



דוח המיזוגים והרכישות השנתי של PwC Israel

לסיכום שנת 2020

2020



תמצית

תקציר מנהלים

מגמות עיקריות

תנועות הון

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסייםענפים עיקריים
וגיאוגרפיה

מתודולוגיית מחקר

דו"ח המיזוגים והרכישות של PwC Israel לסיכום שנת 2020

עיקרי הממצאים

• **תחזית** - יחד עם עשור רצוף של עליות שערים וצמיחה כלכלית, עלה החשש ממשבר כלכלי, עד התממשות נבואת הזעם בדמות משבר הקורונה. פרוץ המגיפה הביא לפגיעה רוחבית בכלכלה העולמית אשר לא פסחה על השוק המקומי. עם זאת, כמות הכסף הזמינה וסביבת הריבית הנמוכה מהווים תנאי שוק ייחודיים בתקופתנו בעלי חשיבות רבה לשיקום המהיר של הכלכלה בכלל, ולשווקי ה-M&A בפרט. קצב התאוששות שווקי ה-M&A העולמיים בשנת 2021, הנתמך מניצול הגישה לכסף זול ומימוש הזדמנויות רכישה בידי חברות יאפשר את העצמת השוק המקומי שלנו בשילוב עם מגמת ההתחזקות של המשקיעים הישראליים.

• הסכום הכולל של העסקאות ב-2020 נחתך ב-50% בעקבות משבר הקורונה. בעוד בשנת 2019 עמד סך העסקאות על כ-20 מיליארד דולר, 2020 הסתכמה בסך של 10 מיליארד בלבד. בטווח העסקאות שמעל 100 מיליון דולר, נבלמה מגמת העלייה לראשונה מזה 8 שנים והסתכם ב-20 עסקאות.

• השפעות הקורונה הורגשו בשוק ה-M&A החל מהרבעון השלישי עם צניחה בהיקף וכמות העסקאות בכמעל 50% בהשוואה לנתוני הממוצע החמש-שנתי בתקופה מקבילה. הסיבה לתגובה המאוחרת לקורונה נובעת מכך שחודשי הסגר כללו עסקאות שלמעשה החלו מס' שבועות/חודשים לפני כן.

• ממצא בולט נוסף הוא ההשפעה על השוק המקומי כאשר הסגר הגאוגרפי ותהליכים מאטי גלובליזציה גרמו להתמקדות בעסקאות מקומיות. נטישת משקיעים זרים הייתה מאד ניכרת כאשר כמות העסקאות שנסגרו צנחו ב-70% במהלך הרבעון השלישי ב-2020 בהשוואה לאותה תקופה בשנה שעברה.

תמצית

תקציר מנהלים

מגמות עיקריות

תנועות הון

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסייםענפים עיקריים
וגיאוגרפיה

מתודולוגיית מחקר

תקציר מנהלים

• היקף העסקאות הכולל השנה חווה צניחה של 50% בהשוואה לאשתקד כתוצאה מהקורונה

היקף העסקאות הכולל הסתכם לכ-10 מיליארד דולר (בהחרגת עסקת מלאנוקס בסך 6.9 מיליארד דולר, שהושלמה באפריל 2020) ונחתך בחצי, בהשוואה ל-20.4 מיליארד דולר בשנת 2019.

הסיבה לירידה בהיקף העסקאות נובעת ממגיפת הקורונה שהביאה לשיתוק המשק בחודשי הסגר הראשון. שוק ההון הישראלי היה הראשון להגיב וחווה צניחה של כ-30% במדד המניות המוביל במהלך חודש מרץ. שוק ה-M&A הגיב באיחור של רבעון, לאור העובדה שעסקאות בחודשי הסגר החלו למעשה מס' שבועות/חודשים לפני כן.

• הקורונה נתנה אותותיה בשוק ה-M&A הישראלי ביתר שאת בחציון השני של שנת 2020, בדגש על הרבעון השלישי

ניתוח העסקאות בפילוח רבעוני מראה כי החציון הראשון של 2020 המשיך את המגמה של שנת 2019 עם היקף עסקאות ששמר על רמה גבוהה עם 4 עסקאות מעל מיליארד דולר (כולל עסקת מלאנוקס בסך 6.9 מיליארד דולר) וכמות עסקאות גבוהה בהשוואה לממוצע החמש שנתי של 2015-2019. עם זאת, החל מהרבעון השלישי היקף העסקאות צנח במעל 50% וכך גם כמות העסקאות, וזאת בהשוואה לנתוני הממוצע החמש שנתי (2015-2019) הרלוונטיים, בהתאמה. אך לא די בכך, לקורונה הייתה השפעה נוספת מעניינת על השוק המקומי.

• שוק ה-M&A הישראלי הפך לשוק אזורי כחלק מהמגמה הגלובלית

סגירת הגבולות הגאוגרפיים בין מדינות והתווית מהלכים נוגדי גלובליזציה כחלק מההתמודדות עם המגיפה, לא פסחו על שווקי ה-M&A העולמיים וגרמו להתהוות שווקים הממוקדים בעסקאות מקומיות, כולל בישראל. בפילוח כמות העסקאות שנעשו בין משקיעים מקומיים לזרים, בולטת בריחת המשקיעים הזרים עם צניחה של 70% בכמות העסקאות שנסגרו במהלך הרבעון השלישי ב-2020 בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, לעומת ירידה של 30% בלבד בקרב המשקיעים הישראליים באותה תקופה. הרבעון הרביעי הציג מגמת חזרה של המשקיעים הזרים למשק, ובמקביל גידול של פי 2 בכמות עסקאות של משקיעים מקומיים (12 עסקאות בהשוואה ל-6 בממוצע חמש-שנתי של 2015-2019).

