



דוח המיזוגים והרכישות השנתי של PwC Israel

לסיכום שנת 2019

דו"ח עסקאות

2019



תמצית

תקציר מנהלים

מגמות עיקריות

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסייםענפים עיקריים
וגיאוגרפיה

תנועות הון

מתודולוגיית מחקר

דו"ח המיזוגים והרכישות של PwC Israel לסיכום שנת 2019

עיקרי הממצאים

- תחזית - 2019 הציגה שנת פעילות תוססת הכוללת שיא במספר עסקאות והיקף עסקאות גבוה במיוחד, חרף סנטימנט שלילי בבורסות שהקדים את פתיחתה, והצהרות בלתי פוסקות על משבר כלכלי קרב. החששות ממיתון אשר החלו להשפיע על פעילות ה-M&A בחלק מהשווקים העולמיים ובארה"ב בפרט, נראה כי פסחו על השוק המקומי, אשר נהנה מהשקעות אמריקאיות בהיקפים גבוהים. אותה "חסינות" בשוק נתמכה מסביבת הריביות העולמית הנמוכה וכמות הכסף הזמינה בידי משקיעים, בשילוב עם חברות ישראליות "בוגרות" יותר וחוק הריכוזיות שדחף ליצירת עסקאות בתעשיית הפיננסים. אין לדעת אם כלל גורמים אילו יתמכו במשק הישראלי בעת משבר עולמי, אך בהחלט ניתן לקבוע כי התנאים החדשים שהציבה הכלכלה העולמית מסוגלים להמשיך לתמוך בפעילות M&A ולייצר הזדמנויות רכישה למונצלים זאת. עם כל האמור לעיל, שנת 2020 ממשיכה את המומנטום החיובי בפתיחתה עם עסקאות הענק של מכירת מלאנוקס, Habana labs ולומניס בסך של 6.9, 2 ו-1.2 מיליארד דולר, בהתאמה.
- השנה בוצעו 166 עסקאות בשוק המיזוגים והרכישות הישראלי, מספר שיא בהשוואה לשנים האחרונות, ומהווה עלייה של כ-34% לעומת 124 עסקאות בשנת 2018. היקף העסקאות עמד על כ-20.4 מיליארד דולר, ירידה של כ-6% בהשוואה להיקף השיא של 21.6 מיליארד דולר בשנת 2018, אך עדיין מציג רמת פעילות גבוהה בהשוואה לשנים האחרונות.
- מגזר ההיי-טק שב להוביל את המשק בהיקף העסקאות לאחר העדרות של שלוש שנים, והציג היקף שיא של 9.1 מיליארד דולר (בנטרול עסקאות חריגות). המגזר התעשייתי המשיך לבלוט גם השנה, בעיקר בזכות עסקת KLA-Tencor - אורבוטק בסך 3.4 מיליארד דולר. לעומת זאת, מגזר הפארמה ממשיך בהיחלשותו לאור היקפי פעילות נמוכים מצד טבע שהייתה שחקנית מרכזית במגזר בפרט ובשוק בכלל.
- היקף העסקאות של משקיעים ישראלים בחו"ל יותר מהכפיל את עצמו בין 2018 ל-2019, מכ-1.4 מיליארד דולר לכ-3.4 מיליארד דולר עיקר הגידול נובע מרכישת קבוצת דלק את Chevron north sea האנגלית בכ-2 מיליארד דולר. זוהי העסקה הראשונה מעל מיליארד דולר המבצע גורם ישראלי מאז 2016, כאשר טבע הייתה פעילה כרוכשת. במקביל, היקף הרכישות של השחקנים האמריקאים נותר גבוה בסך 11.5 מיליארד דולר, ומשקף הבעת אמון בשוק הישראלי.

מתודולוגיית מחקר

תנועות הון

ענפים עיקריים
וגיאוגרפיהמשקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

תמצית

תקציר מנהלים

מצד טבע שהייתה שחקנית מרכזית במגזר בפרט ובשוק בכלל.

מגזר הפיננסים הציג עליה מרשימה לכ-2.3 מיליארד דולר לעומת כ-0.3 מיליארד שנה שעברה. עיקר הגידול נובע ממכירת חברת התשלומים המאובטחים Safecharge בסך כ-890 מיליון דולר ומכירת לאומי קארד והפניקס בסך של כ-685 ו-664 מיליון דולר, בהתאמה.

• **היקף הרכישות ע"י משקיעים זרים עמד על כ-14.7 מיליארד דולר בהובלת החברות האמריקאיות שתרמו כ-11.5 מיליארד דולר**

היקף הרכישות מארה"ב הסתכם השנה לכ-11.5 מיליארד דולר, שאמנם מציג קיטון בהשוואה ל-12.9 מיליארד דולר בשנת 2018, אך עדיין מהווה היקף מרשים בהשוואה לשנים עברו. סכום זה מתקיים למרות רפורמת המס בארה"ב, אשר מציבה תנאים חדשים לשוק ומחדד את אמון המשקיעים האמריקאים בחברות ישראליות.

כמו כן, השחקנים ממזרח אסיה ממשיכים לבצע עסקאות בשוק המקומי והשנה כמות העסקאות עמדה על 10 עסקאות לעומת 8 שנה שעברה. עם זאת, המחיר הממוצע לעסקה היה נמוך השנה ועמד על כ-75 מיליון דולר לעומת 452 ו-112 מיליוני דולר בשנים 2017 ו-2018, בהתאמה, ועשוי להצביע על הקושי של המשקיעים, בדגש על הסינים, לבצע עסקאות גדולות במשק המקומי לאור שיקולים פוליטיים ורגולטוריים.

