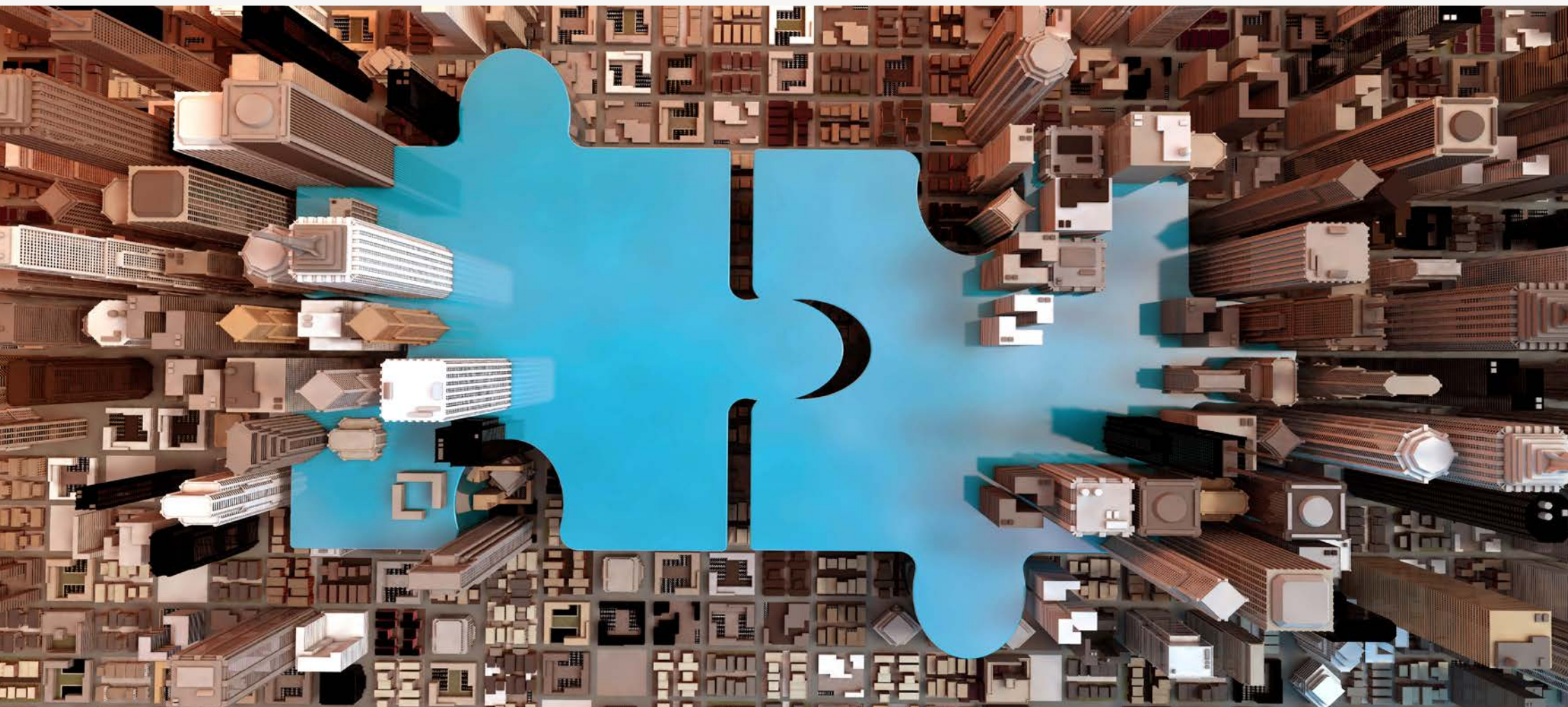




דו"ח

המיזוגים והרכישות השנתי של PwC Israel

לסיכום שנת 2021



מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים

משקיעים זרים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

תנועות הון

מגמות עיקריות

תמצית

דו"ח המיזוגים והרכישות של PwC Israel לסיכום שנת 2021

עיקרי הממצאים

- יחס כמות העסקאות מצד המשקיעים הפיננסיים המשיך להיות נמוך בשוק הישראלי ועמד על 8%, אשר הינו הנמוך ביותר מאז החל המעקב שלנו על שוק ה-M&A הישראלי. ייתכן כי החולשה נובעת מנטייתם להשתתף בגיוסים או עסקאות בשוק ההון, כמו עסקאות ה-SPAC, אשר הפכו בשנה החולפת לאלמנט מרכזי בביצוע השקעות, ולא נכללים במחקר השוק שלנו, כיוון שבמהותן הן למעשה הנפקות.

