

דו"ח האקזיטים 2021

PwC Israel



לאן ממשיכים מפה

לא מעט ספקולציות הופנו לנושא השווים המיוחסים לחברות ההי-טק בעולם ככלל ובישראל בפרט. בכל הקשור למגמות שיאפיינו את השווקים, לטוב ולרע, קשה לקבוע כיצד תיראה השנה הבאה. בל נשכח, כי אל מול הפרשנויות השונות בדבר השווים הגואים, כספים עצומים ממשיכים גם בזמן כתיבת מילים אלה, לפקוד את שוק ההיי-טק המקומי, אשר לו בשורה בתחומים רבים.

מספר ה- Unicorns ממשיך לעלות בקצב מרשים וחברות רבות ממשיכות להתעצם ולבנות עצמן לדרך ארוכה ומשמעותית. אל מול מסלול ההמראה המתארך והגדוש עלינו לזכור כי על תעשיית ההי-טק לנצור ולטפח גם את החברות הצעירות בתחילת דרכן, המתמודדות עם תחרות על משאבים מאתגרת מאי פעם.

לסיכום, כוחות שונים ימתנו לדעתנו את הראלי שאפיין את השנה החולפת. אי בהירות אינפלציונית ושוקי ההון שכבר אינם פתוחים לרווחה ולהתנסויות שונות שאפיינו את 2021, יובילו לשוק סלקטיבי ובררני יותר לגבי אופיין ושווין של החברות. יחד עם זאת, המגמה הכללית ברורה והיא כי בישראל נוצרה פלטפורמה יזמית, בוגרת ורלוונטית מתמיד ועל כן סביר כי אף אם לא בטווח הקצר, אזי לאורך זמן ההי-טק הישראלי ימשיך לשבור שיאים ולהמריא.



רון יצנבליט
ראש אשכול ההיי-טק
PwC Israel

Yw

אמנם שנת 2021 תיזכר בעיקר בהיבט של חזרתן של חברות ההיי-טק הישראליות למגרש הציבורי, אך הרמת מסך מהירה תחשוף כי הייתה זו גם שנה מוצלחת ביותר בשוק המיזוגים והרכישות. בשנת 2021 התרחשו 99 עסקאות מיזוג ורכישה, שיא בפני עצמו, בשווי כולל של כ-11.5 מיליארד דולר [גידול של יותר מפי שניים במספר העסקאות וכמעט פי שניים בשווין אל מול השנה הקודמת].

אבל לדעתנו הסיפור האמיתי מתרחש במקביל לנתונים ולסיבות, ונוגע לתהליך אותו עבר היזם והמנהל הישראלי בשנים האחרונות. אם בעבר דובר על כך כי ההייטקיסט הישראלי מבקש להקים, להוכיח ולמכור, כי הרי כיום, היזם הישראלי בהתגלמותו העדכנית הינו נועז, חדשני ופורץ דרך אך גם נכון לדרך ארוכה ועצמאית גם מחוץ לאזור הנוחות האינטואיטיבי שלו. IronSource, iSentinalOne, Mondy.com הינן רק חלק מהדוגמאות של חברות ישראליות אשר מעצבות אסטרטגיה ארוכת שנים בתחום בו הן פעולות ואנו מעריכים כי בחלוף הזמן תהיינה יותר ויותר שחקניות ישראליות בעלות אפקט והשפעה גלובאלית.

יותר עסקאות כחול ולבן

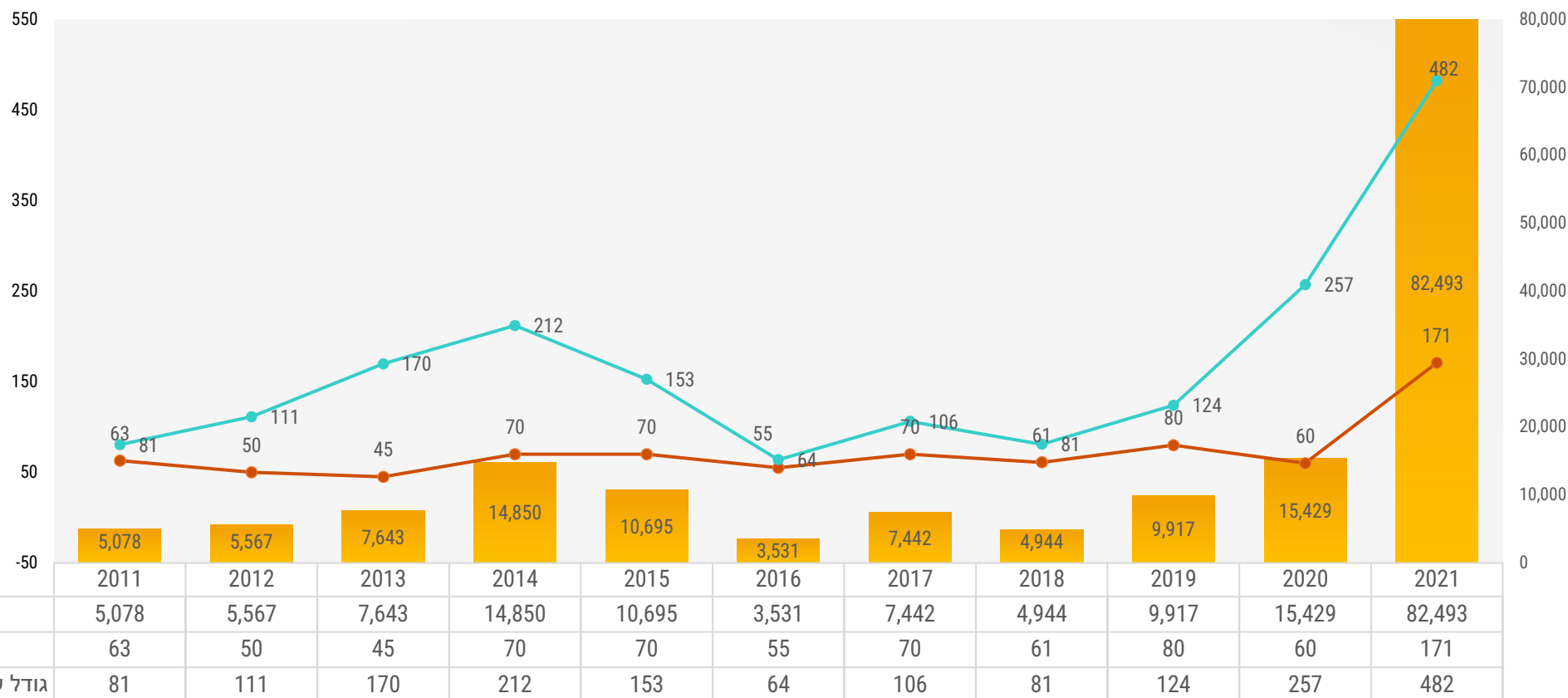
עדות נוספת לכך כי שוק הטכנולוגיה המקומי התשכלל והתבגר הינה העובדה כי בצד הרוכש, לא פחות מ-32 פעמים היו אלו חברות ישראליות, משמע, כמעט שליש מסה"כ הכולל של עסקאות המיזוג והרכישה הינן עסקאות "כחול - לבן". מגמה מתעצמת זו, המאפשרת תנועת מלקחיים בה חברות ההיי-טק ישראליות משיאות את ערכן, כספי הגיוס וסחירות מניותיהן בשילוב עם היכרותן הקרובה עם השוק המקומי הינה ללא ספק קפיצת מדרגה נוספת בהתהוותו של שוק ההיי-טק שלנו. רכישתה של Avanan על ידי VDOO, CheckPoint שנקנתה על ידי Fiverr, Jfrog שרכשה את Stroke וכן רכישתה של Medigate על ידי Claroty בכ-400 מיליון דולר [עסקה שהבשילה לאחר השלמת הדוח, אך ראויה לציון לאור גודלה] הן רק מספר דוגמאות לכך כי החברות הישראליות, בדומה לחברות הטכנולוגיה הגדולות מעבר לים, חושבות ומיישמות אסטרטגיה ארוכת טווח הכוללת, בין היתר, מיזוגן ורכישתן של חברות סטארט-אפ ישראליות.

