוכשים האסטרטגיים מובילים את השוק

גם השנה מירב העסקאות בוצעו על ידי רוכשים אסטרטגיים (חברה בעלת זיקה עסקית לחברת הנרכשת). בשנת 2015 81% מהעסקאות בוצעו על ידי רוכשים אסטרטגיים לעומת 77% בשנת 2014. בשנת 2015, המחיר הממוצע של עסקה אסטרטגית היה 160 מיליון דולרים לעומת 164 מיליון דולרים (112 מיליון דולר ללא ה-spin off)

של החברה לישראל עם Kenon) עבור עסקה פיננסית. בשנת 2014 המחיר הממוצע של עסקה אסטרטגית היה 107 מיליון דולרים לעומת 59 מיליון דולרים עבור עסקה פיננסית. ניכר כי הסינרגיה העתידית ושיתוף הפעולה העסקי (ואף הקטנת התחרות) משתקפים במחיר העסקאות ודוחפים את מחירן מעלה. כמו כן, משקיעים פיננסיים מעדיפים להשקיע בחברות בגודל בינוני וקטן משום שפוטנציאל ההשבחה שלהן ואופק צמיחתן גבוה יותר.

עלייה בהשקעות ישראלים בחו"ל ובהשקעות זרים בישראל

ההיקף הכולל של השקעות זרות בחברות ישראליות עלה ב-2015 בכ-71% (מ-3.8 מיליארד דולר בשנת 2014 ל-6.5 מיליארד דולר בשנת 2015). אף בנטרול עסקת תנובה (כמיליארד דולר) עדיין ניכרת עלייה חדה בהשקעות זרים בישראל בשנת 2015. היקף הרכישות של חברות ישראליות בחו"ל עלה בשיעור של 174% (מ-1.9 מיליארד דולר בשנת 2014 ל-5.2 מיליארד דולר בשנת 2015). היקף הרכישות של חברות ישראליות בחו"ל כולל גם את עסקת Auspex שנרכשה על ידי טבע עבור 3.4 מיליארד דולר. עסקה זו

תמצית

סקירה

מגמות עיקריות

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

ענפים עקריים

מתודולוגיית מחקר

אינה חריגה בפורטפוליו ההשקעות של חברת טבע כאשר בשנת 2016 צפויות להיסגר עסקאות אלרגן (40.5 מיליארד דולר) ורימסה (2.3 מיליארד דולר). היקף העסקאות בהן שני הצדדים הינם ישראלים ירד בתקופה ב- 44% (מ-1.6 מיליארד דולר בשנת 2014 ל-0.9 מיליארד דולר בשנת 2015). הירידה מיוחסת למיזוג Perion-Conduit בשנת 2014 בשווי 0.8 מיליארד דולר.

בלימת מגמת הגידול של השקעות מהמזרח הרחוק בישראל וגידול בהשקעות של משקיעים מארה"ב וסין בפרט

מגמת הגידול במספר העסקאות שבוצעו על ידי רוכשים מהמזרח הרחוק נבלמה. בשנת 2015 בוצעו 6 עסקאות על ידי רוכשים במזרח הרחוק לעומת 8 עסקאות שבוצעו בשנת 2014. בסין בפרט (כולל הונג קונג) נרשמו 4 עסקאות בשנת 2015 לעומת 3 עסקאות בשנת 2014. לעומת זאת, ניכרת עלייה חדה במספר העסקאות שבוצעו על ידי רוכשים מארה"ב. בשנת 2015 בוצעו 31 עסקאות על ידי רוכשים מארה"ב לעומת 19 עסקאות בלבד בשנת 2014. הכלכלה האמריקאית מתאוששת מהמשבר שאפף אותה בשנים האחרונות ובהתאם החברות האמריקאיות חושפות עצמן מחדש להשקעות מעבר לים. המציאות העסקית בסין נקלעה לתקופה של חוסר ודאות ולמרות זאת, נראה כי לא הייתה לכך השפעה שלילית על פעילות

משקיעים סינים בישראל. יתרות המזומנים העצומות בסין מופנות בחלקן לשוק המיזוגים והרכישות בחו"ל כולל ישראל שמושכת עניין רב בעיני חברות סיניות ולא רק מתחום הטכנולוגיה.