עסקאות מכירת אורבוסק ל-KLA-Tencor ע"ס 3.4 מיליארד דולר ורכישת Chevron north sea ע"י קבוצת דלק עבור כ-2 מיליארד דולר בלטו השנה.

• **היקף הפעילות מגופים פיננסיים שמר על רמת הגבוהה משנה שעברה**

היקף העסקאות ע"י משקיעים פיננסיים הסתכם לכ-4.3 מיליארד דולר בהשוואה ל-4 מיליארד דולר בשנת 2018. בלטה מעורבות המשקיעים הפיננסיים המקומיים שהיוו כמחצית מהיקף העסקאות בכ-2 מיליארד דולר. נראה כי המציאות הרגולטורית הקיימת תרמה לגידול בהיקפי העסקאות ולמעורבות המשקיעים הישראליים. עסקאות מכירת בזק לקרן Searchlight בסך 175 מיליון דולר, ומכירת דלק רכב ע"י קבוצת דלק בסך כ-111 מיליון דולר לא נכללו בדוח כיוון שנסגרו רק במהלך דצמבר 2019.

• **מגזר ההיי-טק שב להוביל את המשק בהיקפי פעילותו לאחר שנועד מהמפה בשלוש שנים האחרונות, בעוד מגזר הפארמה ממשיך להצטמק**

מגזר ההיי-טק הוביל את הרשימה השנה עם שיא היקף עסקאות של 9.1 מיליארד דולר, ואחריו בלט מגזר התעשייה עם היקף של כ-4 מיליארד דולר לאחר שנהנה בשנתיים האחרונות משתי עסקאות גדולות שנעשו בתחומי: מכירת אורבוסק בכ-3.4 מיליארד דולר ומכירת נטפים בכ-1.5 מיליארד דולר, בשנים 2019 ו-2018, בהתאמה. מגזר הפארמה ממשיך בהיחלשותו לאור היקפי פעילות נמוכים

• **166 העסקאות שבוצעו השנה קבעו רף חדש בשוק המיזוגים והרכישות הישראלי**
סך העסקאות שבוצעו בשנת 2019 גדל בכ-34% לעומת שנה שעברה והיווה שיא חדש מבחינת כמות העסקאות בשוק הישראלי.

היקף עסקאות מיזוגים ורכישות הכולל, הסתכם ל-20.4 מיליארד דולר, קיטון של כ-6% לעומת 21.6 מיליארד דולר שנה שעברה, אך שמר על רמת היקפים גבוהה בהשוואה לממוצע בשנים האחרונות, בהחרגת עסקאות מעל 15 מיליארד דולר.

המשך מגמת ההתחזקות של השווקים העולמיים וסביבת הריביות הנמוכה המשיכו לתמוך בפעילות M&A ערה בשוק המקומי.

• **העלייה הכללית במספר העסקאות הגדולות שומרת על קו מגמה רציף, ומספר העסקאות מעל 400 מיליון דולר קבע שיא של 13 עסקאות**

נתח העסקאות ששווין מעל 100 מיליון דולר עולה בצורה עקבית ורציפה, כאשר השנה נתח זה היווה כ-42% מסך העסקאות בהשוואה לכ-38% בשנת 2018 וכ-34% בשנת 2017.

כמות העסקאות בין 400 מיליון דולר למיליארד דולר גדל השנה ל-9 עסקאות בהשוואה ל-4 בשנת 2018, בהחלט כמות שיא. מנגד, כמות העסקאות מעל מיליארד דולר ירד ל-4 עסקאות בהשוואה ל-5 בשנת 2018 כאשר, ה-"Mega Deals" השנה היו בסכומים צנועים יותר.

תמצית

תקציר מנהלים

מגמות עיקריות

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסייםענפים עיקריים
וגיאוגרפיה

תנועות הון

מתודולוגיית מחקר

• תחזית

שנת 2019 הציגה פעילות ערה למרות האמירות על מיתון עולמי קרב ושנה שנפתחה על רקע ירידות שערים בשווקים.

נסיין העבר מלמד שמיתון עולמי הוא לא מן הנמנע, אך התבססות השוק והתנאים החדשים שהציבה הכלכלה העולמית עשויים להוות גורמים מקדזים משמעותיים שירכזו את הפגיעה בשוק המיזוגים והרכישות הישראלי

שנת 2019 סימנה עשור למשבר העולמי האחרון, הנחשב בעיני רבים כאחד המשברים המטלטלים שחוותה הכלכלה העולמית. כלכלנים רבים טוענים שהמשבר העולמי הבא הוא עובדה מוגמרת, ועתיד להתרחש בקרוב, בייחוד לאור כך שהעשור האחרון סימן את

השגשוג הארוך ביותר בכלכלת ארה"ב לאחר מיתון כלכלי ב-150 השנים האחרונות. עם זאת, המצב הקיים בשווקים העולמיים השתנה ונבואות הזעם עשויות שלא לפגוע בשוק המיזוגים ורכישות כפי המצופה. רמות הריבית השוררות בשווקים נמוכות בהשוואה לתקופות שקדמו למיתונים קודמים, והיקף המזומן החופשי ממשיך לטפס לשיאים חדשים. מאפיינים אילו יכולים לתדלק פעילות M&A ואף לייצר הזדמנויות רכישה בעתות משבר בו ערכי חברות יורדות ומהוות הזדמנות לאילו המוצלים זאת.

בהינתן זאת, כרגע המשק הישראלי לא נראה בכיוון של האטה ואת שנת 2020 יפתחו עסקאות הענק של מכירת מלאנוקס, Habana labs ולומניס בסך של 2,6.9 מיליארד דולר, בהתאמה.