- מגזר ההיי-טק המשיך להוביל את שוק ה-M&A המקומי בדומה לשנים קודמות ואף רשם שיא מבחינת היקף העסקאות, אשר הסתכם לכ-10.6 מיליארד דולר.

- תחזית אי הוודאות שאפיינה את שנת 2020 ותקופת המשבר ממשיכה להתפוגג וניכרת חוזקה של הכלכלה ומגמת ההתאוששות הגלובלית והמקומית בפרט. שנת 2020 מבחינות רבות הייתה בגדר מכה קלה כאשר 2021 הציגה צמיחה משמעותית ואף חזרה למגמות טרום תקופת הקורונה בהיבטים רבים. כמות הכסף הזמינה יחד עם סביבת הריבית הנמוכה, תיאבון המשקיעים ושאיפת חברות להשגת יכולות טכנולוגיות ויתרונות תחרותיים ימשיכו להזין את שוק ה-M&A ואת תהליך שיקום הכלכלה עם ההתאוששות מהמשבר. יתרה מזאת, לאור ההנפקות, הגיוסים המשמעותיים וכמות "חדי הקרן" התקדימית שהתהוו השנה בקרב חברות ישראליות וכן כמויות המזומנים הזמינים בקרב חברות אלה, אנו צופים כי חברות אלה יצטרפו למעגל הרוכשים, וימשיכו לתדלק את השוק המקומי כפי שאנו מתחילים לראות כבר בחודשים האחרונים.

- שנת 2021 היוותה שנת שיא בשוק המיזוגים והרכישות עם המספר הגדול ביותר של עסקאות שנסגרו השנה - 238 עסקאות. שנה זו התאפיינה בתאבון גדול מצד המשקיעים עם התפוגגות השפעות הקורונה לצד סביבת ריבית נמוכה וכמות גבוהה של מזומן זמין. הסכום הכולל של העסקאות היה כ-17.1 מיליארד דולר, שני בגובהו לסכום שהושקע ב-2019 (20.4 מיליארד דולר) אבל הממוצע לשווי עסקה עמד על 126 מיליון דולר, מהנמוכים בשנים האחרונות. נקודה בולטת נוספת היתה הירידה במגה עסקאות (עסקאות מעל 1 מיליארד דולר) כאשר השנה מסתיימת עם עסקה אחת בלבד שנסגרה לעומת חמש אשתקד. להערכתנו, הטרנדים שראינו נובעים מנטיית החברות לפנות להנפקות, אשר תודלקה בקלות היחסית בה ניתן היה לגייס סכומים גבוהים בשוק ההון מצד חברות בוגרות.

- מגמת התחזקות השחקנים הישראליים כרוכשים ולא רק כמוכרים בשוק הרכישות והמיזוגים נמשכה עם ביצוע רכישות של חברות בחו"ל בהיקפים גדולים ביחס לשנת 2020 ואף ביחס לתקופה טרום משבר הקורונה. נתח שווי הרכישות שנעשה ע"י הישראליים הגיע לשיא שש-שנתי של 40% מתוך סך תנועות הון (בהחרגת עסקת טבע/אלרגן ב-2016) אשר קיבל רוח גבית עם הסרתן החלקית של הגבלות התנועה בשנה החולפת.

מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים

משקיעים זרים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

תנועות הון

מגמות עיקריות

תמצית

יחד עם המשך סביבת ריבית נמוכה תומכים בדעה זו ומבטיחים את המשך המגמה הנוכחית בתחום המיזוגים והרכישות.

ריבית נמוכה ומזומנים זמינים דחפו את שוק המיזוגים והרכישות לרמות שיא. נציין כי מבחינת היקף העסקאות, שנת 2021 היא רק שניה לאחר השיא שנרשם בשנת 2019 (20.4 מיליארד דולר).

