



דו"ח

המיזוגים והרכישות PwC Israel של השנתי

לסיכום שנת 2022



תמצית

מגמות עיקריות

תנועות הון

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

משקיעים זרים

ענפים עיקריים

מתודולוגיית מחקר

דו"ח המיזוגים והרכישות של PwC Israel לסיכום שנת 2022

עיקרי הממצאים

שבמהותן הן הנפקות. על אף הצניחה המתוארת, חלה עלייה בשווי עסקה פיננסית ממוצע לכ-238 מיליון דולר, בעיקר לאור עסקת קיסטון-אגד בשווי מוערך של 846 מיליון דולר.

- מגזר ההיי-טק המשיך להוביל את שוק ה-M&A המקומי עם היקף עסקאות המסתכם לכ-9.3 מיליארד דולר אשר נמצא בטווח העסקאות הגבוה בהשוואה לשנים קודמות, ורק שני להיקף השיא שנצפה בשנת 2021. מגזרי הפיננסיים, אנרגיה ומוצרי הצריכה והשירותים הציגו גידול בעקבות עסקאות בודדות בשוויים גבוהים.

- **תחזית** - שינויים קיצוניים בסביבה המאקרו-כלכלית בשנת 2022 הובילו לחוסר וודאות גבוה בשוק. סביבת הריבית הנמוכה שאפיינה את העשור האחרון השתנתה במפתיע עם עליות ריבית חדות בבנקים המרכזיים בכל העולם. עליית מחיר הכסף בשילוב גורמים כמו המשבר העולמי המתמשך בשרשראות האספקה, עליות מחירים ומשברים גיאופוליטיים כגון מלחמת רוסיה-אוקראינה, הובילו לחוסר יציבות שמיתן את הקצב המהיר של שנת 2021 ואת מוטיבציית המשקיעים לביצוע עסקאות. עם זאת, מהירות התגובה של השוק המקומי ב-2022 אינה קיצונית כפי שנצפה בתחילת משבר הקורונה ושנת 2022 ממשיכה להפגין חוזקה, הנתמכת מסגירת עסקאות שהחלו בשנת 2021. קשה לצפות את השינוי שיובילו גורמי המאקרו צוינו, ובטווח הקצר נראה שתהיה האטה בכמות העסקאות. אך להערכתנו שוק ה-M&A ימשיך להציג רמות פעילות גבוהות בטווח הבינוני/ארוך בהינתן ההון הרב שנתר בשוק בשילוב ירידת השוויים הצפויה. בנוסף חברות שייקלעו לקשיים תזרימיים ויאלצו להימכר, עשויות להוות הזדמנויות אטרקטיביות. שחקנים שגיעו ערוכים למציאות השוק החדשה ושכילו לנצל את המצב יוכלו להנות מהשאת ערך רב לטווח הארוך.

- שוק המיזוגים והרכישות נפגע בצורה משמעותית בשנת 2022 כאשר 142 עסקאות בלבד נסגרו בשנה זו למול 238 עסקאות בשנת 2021 שהיוותה שנת שיא. למרות זאת, סכום העסקאות הכולל בשנת 2022 עומד על כ-18 מיליארד דולר המשקף עליה של 5% בהיקף העסקאות לעומת 17.1 מיליארד דולר בשנת 2021. שווי העסקה הממוצע בשנת 2022 הינו 202 מיליון דולר, מהגבוהים בעשור האחרון, ומשקף עלייה של 61% לעומת שווי העסקה הממוצע בשנת 2021 שעמד על 126 מיליון דולר. להערכתנו, העלייה בשווי העסקה הממוצע שיקפה את הגאות במחירי החברות וגם נבעה מהעלייה במגה עסקאות (עסקאות מעל מיליארד דולר), כאשר שנת 2022 מסתיימת עם שלוש עסקאות המהוות 37% מסך שווי העסקאות, מתוכן עסקת המיזוג של יוניטי ואירון סורס בשווי של כ-4.4 מיליארד דולר.