מגמת הגידול הרציפה של נתח העסקאות מעל 100 מיליון דולר, ממחישה את רצון ההנהלות להתקשר בעסקאות בשלבים מאוחרים יותר של פיתוח העסק והשאת רווח גבוה יותר ואת סביבת המחירים הגבוהה שהשוק נוטה אליו עם תמיכה גבית מהכלכלה העולמית.

ליאת אנזל אביאל, שותפה

ראש תחום Transaction Services
PwC Israel



מתודולוגיית מחקר

תנועות הון

ענפים עיקריים
וגיאוגרפיה

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

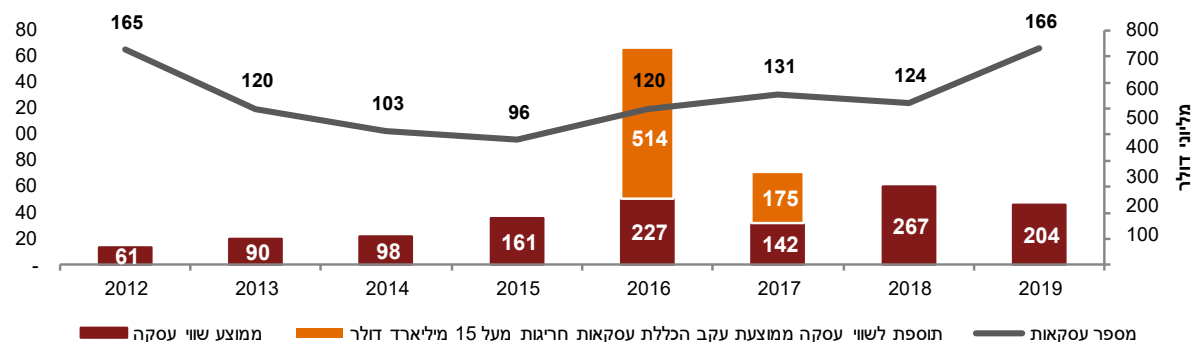
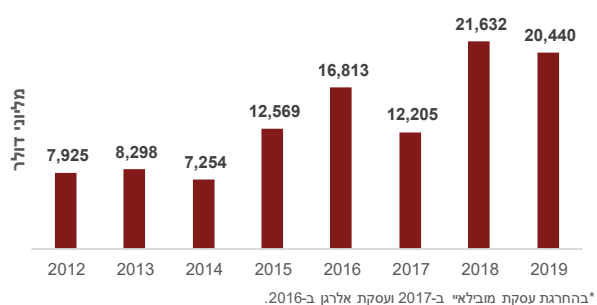
תמצית

שיא במספר העסקאות והיקף עסקאות ששומר על רמותיו הגבוהות

שנת 2019 הציגה שוק מיזוגים ורכישות פעיל במיוחד בה בוצעו 166 עסקאות, הגבוה מכל שנה בה סיקרנו את השוק בשנים האחרונות. מדובר על גידול של כ-33% מהממוצע של השלוש שנים האחרונות. עדות נוספת לחוסן השוק ופעילותו היא היקף העסקאות הגבוה שעמד על כ-20.4 מיליארד דולר. חשוב להדגיש כי נתוני 2019 אינם כוללים את עסקאות Nvidia-מלאנוקס, אינטל-Habana labs ועסקת Baring PE - לומניס בסך 6.9, 2 ו-1.2 מיליארד דולר, בהתאמה, אשר הוכרזו אך טרם נסגרו.

סך היקף עסקאות*

מספר העסקאות השנתי וממוצע של שווי עסקה



שווי העסקה הממוצע עמד על 204 מיליון דולר ומציג ירידה של כ-24% בהשוואה לשיא שהוצג בשנת 2018. הקיטון נובע בעיקר מעסקת IFF-פרוטרום בסך 6.4 מיליארד דולר שהתרחשה בשנת 2018.



שוק ה-M&A הישראלי ממשיך להציג תוצאות מרשימות הנתמכות מעשור של עליות בשווקים הגלובליים וכסף זול וזמין לניצול

מתודולוגיית מחקר	תנועות הון	ענפים עיקריים וגיאוגרפיה	משקיעים אסטרטגיים ופיננסיים	מגמות עיקריות	תקציר מנהלים	תמצית
------------------	------------	-----------------------------	--------------------------------	----------------------	--------------	-------

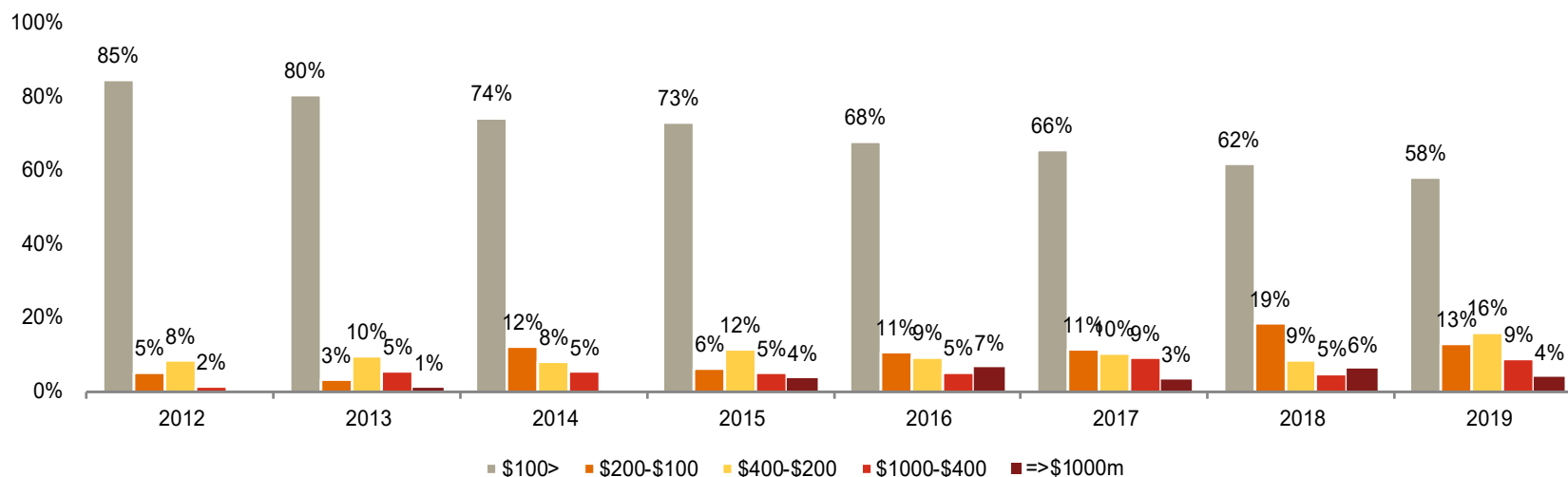
המשך מגמת הגידול בשיעור העסקאות שהיקפן גדול מ-100 מיליון דולר