• לראשונה מזה שמונה שנים נבלמה מגמת העלייה במספר העסקאות הגדולות מעל 100 מיליון דולר

השנה נתח העסקאות ששווין מעל 100 מיליון דולר הציג ירידה ל-30% מסך העסקאות לאחר עליה עקבית במשך 8 שנים, עד הגעה לכ-42% מסך העסקאות בשנת 2019.

נתח העסקאות שחווה את הירידה הכי משמעותית היו העסקאות בין 200 ל-1,000 מיליון דולר, אשר עמדו על 6 עסקאות סה"כ והיוו שיא שלילי של תשע שנים בכמות העסקאות.

כמות העסקאות מעל מיליארד דולר עמדו על 5 עסקאות בדומה למגמה בשנים האחרונות, עם זאת בפילוח העסקאות ניכרת השפעת הקורונה על טווח ה-Mega deals, כאשר 4 מתוך 5 העסקאות מקורן במשקיעים זרים והושלמו במהלך החציון הראשון של 2020, בעוד העסקה החמישית הושלמה ברבעון הרביעי של 2020 על ידי משקיעים ישראלים.

• כמות העסקאות שבוצעו על ידי גופים פיננסיים ישראליים שברה שיא כחלק משינוי פני השוק לאור השפעות הקורונה

כמות העסקאות שבוצעו על ידי משקיעים פיננסיים ישראליים הסתכמה ל-19 עסקאות, המהווה כמות שיא מאז שנת 2013. ערך העסקאות עם זאת, לא היה גבוה ומחיר עסקה ממוצע עמד על 75 מיליון דולר בהשוואה ל-181 מיליון דולר בשנה שעברה. בשקלול עסקאות פיננסיות ממקור ישראלי וזר כאחד, מחיר עסקה פיננסית ממוצע חווה ירידה מתונה של כ-9% בלבד בהשוואה לשנת 2019, לאור העובדה כי מתוך 4 העסקאות מעל מיליארד דולר שהושלמו בחציון ראשון 2020, שלוש מהן היו עסקאות פיננסיות וסייעו לבלילמת הירידה בשווי עסקה הממוצע.

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

• מגזר ההיי-טק ממשיך להוביל כסקטור המניב את היקף העסקאות הגבוה ביותר

מגזר ההיי-טק הוביל גם השנה את הרשימה עם היקף עסקאות של כ-5 מיליארד דולר (בהחרגת מלאנוקס בסך 6.9 מיליארד דולר), ושומר על מעמדו כמו בשנה שעברה. מגזר האנרגיה בלט גם הוא בנוכחותו השנה לאור השלמת מכירת תחנת הכוח "רמת חובב" כחלק מהרפורמה במשק החשמל הישראלי, והפרטת חברת החשמל. מהלך זה צפוי להניב עסקאות נוספות בשנים הקרובות (עסקת מכירת תחנת הכוח "אלון תבור" אשר צפויה להיסגר במהלך 2021).

• החברות האמריקאיות ממשיכות להיות המובילות בהיקף הרכישות ע"י משקיעים זרים עם השקעות בסך 5 מיליארד דולר (בהחרגת עסקת מלאנוקס בסך 6.9 מיליארד דולר)

• תחזית

תחילת שנת 2020 המשיכה את המגמה של השנים האחרונות, כולל סגירת 4 עסקאות מעל מיליארד דולר בחציון הראשון של 2020, עם צניחה חדה החל מהרבעון השלישי והיעדר משקיעים זרים בהלימה רבה למגמות העולמיות. עם זאת, אנו צופים כי תנאי השוק הקיימים בכלכלה העולמית ישקמו את שוק ה-M&A בקצב מהיר יותר משהיינו רגילים במשברים קודמים

לאחר עשור רצוף של צמיחה עולמית מאז המשבר ב-2008, שנת 2020 הביאה עמה את המשבר הכלכלי שדובר עליו רבות בשנים האחרונות. עם זאת, כטבעם של משברים כלכליים מעטים יכלו לחזות את סוג ומקור המשבר, שבהחלט היה מאד שונה באופיו מהמשברים האחרונים שנחוו. תגובת השווקים העולמיים הייתה חדה ומהירה אף יותר מהמיתון הגדול עשור לפני כן, ובניגוד למיתון הגדול כלל תגובה גלובאלית מסונכרנת שלא פסחה על אף מדינה. עם זאת, קיימת ציפייה להתאוששות מהירה יותר מהמשבר ב-2008, אשר מתחילה לתת את אותותיה כבר בשווקים העולמיים כולל תמחורי שיא והנפקות בתחום הטכנולוגיה, וצפויה להתבטא גם בשווקי ה-M&A. כפי שכתבנו בדוחות בשנים קודמות, כמויות הכסף בשוק וסביבת הריבית הנמוכה המאפשרת גיוס כספים בזול, מהווה כר תומך לשיקום המשק, ויאפשר ניצול הזדמנויות רכישה לחברות עם איתנות פיננסית

שישכילו לנצל זאת. בחינת שוק ה-M&A בקרב חברות מדד ה-S&P בארה"ב כבר משקף את הנטייה של חברות בעלות יותר מזומנים זמינים או דירוגי אשראי גבוהים יותר, לבצע יותר עסקאות בתקופת הקורונה בהשוואה לשנה שעברה.