בשנה הקודמת, בימים אלה ממש, סיכמנו על גבי דוח זה עשור מופלא להיי-טק הישראלי. כושר ההסתגלות המהיר ויכולת ההתאוששות של שוק הטכנולוגיה המקומי נתנו אותותיהם כבר במחצית השנייה של השנה הקודמת, שנה בה ניצב העולם עם מגפה בעלת השלכות כלכליות וחברתיות, המתרחשת רק פעם בכמה עשורים. אם נודה על האמת, תחזויותינו היו אמנם אופטימיות ביותר ונסמכו על יכולותיה וחוסנה של התעשייה המקומית, אך לא היה בידינו לשער ולנבא את מידת ההצלחה אותה יחוה ההייטק בפתחו של העשור השלישי למילניום זה. והמספרים מדברים בעד עצמם. שנת 2021 הסתיימה עם לא פחות מ-171 עסקאות בשווי כולל של כ-82.5 מיליארד דולר וגודל עסקה ממוצעת של כ-482 מיליון דולר. אם ניקח בחשבון עסקאות המשך, של חברות אשר מומשו או הונפקו בעבר, כי אז, סה"כ העסקאות כבר נושק למאה מיליארד דולר. רק לצורך השוואה, לעומת השנה הקודמת, המדובר הוא בגידול של יותר מפי חמישה בסך שווי העסקאות הכולל, ובגידול של כמעט פי שלושה במספרן.

שנת שיא בכל מובן אפשרי

סיבות רבות יש בהן בכדי להסביר את שהתרחש בשנה החולפת. כמות כסף בלתי נלאית אשר שטפה כגל צונאמי את השווקים וההכרה ביכולותיה של הטכנולוגיה בתחומים רבים ומגוונים דישנו ללא ספק את הקרקע הפורה בלאו הכי. שוקי ההון והיזמים הישראליים, כרגיל, לא פספסו את ההזדמנות. מגובות בסנטימנט חיובי חסר תקדים ודחיפה מצד קיצור דרך ישן בדמות ה- SPAC, היוו הנפקות את החלק הארי מסך שווי העסקאות לשנה זו. בשנת 2021 נרשמו למסחר 72 חברות, כאשר שווי הנפקות הצטבר לכדי סכום כמעט בלתי נתפס של כ-71 מיליארד דולר. מרביתן של ההנפקות המשמעותיות אמנם התרחשו על אדמת ארה"ב שאספה לחיקה 22 הנפקות בשווי מצרפי של כ-65 מיליארד דולר, אך גם הבורסה הישראלית ידעה עדנה עם 45 הנפקות בשווי מצרפי של כ-5 מיליארד דולר, שיא של כל הזמנים.

סה"כ אקזיטים - הנפקות, מיזוגים ורכישות 2011-2021 (במיליוני דולר)



4 עסקאות המשך נוטרלו בניתוח הכללי של דו"ח זה - הסיבה לכך היא כי החברות נכללו בדוחותינו בעבר (עת נעשתה הנפקה ראשונית לציבור או מכירה קודמת). הכללתן בשנית בדו"ח זה, הייתה מעוותת את יכולתנו לבצע ניתוח השוואתי בין השנים (ניתוח הלוקח בחשבון עסקאות המשך אלה בשנה זו ובשנים עברו בוצע ונכלל במסגרת פרק שיוחד לכך).

עסקאות המשך שאינן נכללו בדו"ח:

סך כולל של עסקאות ההמשך, שאינן נכללו בדו"ח, הינו כ-18 מיליארד דולר.



- Playtika (IPO)
- DoubleVerify (IPO)
- DSPG by Synaptics
- LiveU by Carlyle

בשנת 2021 עסקאות הרכישה וההנפקות הסתכמו בסכום של כ-82.4 מיליארד דולר, עליה של כ-520% מסך העסקאות בשנת 2020, אשר הסתכמו לסכום כולל של כ-15.4 מיליארד דולר.

171 עסקאות התרחשו בשנת 2021, בהשוואה לשנת הקודמת בה התרחשו 60 עסקאות סך-הכל. מגמת עלייה נצפתה בגודל עסקה ממוצעת עם מספר שיא של 482 מיליון דולר במוצק לעסקה, המהווה צמיחה של כ-190% מהשנה הקודמת - מגמה המושפעת בעיקרה מההנפקות בבורסה האמריקאית. בנטרול ההנפקות, שנת 2021 הסתכמה עם 99 עסקאות רכישה בשווי של 11.5 מיליארד דולר ו-117 מיליון דולר במוצק לעסקה. לשם השוואה, שנת 2020 הסתיימה עם 41 עסקאות רכישה בשווי של 6.1 מיליארד דולר ו-150 מיליון דולר ממוצק לעסקה.

* הדו"ח מתייחס לאקזיטים של למעלה מ-10 מיליון דולר בלבד.

ניתוח כולל עסקאות המשך



בשנת 2021 חצה הממוצע את רף מיליארד הדולר לא פחות מ-21 פעמים, כולן הנפקות, כאשר 20 התרחשו בארה"ב. ההנפקה בעלת השווי הגבוה ביותר הינה איירון סורס.



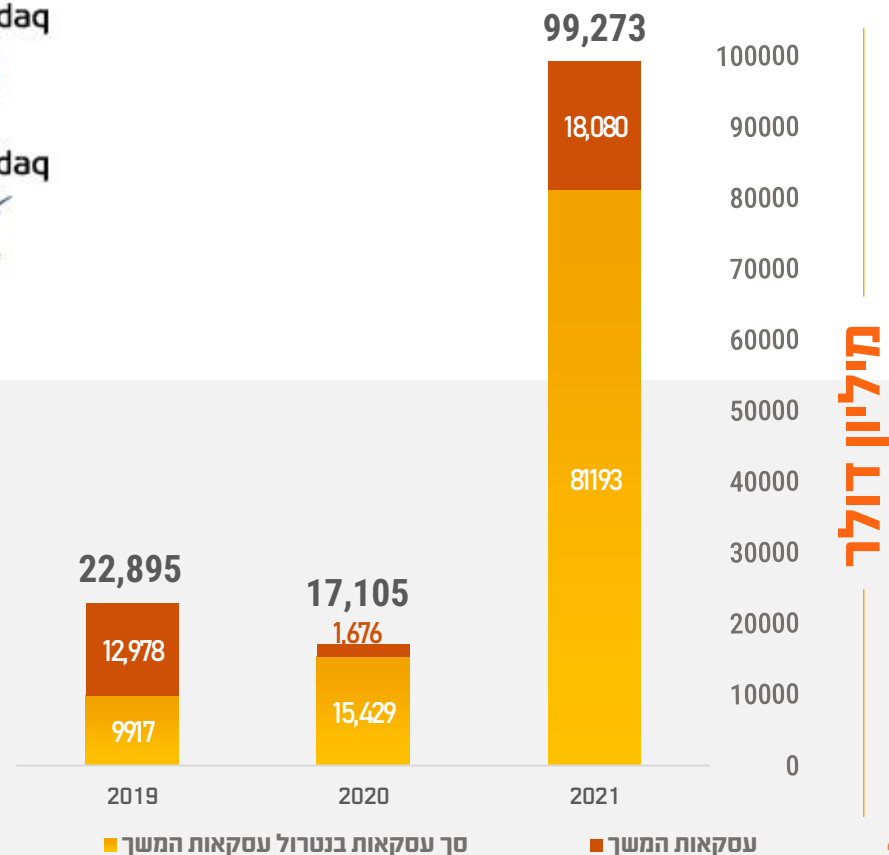
ironSource	\$11B	NYSE	similarweb	\$1.6B	NYSE
SentinelOne	\$9B	NYSE	NRx	\$1.5B	Nasdaq
monday.com	\$6.8B	Nasdaq	INNOVIZ TECHNOLOGIES	\$1.4B	Nasdaq
Hippo	\$5B	NYSE	talkspace	\$1.4B	Nasdaq
Global e	\$3.6B	Nasdaq	INNOV	\$1.3B	NYSE
riskified	\$3.3B	Nasdaq	otonomo	\$1.2B	Nasdaq
Payoneer	\$3.3B	Nasdaq	kaltura	\$1.2B	Nasdaq
R3E	\$3.1B	Nasdaq	Valens	\$1.1B	NYSE
Taboola	\$2.6B	Nasdaq	Outbrain	\$1.1B	Nasdaq
walkme	\$2.5B	Nasdaq	Nayax	\$1B	NYSE
Cellebrite	\$2.4B	Nasdaq			

סה"כ אקזיטים - הנפקות, מיזוגים ורכישות [כולל עסקאות המשך] 2019-2021



אם לוקחים בחשבון עסקאות המשך, אשר נוטרלו מהדו"ח בשל העובדה כי נכללו בדוחותינו עת נעשתה הנפקה או מכירה קודמת, סך העסקאות בשנת 2021 הסתכם לסכום כולל של כ-99.2 מיליארד דולר (!).