בדומה לשנים קודמות מגזר הטכנולוגיה ומגזר הפארמה / מדעי החיים מובילים את שוק המיזוגים והרכישות בשנת 2015

באשר למגזרי ההשקעה הנפוצים אין חדש תחת השמש. מגזרי הטכנולוגיה ומגזר הפארמה/מדעי החיים. מובילים את השוק מבחינת היקף העסקאות הכולל ומבחינת מספר העסקאות. מגזר נוסף שתופס תאוצה הינו מגזר המזון. בשנת 2015 נרשמו 9 עסקאות בענף זה לעומת ארבע עסקאות בשנת 2014.

תחזית

להערכתנו היקף העסקות הכולל צפוי להמשיך לגדול בשנת 2016. האשראי הזול והמשך ההתאוששות של כלכלות ארה"ב ואירופה צפויים להמשיך להזרים דלק לשוק המיזוגים והרכישות. כמו כן בהינתן התייבבות של הכלכלה הסינית אנו צפויים לראות התגברות של מספר והיקף עסקאות בהן מעורבים משקיעים מהמזרח הרחוק.

אופציית המיזוגים והרכישות, בין אם כרוכשת ובין אם כנרכשת, הינה האופציה המובילה לצמיחה בקרב חברות ישראליות, מתפתחות

ומפותחות. מאחר והשוק הישראלי קטן מדי ואינו מאפשר זאת, חברות נדרשות לפתוח עצמן לשווקים חדשים, אם באמצעות רכישה של חברות בחו"ל ואם באמצעות רכישתן על ידי חברה זרה. עם זאת, נראה כי יזמים ומשקיעים ישראלים מפגינים בשנים האחרונות אורך רוח ולא ממהרים להגיע לאקזיט מהיר כמו בעבר, מה שצפוי לתמוך בעליית המחיר הממוצע לעסקה גם בשנת 2016.

גורם נוסף הצפוי להיות בעל השפעה לא מבוטלת על שוק המיזוגים והרכישות בשנת 2016, יהיה המצב הביטחוני במזרח התיכון ובאירופה. למרות שבשנים האחרונות אנו רואים כי אירועים ביטחוניים בישראל לא הרתיעו משקיעים זרים כמו בעבר, הסלמת המלחמה בסוריה, מתקפות טרור באירופה והמשך גל הטרור בישראל עלולים להביא לפגיעה בשוק המיזוגים ורכישות בישראל.