- הרוכשים הישראלים ממשיכים להפגין חוזקה עם היקף רכישות של כ-6.7 מיליארד דולר המהווים כ-38% מסך שווי העסקאות שבוצעו. מלבד שנת 2021 שהייתה שנת שיא בפעילות המיזוגים והרכישות, נתח השוק של הרוכשים הישראלים הוא הגבוה ביותר מאז שנים 2014-2016, תקופה בה חברת טבע הייתה פעילה וביצעה רכישות משמעותיות. מגמת התחזקות זו משקפת את שינוי התפיסה של השחקנים הישראלים כרוכשים בעלי כוונות צמיחה ולא כמוכרים בלבד.

- מספר הרכישות הפיננסיות נמצא ברמה הנמוכה ביותר בעשור האחרון עם 12 עסקאות שנסגרו, אשר מהוות 8% ממספר העסקאות שבוצעו. להערכתנו, ירידה זו משקפת את ציפיית הרוכשים הפיננסיים להשגת מחירים אטרקטיביים יותר וקושי לבצע עסקאות בשוק של מחירים גואים. בנוסף, ייתכן כי החולשה נובעת מנטייתם להשתתף בגיוסים או בעסקאות בשוק ההון, כמו עסקאות ה-SPAC, אשר לא נכללות במחקר השוק שלנו מכיוון

מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים

משקיעים זרים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

תנועות הון

מגמות עיקריות

תמצית

מיליון דולר, המשקף עליה צנועה יותר. באופן כללי, נראה שירידת השוויים המדוברת עוד לא חלחלה לשוק ה-M&A המקומי, מה שצפוי להכניס שחקנים נוספים שנמנעו מסביבת המחירים הגבוהה של השנתיים האחרונות.

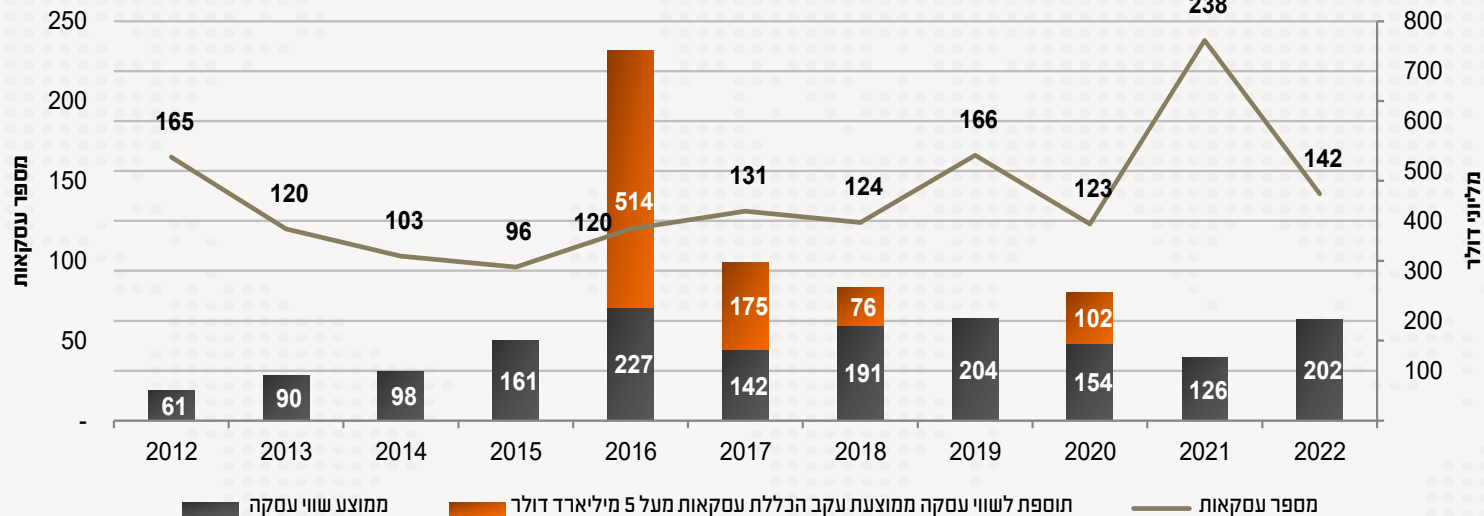


השיא בשנת 2021, אלא אף האטה יותר משמעותית בכמות העסקאות. שווי העסקה הממוצע עלה בשנת 2022 ל-202 מיליון דולר לעומת שנת 2021 בה עמד הממוצע על 126 מיליון דולר. שווי העסקה הממוצע הגבוה נתמך גם כן ע"י עסקאות שמקורן בשנת 2021 ונסגרו רשמית ב-2022, כמו ביניהן מס' עסקאות שהתברגו לטופ עשר בשנת 2022. כמו כן, מיזוג יוניטי - איירון סורס בסך 4.4 מיליארד דולר דחף את השווי הממוצע, ובהחרגתו השווי הממוצע הינו 154