בולטת במיוחד בעסקאות המשך הינה פלייטיקה, בשווי של 13 מיליארד דולר.

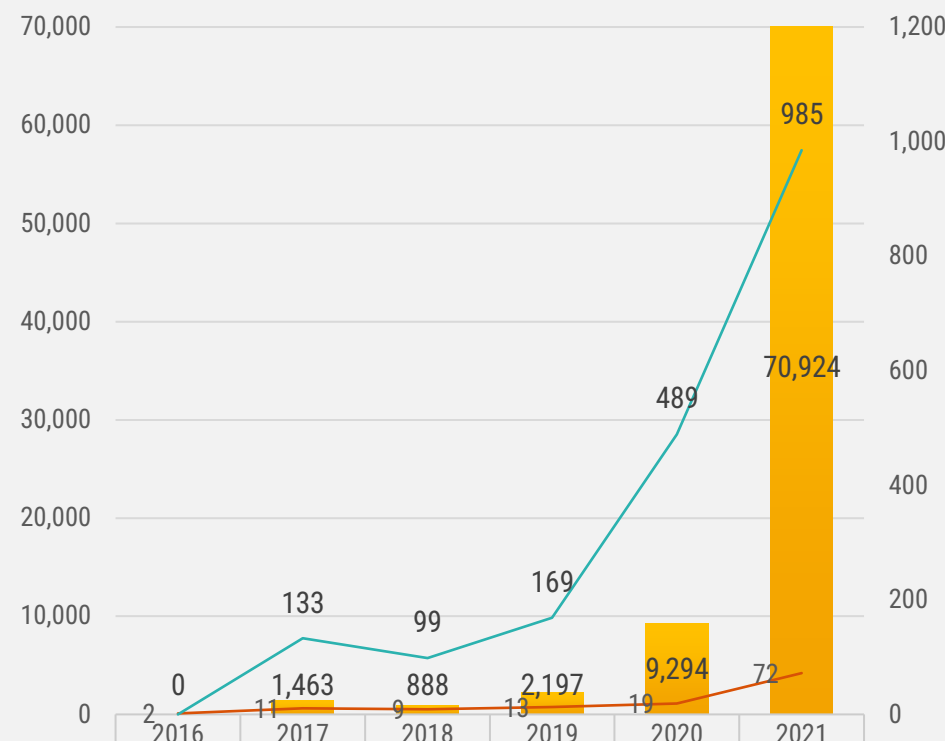


מיליון דולר

הנפקות 2021-2017

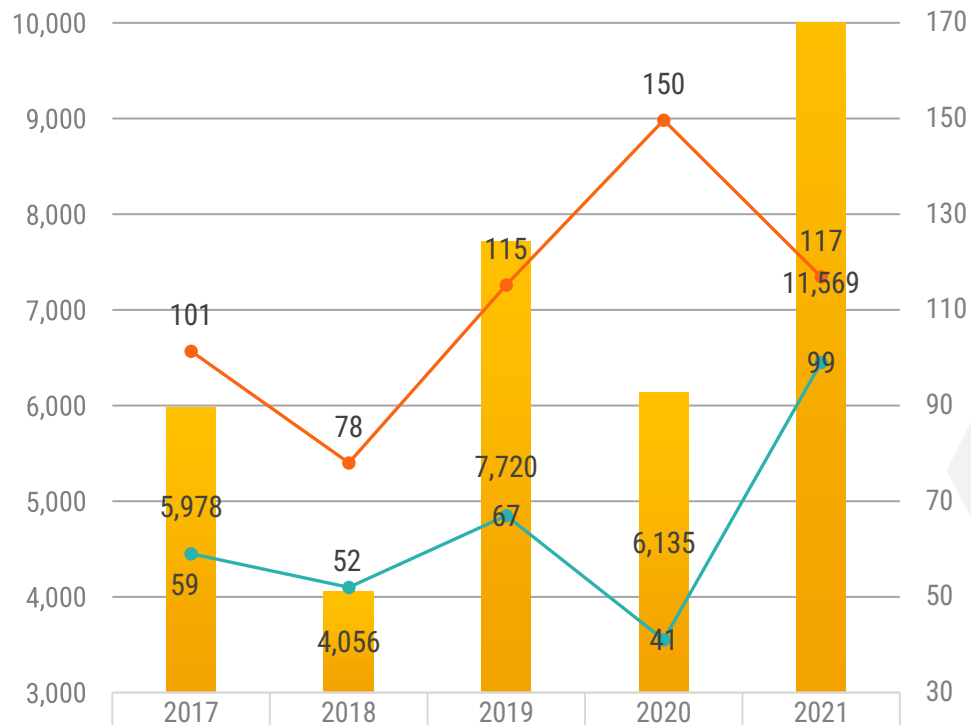
שנת 2021 מהווה שנת שיא מבחינת הנפקות, עם לא פחות מ-72 הנפקות, בראשן ההנפקות בארה"ב של איירון סורס, סנטינל ו-ואן ומאנדיי.קום. נתון נוסף יוצא דופן הינו עלייה משמעותית בהנפקות בבורסה המקומית, עם לא פחות מ-45 עסקאות הנפקה של חברות הייטק, בראשן ההנפקות של Nayax ו-Glassbox.

*הנפקות של שותפויות מ"פ ועסקאות SPAC נכללו במסגרת דו"ח זה בעת מיזוגן/השקעתן של חברות המטרה (De-SPAC).



סה"כ במיליוני דולר	0	1,463	888	2,197	9,294	70,924
מספר עסקאות	2	11	9	13	19	72
גודל עסקה ממוצעת במיליוני דולר	0	133	99	169	489	985