ליאת אנזל אביאל, שותפה

ראש תחום Transaction Services
PwC Israel

מתודולוגיית מחקר

ענפים עקריים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

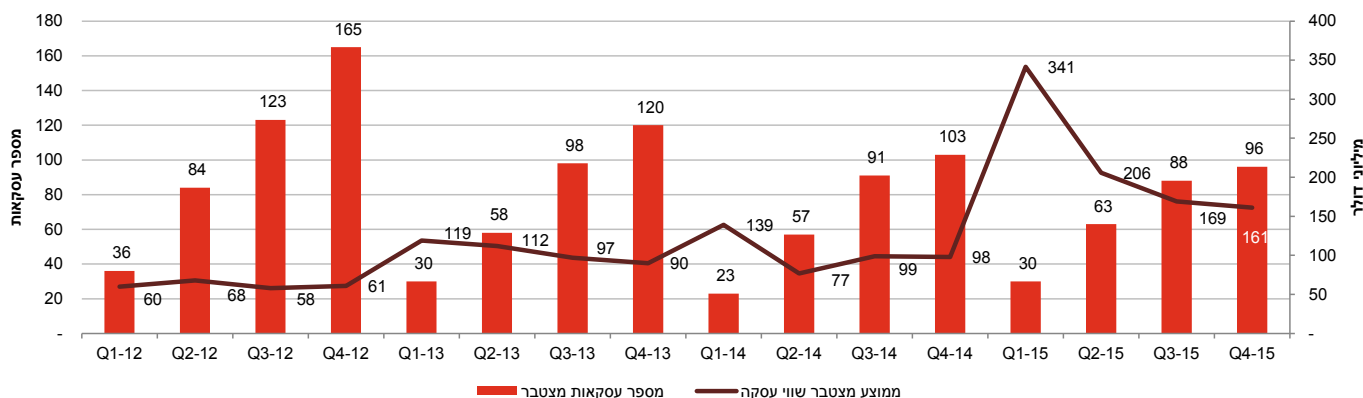
מגמות עיקריות

סקירה

תמצית

עלייה בשווי הממוצע לעסקה וירידה במספר העסקאות

מספר עסקאות מצטבר וממוצע מצטבר של שווי עסקה



שתי עסקאות גדולות בהיקפן הובילו לזינוק בשווי הממוצע לעסקה- עסקת תנובה בסך כמיליארד דולר ועסקת Auspex של טבע בסך 3.4 מיליארד דולר. בנטרול עסקאות אלו שווי העסקה הממוצע בשנת 2015 הסתכם לכ-107 מיליוני דולר (לעומת 161 מיליוני דולר לפני הנטרול, כאמור לעיל). לצד העלייה בהיקף העסקאות, מספר העסקאות השנתי הולך ויורד. בשנת 2015 הושלמו 96 עסקאות מיזוג ורכישה על ידי רוכשים ישראלים בארץ ובחו"ל ורוכשים זרים בישראל, זאת ביחס לשנת 2014 בה הושלמו 103 עסקאות, שנת 2013 בה הושלמו 120 עסקאות ושנת 2012 בה הושלמו 165 עסקאות. מגמה זו נחזית גם בשווקים אחרים.

עלייה של 64% בשווי עסקה ממוצע



מתודולוגיית מחקר

ענפים עקריים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

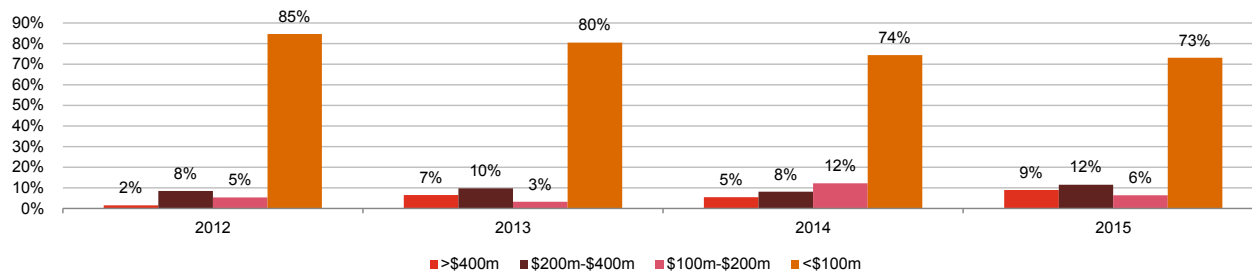
מגמות עיקריות

סקירה

תמצית

ירידה במספר העסקאות הקטנות ועלייה במספר העסקאות הגדולות

פילוח היקף עסקאות



בשנת 2015 נמשכה מגמת הגידול באחוז העסקאות שהיקפן גדול מ-100 מיליון דולר. אחוז העסקאות שהיקפן גדול מ-200 מיליון דולר עלה. בשנת 2012 אחוז העסקאות שהיקפן נמוך ממאה מיליון דולר היה כ-85% ועסקאות שהיקפן עולה על 200 מיליון דולר היה כ-10%. בהתאמה, בשנת 2013 אחוז העסקאות המתוארות עמד על כ-80% וכ-17% בשנת 2014 74% ו-13% ובשנת 2015 כ-73% ו-21%. מגמה זו בולטת עוד יותר ביחס לעסקאות בהן חברת המטרה הינה ישראלית, מה שמעיד על המשך מיצובן החיובי של החברות הישראליות בארץ ובעולם. המגמה הנ"ל קיימת בין אם הרוכשת זרה ובין אם הרוכשת הינה חברה מקומית.