השפעות עולמיות אלו לא פסחו על השוק המקומי בישראל, שחוזה פגיעה חדה החל מהסגר הראשון, ונטישה של משקיעים זרים. בהסתכלות על המגמות בשוק, אנו חוזים כי החזרה של שווקי ה-M&A העולמיים ובעיקרם ארה"ב כמה שיותר מהר תחזור לתמוך בפעילות מקומית ערה כבר ב-2021 בשילוב עם מגמת ההתחזקות של המשקיעים המקומיים בשנה האחרונה.

ליאת אנזל אביאל, שותפה

ראש תחום Transaction Services
PwC Israel

מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים
וגיאוגרפיהמשקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

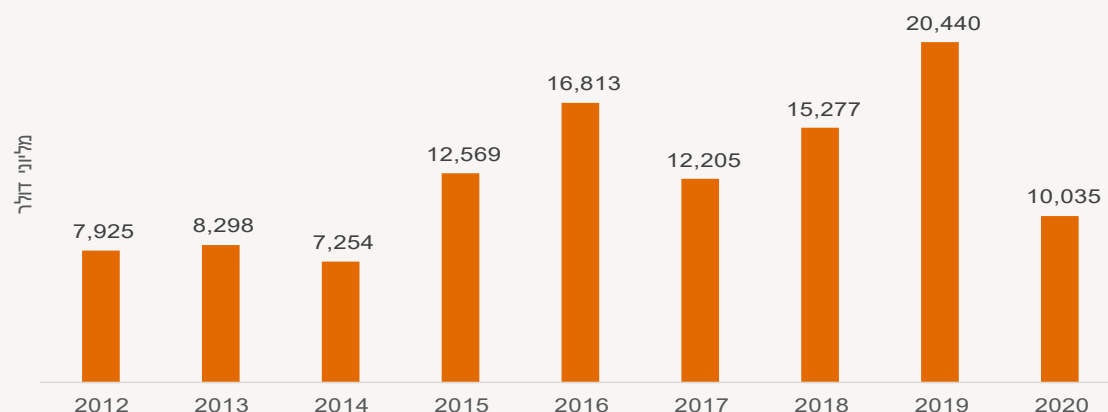
תנועות הון

מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

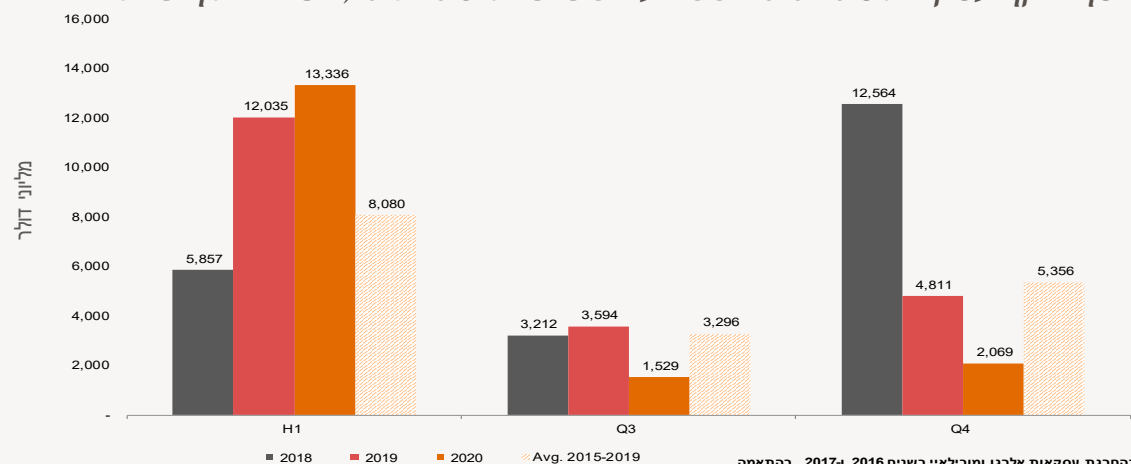
תמצית

סך היקף עסקאות*



*בהחרגת עסקאות מעל 5 מיליארד דולר :
מלאנוקס ב-2020;
פרטרום ב-2018;
מובילאי ב-2017;
אלרגן ב-2016.

סך היקף עסקאות 2020-2018 וממוצע חמשי שנתי 2015-2019, בפילוח תוך שנתי*



צניחה של 50% בהיקף העסקאות הכולל וירידה בשווי עסקה ממוצע

שנת 2020 חוותה ירידה דרמטית של 50% בהיקף העסקאות הכולל ביחס לאשתקד, בהחרגת עסקת מלאנוקס בסך 6.9 מיליארד דולר. גם אם מכלילים את העסקה של מלאנוקס היקף העסקאות חווה ירידה של כ-17%, מ-20.5 מיליארד דולר בשנת 2019 ל-17 מיליארד דולר בשנת 2020.

הפגיעה נובעת בעיקרה ממגיפת הקורונה אשר בעקבותיה נכפה סגר על המשק החל ממרץ ועד מאי 2020 שהביא לשיתוק. בהסתכלות על פילוח רבעוני ניתן לראות כי החציון הראשון של שנת 2020 המשיך להציג רמת פעילות בהתאם למגמת ההתחזקות של השנים האחרונות, והחל מ-Q3 היקף העסקאות צנח במעל 50% בהשוואה לשנים 2018, 2019 וממוצע חמשי שנתי 2015-2019. הסיבה לפער בזמן התגובה קשור למדידה של סגירת עסקאות (כלומר רבעון שני כולל עסקאות שהחלו בפועל בחודשים קודמים, בעוד רבעון שלישי משקף את השפעת הקורונה על השוק המקומי).

מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים
וגיאוגרפיהמשקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

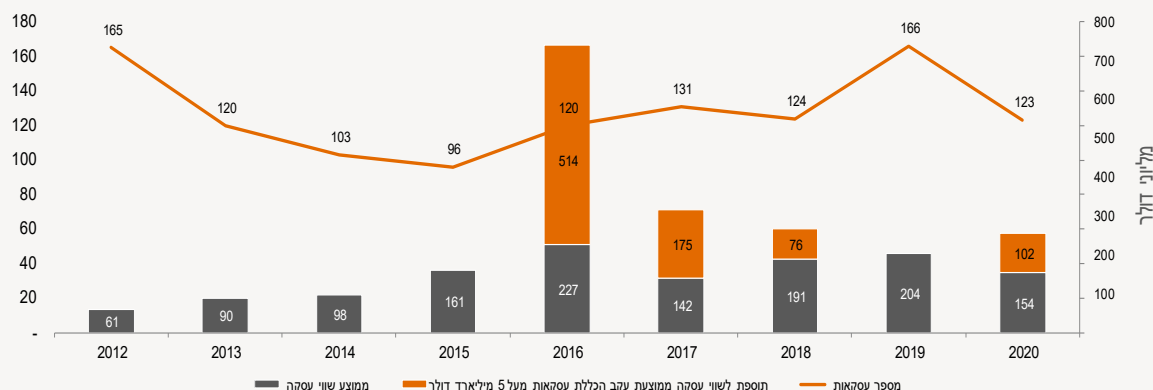
תנועות הון

מגמות עיקריות

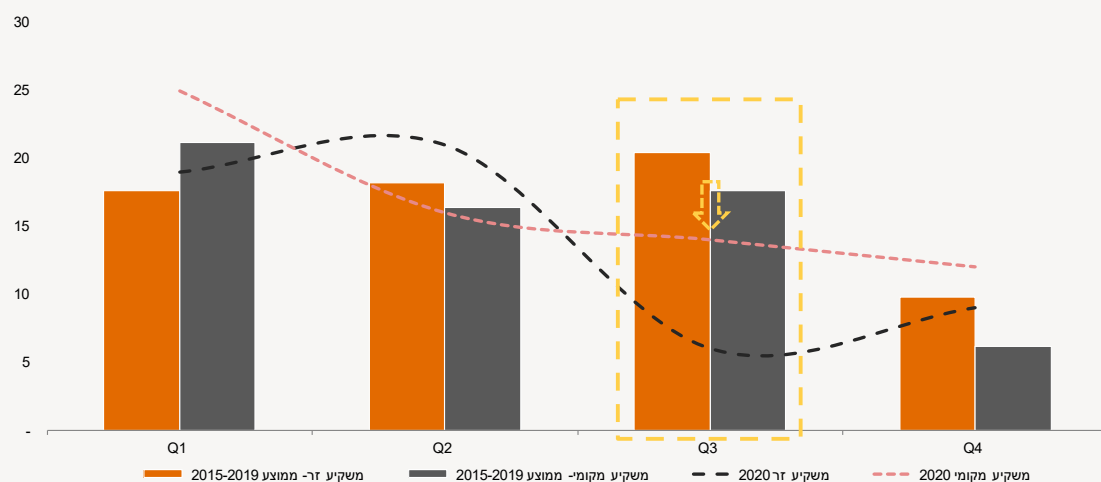
תקציר מנהלים

תמצית

מספר העסקאות השנתי וממוצע של שווי עסקה



מספר עסקאות רבעוני בחלוקה למשקיעים מקומיים וזרים



שווי עסקה ממוצע ירד בשנת 2020 ל-154 מיליון דולר בהחרגת עסקת מלאנוקס, ו-256 מיליון דולר בהכללתה.

מס' העסקאות הכולל הסתכם בשנת 2020 ל-123 עסקאות המהווה ירידה של כ-26% ביחס לשנת 2019, אשר היוותה שנת שיא מבחינת מספר עסקאות, עם זאת כמות העסקאות בהשוואה לשנים קודמות אינה חריגה. התמונה מתבהרת רק כאשר מפלחים את מספר העסקאות ברמה רבעונית בין משקיעים זרים למקומיים.

היעדר משקיעים זרים והתעצמות השוק המקומי

כאשר בוחנים את מספר העסקאות שבוצעו ע"י משקיעים מקומיים וזרים ברבעונים ראשון ושני של שנת 2020 למול הממוצע החמש שנתי של 2015-2019, כמות העסקאות היתה גבוהה יותר בשנת 2020 לעומת הממוצע. הצניחה המובהקת ברמת העסקאות התקיימה ברבעון השלישי, כאשר מספר העסקאות ממשקיעים זרים צנח מממוצע של כ-20 עסקאות ברבעון שלישי, ל-6 עסקאות בלבד ברבעון שלישי 2020. תופעה זו מתכתבת עם המגמה העולמית של סגירת גבולות פיזית ותודעתית שיצרה הקורונה ששווקי ה-M&A נהיו יותר אזוריים וכך גם אצלנו. המשקיעים המקומיים הציגו ירידה קלה ברבעון השלישי, ואף גידול במספר העסקאות ברבעון הרביעי, בשנת 2020 בהשוואה לממוצע החמש שנתי 2015-2019.

מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים
וגיאוגרפיהמשקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

תנועות הון

מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

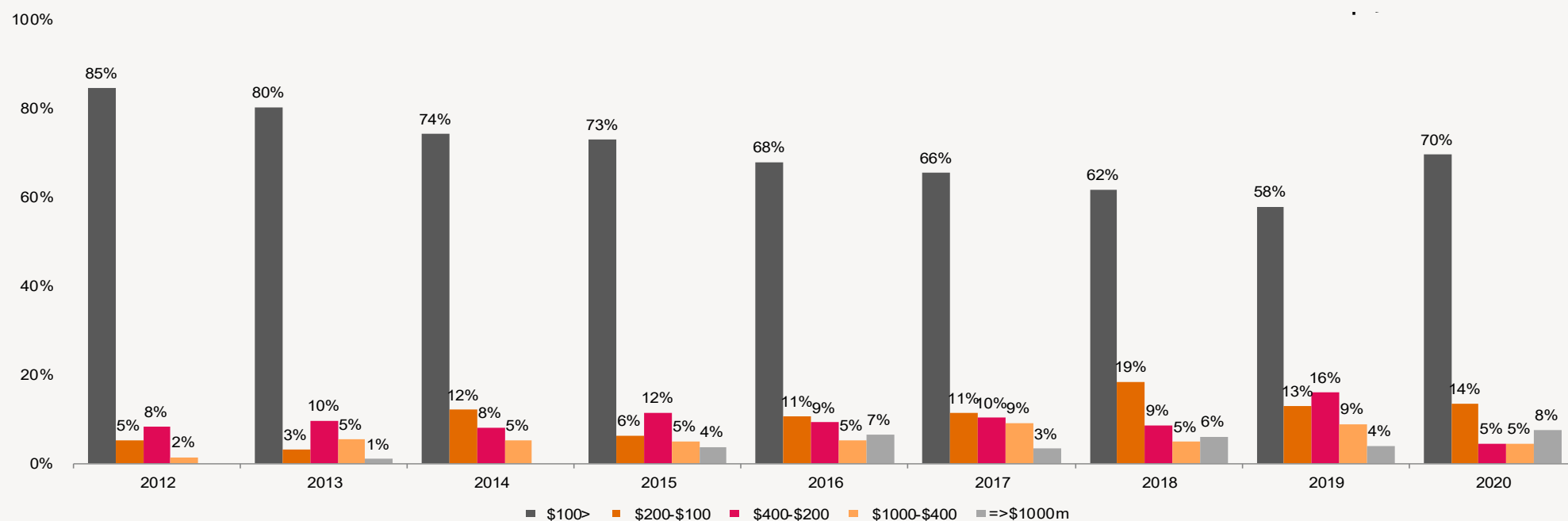
תמצית

לראשונה מאז 2012 שיעור העסקאות שהיקפן גדול מ-100 מיליון דולר, קטן ביחס לשנים קודמות

נתח העסקאות בעלות שווי הנמוך ממאה מיליון דולר מציג עליה לכ-70% לעומת 58% בשנת 2019, ולמעשה מהווה את העליה הראשונה בנתח עסקאות זה מאז 2012. העליה בנתח זה, באה על חשבון טווח העסקאות של 200-400 מיליון דולר ו-400-1000 דולר, אשר הסתכמו ל-3 ו-3 עסקאות, בהתאמה, ולמעשה שברו שיא שלילי בכמות עסקאות מזה תשע שנים. מגמה זו בולטת בעיקר לאור העובדה ששנת 2019 הייתה שנת שיא בכמות העסקאות בטווח זה.

כמות עסקאות בעלות שווי עסקה בגובה של מיליארד דולר ומעלה התייצבו על חמש עסקאות, המהווה גידול ביחס ל-4 עסקאות בשנת 2019 ועומד בהלימה עם מגמת העסקאות בנתח זה בחמש השנים האחרונות. עם זאת בבחינת התפלגות העסקאות, 4 עסקאות מתוך ה-5, נסגרו במהלך החציון הראשון (2 ברבעון ראשון ו-2 ברבעון שני), ועסקה חמישית נסגרה ברבעון הרביעי. כלל הרוכשים בחציון הראשון היו זרים לעומת הרכישה ברבעון הרביעי שבוצעה ע"י משקיעים מקומיים, מה שתומך בתופעת הלוקליזציה שהתהוותה עם פרוץ הקורונה.

פילוח מספר העסקאות הכולל



מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים
וגיאוגרפיהמשקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

תנועות הון

מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

תמצית

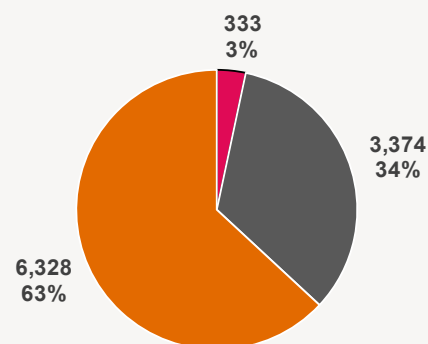
שיא שלילי בהיקף השקעות ישראלים בחו"ל כחלק משינוי שוק ה M&A לשוק אזורי בחסות הקורונה

היקף העסקאות של משקיעים זרים מחו"ל צנח בין 2019 ל-2020, מכ-14.6 מיליארד דולר לכ-6.3 מיליארד דולר, בהחרגת מלאנוקס. במקביל, היקף העסקאות של ישראלים בחו"ל צנח ל-333 מיליון דולר בלבד, שיא שלילי של תשע שנים (בהשוואה לממוצע שמונה-שנתי 2012-2019 בסך 2.5 מיליארד דולר).