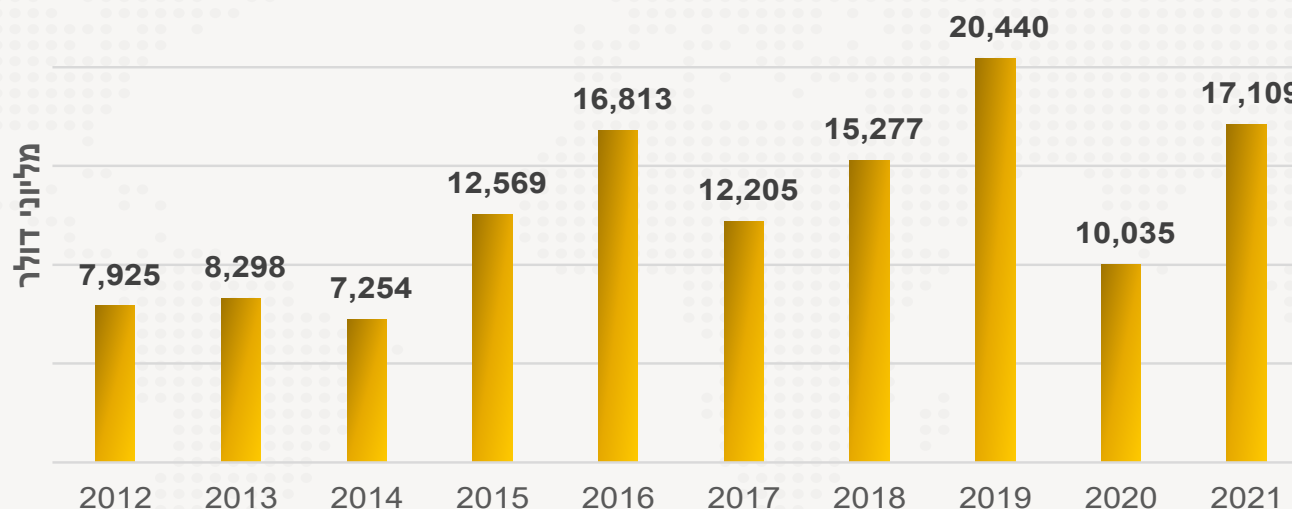
ניתן לומר בסבירות גבוהה כי אי הוודאות שאפיינה את שנת 2020 ותקופת המשבר ממשיכה להתפוגג ורבים משוכנעים בחוזקה של הכלכלה והמשך ההתאוששות הגלובלית והמקומית בפרט. אינדיקטורים כלכליים שונים

שיא במספר העסקאות שנסגרו בשנת 2021 עם גידול של 93% ביחס לשנת 2020, לצד קיטון בשווי ממוצע לעסקה

שנת 2021 התאפיינה בפעילות רבה בתחום המיזוגים והרכישות עם היקף עסקאות מדווחות של 17.1 מיליארד דולר. נתון זה מהווה גידול של 70% ביחס לשנת 2020 אשר נפגעה משמעותית מפרוץ משבר הקורונה. עסקאות רבות שככל הנראה נדחו משנת 2020, יחד עם המשך סביבת



סך היקף עסקאות*



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

מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים

משקיעים זרים

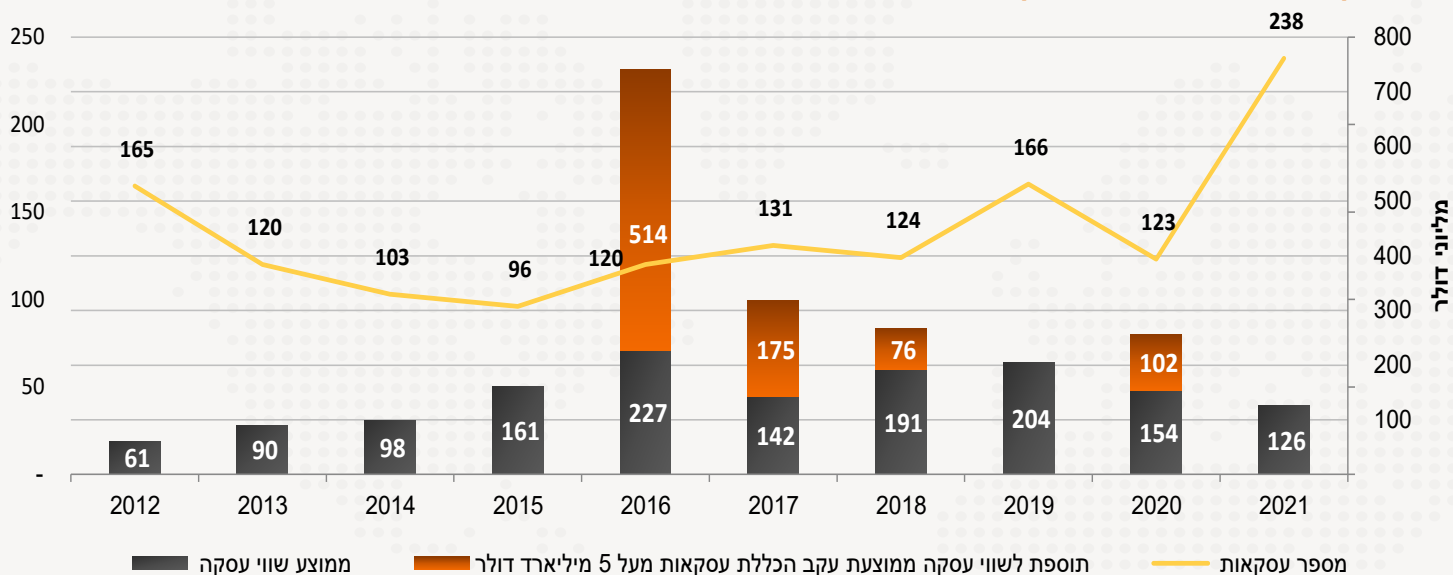
משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