מתודולוגיית מחקר

ענפים עקריים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

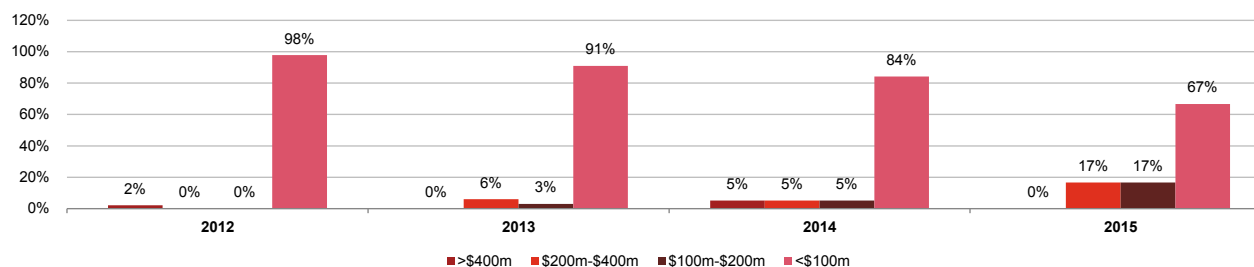
מגמות עיקריות

סקירה

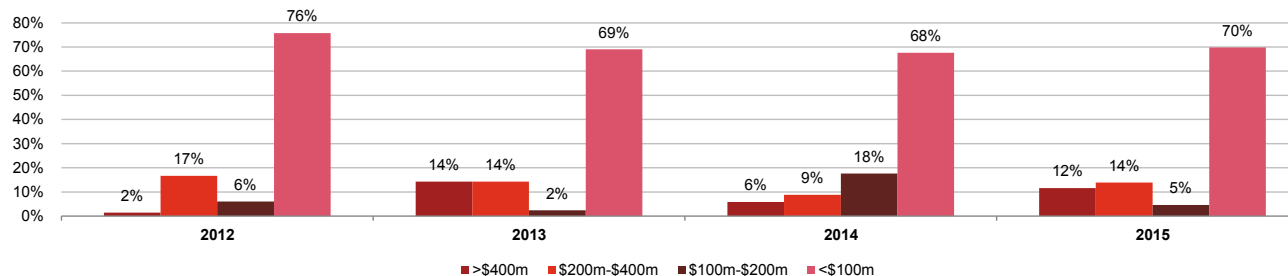
תמצית

ירידה במספר העסקאות הקטנות ועלייה במספר העסקאות הגדולות-המשך

פילוח עסקאות של רוכשים זרים של חברות ישראליות



פילוח עסקאות של רוכשים מקומיים של חברות ישראליות



חמש העסקאות הגדולות ביותר שבוצעו במהלך 2015 הסתכמו לכ- 6.6 מיליארד דולר (ללא ה-spin off של החברה לישראל עם Kenon) בעוד שבשנת 2014 הן הסתכמו לכ- 3.5 מיליארד דולר בלבד. אנו חאים בשנים האחרונות יותר עסקאות גדולות כאשר המחיר הממוצע של עסקה ב"חמישייה הפותחת" בשנת 2015 היה כ- 1.3 מיליארד דולר ובשנת 2014 היה כ- 0.7 מיליארד דולר. "החמישייה הפותחת" בשנת 2015 הינה מגוונת ומורכבת משתי חברות מתחום הפארמה/מדעי החיים (Lumenis ו-Auspex Pharmaceuticals Inc Ltd), שתי חברות טכנולוגיה (Fundtech ו-Borderfree) וחברה ותנובה מתחום המזון.

ניתן לראות כי בשנת 2015 בעסקאות בהן נרכשה חברה ישראלית על ידי חכש זר חל גידול בקבוצות המחיר הגבוהות (מעל 200 מיליון דולר) לעומת שנה קודמת. בדומה לשנים קודמות, עסקאות הענק (מעל 300 מיליון דולר) בהן החברה הנרכשת הינה ישראלית, מבוצעות בחובן על ידי חברות זרות. חכשים מקומיים (כמו טבע), מבצעים גם הם עסקאות ענק אך על פי רוב בחברות זרות שבכוחן לגוון את מרכולתם ומגוון לקוחותיהם הפוטנציאליים.