צניחה במספר העסקאות שנסגרו לעומת שנת 2021 במקביל לעלייה בשווי העסקה הממוצע

כמות העסקאות שנסגרו בשנת 2022 הסתכמה ל-142 עסקאות ומשקפת ירידה של 40% לעומת שנת 2021, שכללה 238 עסקאות. בחינה רבעונית של כמות העסקאות מגלה שכמות העסקאות הולכת ופוחתת לאורך הרבעונים ב-2022, לאור עסקאות שהחלו ב-2021 ונסגרו ב-2022. על כן ירידה זו עשויה לשקף לא רק חזרה לשגרה לאחר

מספר העסקאות השנתי וממוצע של שווי עסקה



מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים

משקיעים זרים

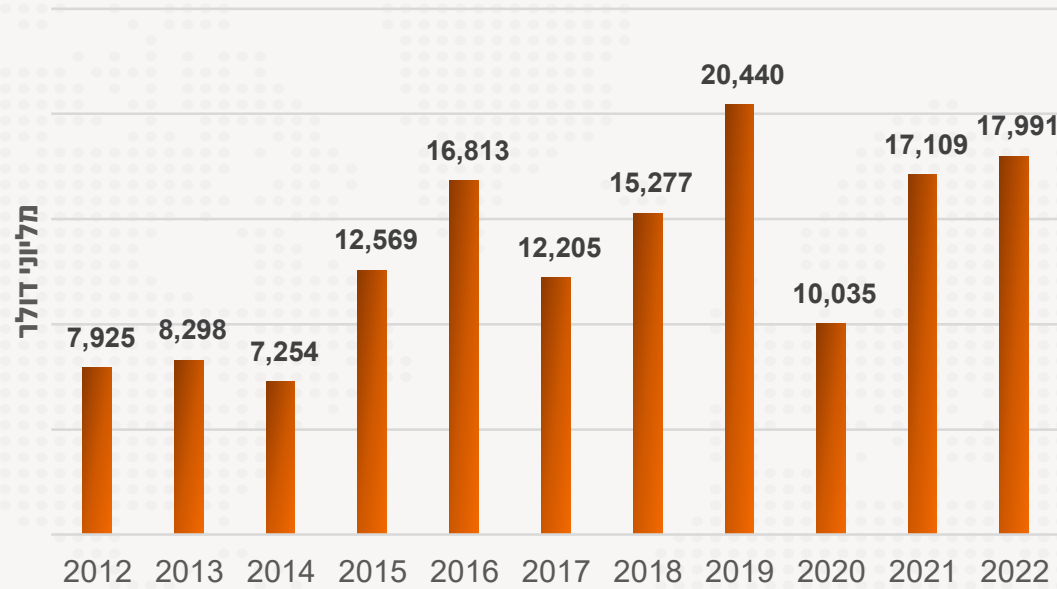
משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

תנועות הון

מגמות עיקריות

תמצית

סך היקף עסקאות*



*בהחרגת עסקאות מעל 5 מיליארד דולר:
מלאנקס ב-2020;
פרוטרם ב-2018;
מובילאיי ב-2017;
אלרגן ב-2016.

סך שווי העסקאות הסתכם לכ-18 מיליארד דולר, אשר מהווה עליה של 5% משנת 2021. השווי הגבוה נובע בעיקר משלוש העסקאות מעל מיליארד דולר, ביניהן עסקת יוניטי - איירונסורס בשווי 4.4 מיליארד דולר, אשר מהוות כ-37% מסך השווי לשנת 2022.



מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים

משקיעים זרים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

תנועות הון

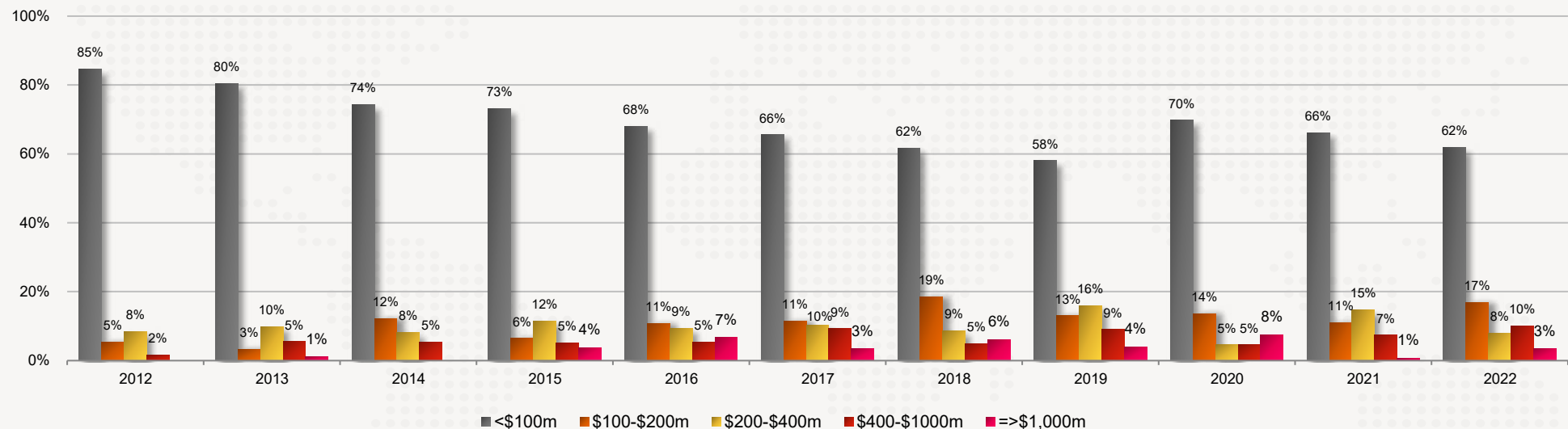
מגמות עיקריות

תמצית

נתח העסקאות מעל מיליארד דולר חוזר לרמות שלפני שנת 2021

שנת 2022 משקפת את החזרה של העסקאות בשוויים גבוהים ביניהם שלוש העסקאות מעל מיליארד דולר, המהוות 3% מכמות העסקאות הכוללת [בעסקאות עם שוויו]. עסקאות בשווי העולה על 400 מיליון דולר היוו 13% מסך העסקאות באופן דומה לשנים 2019 ו-2020, וגבוהה מה-8% שנצפו בשנת 2021. להערכתנו, וכפי שצוין בפסקה הקודמת, ירידת האטרקטיביות של שווקי ההון הסיטה חזרה חברות לשוק ה-M&A במקום IPOs ועסקאות SPAC. היקף העסקאות מתחת ל-100 מיליון דולר ירד ביחס לשנת 2021 ועמד על 62% מסך העסקאות [בעסקאות עם שוויו].

פילוח מספר העסקאות הכולל



מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים

משקיעים זרים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

תנועות הון

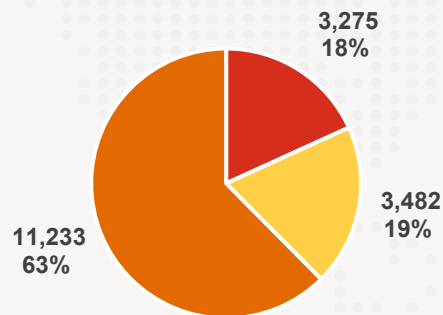
מגמות עיקריות

תמצית

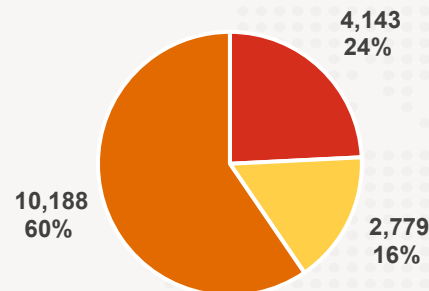
שיא בנתח השוק של משקיעים ישראלים מסך היקף העסקאות מאז 2015