נתח העסקאות בעלות שווי הנמוך ממאה מיליון דולר מציג ירידה נוספת לכ-58% לעומת 62% בשנת 2018 ולמעשה מציג קו מגמה רציף במשך השנים. ירידה זו ממחישה את העליה העקבית במחירי העסקאות במשק הישראלי, אשר נראה כי נתמכת ממגמות עולמיות של הערכת שווי חברות גבוהה בסביבת ריבית נמוכה.

כמות העסקאות שנסגרו בשווי הנע בין 400 מיליון דולר למיליארד דולר, ובין 200 ל-400 מיליון דולר גדלו ל-9 ו-16 עסקאות, בהתאמה, ומהוות שיא בטווחי עסקאות אלו. עסקאות בעלות שווי עסקה בגובה של מיליארד דולר ומעלה ירדו ל-4 לעומת 5 אשתקד. נתון זה אינו כולל 3 עסקאות מעל מיליארד דולר שצפויות לפתוח את שנת 2020, עסקת Nvidia-מלאנוקס, עסקת אינטל-Habana labs ועסקת Baring PE - לומניס בסך 6.9 ו-1.2 מיליארד דולר, בהתאמה, אשר הוכרזו אך טרם הושלמו. בהחלט ניתן לקבוע כי המגה עסקאות אינן יוצאות דופן עוד בנוף הישראלי ונצפה לראותן גם בשנים הבאות.



פילוח מספר העסקאות הכולל



מתודולוגיית מחקר

תנועות הון

ענפים עיקריים
וגיאוגרפיה

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

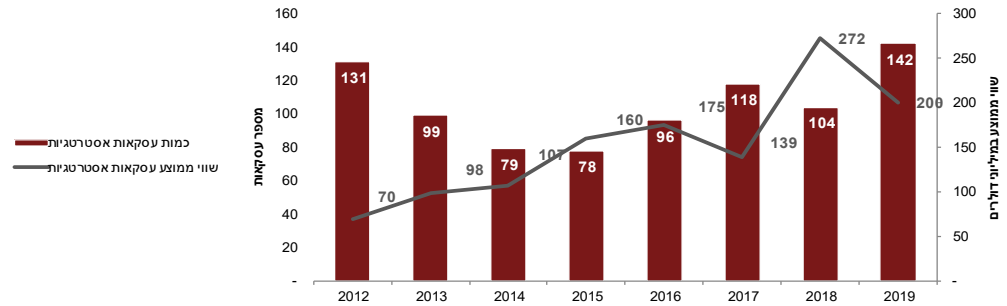
תמצית

כמות שיא בעסקאות אסטרטגיות במשק הישראלי בשנת 2019 כמות עסקאות פיננסיות ממשיקיעים מקומיים הגבוהה מזה חמש שנים

משקיעים אסטרטגיים

כמות העסקאות של משקיעים אסטרטגיים במשק הישראלי שברה שיאים ועמדה על 142 עסקאות לעומת 104 בשנת 2018. השווי הממוצע של עסקה אסטרטגית עמד על כ-200 מיליון דולר, שני בגובהו לאחר השיא שנקבע בשנת 2018 (ללא עסקאות חריגות: אינטל/מובילאי"י ב-2017 ועסקת טבע/אלרן ב-2016). היקף העסקאות ירד לכ-16.2 מיליארד דולר בהשוואה ל-17.7 מיליארד דולר ב-2018 אך עם זאת שמר על רמה גבוהה בהשוואה לכ-10 מיליארד דולר בשנים 2015-2017. השנה בלטו עסקת מכירת אורבוטק ל-KLA Tencor עבור כ-3.4 מיליארד דולר ומכירת Chevron north sea לקבוצת דלק בכ-2 מיליארד דולר.

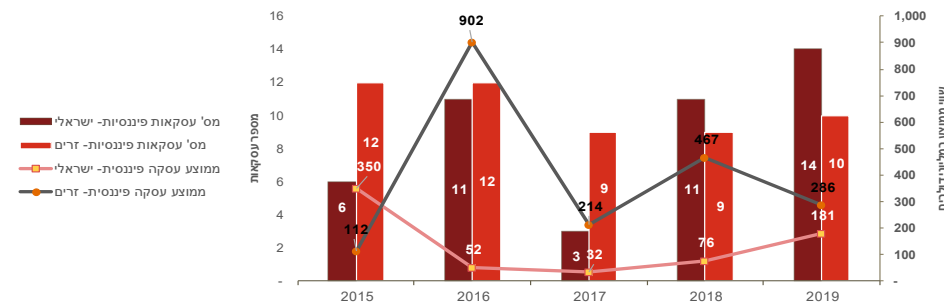
עסקאות אסטרטגיות



משקיעים פיננסיים

משקיעים ישראלים ביצעו השנה 14 עסקאות פיננסיות, הגבוהה מזה 5 שנים. מבין השחקנים הפעילים היו מייסדי NSO הישראלים אשר יחד עם קרן אירופאית, רכשו את NSO חזרה מפרנסיסקו פרטנרס בכמיליארד דולר, אלקו שרכשה את סופרג בכ-232 מיליון דולר, בעלי קבוצת יוניון שרכשו את סופר-פארם בכ-164 מיליון דולר וקרן FIMI שביצעה 3 עסקאות.