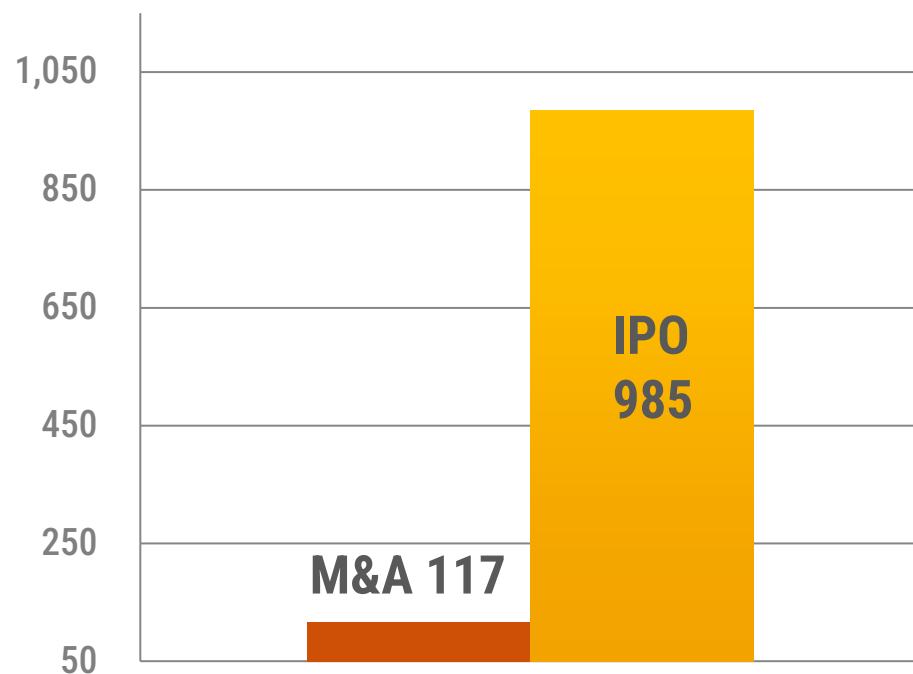
מיזוגים ורכישות 2021-2017



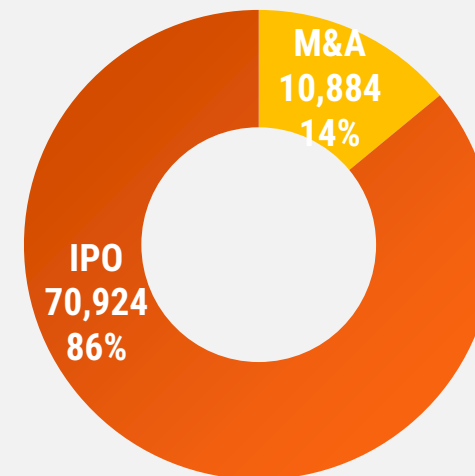
סה"כ במיליוני דולר	5,978	4,056	7,720	6,135	11,569
מספר עסקאות	59	52	67	41	99
גודל עסקה ממוצעת במיליוני דולר	101	78	115	150	117

ערכן הכולל של העסקאות (ללא הנפקות) בשנת 2021 הסתכם לסכום של 11.5 מיליארד דולר – שיא בפני עצמו בסכום כולל של עסקאות רכישה. סכום זה מהווה עלייה משמעותית של כ-180% מערכן הכולל של העסקאות בשנת 2020 (6.1 מיליארד דולר). נתון מעניין הינו שבשנה זו לא נצפתה עסקת רכישה חריגה במיוחד, ועל כן לצד ריבוי העסקאות נקבע גודל עסקה ממוצעת של 117 מיליון דולר, לעומת 150 מיליון דולר בשנה הקודמת.

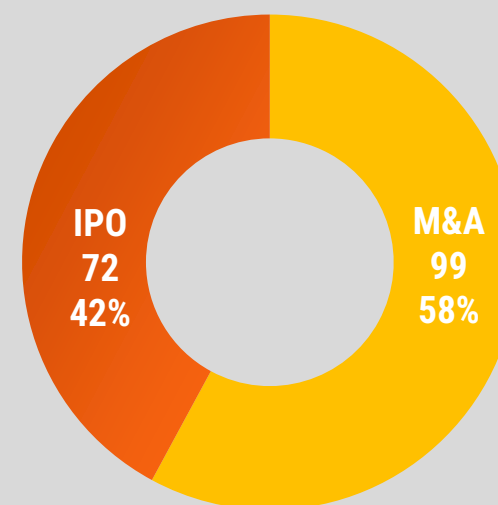
ממוצע לעסקה (במיליוני דולר)



ניכר כי השנה שווי הנפקה ממוצעת עומד על כ-985 מיליארד דולר. מדובר בגידול משמעותי ביחס לממוצע בשנה הקודמת (489 מיליון דולר) וזאת בשל ההנפקות (כולל ספאקים) בארה"ב. כמו כן, גודל עסקת רכישה ממוצעת פחת מ-150 מיליון דולר בשנת 2020 ל-117 מיליון דולר בשנת 2021.

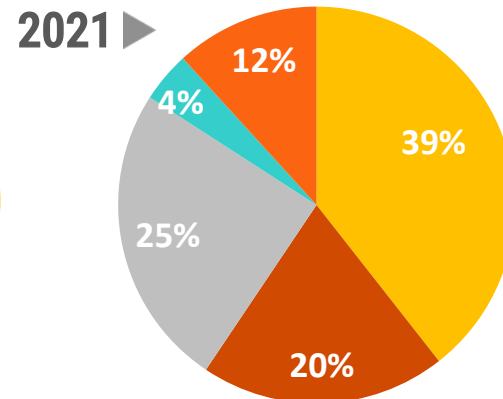
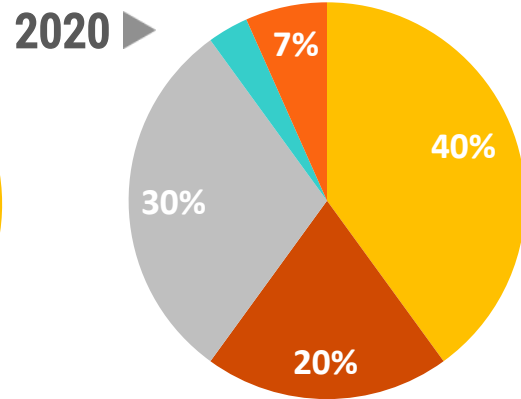
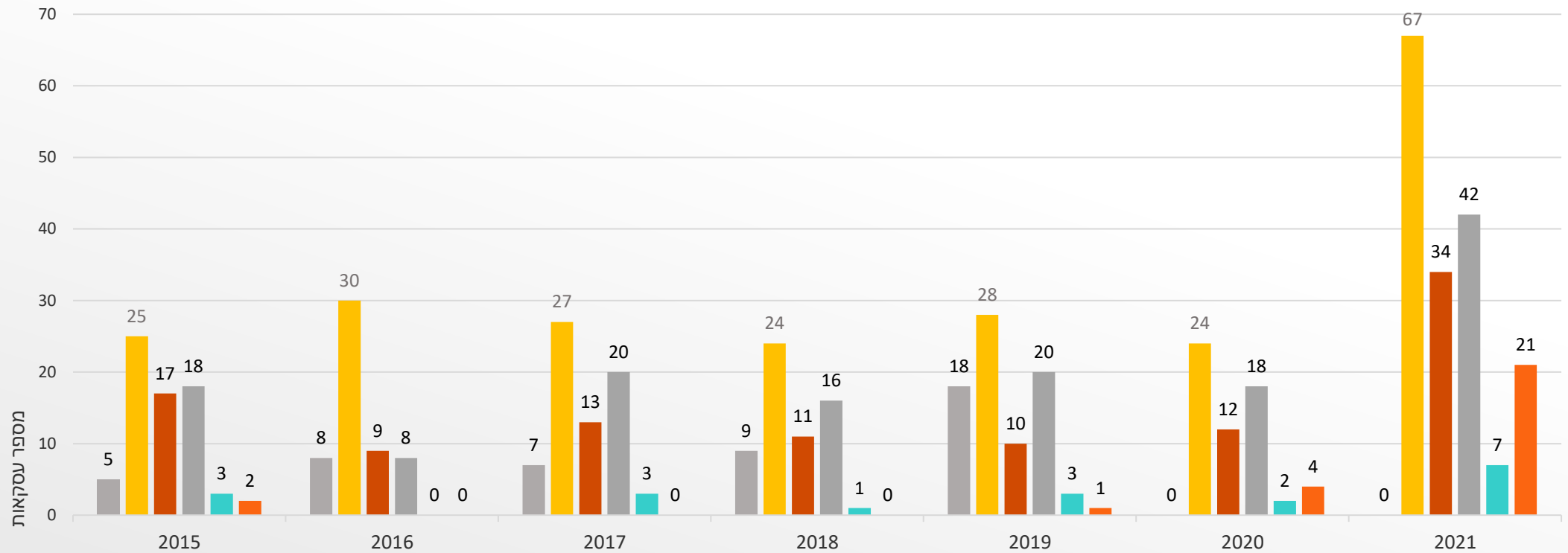


סך עסקאות
(במיליוני דולר)