יציבותם וחוזקתם של הרוכשים הישראלים נמשכת עם פלח עסקאות שהסתכם לכ-37% מתוך סך היקף העסקאות בשנת 2022. נתח השוק המשמעותי של הרוכשים הישראלים מצביע על התחזקותם, בשלותם, והיותם שחקנים אשר מכוונים לצמיחה ולא כאלה הנתפסים רק כמטרות לרכישה. תמהיל ההשקעות של הרוכשים הישראלים בשנת 2022 מתפלג באופן כמעט זהה בין רכישות בחו"ל לשוק המקומי המהווה כ-18%, וכ-19% מתוך סך הרכישות, בהתאמה. השקעות זרים בישראל עדיין מהוות את החלק העיקרי מתוך תנועות ההון, וכוללות בשנת 2022 את מיזוג איירונסורס הישראלית לחברת הגיימינג האמריקאית יוניטי בשווי עסקה מוערך של 4.4 מיליארד דולר.

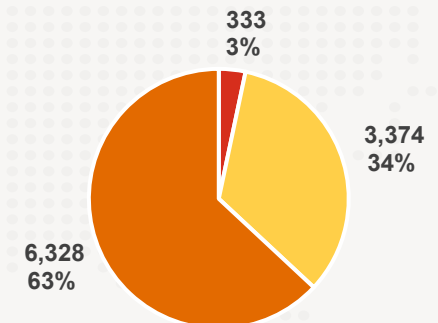
תנועות הון 2022



תנועות הון 2021



תנועות הון 2020, ללא עסקת מלאנוקס



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

מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים

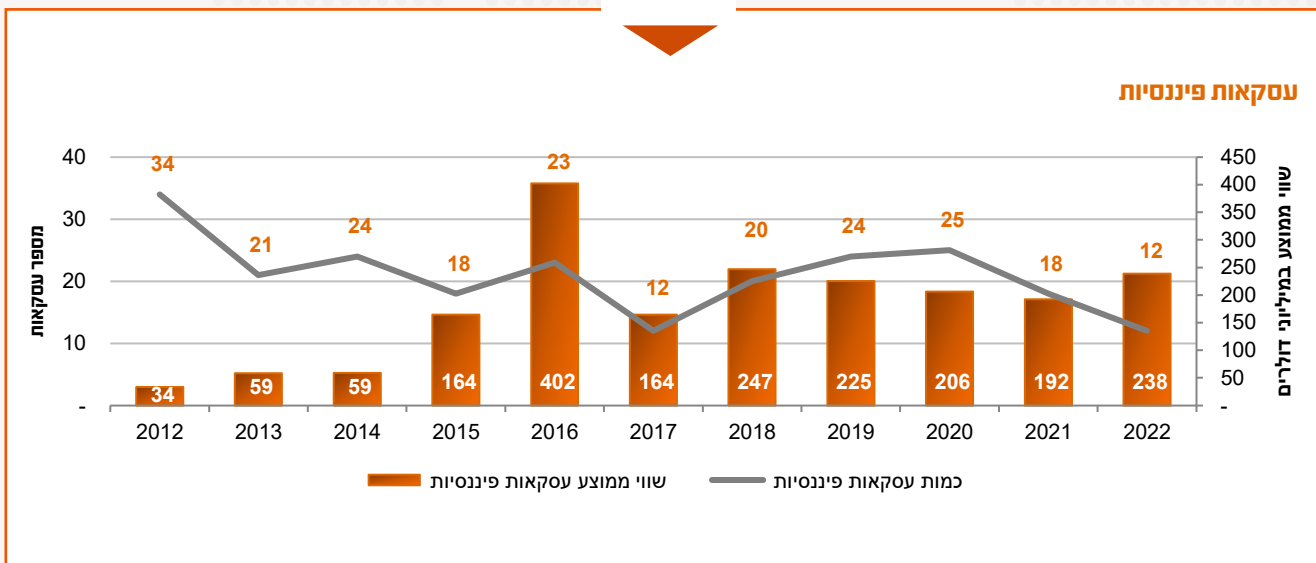
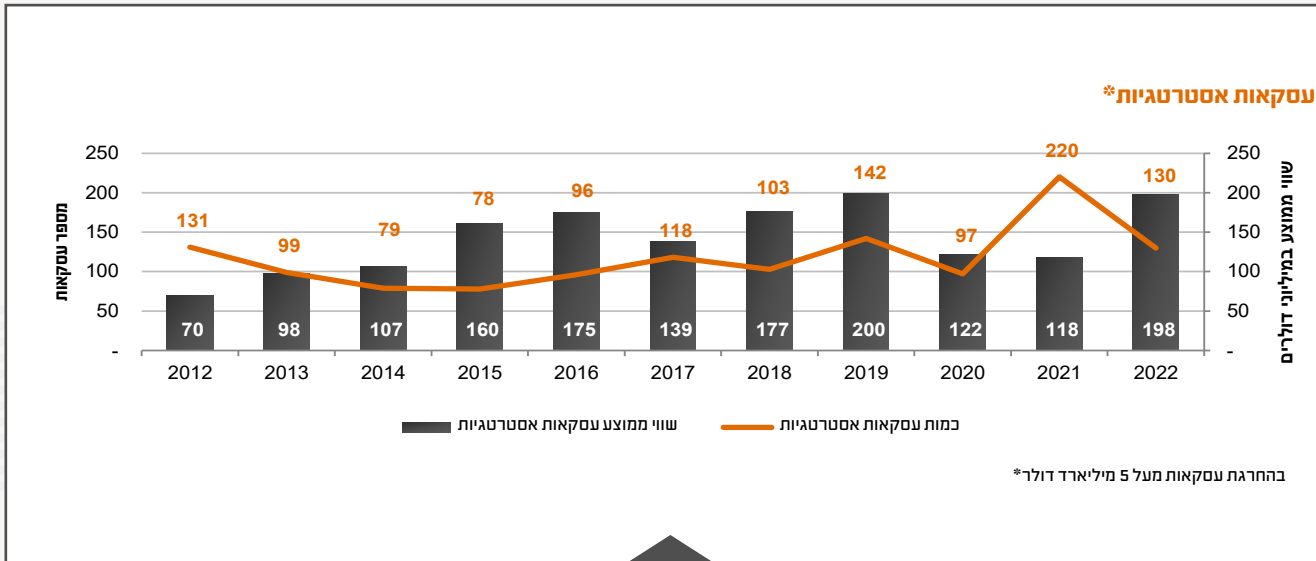
משקיעים זרים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