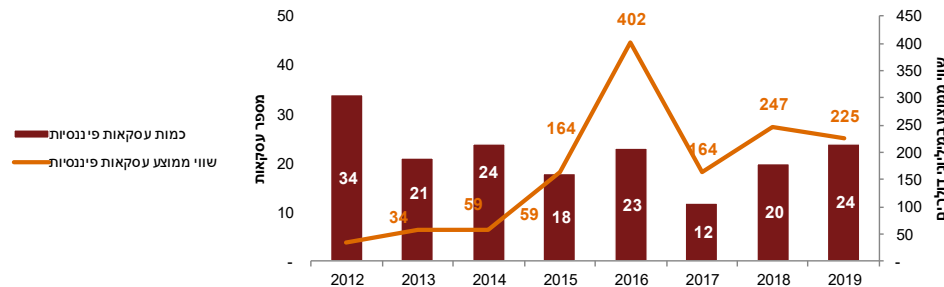
עסקאות פיננסיות



מחיר העסקה הממוצע מצד משקיעים ישראלים עלה בהדרגה בשלוש השנים האחרונות ומציג התכנסות למחיר הממוצע מצד משקיעים זרים.

היקף העסקאות הפיננסיות מסך נפח העסקאות מציג מגמת גידול בשלוש השנים האחרונות, והיווה כ-21% מסך היקף העסקאות, בהשוואה ל-15%-18% בשנים 2017 ו-2018, בהתאמה.

עם זאת, השווי הממוצע לעסקה ירד ל-225 מיליון דולר בהשוואה ל-247 מיליון דולר ב-2018. הירידה נובעת במרביתה מהפרש בין שלוש העסקאות המובילות בכל שנה, כך שרכישת NSO, לאומי קארד והפיניקס ב-2019 הסתכמו לכ-2.3 מיליארד דולר אל מול עסקאות רכישת NDS ומכירת הפעילויות בכלי טבע שהסתכמו לכ-2.7 מיליארד דולר. נתונים אילו אמנם מציגים שוק עסקאות פיננסיות צומח ומתפתח בישראל, אך הוא עדיין רחוק מנתחי הפעילות בשווקים מפותחים אחרים בעולם, בפרט בארה"ב.



מתודולוגיית מחקר

תנועות הון

ענפים עיקריים
וגיאוגרפיה

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

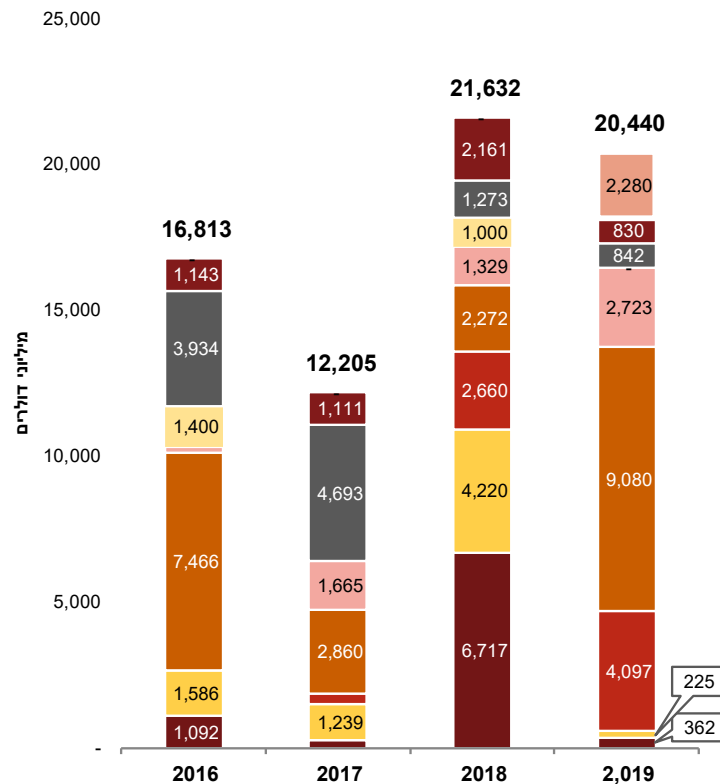
תקציר מנהלים

תמצית

מגזר ההיי-טק שב לגדולתו בעוד הפארמה ממשיך במגמת ההצטמקות

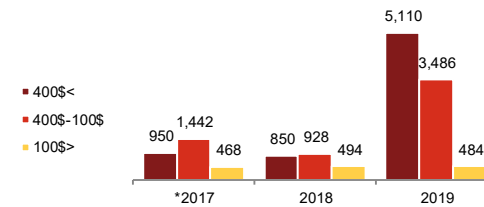
שנת 2019 מסמלת את השנה בה סקטור ההיי-טק שב להיות הסקטור המוביל בשוק המיזוגים והרכישות כפי שהיה בשנת 2016, ומגד סקטור הפארמה ממשיך במגמת ההצטמקות. תעשיות מסורתיות יותר אשר הובילו את השוק בשנה שעברה בהשפעת עסקאות גדולות בתחומן (מזון ושתייה ומוצרי צריכה ושירותים) הצטמצמו לכדי סכומים זניחים.