תנועות הון

מגמות עיקריות

תמצית

מספר העסקאות השנתי וממוצע של שווי עסקה



נתון בולט במיוחד הוא מספר העסקאות שנסגרו בשנת 2021, 238 עסקאות, נתון המהווה גידול של כ-93% ביחס לאשתקד וכמו כן, מהווה שיא מובהק לאורך תקופת הניתוח שלנו. בד בבד, השווי הממוצע לעסקה עמד על 126 מיליון דולר בלבד בשנת 2021 [מתוך העסקאות בגינן דווח סכום העסקה].

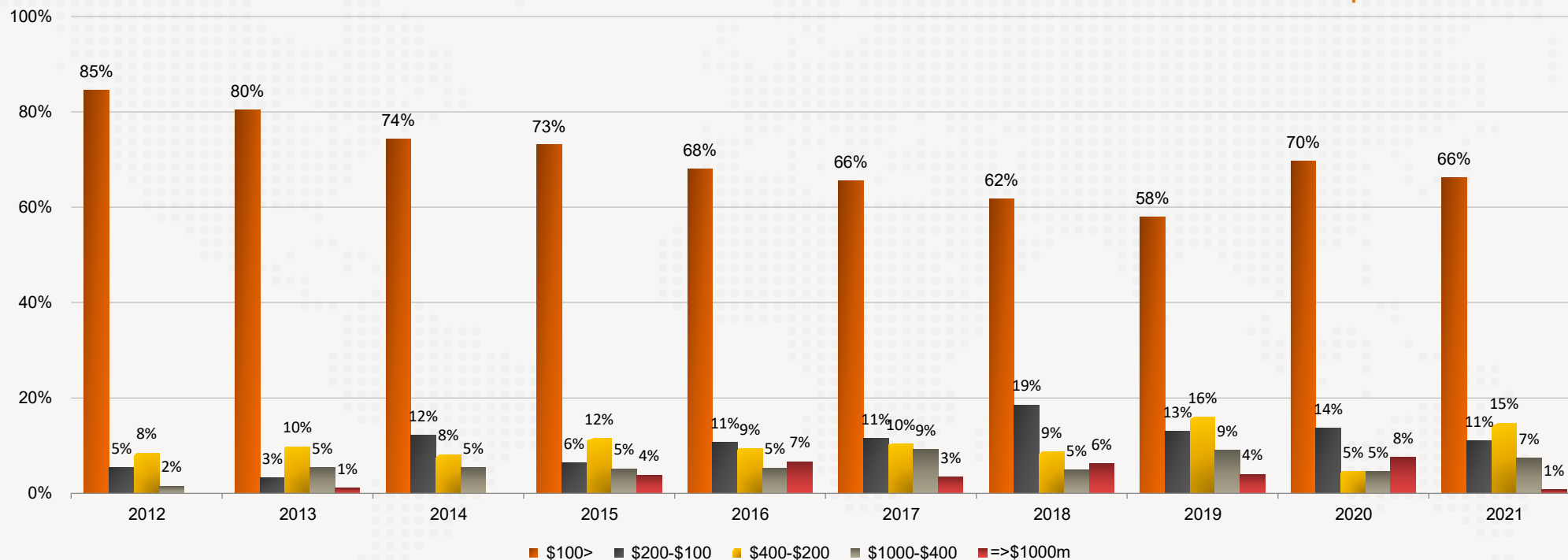


מתודולוגיית מחקר	ענפים עיקריים	משקיעים זרים	משקיעים אסטרטגיים ופיננסיים	תנועות הון	מגמות עיקריות	תמצית
------------------	---------------	--------------	-----------------------------	------------	---------------	-------