תנועות הון

מגמות עיקריות

תמצית



שיא שלילי במספר העסקאות המבוצעות ע"י משקיעים פיננסיים

12 עסקאות בלבד נסגרו על ידי רוכשים פיננסיים בשנת 2022, המהווה שיא שלילי של השנים האחרונות בכמות העסקאות. להערכתנו, מספר העסקאות הפיננסיות הנמוך נובע מהקושי של משקיעים פיננסיים להתחרות ברוכשים אסטרטגיים ברמת המחירים ששררה בשוק, לאור היעדר הסינרגיות, ו"שיבה על הגדר" מצידם בציפיה לירידת שווי החברות. שתי עסקאות מרכזיות שביצעו רוכשים פיננסיים בשנה זו הן רכישת אגד ע"י קרן קיסטון ורכישת חברת אבטחת המידע תופין על ידי חברת ההשקעות האמריקאית Turn/River Capital שדחפו את השווי הממוצע לכ-238 מיליון דולר.

מתודולוגיית מחקר

ענפים עיקריים

משקיעים זרים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

תנועות הון

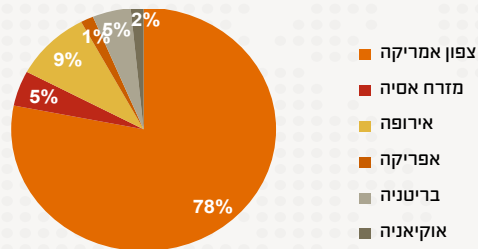
מגמות עיקריות

תמצית

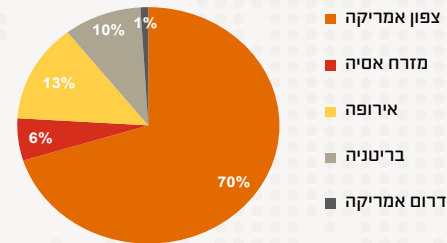
רוכשים אמריקאיים ממשיכים להחזיק בנתח השוק העיקרי ומתחזקים לעומת שנת 2021