היקף עסקאות לפי מגזרים (ללא עסקאות חריגות מעל 15 מיליארד דולר)



ההיי-טק זינק לכ-9.1 מיליארד דולה, בהשוואה ל-2.2 מיליארד דולר בשנת 2018 ומהווה שנת שיא מבחינת היקף עסקאות, בנטרול עסקאות חריגות. עסקה בולטת בענף הייתה של הרכישה של Salesforce את ClickSoftware ב-1.35 מיליארד דולר. נראה כי הזינוק עומד בהלימה עם רצון החברות להתפתח ולממש במחירים גבוהים. סך היקף העסקאות עד 100 מיליון דולר היה זהה לאורך התקופות. עם זאת, עסקאות מעל 400 מיליון דולר ועסקאות בין 100 ל-400 מיליון דולר תרמו לגידול של כ-4.3 וכ-2.6 מיליארד דולר בהיקף העסקאות בענף, בהתאמה.

הייטק-פילוח עסקאות



פארמה / מדעי החיים ממשיך את מגמת הקיטון מ-2018, הנובע בעיקר מקיטון בפעילות טבע, אשר הייתה פעילה כרוכשת בשנת 2016 וכמוכרת בשנת 2017 בסכומים גבוהים. תחום התעשייה ממשיך לבלוט גם השנה, וזאת לאור סגירת מכירת אורבוטק ל-KLA-Tencor עבור כ-3.4 מיליארד דולה.

מתודולוגיית מחקר

תנועות הון

ענפים עיקריים
וגיאוגרפיה

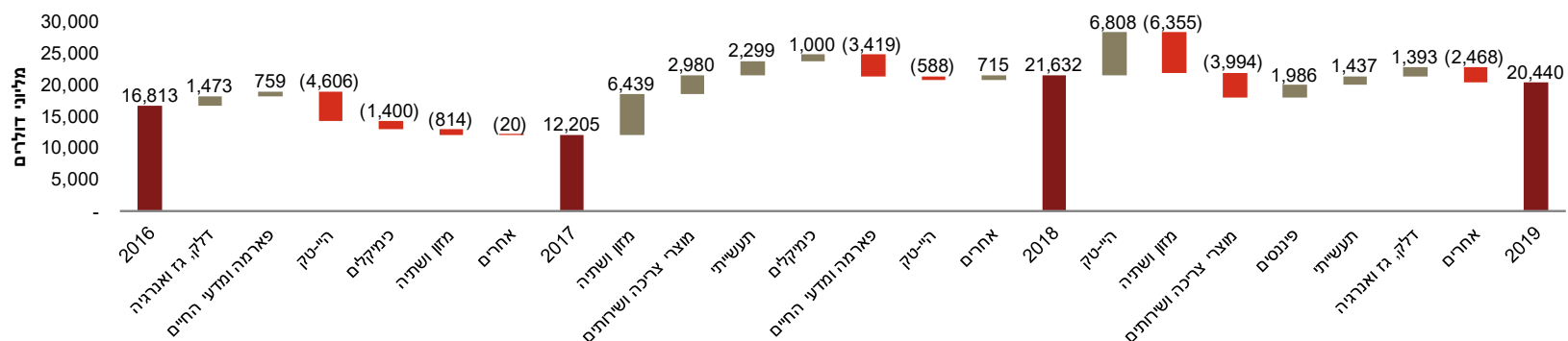
משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

תמצית

גשר היקפי עסקאות לפי תעשיית חברת המטרה מ-2016 ועד 2019 (ללא עסקאות חריגות מעל 15 מיליארד דולר)



תחום הפיננסיים סווג עד כה תחת אחרים, אך השנה הציג גידול של כ-2 מיליארד דולר לאור עסקאות מכירת לאומי קארד והפניקס המונעות מגורמים רגולטוריים. תעשיית המזון והשתייה ומוצרי הצרכי והשירותים צנחו בשנת 2019 לאחר הובלה ב-2018, בעקבות מכירת פרטורם ל-IFF וסודהסטרם לפפסיקו עבור כ-6.4 וכ-3.4 מיליארד דולר בהתאמה. דלק, גז ואנרגיה ממשיך להיות פעיל כמצופה לאור גודל השחקנים המקומיים. השנה בלטה במיוחד עסקת קבוצת דלק - Chevron הכוללת רכישת חברת המפעילה אתרי קידוח בכ-2 מיליארד דולר.

נראה כי המגמה הכללית של השנים האחרונות נשמרת, כך שחברות הטכנולוגיה לא ממהרות לצאת לאקזיטים וממתינות לרגע הנכון, והסקטורים המסורתיים נוטים לבלוט כאשר מתבצעות עסקאות גדולות בגזרתם.



מתודולוגיית מחקר

תנועות הון

ענפים עיקריים
וגיאוגרפיה

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

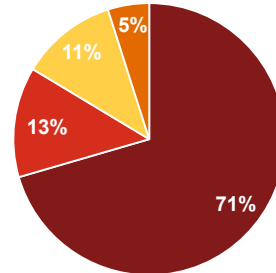
מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

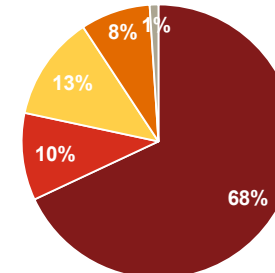
תמצית

חברות אמריקאיות ממשיכות להציג היקף רכישות משמעותי, מנגד מזרח אסיה ממשיכה לקטון בהיקפיה