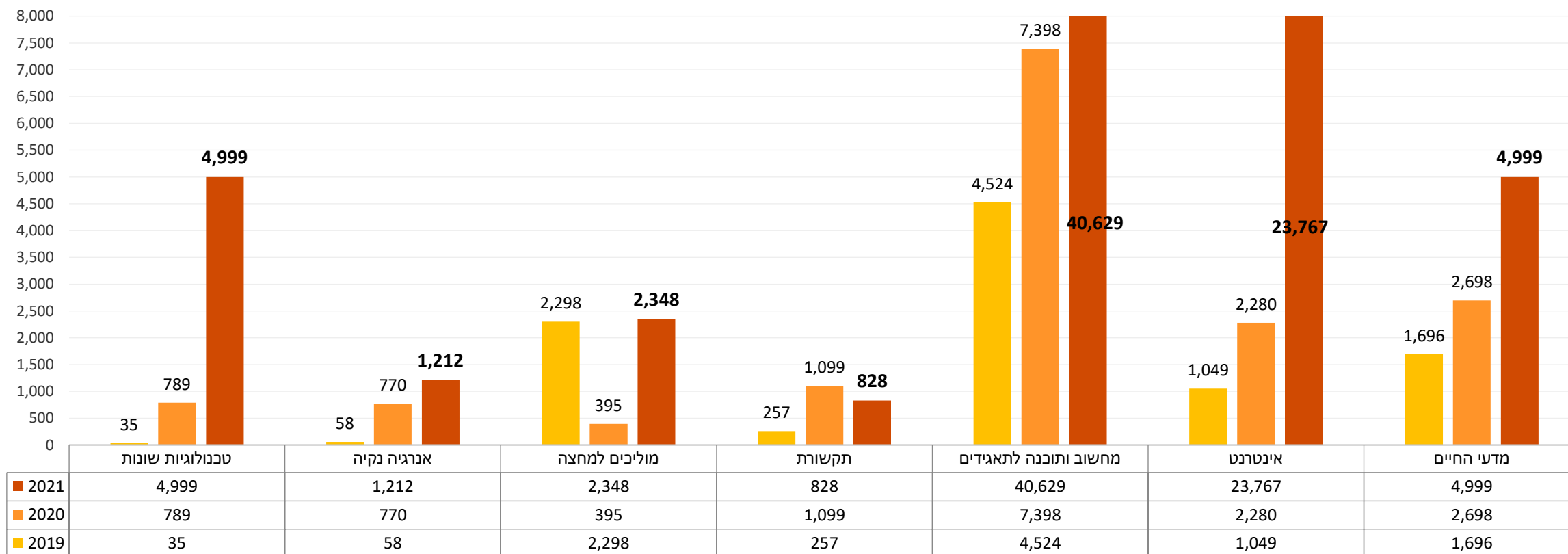
מספר
העסקאות

ניתוח לפי גודל עסקה (במיליוני דולרים)



בשנת 2021 התרחשו 28 עסקאות משמעותיות (מעל 500 מיליון דולר) בסך כולל של 69.7 מיליארד דולר, וזאת בהשוואה לשנה הקודמת בה התרחשו 6 עסקאות משמעותיות בסך כולל של 9.4 מיליארד דולר. לצד זאת נתח העסקאות בין \$50M-\$10M ממשיך גם השנה להוביל עם 39% מסך העסקאות.

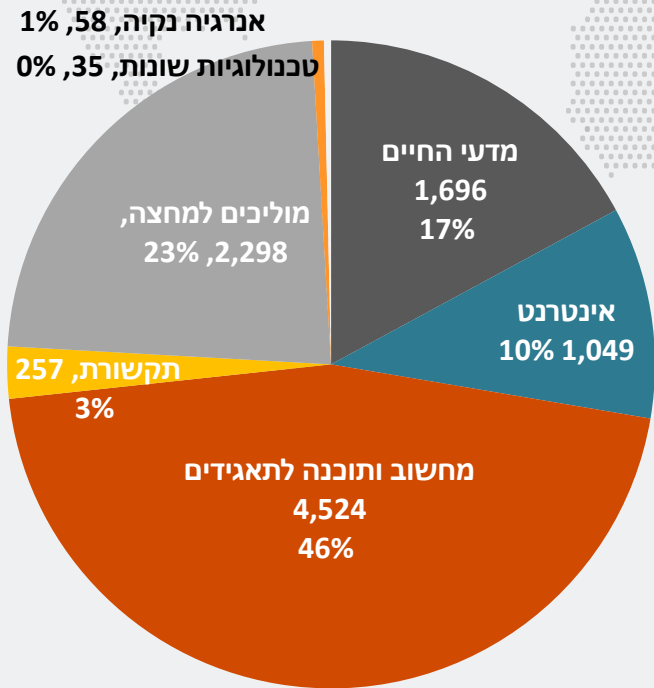
*הגרפים המוצגים כוללים הנפקות ועסקאות רכישה ואינם כוללים עסקאות המשך. כמו כן, בעוד שבשנים קודמות נספרו עסקאות מעל 5 מיליון דולר, משיקולי מהותיות החל משנת 2020 נספרו עסקאות מעל 10 מיליון דולר.



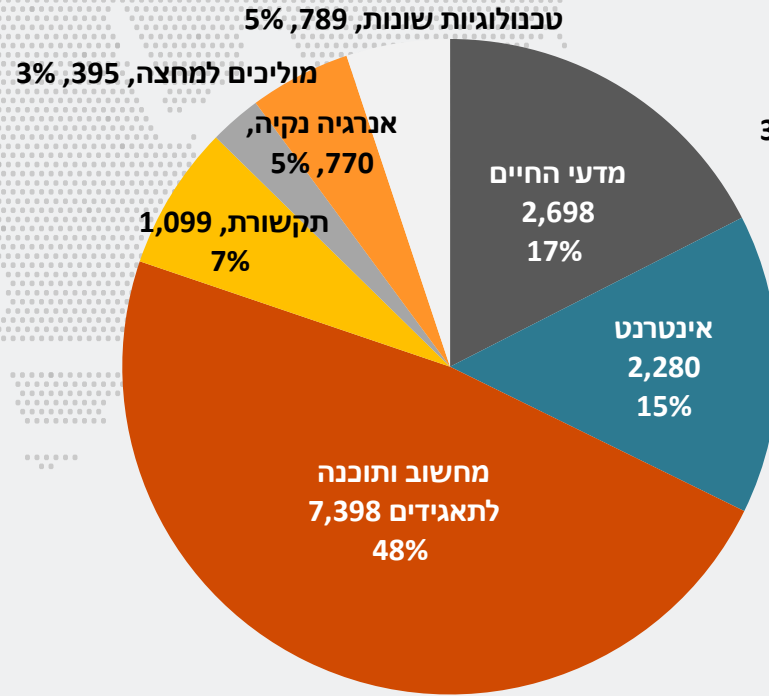
בשנת 2021 ניתן לראות כי מגזר מחשוב ותוכנה לתאגידים ממשיך להוביל בסך הכולל של העסקאות (כ-40.6 מיליארד דולר), ואף לצמוח בצורה ניכרת בהשוואה לשנת 2020. נוסף על כך, נרשמת עליה משמעותית ביותר גם במגזר האינטרנט שהמשיך לצמוח וזאת בין היתר מהנפקת חברת ironSource. בתעשיית מדעי החיים אמנם ניכרת עלייה של הסכום הכולל ל-5 מיליארד דולר [לעומת 2.7 מיליארד דולר ב-2020], אך עם זאת מדובר בירידה משמעותית של נפח העסקאות במגזר זה לעומת מגזרים אחרים – 6% בלבד, וזאת לעומת 17% בשנה שעברה.