מבחינת תמהיל מדינת המקור של הרוכשים הזרים מתוך היקף העסקאות שבוצעו על ידי רוכשים זרים, דריסת הרגל של צפון אמריקה מתעצמת עם כ-86% מתוך סך היקף העסקאות, שיא של השנים האחרונות. סך הכל בוצעו 50 עסקאות על ידי רוכשים צפון-אמריקאיים הכוללות 43 עסקאות של רוכשים אמריקאיים ו-7 של רוכשים קנדיים בסכום כולל של כ-9.7 מיליארד דולר. בהיבט מספר העסקאות בשנת 2022, 78% מהרכישות של זרים בחו"ל נעשו על ידי שחקנים שמקורם בצפון אמריקה, לעומת שנת 2021 בה אלו היוו 70%, בסכום כולל של כ-8 מיליארד דולר. לאחר ארצות הברית ניצבת אירופה עם כ-11% מסך היקף העסקאות. במקביל, מזרח אסיה צוללת מכ-756 מיליון דולר לכ-34 מיליון דולר וכמעט ונעלמת.

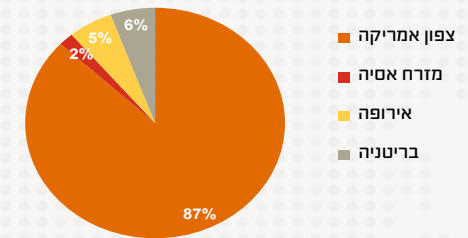
רוכשים זרים כאחוז מסך העסקאות שבוצעו ע"י רוכשים זרים בשנת 2022



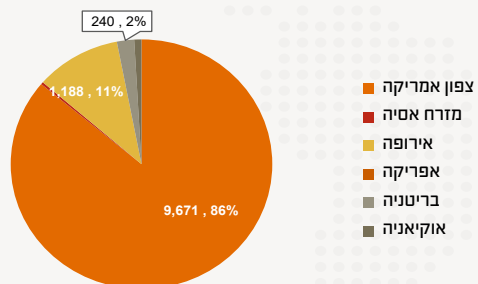
רוכשים זרים כאחוז מסך העסקאות שבוצעו ע"י רוכשים זרים בשנת 2021



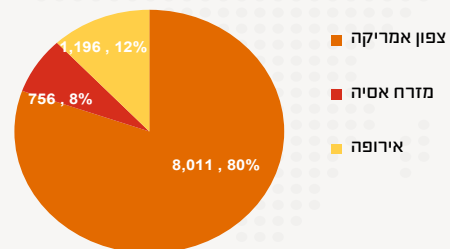
רוכשים זרים כאחוז מסך העסקאות שבוצעו ע"י רוכשים זרים בשנת 2020



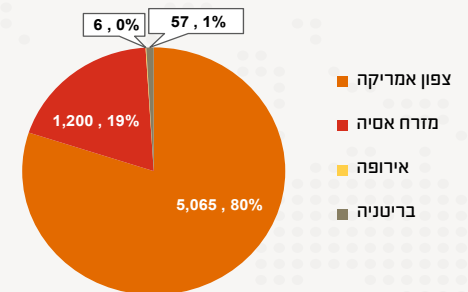
היקף רכישות של חברות ישראליות על ידי רוכשים זרים לפי אזורים בשנת 2022 במיליוני דולרים



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



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 2019, 2020, 2021 ו-2022 (Eikon), ופרסומים בתקשורת. חריג - נתוני 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 הבשיל וכיו"ב). נתוני השוואה נלקחו בהתאם לדו"ח המיזוגים והרכישות לשנים קודמות.
- המחקר התייחס לעסקאות בהן אחד הצדדים הינו חברה הרשומה בישראל.
- לגבי 37% מהעסקאות בשנת 2022 הכלולות במחקר לא פורסמו נתוני שווי לעומת 43% ו-46% ב-2021 ו-2020, בהתאמה. בהתאם, עסקאות אלו נכללו בניתוח הכמותי בלבד, אך לא נכללו בניתוח השווי הממוצע לעסקה.



נשמח לעמוד לשירותכם:

ליאת אנזל אביאל, שותפה
ראש תחום M&A advisory
טל': 03-7954588
Liat.Enzel-Aviel@pwc.com