ירידה בהיקף העסקאות מעל 1 מיליארד דולר על רקע ריבוי הנפקות בשוויים גבוהים

מבחינת היקף העסקאות ניכרת ירידה משמעותית בעסקאות בטווח של מעל 1 מיליארד דולר. השנה נסגרה רק עסקה אחת (מכירת החטיבה הכירורגית של לומניס), נתון אשר מהווה פחות מ-1% מתוך סך העסקאות. לשם השוואה, בשנת 2020 נסגרו 5 עסקאות בטווח זה. נראה כי הגורם למגמה זו עשוי לנבוע מהעובדה שחברות רבות, לרוב בוגרות יחסית ובעלות שוויים גבוהים, פנו לגייס כספים באמצעות IPO ועסקאות SPAC, אשר באמצעותן זכו לגיסיס משמעותיים. מגמה זו מאפיינת במיוחד את שוק ההיטק בו אנו רואים כי יזמים מובילים היום את החברות להנפקה לעומת העבר בו שאפו לאקדיט מהיה. יחד עם זאת, ניכרת ירידה ביחס לשנה שעברה גם בשיעור העסקאות בעלות שווי נמוך, בטווח של מתחת ל-100 מיליון דולר, מ-70% (46 עסקאות) בשנת 2020 ל-66% (90 עסקאות) בשנת 2021, מה שיכול להיות קשור לגאות במחירים בשוק.

פילוח מספר העסקאות הכולל



מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים

משקיעים זרים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

תנועות הון

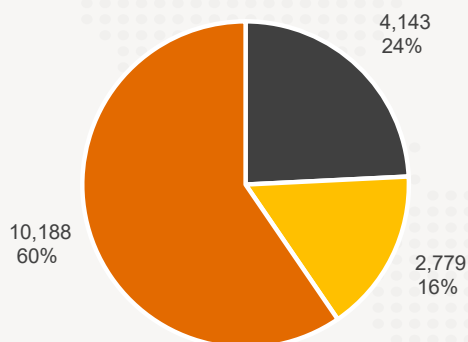
מגמות עיקריות

תמצית

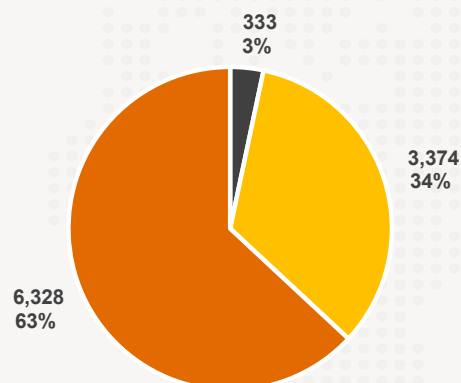
שיעור העסקאות של ישראלים מתוך תנועות ההון בשנת 2021 המשיך במגמת התחזקות עם 40% מסך שווי הרכישות, כאשר 2021 התאפיינה בהשקעות רבות בחברות חו"ל ע"י שחקנים ישראלים

ניכר כי לאחר שנת הקורונה של 2020, משקיעים ישראלים חזרו להיות פעילים בחו"ל ואף ביצעו רכישות בחו"ל בהיקפים גבוהים ביחס לטרומ הקורונה בסכום כולל של 4.1 מיליארד דולר. זאת מבלי לכלול את עסקת קייפ - expressVPN בסך 936 מיליון דולר, שדווחה בספטמבר 2021 ועוד לא נסגרה רשמית. היקף הרכישות של ישראלים בשנת 2021 היווה 40% מסך תנועות ההון, בדומה למגמה שנרשמה בשנת 2020 [37%], אך תמהיל ההשקעה בין ישראל וחו"ל השתנה משמעותית, וככל הנראה נתמך בהסרתן החלקית של הגבלות התנועה בשנה החולפת והתפוגגות החשש מביצוע עסקאות מחוץ למגרש הביתי. מספר עסקאות בולטות של ישראלים בחו"ל השנה כוללות את עסקת עזריאלי - Green Mountain ועסקת טאבולה - Connexity בסך 860 ו-800 מיליון דולר, בהתאמה.