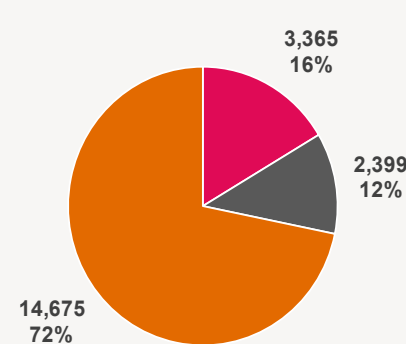
מנגד נרשם שיא חיובי תשע שנתי של השקעות ישראלים בישראל בהיקף עסקאות כולל בסך של כ-3.4 מיליארד דולר, המהווה גידול של יותר מפי 2 בהשוואה לממוצע שמונה-שנתי 2012-2019 של כ-1.5 מיליארד דולר.

מגמות אלו עומדות בהלימה עם המגמה העולמית של התבססות שווקים אזוריים ושחקנים המבצעים עסקאות אזוריות, בחסות הקורונה אשר הובילה לחסימת גבולות פיזיים ותודעתיים.

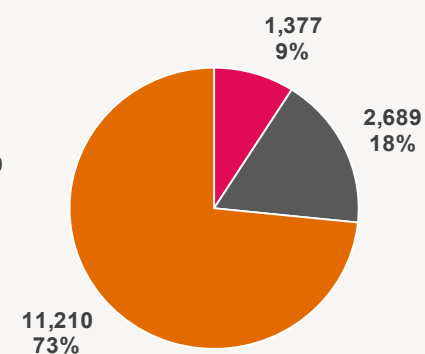
תנועות הון 2020, ללא עסקת מלאנוקס



תנועות הון 2019



תנועות הון 2018, ללא עסקת פרוטרום



■ השקעות זרים בישראל ■ השקעות ישראלים בישראל ■ השקעות ישראלים בחו"ל

מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים
וגיאוגרפיהמשקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

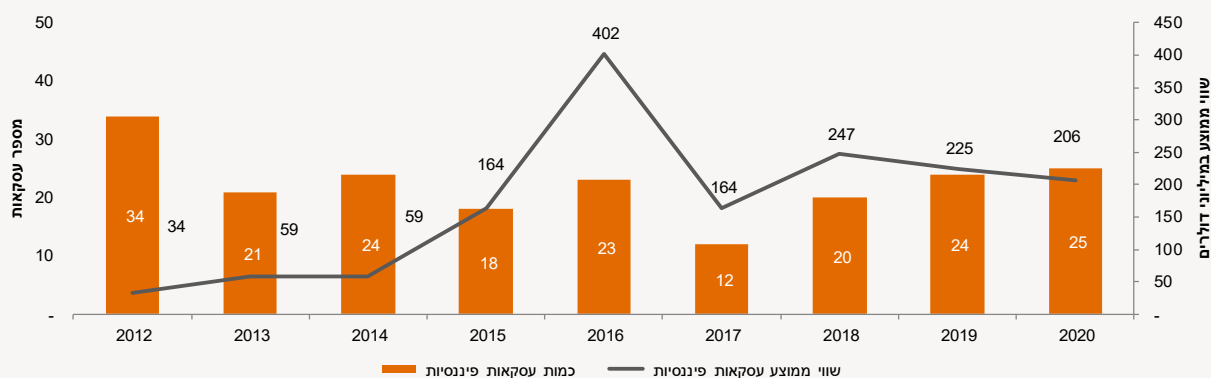
תנועות הון

מגמות עיקריות

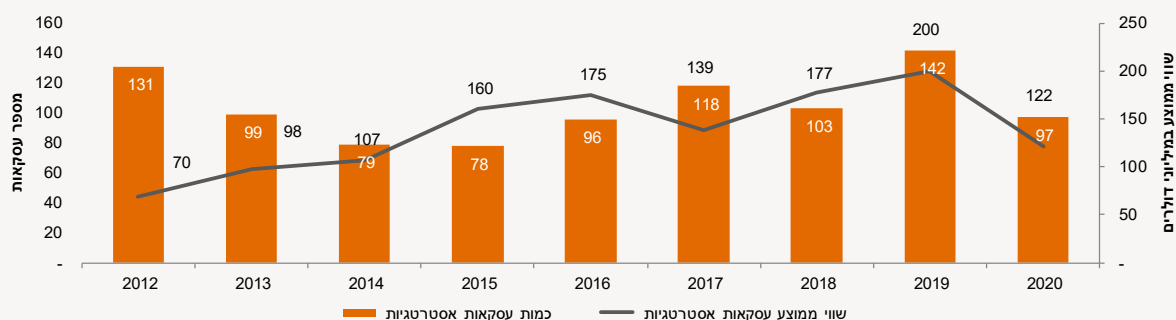
תקציר מנהלים

תמצית

עסקאות פיננסיות



עסקאות אסטרטגיות



בהחרגת עסקאות מעל 5 מיליארד דולר*

כמות העסקאות הפיננסיות של משקיעים
מקומיים הגבוהה מאז 2013

משקיעים פיננסיים

כמות העסקאות הפיננסיות עמדה על 25 עסקאות בהשוואה ל-24 עסקאות בשנת 2019, מתוך בוצעו השנה 19 עסקאות על ידי משקיעים ישראלים, המהווה מספר שיא מאז שנת 2013.

מחיר העסקה הממוצע ירד בהשוואה לשנת 2019, בעיקר לאור העובדה שסכומי העסקאות שביצעו המשקיעים הישראליים היו נמוכים עם ממוצע עסקה של 75 מיליון דולר, בהשוואה לממוצע עסקה של 181 מיליון דולר בשנת 2019.

משקיעים אסטרטגיים

כמות העסקאות האסטרטגיות ירדה משמעותית ביחס לשנת 2019 אשר היוותה שיא מבחינת כמות עסקאות, וכן בהשוואה לשלוש שנים שקדמו לה. שווי ממוצע של עסקה אסטרטגית ירד גם כן ורשם שיא שלילי מאז שנת 2015, בהחרגת עסקאות מעל 5 מיליארד דולר.

מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים
וגיאוגרפיהמשקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

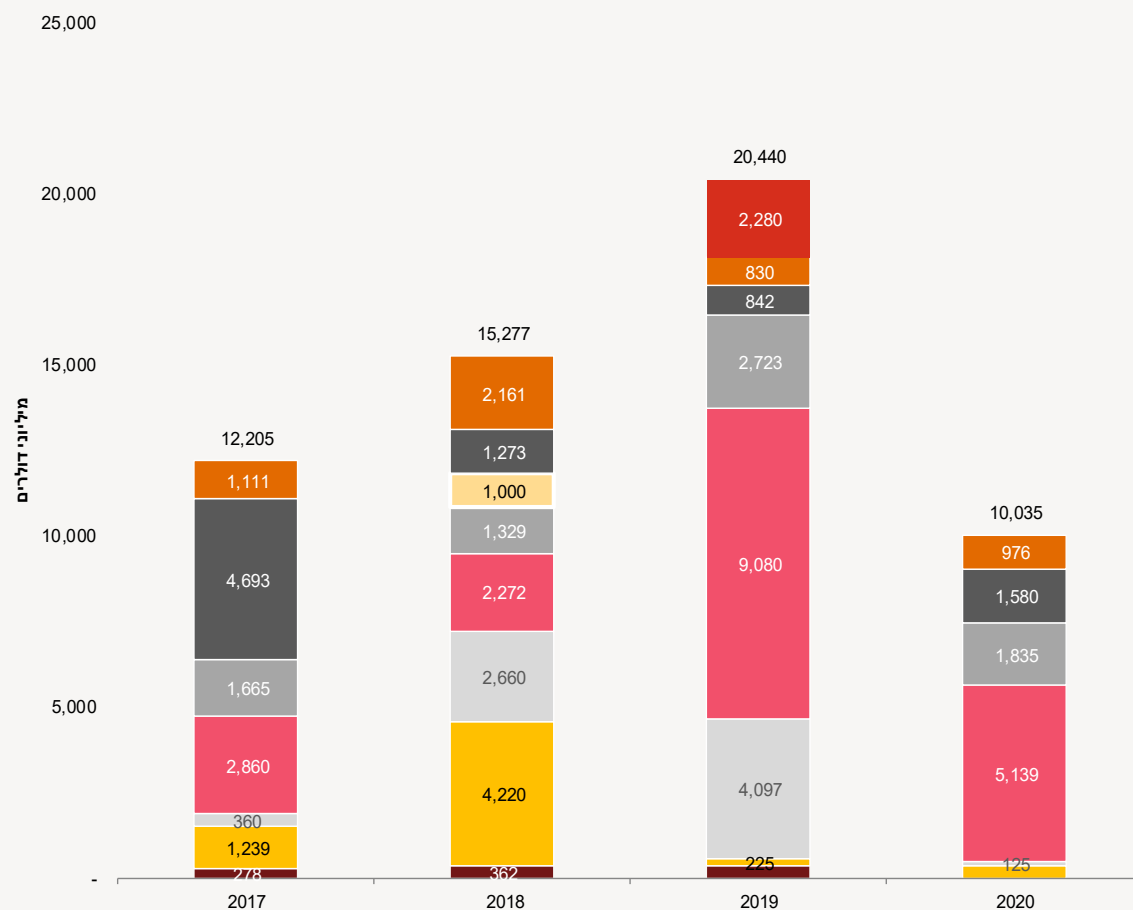
תנועות הון

מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

תמצית

היקף עסקאות לפי מגזרים (ללא עסקאות חריגות מעל 5 מיליארד דולר)



מזון ושיתיה
 היי-טק
 פארמה ומדעי החיים
 מוצרי צריכה ושירותים
 דלק, גז ואנרגיה
 כימיקלים
 תעשייתי
 אחרים
 פיננסיים

מגזר ההיי-טק ממשיך להוביל

מגזר ההייטק ממשיך לבלוט גם השנה בתחום שתורם להיקף העסקאות הכולל כפי שהיה בשנת 2019, וכולל עסקאות גדולות כמו רכישת Armis-I checkmarx ע"י קרנות השקעה זרות, וכן עסקת moovit שנרכשה ע"י אינטל.

דלק, גז ואנרגיה מהווה את מגזר הפעילות השני בגודלו אך הפעם בשונה משנים קודמות בהם תחום הדלק והגז דחף את היקף העסקאות, ההיקף נובע מתחום האנרגיה וכולל את עסקת מכירת תחנת הכוח "רמת חובב" בסך כ-1.2 מיליארד דולר כחלק משינוי משק החשמל בישראל והפרטת חברת החשמל. רפורמה זו צפויה לייצר עסקאות בהיקפים גבוהים כולל בין השאר עסקת "אלון תבור" שבוצעה במהלך השנה ועוד לא הושלמה.

מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים
וגיאוגרפיהמשקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

תנועות הון

מגמות עיקריות

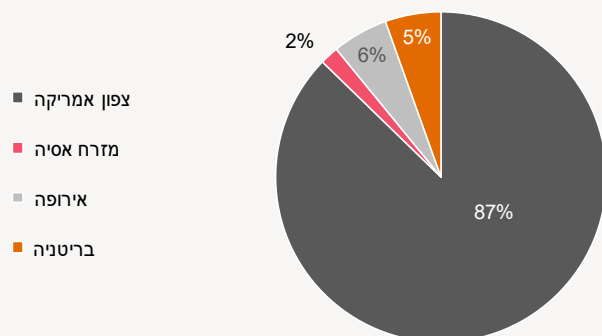
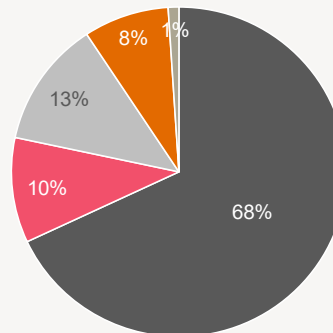
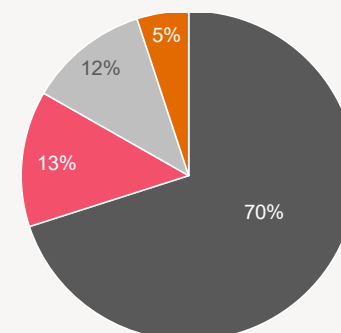
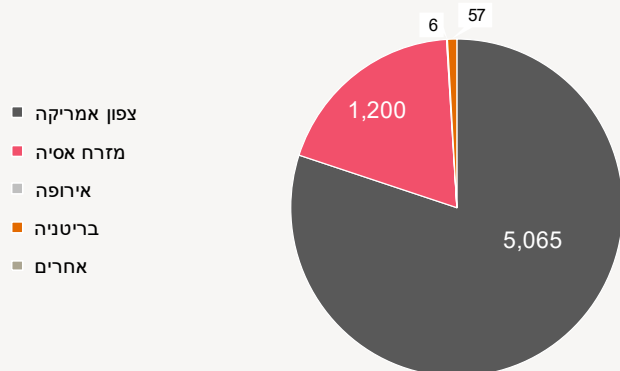
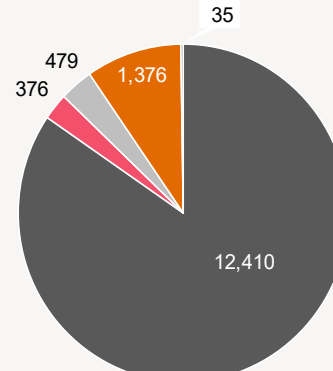
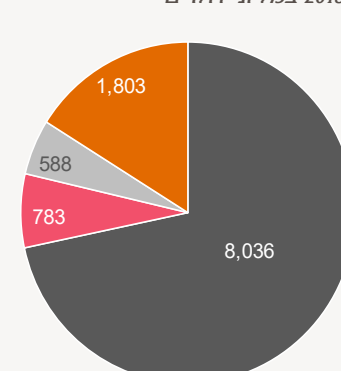
תקציר מנהלים

תמצית

חברות אמריקאיות ממשיכות להוות נתח משמעותי מהרוכשות הזרות

היקף הרכישות של חברות אמריקאיות בשנת 2020 ירד מ-11.5 מיליארד דולר לכ-5 מיליארד דולר (בהחרגת עסקת מלאנוקס בסך 6.9 מיליארד דולר), אך עדיין מהווה מקור ההשקעות הגאוגרפי המוביל בשוק הישראלי.

מס' העסקאות מארה"ב עמד על 48 עסקאות, ביחס ל-63 עסקאות שנה שעברה והיווה כ-87% מסך העסקאות שנעשו מייעדים גאוגרפיים מחוץ לישראל. היקף הרכישות ממזרח אסיה בלט השנה לאור עסקת Baring - לומגיס שנסגרה בפברואר 2020 בסך 1.2 מיליארד, והייתה העסקה היחידה שמקורה מהמזרח.

רוכשים זרים כאחוז מסך העסקאות שבוצעו ע"י רוכשים זרים
בשנת 2020רוכשים זרים כאחוז מסך העסקאות שבוצעו ע"י רוכשים זרים
בשנת 2019רוכשים זרים כאחוז מסך העסקאות שבוצעו ע"י רוכשים זרים
בשנת 2018רוכשים זרים כאחוז מסך העסקאות שבוצעו ע"י רוכשים זרים
בשנת 2020 במליוני דולריםרוכשים זרים כאחוז מסך העסקאות שבוצעו ע"י רוכשים זרים
בשנת 2019 במליוני דולריםרוכשים זרים כאחוז מסך העסקאות שבוצעו ע"י רוכשים זרים
בשנת 2018 במליוני דולרים

*בבריטניה נכללו 2 עסקאות ללא מחיר ולכן הוחזרה

מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים
וגיאוגרפיהמשקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

תנועות הון

מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

תמצית

מתודולוגיית מחקר

- נתוני המחקר נלקחו ממאגרי Reuters-Thomson והנם עדכניים ליום 30 לנובמבר, 2017, 2018, 2019 ו-2020 (Eikon), ופרסומים בתקשורת. חריג - נתוני 2018 כוללים את עסקת מכירת סודהסטרס ע"י פפסיקו אשר הגיעה לשלב ה-closing ב-6 לדצמבר 2018, ונתוני 2020 כוללים את עסקת מכירת תחנת הכח "רמת חובב" אשר הושלמה ב-5 לדצמבר 2020.
- חתר 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 46% מהעסקאות משנת 2020 הכלולות במחקר לא פורסמו נתוני שווי לעומת 40%-35% ב-2019 ו-2018, בהתאמה. בהתאם, בין היתר יתכן כי המגמות השנה הינן חזקות יותר, אולם גם אפשר שעסקאות אלו היו זעירות וללא השפעה ניכרת. בהתאם, עסקאות אלו נכללו בניתוח הכמותי בלבד, אך לא נכללו בניתוח השווי הממוצע לעסקה.

נשמח לעמוד לשירותכם:

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