מתודולוגיית מחקר

ענפים עקריים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

סקירה

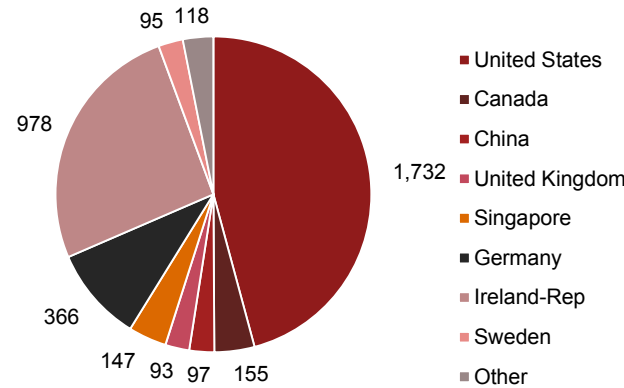
תמצית

מגמת הגידול במספר העסקאות שבוצעו על ידי רוכשים מהמזרח הרחוק נבלמה. בשנת 2015 בוצעו 6 עסקאות על ידי רוכשים במזרח הרחוק לעומת 8 עסקאות שבוצעו בשנת 2014. לעומת זאת, משקיעים מסין (כולל הונג קונג) ביצעו 4 עסקאות בשנת 2015 לעומת 3 עסקאות בשנת 2014. היקף העסקאות הכולל בהן מעורב משקיע מהמזרח הרחוק עלה בחודות בשנת 2015 ל-1.76 מיליארד דולר (מתוכם 1.015 מיליארד דולר בגין רכישת תנובה) לעומת 0.25 מיליארד דולר בשנת 2014.

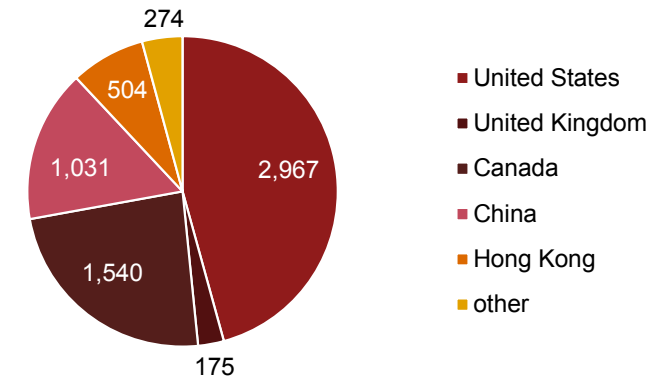
בשנת 2015 עלה גם מספר הרכישות של חברות ישראליות על ידי חברות מארה"ב. בשנת 2015 בוצעו 31 עסקאות על ידי רוכשים מארה"ב לעומת 19 עסקאות בלבד בשנת 2014. היקף העסקאות בהם מעורבים משקיעים מארה"ב עלה גם הוא בשנת 2015 ל-3 מיליארד דולר לעומת 1.7 מיליארד דולר בשנת 2014. המחיר הממוצע בעסקאות בהן מעורבים משקיעים מארה"ב עלה ל-96 מיליון דולר בשנת 2015 לעומת 91 מיליון דולר בשנת 2014. חלה ירידה חדה בהיקף ומספר העסקאות שבוצעו על ידי מדינות האיחוד האירופאי ומערב אירופה. מספר העסקאות ירד מ-10 בשנת 2014 ל-8 בשנת 2015 והיקפן ירד מ-1.6 מיליארד דולר ל-0.2 מיליארד דולר. הרוכשים האירופאיים בלטו בשנת 2014 בצורה חריגה לעומת שנים קודמות בעיקר בגלל רכישת גיוון איימג'ינג על ידי Covidien (978 מיליון דולר) ומכירת יד 2 לאקסל שפרינגר (230 מיליון דולר).