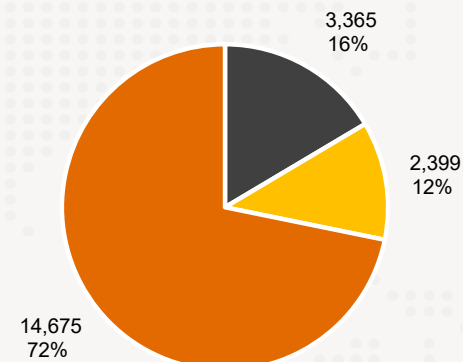
תנועות הון 2021



תנועות הון 2020, ללא עסקת מלאנוקס



תנועות הון 2019



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

מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים

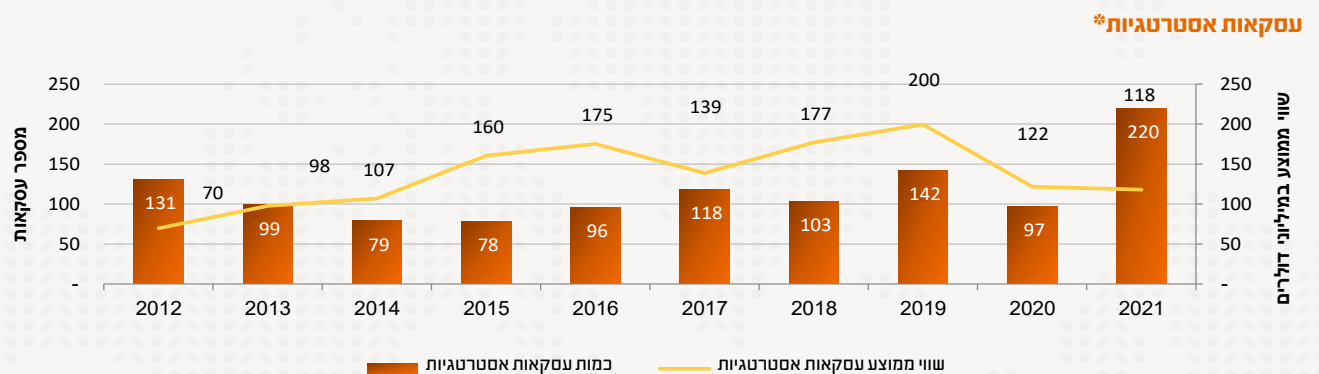
משקיעים זרים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

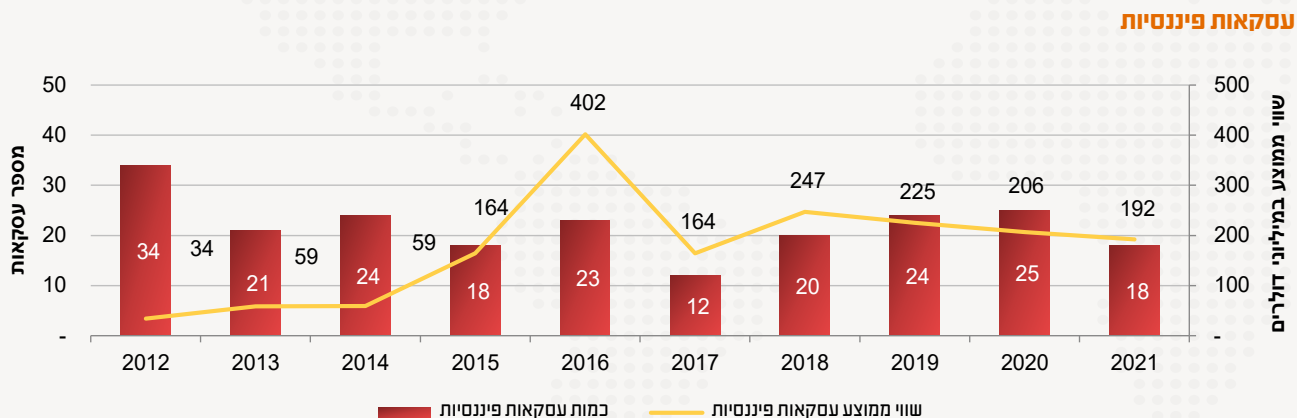
תנועות הון

מגמות עיקריות

תמצית



בהחרגת עסקאות מעל 5 מיליארד דולר*



משקיעים פיננסיים ממשיכים להציג חולשה יחסית למשקיעים האסטרטגיים בשוק המקומי

8% בלבד מסך העסקאות שנסגרו בשנת 2021 בוצעו על ידי רוכשים פיננסיים (18 עסקאות), אשר מהווה שיא שלילי ביחס לסך העסקאות. הסבר אפשרי לחולשת המשקיעים הפיננסיים בייחוד השנה עשוי לנבוע מהעובדה שהם היו יותר מעורבים בגיוסים ועסקאות בעלות שוויים גבוהים בשוק ההון, כמו עסקאות SPAC. זאת במקביל לזינוק בעסקאות האסטרטגיות המתכתב עם מגמות הכרוכות מהיציאה ממשבר הקורונה בפרט בקרב חברות טכנולוגיה, השואפות לצמות, להתמקד באסטרטגיה, חדשנות ואימוץ טכנולוגיות שצצו כתוצאה או במהלך המשבר. מגמה זו הובילה תאגידי לבצע עסקאות על מנת להשיג יתרון תחרותי.

מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים

משקיעים זרים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

תנועות הון

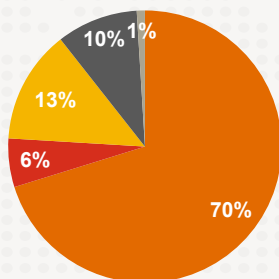
מגמות עיקריות

תמצית

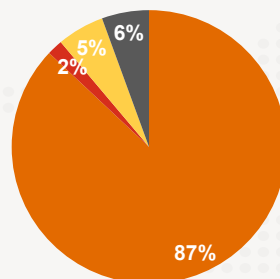
חברות אמריקאיות ממשיכות להוות נתח משמעותי מהרכישות הזרות

מבחינת תמהיל מדינת המקור של הרוכשים הזרים מתוך סך העסקאות שבוצעו על ידי רוכשים זרים, גם השנה ממשיכה לבלוט ארצות הברית עם 70% מתוך סך העסקאות עם 73 עסקאות בסכום כולל של 8 מיליארד דולר. זוהי אמנם ירידה בנתח ההשקעות מצד משקיעים אמריקאיים ביחס לשנת 2020, אך נראה ששנה זו הייתה חריגה גם בהקשר זה וכי התמהיל המוצג לשנת 2021 דומה לזה של 2019, טרום משבר הקורונה. לאחר ארצות הברית ניצבת אירופה עם 13% מסך העסקאות - המייצגים 14 עסקאות בסכום כולל של 1.2 מיליארד דולר - בדומה לשיעור שנרשם בשנת 2019.

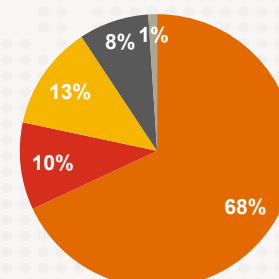
רוכשים זרים כאחוז מסך העסקאות שבוצעו ע"י רוכשים זרים
בשנת 2021



רוכשים זרים כאחוז מסך העסקאות שבוצעו ע"י רוכשים זרים
בשנת 2020

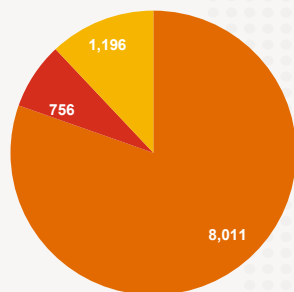


רוכשים זרים כאחוז מסך העסקאות שבוצעו ע"י רוכשים זרים
בשנת 2019

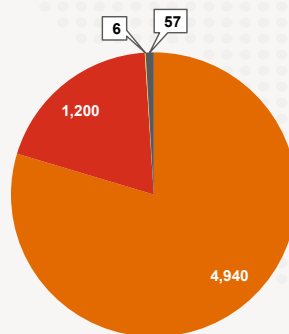


- צפון אמריקה
- מזרח אסיה
- אירופה
- בריטניה
- אחרים

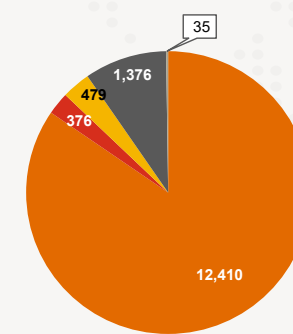
היקף רכישות של חברות ישראליות על ידי רוכשים זרים לפי אזורים
בשנת 2021 במיליוני דולרים



היקף רכישות של חברות ישראליות על ידי רוכשים זרים לפי אזורים
בשנת 2020 במיליוני דולרים



היקף רכישות של חברות ישראליות על ידי רוכשים זרים לפי אזורים
בשנת 2019 במיליוני דולרים



מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים

משקיעים זרים

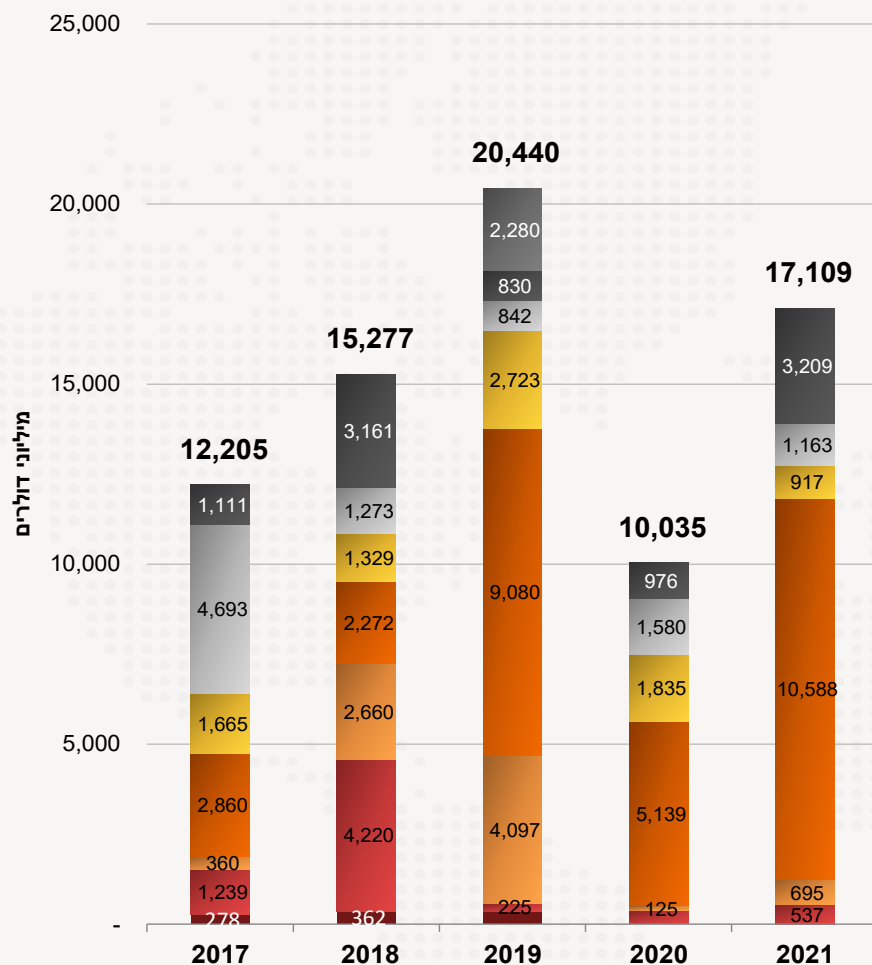
משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

תנועות הון

מגמות עיקריות

תמצית

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



מגזר ההיי-טק ממשיך להוביל, שנת 2021 מהווה שיא בהיקף העסקאות בתחום ההיי-טק

מגזר ההיי-טק ממשיך לבלוט גם השנה בתרומתו להיקף העסקאות הכולל בדומה לשנים קודמות והסתכם ל 10.6 מיליארד דולר, המייצגים 73 עסקאות, כמעט שלישי מתוך מספר העסקאות שנעשו בשנה החולפת בישראל. היקף העסקאות מהווה נתון שיא בענף ההיי-טק ואף גבוה מרמת השיא הקודמת שנרשמה בשנת 2019 [9 מיליארד דולר]. מגזר הפארמה ומדעי החיים בלט השנה הודות לעסקת לומניס בסך 1.1 מיליארד דולר.



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

מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים

משקיעים זרים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

תנועות הון

מגמות עיקריות

תמצית

מתודולוגיית מחקר

- נתוני המחקר נלקחו ממאגרי Reuters-Thomson והנם עדכניים ליום 30 לנובמבר, 2018, 2019, 2020 ו-2021 [Eikon], ופרסומים בתקשורת. חריג - נתוני 2018 כוללים את עסקת מכירת סודהסטרים 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.
- 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 הבישיל וכיו"ב). נתוני השוואה נלקחו בהתאם לדו"ח המיזוגים והרכישות לשנים קודמות.
- המחקר התייחס לעסקאות בהן אחד הצדדים הינו חברה הרשומה בישראל.
- לגבי 43% מהעסקאות בשנת 2021 הכלולות במחקר לא פורסמו נתוני שווי לעומת 46% ו-40% ב-2020 ו-2019, בהתאמה. 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