ניתוח לפי חלוקה למגזרים – סה"כ במיליוני דולר

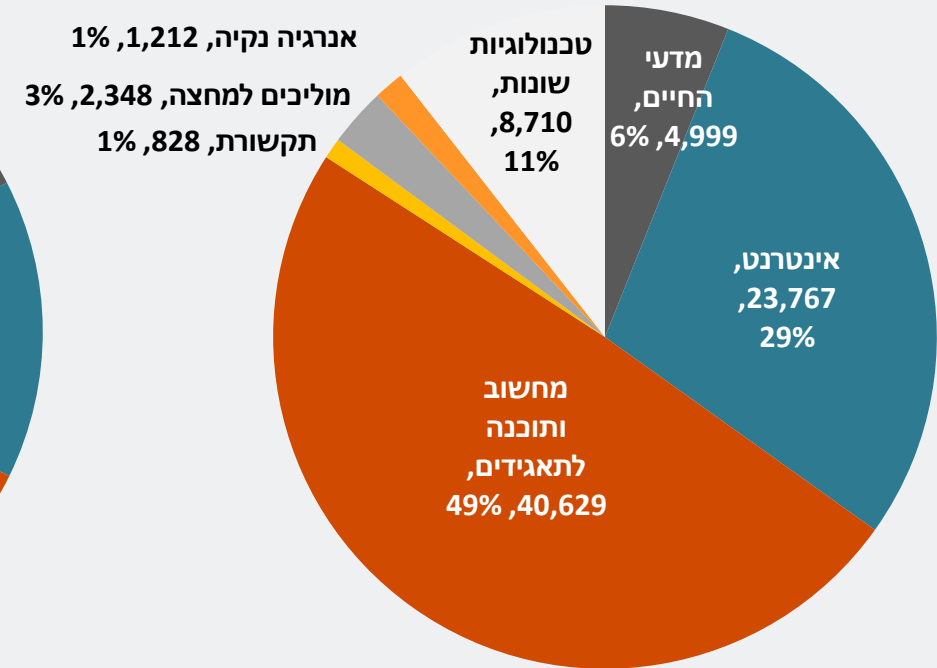
2019



2020



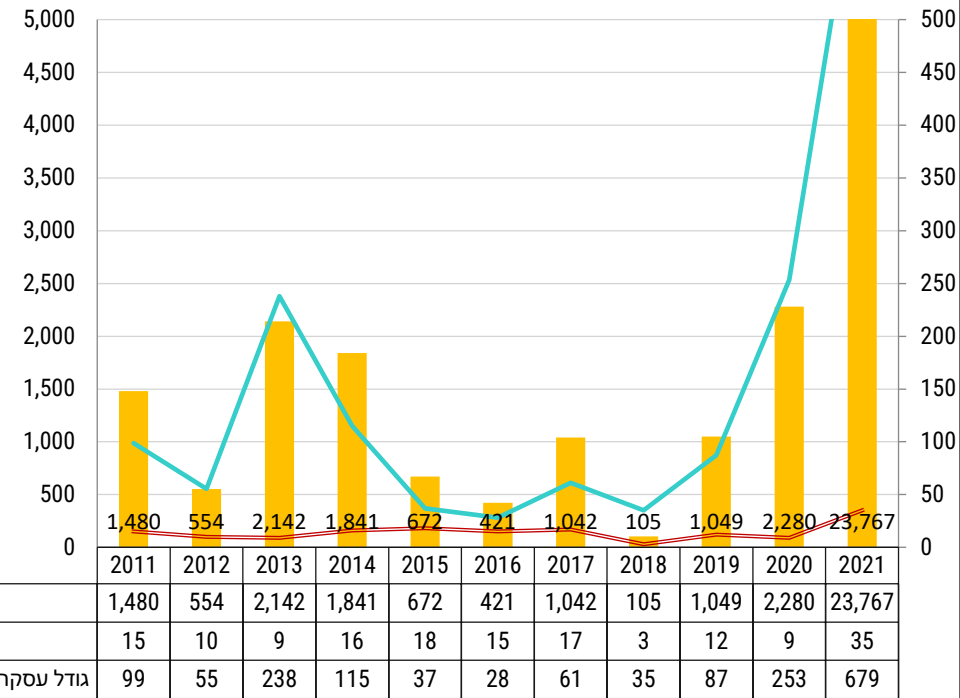
2021



■ מדעי החיים
■ אינטרנט
■ מחשוב ותוכנה לתאגידים
■ תקשורת
■ מוליכים למחצה
■ אנרגיה נקיה
■ טכנולוגיות שונות



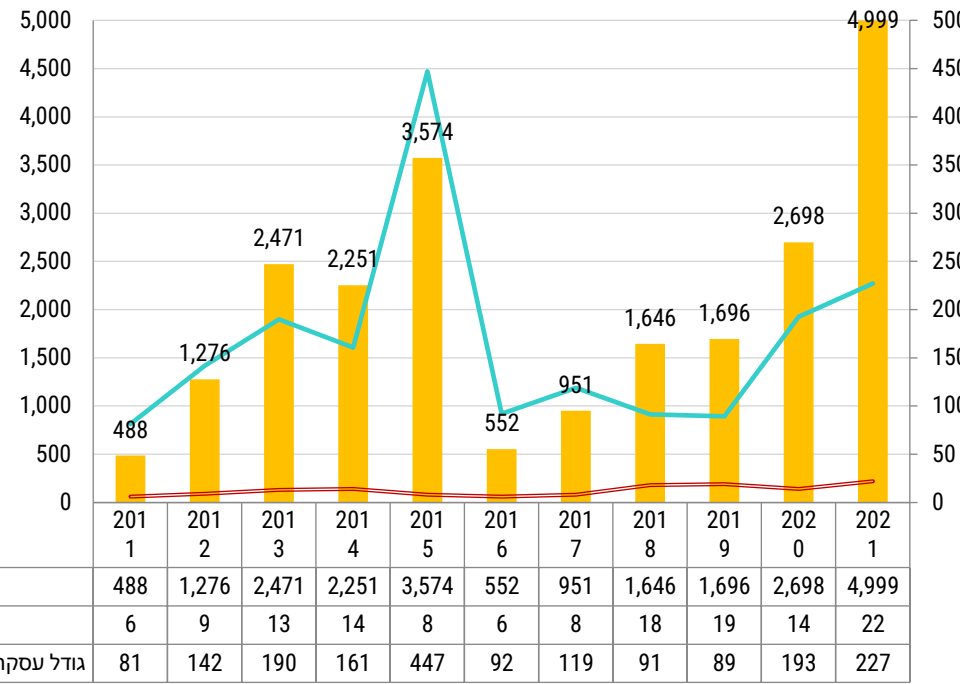
אינטרנט



במגזר האינטרנט נרשמה שנת שיא של כל הזמנים, בסך כולל של כ-23.7 מיליארד דולר עם 35 עסקאות, בראשן ההנפקות של ironSource , Global-e, Taboola, Outbrain ו- Innovid , Kaltura .



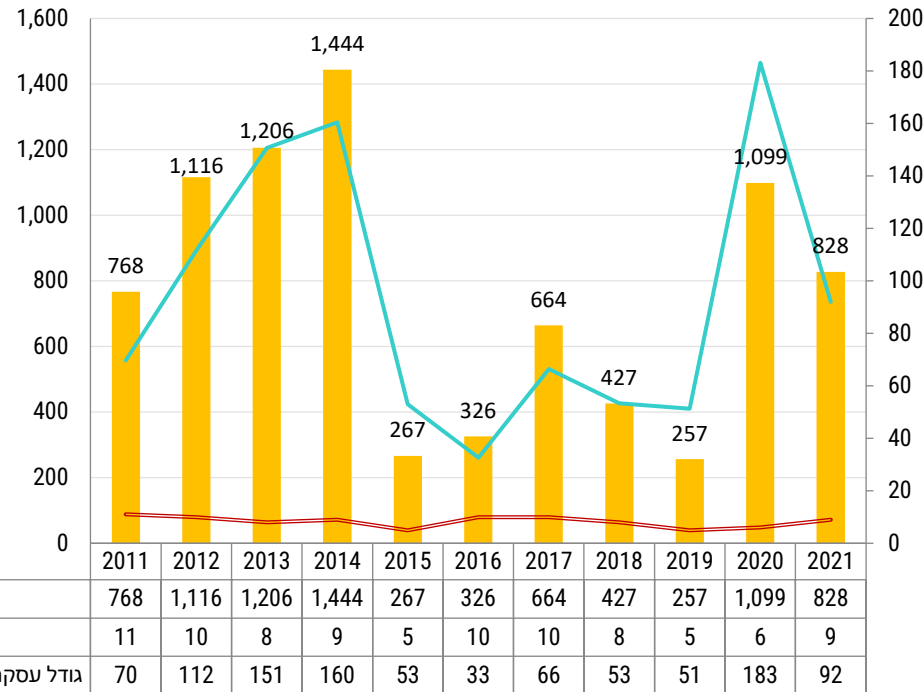
מדעי החיים



במגזר מדעי החיים נרשם סכום כולל של 5 מיליארד דולר. מתוך סכום זה, בלטה ההנפקה של Talkspace . גודל העסקה הממוצעת במגזר עלה מ-193 מיליון דולר בשנת 2020 ל-227 מיליון דולר בשנת 2021.