ירידה בביזור הגיאוגרפי של רוכשים זרים

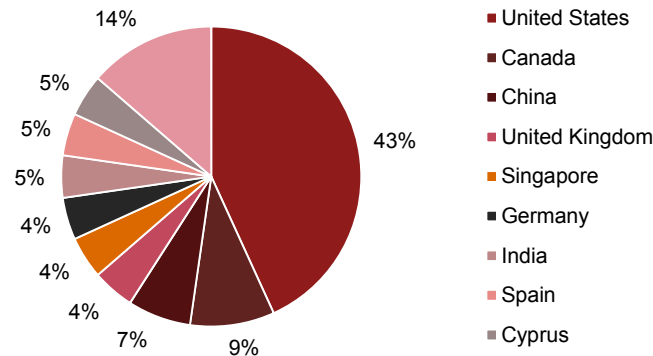
היקף רכישות של חברות ישראליות על ידי רוכשים זרים לפי מדינות בשנת 2014



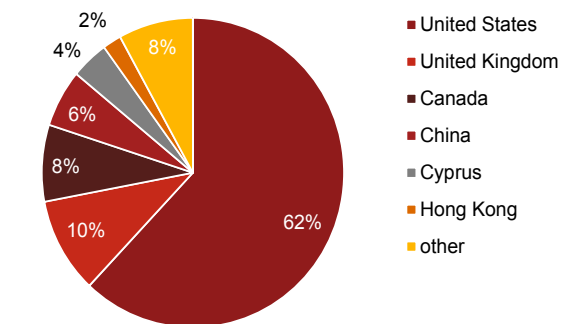
היקף רכישות של חברות ישראליות על ידי רוכשים זרים לפי מדינות בשנת 2015



רוכשים זרים לפי מדינות כאחוז מסך העסקאות שבוצעו על ידי משקיעים זרים בשנת 2014



רוכשים זרים לפי מדינות כאחוז מסך העסקאות שבוצעו על ידי משקיעים זרים בשנת 2015



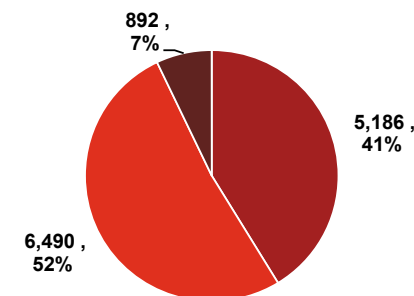
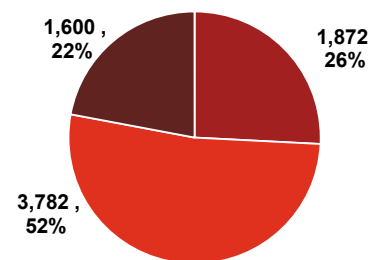
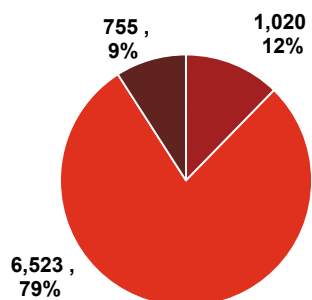


עלייה בהשקעות ישראלים בחול

תנועות הון 2013

תנועות הון 2014

תנועות הון 2015



- השקעות ישראלים בחו"ל
- השקעות זרים בישראל
- השקעות ישראלים בישראל

השקעות של ישראלים בחו"ל עלו בכ- 174% ל- 5.2 מיליארד



מתוך 30 עסקאות של חברות ישראליות בחו"ל רק שתיים מהעסקאות היו עסקאות פיננסיות, זאת לעומת 4 עסקאות מתוך 27 בשנת 2014. החברות שנרכשו חולשות על מגזרים שונים ומרחבים. היקף העסקאות בהן שני הצדדים הינם ישראלים ירד בתקופה ב- 44% (מ-1.6 מיליארד דולר בשנת 2014 ל-0.9 מיליארד דולר בשנת 2015). הירידה מיוחסת למיזוג Perion-Conduit בשנת 2014 בשווי 0.8 מיליארד דולר.

ההיקף הכללי של העסקאות בהן חברת המטרה הינה ישראלית והוכש הינו גוף זר עלה ב-2015 בכ-71% (מ-3.8 מיליארד דולר בשנת 2014 ל-6.5 מיליארד דולר בשנת 2015). אף בנטחל עסקת תנובה (כמיליארד דולר) עדיין ניכרת עלייה חדה בהשקעות זרים בישראל בשנת 2015. היקף העסקאות בהן הרוכש הינו גוף ישראלי וחברת המטרה הינה בחו"ל עלה בשיעור של 174% (מ-1.9 מיליארד דולר בשנת 2014 ל-5.2 מיליארד דולר בשנת 2015). בין העסקאות העונות להגדרה בולטת רכישת Auspex על ידי טבע עבור 3.4 מיליארד דולר. עסקה זו אינה חריגה בפורטפוליו ההשקעות של חברת טבע כאשר בשנת 2016 צפויות להיסגר עסקאות אחרות (40.5 מיליארד דולר) ורימסה (2.3 מיליארד דולר).