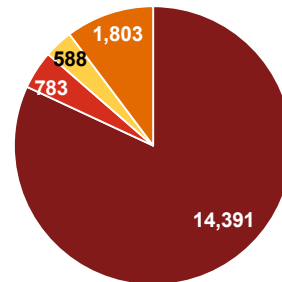
רוכשים זרים כאחוז מסך העסקאות שבוצעו ע"י רוכשים זרים
בשנת 2018



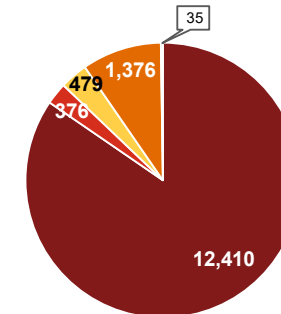
רוכשים זרים כאחוז מסך העסקאות שבוצעו ע"י רוכשים זרים
בשנת 2019



היקף רכישות של חברות ישראליות ע"י רוכשים זרים לפי אזורים
בשנת 2018 במיליוני דולרים



היקף רכישות של חברות ישראליות ע"י רוכשים זרים לפי אזורים
בשנת 2019 במיליוני דולרים



היקף הרכישות של חברות אמריקאיות בשנת 2019 אמנם קטן ל-11.5 מיליארד דולר בהשוואה ל-12.9 מיליארד דולר שנה קודמת, אך עדיין מחזיק ברמתו הגבוהה, ביחוד בהשוואה לשנים 2016 ו-2017 (בהחגרת עסקת אינטל/ מובילאיי). בנוסף, נתח היקף הרכישות מסך היקף הרכישות ממשקיעים זרים עלה מ-73% בשנת 2018 ל-78% בשנת 2019. העסקאות שבלטו השנה הינן KLA Tencor שרכשה את אורבוסק בכ-3.4 מיליארד דולר ו-Salesforce שרכשה את ClickSoftware הישראלית בכ-1.35 מיליארד דולר. מס' העסקאות מארה"ב נסק אף הוא ל-63 עסקאות בהשוואה ל-42 שנה קודמת ונראה כי אטרקטיביות החברות הישראליות לשוק האמריקאי ממשיכה להישמר למרות רפורמת המס בארה"ב השואפת להשאיר השקעות בתוך גבולותיה.

השוק הישראלי משמר את מעמדו כגורם משיכה למשקיעים אמריקאים

מתודולוגיית מחקר

תנועות הון

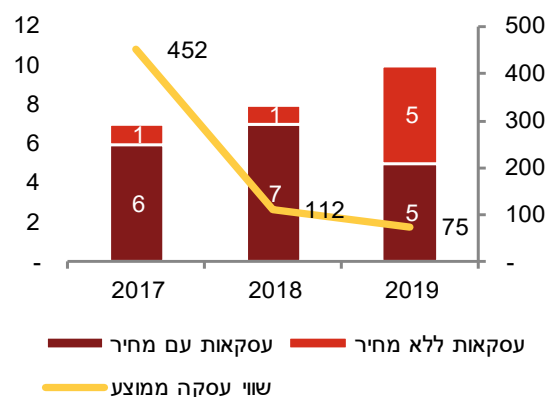
ענפים עיקריים
וגיאוגרפיהמשקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

תמצית

מזרח אסיה-ניתוח עסקאות



היקף הרכישות ממזרח אסיה בשנת 2019 נחתך בחצי לעומת שנת 2018 ועמד על 376 מיליון דולר. עם זאת, הירידה ככל הנראה מתונה יותר כיוון שהשנה 5 מתוך העסקאות הן ללא מחיר מצוטט. כפי שציינו בשנה שעברה, נראה כי השפעות רגולטוריות ושיקולים פוליטיים דחקו את המשקיעים מהמזרח, בדגש על הסינים, מביצוע עסקאות גדולות ושווי העסקה הממוצע הנמוך עשוי לתמוך בכך.

כמות העסקאות מבריטניה עלתה מ-3 בשנת 2018 ל-8 בשנת 2019. עם זאת, שווי העסקה הממוצע צנח מ-601 מיליון דולר בשנת 2018 ל-229 מיליון דולר בשנת 2019. הקיטון נובע מ-2 עסקאות גדולות שבוצעו ב-2018 של רכישת NDS ע"י פרמיירה ורכישת חטיבת הנשים של טבע ע"י CVC. העסקאות הבולטות השנה הן רכישת הפניקס ע"י סנטרברידג' ב-664 מיליון דולר ורכישת 25% מאיירן סורס ע"י CVC ב-400 מיליון דולר.