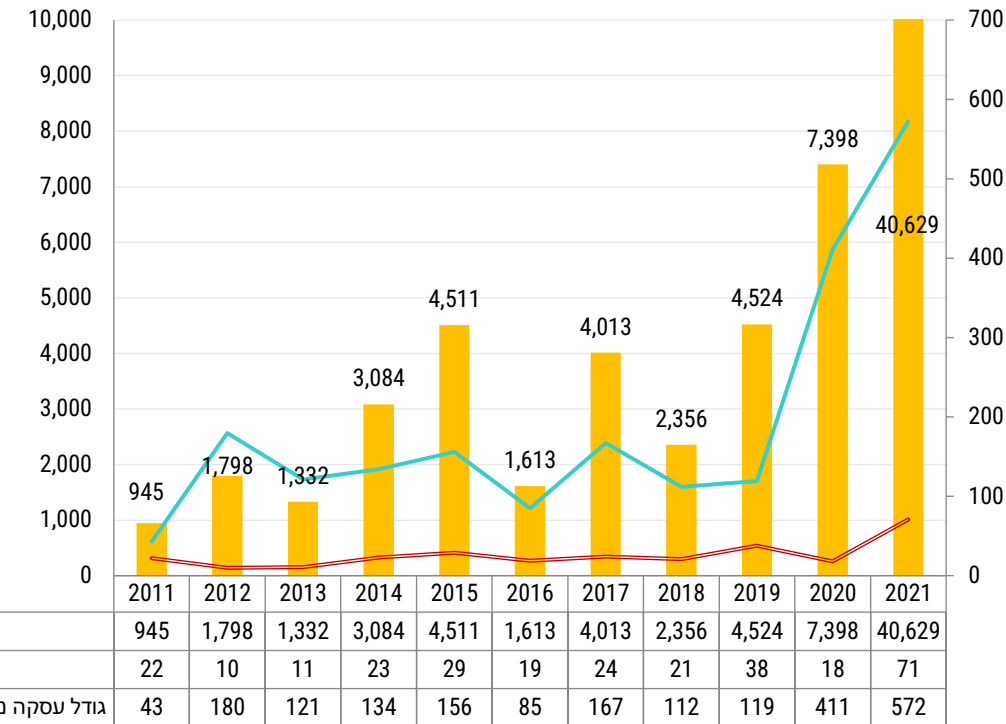
תקשורת



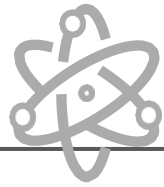
בדומה לשנים קודמות, גם בשנה זו לא נרשמו עסקאות רבות במגזר התקשורת. מגזר זה מהווה כ-1% בלבד ממספר העסקאות הכולל בשנת 2021.



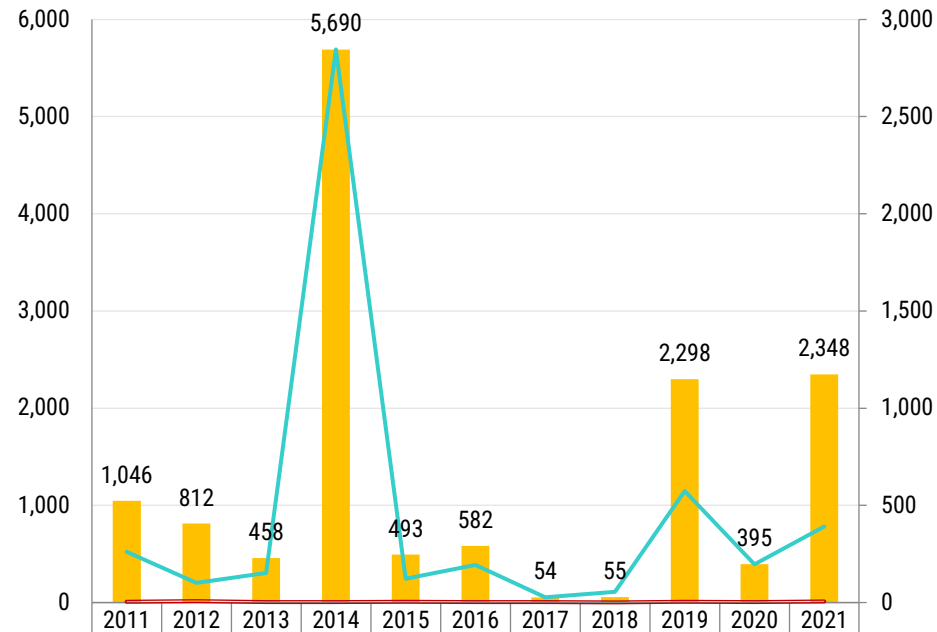
מחשוב ותוכנה לתאגידים



מגזר המחשוב ותוכנה לתאגידים ממשיך להוביל השנה באופן מובהק עם 71 עסקאות בסך של 40.6 מיליון דולר, המהוות כ-50% ממספר העסקאות הכולל. בין עסקאות הרכישה הבולטות ניתן לראות את XMcyber ו-GuardiCore.



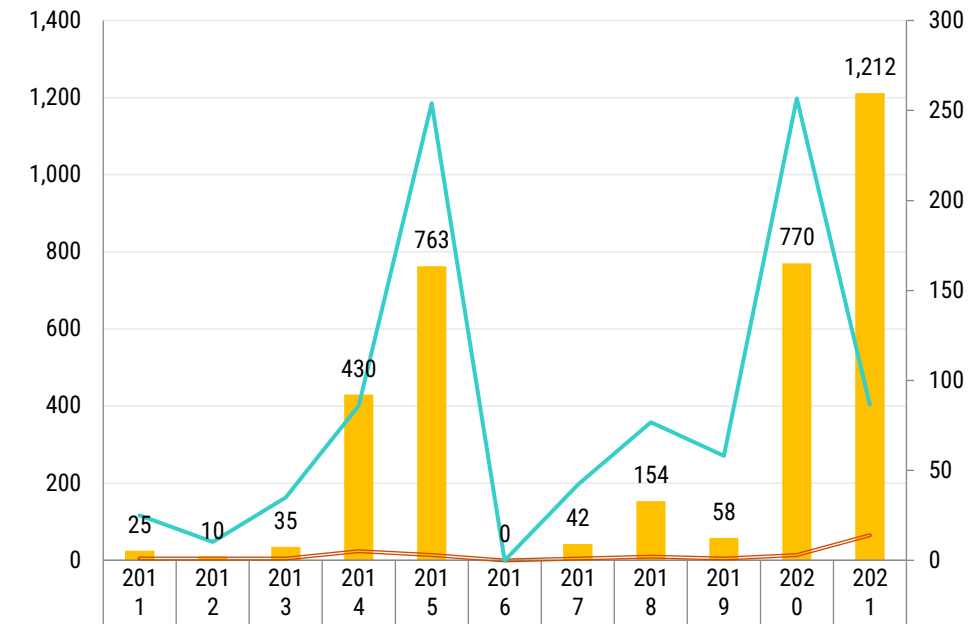
מוליכים למחצה



בתחום המוליכים למחצה נרשמו 6 עסקאות בסך כולל של 2.3 מיליארד דולר. בין העסקאות הבולטות במגזר הינן ההנפקות של Valens ו-Arbe.