מתודולוגיית מחקר

ענפים עקריים

**משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים**

מגמות עיקריות

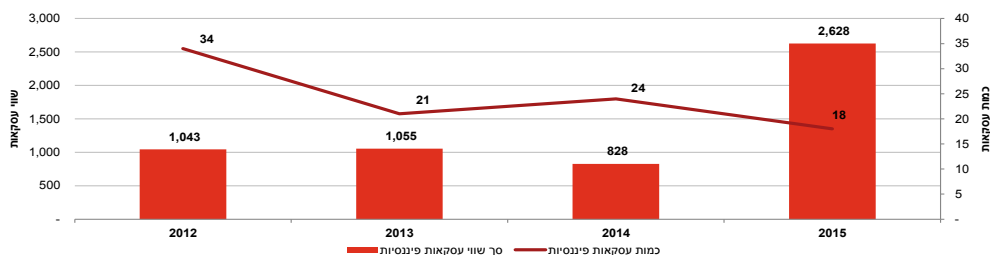
סקירה

תמצית

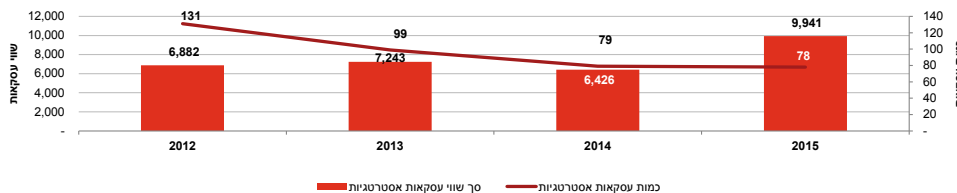
משקיעים אסטרטגיים ופיננסיים

עלייה בשיעור הרכישות האסטרטגיות ובשווי עסקה ממוצע

עסקאות של משקיעים פיננסיים



עסקאות של משקיעים אסטרטגיים



כ-81% מהעסקאות במהלך שנת 2015 בוצעו על ידי משקיעים אסטרטגיים. עסקאות אלו ריכזו כ-79% מההיקף הכספי. לעומת זאת, בשנת 2014 בוצעו על ידי משקיעים אסטרטגיים והן ריכזו 89% מההיקף הכספי. שווי העסקה האסטרטגית הממוצע בשנת 2015 היה 160 מיליון דולר לעומת 107 מיליון דולר בשנת 2014 (עליה של 50%). שווי העסקה הפיננסית הממוצעת בשנת 2015 היה 164 מיליון דולר (112 מיליון דולר ללא ה-spin off של החברה לישראל עם Kenon לעומת 59 מיליון דולר בשנת 2014 (עליה של 177% או 89% ללא ה-spin off של החברה לישראל עם Kenon). ניכר כי הסינרגיה העתידית ושיתוף הפעולה העסקי (ואף הקטנת התחרות) משתקפים במחיר העסקאות.

העלייה בהיקף הרכישות הפיננסיות מיוחסת בעיקרה לעסקת XIO-Lumenis בסכום של 0.5 מיליארד דולר ועסקת ה-Spin off של Kenon והחברה לישראל (950 מיליון דולר).