מתודולוגיית מחקר

תנועות הון

ענפים עיקריים
וגיאוגרפיה

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

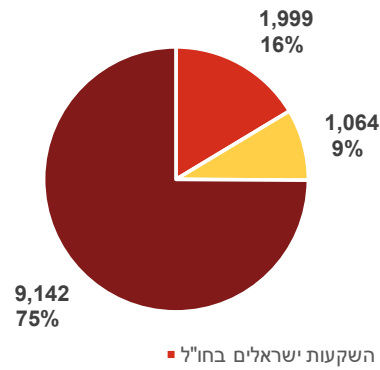
תמצית

גידול בהשקעות בשוק הגלובלי ע"י משקיעים מקומיים

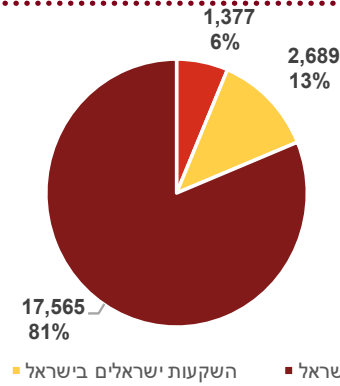
היקף העסקאות של משקיעים ישראלים בחו"ל יותר מהכפיל את עצמו בין 2018 ל-2019, מכ-1.4 מיליארד דולר לכ-3.4 מיליארד דולר. עיקר הגידול נובע מרכישת קבוצת דלק את Chevron north sea האנגלית בכ-2 מיליארד דולר. זוהי העסקה הראשונה מעל מיליארד דולר המבצע גורם ישראלי מאז 2016, כאשר טבע הייתה פעילה כרוכשת. מגמת הגידול באחוז היקף העסקאות שמקורן ממשקיע זר נבלמה ב-2019 ופחתה ל-72% לעומת 81% שנה קודם לכן. השקעות מקומיות נותרו ברמות של מעל 2 מיליארד דולר, וכוללות בעיקר את רכישת NSO ע"י מייסדיה בכמיליארד דולר, ועסקאות רכישת רפאל את אירונאוטיקס, אלקו את סופרגז ובעלי קבוצת יוניון את סופר פארם, בכ-232, 234 ו-164 מיליון דולר, בהתאמה.

סך היקף ההשקעות מצד משקיעים ישראלים בשנת 2019 היו נקודת שיא מאז 2016 והסתכם לכ-5.8 מיליארד דולר, בנטול עסקאות חריגות. מגמה זו מתעצמת לאור העובדה שעד שנת 2016 טבע הייתה חכשת ישראלית מרכזית שביצעה עסקאות גדולות. יש בכך להצביע על התחזקות גופים מקומיים חדשים שהחלו לבצע עסקאות גדולות.

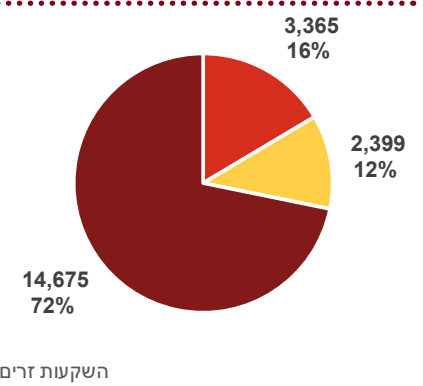
תנועות הון 2017
ללא עסקת מובילאיי



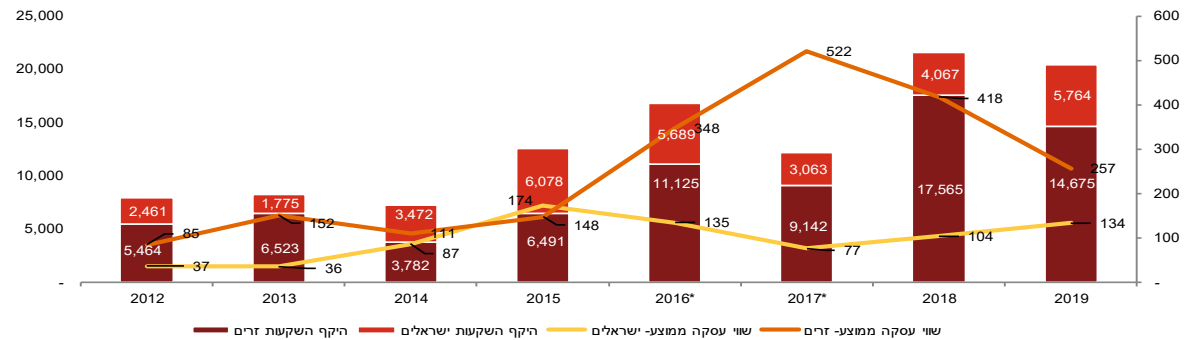
תנועות הון 2018



תנועות הון 2019



ניתוח עסקאות ישראלים מול זרים



*בהחזרת עסקאות מעל 15 מיליארד דולר

המשקיעים הישראלים השקיעו בהיקפי שיא מאז 2016, בנטרול עסקאות חריגות

מתודולוגיית מחקר

תנועות הון

ענפים עיקריים
וגיאוגרפיה

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

תמצית

מתודולוגיית מחקר

- נתוני המחקר נלקחו ממאגרי Reuters-Thomson והנם עדכניים ליום 30 לנובמבר, 2016 (OneSource), 30 לנובמבר, 2017, 30 לנובמבר, 2018, 30 לנובמבר, 2019 (Eikon) ופרסומים בתקשורת. חריג - נתוני 2018 כוללים את עסקת מכירת סודהסטרים ע"י פפסיקו אשר הגיעה לשלב ה-closing ב-6 לדצמבר 2018.
- חתך תקופתי של עסקה נקבע לפי מועד השלמת העסקה (להבדיל מפרסומה בתקשורת אשר עשוי להיות מוקדם יותר ממועד ההשלמה כאמור, אם יושלם בכלל). המאגר אינו מתייחס לעסקאות שלא הוכרזה השלמתן (כגון עסקאות בתהליך, עסקאות במו"מ שלא הבשיל וכיו"ב). נתוני השוואה נלקחו בהתאם לדו"ח המיזוגים והרכישות לשנים קודמות.
- המחקר התייחס לעסקאות בהן אחד הצדדים הינו חברה הרשומה בישראל.
- לגבי 40% מהעסקאות משנת 2019 הכלולות במחקר לא פורסמו נתוני שווי לעומת 35%-ו 34%-ב 2018 ו-2017, בהתאמה. יתכן כי המגמות השנה הינן חזקות יותר, אולם גם אפשר שעסקאות אלו היו זעירות וללא השפעה ניכרת. בהתאם, עסקאות אלו נכללו בנייתוח הכמותי בלבד, אך לא נכללו בנייתוח השווי הממוצע לעסקה.

נשמח לעמוד לשירותכם:

ליאת אנזל אביאל, שותפה
ראש תחום Transaction Services
טל': 03-7954588
Liat.Enzel-Aviel@pwc.com