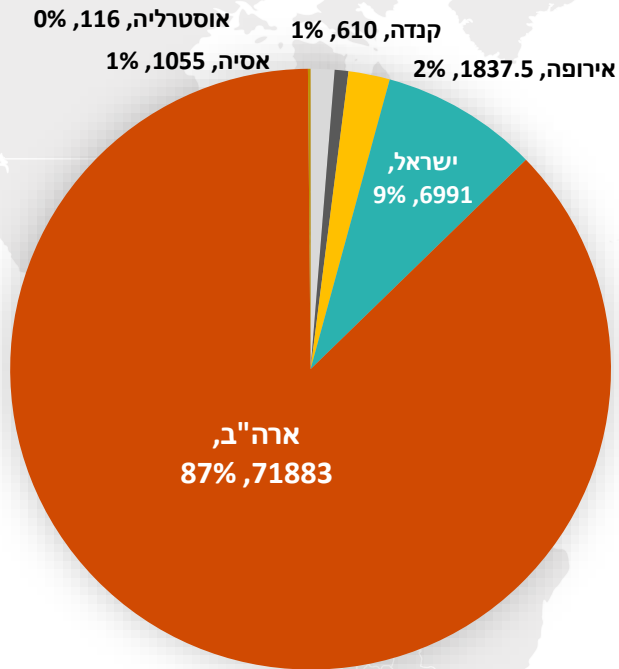


אנרגיה ירוקה

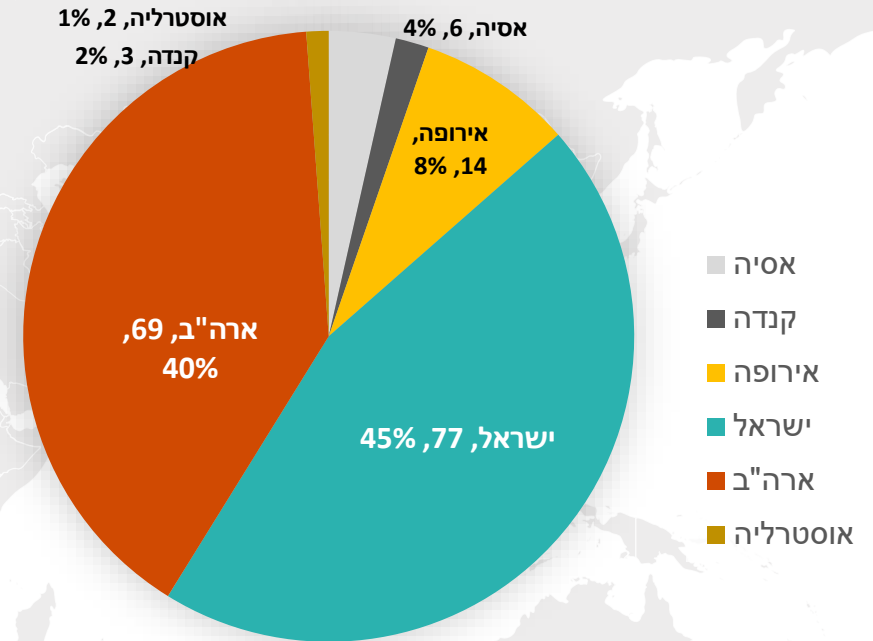


בתחום האנרגיה הירוקה נרשמו 14 עסקאות בסכום כולל של 1.2 מיליארד דולר, וזאת בין היתר לאור ההנפקה של Phinergy, ומכירתה של Prospera ל-Valmont. סכום זה מהווה שיא במגזר בעשור האחרון.

סכום עסקאות במיליוני דולרים



מספר עסקאות



- אסיה
- קנדה
- אירופה
- ישראל
- ארה"ב
- אוסטרליה

בשנת 2021 נרשם גידול משמעותי במספר עסקאות "כחול-לבן" עם 32 עסקאות רכישה בידי חברות ישראליות – ובראשן **אוונאן** [ע"י צ'קפוינט], וידו [ע"י ג'ייפרוג] וזאת לעומת 11 עסקאות רכישה בשנת 2020 ו-10 עסקאות רכישה בשנת 2019. כמו כן, נרשמו 45 עסקאות הנפקה בבורסה המקומית. עם זאת, ניתן לראות כי ארה"ב הייתה ועודנה המשמעותית ביותר בהיבט של רוכשים.



Top 10 Deals

Internet



ironSource

\$11B



Nasdaq

1

IT & Enterprise Software



SentinelOne

\$9B



NYSE

2

IT & Enterprise Software



Payoneer

\$3.3B



Nasdaq

3

IT & Enterprise Software



monday

\$6.8B



Nasdaq

4

Miscellaneous Technologies



\$3.1B



Nasdaq

5

IT & Enterprise Software



\$5B

6

Internet



\$2.6B



Nasdaq

7

Internet



\$3.6B

8

IT & Enterprise Software



\$2.56B



Nasdaq

9

IT & Enterprise Software



riskified

\$3.3B



NYSE

10





- הדוח מתייחס הן לעסקאות רכישת נכסים והן לעסקאות מיזוגים ורכישות (רכישת מניות) של חברות ישראליות או חברות שיש להן זיקה משמעותית לישראל. אקזיט מוגדר כסגירת הסכם לרכישת מניות, נכסים או פעילות של חברת מטרה, בתמורה למזומנים או למניות של החברה הרוכשת. אקזיט הוא גם הנפקה ראשונית לציבור (IPO) בכל בורסה. סכומי ההנפקות ושווין בדוח זה נקבעים לפי שווי החברה המונפקת בפתיחת המסחר. הנפקות בדוח זה מתייחסות גם להנפקה ראשונית [De-SPAC].
- הדו"ח שבנדון אינו לוקח בחשבון עסקאות של חברות שכבר נכללו בדוחותינו בשנים עברו במסגרת מכירה או הנפקה לציבור.
- ייתכנו הבדלים מהותיים בין דוח זה לבין דוח המיזוגים והרכישות של PwC Israel. דוח זה אינו כולל מספר נתונים שנכללו בדוח המיזוגים והרכישות של PwC Israel, כגון: רכישות שביצעו חברות ישראליות מחוץ לגבולות הארץ, עסקאות שאינן מתחום ההי-טק, עסקאות בסכומים של מתחת לכ-10 מיליון דולר וכן עסקאות שנחתמו אך יתכן וטרם הגיע מועד ה – Closing בגינן.
- נתוני המחקר נלקחו מפרסומים בתקשורת וממאגרי Reuters-Thomson והינם עדכניים ליום 9 בדצמבר 2021.

Yaron Weizenbluth

Head of Hi-Tech Cluster

T: +972-3-7954930

M: +972-54-6300504

E: Yaron.Weizenbluth@pwc.com

May Meir

Hi-Tech Business Development

T: +972-3-7955401

M: +972-52-3864533

E: may.meir@pwc.com

Amos Avner

Head of Hi-Tech Business Development

T: +972-3-7953887

M: +972-51-2060185

E: Amos.Avner@pwc.com



©2021 Kesselman & Kesselman. All rights reserved.

In this document, "PwC Israel" refers to Kesselman & Kesselman, which is a member firm of PricewaterhouseCoopers International Limited, each member firm of which is a separate legal entity. Please see www.pwc.com/structure for further details.

This document does not constitute professional advice. It does not *take into account* any objectives, financial situation or needs of any recipient. Any recipient should not act upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of the information contained in this publication, and, to the extent permitted by law, Kesselman & Kesselman, and any other member firm of PwC, its members, employees and agents do not accept or assume any liability, responsibility or duty of care for any consequences of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this publication or for any decision based on it, or for any direct and/or indirect and/or other damage caused as a result of using the publication and/or the information contained in it.