**שווי ממוצע של עסקה אסטרטגית עלה בכ-50%
ל-160 מיליון דולר**



מתודולוגיית מחקר

ענפים עקריים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

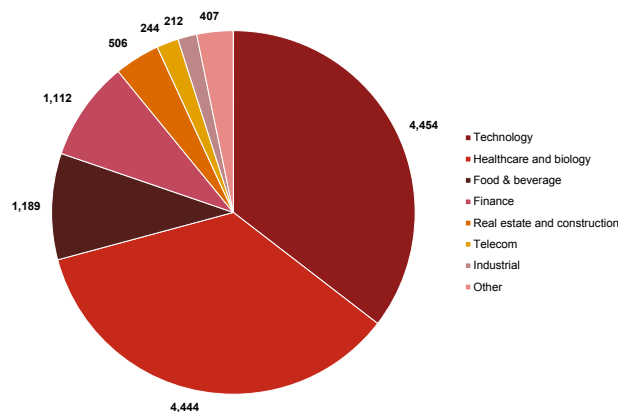
מגמות עיקריות

סקירה

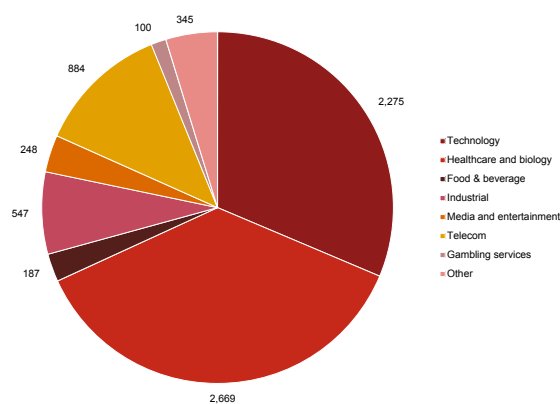
תמצית

ענפים עקריים

2015



2014



מגזרי הטכנולוגיה והפארמה/מדעי החיים מובילים את השוק מבחינת היקף העסקאות הכולל ומבחינת מספר העסקאות. מגזר הטכנולוגיה בשנת 2015 כלל 31 עסקאות אסטרטגיות ו-7 עסקאות פיננסיות בהיקף כולל של 4.5 מיליארד דולר לעומת 36 עסקאות אסטרטגיות ו-5 עסקאות פיננסיות בהיקף כולל של 2.3 מיליארד דולר בלבד בשנת 2014. מגזר הפארמה/מדעי החיים בשנת 2015 כלל 14 עסקאות אסטרטגיות ו-3 עסקאות פיננסיות בהיקף כולל של 4.4 מיליארד דולר לעומת 8 עסקאות אסטרטגיות ו-3 עסקאות פיננסיות בהיקף כולל של 2.7 מיליארד דולר בלבד בשנת 2014. מגזר נוסף שתופס תאוצה הינו מגזר המזון. בשנת 2015 נרשמו 9 עסקאות בענף זה לעומת 4 עסקאות בשנת 2014, כאשר הבולטת בניהן הייתה רכישת תנובה על ידי ברייטפוד. מגזר הטלקום והתקשורת שבלט בשנת 2014 עם 18 עסקאות בהיקף כולל של 1.1 מיליארד דולר הסתכם בשנת 2015 ב-5 עסקאות בהיקף כולל של 0.4 מיליארד דולר.

מתודולוגיית מחקר

ענפים עקריים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

סקירה

תמצית

מתודולוגיית מחקר

- נתוני המחקר נלקחו ממאגר Reuters-Thomson OneSource והנם עדכניים ליום 15.11.2015. חתך תקופתי של עסקה נקבע לפי מועד השלמת העסקה (להבדיל ממועד פרסומה בתקשורת שעשוי להיות מוקדם יותר ממועד השלמה כאמור). המאגר אינו מתייחס לעסקאות שלא הוכרזה השלמתן (כגון עסקאות בתהליך, עסקאות במו"מ שלא הבשיל וכיו"ב). נתוני השוואה נלקחו בהתאם לדוח העסקאות לשנת 2014.
- המחקר התייחס לעסקאות בהן אחד הצדדים הנו חברה הרשומה בישראל.
- לגבי כ-19% מהעסקאות הכלולות במחקר לא פורסמו נתוני שווי. בהתאם, עסקאות אלה נכללו בניתוח הכמותי בלבד, אך לא נכללו בניתוח השווי הממוצע לעסקה.

נשמח לעמוד לשירותכם:

ליאת אנזל-אביאל, שותפה
ראש תחום Transaction Services
טל': 03-79544588
Liat.Enzel-Aviel@il.pwc.com

