



דו"ח
המיזוגים והרכישות
השנתי של PwC Israel
לסיכום שנת 2024



דו"ח המיזוגים והרכישות של PwC Israel לסיכום שנת 2024

עיקרי הממצאים

- בשנה החולפת ראינו חזרה מסוימת של משקיעים פיננסיים, אך עדיין מדובר ברמה נמוכה ביחס לשנים קודמות. אנו סבורים כי ישנו פוטנציאל מצד משקיעים אלה, אשר מחפשים הזדמנויות עבור הכסף הפנוי בקרנותיהם. יתכן ומה שראינו בשנת 2024 מבשר על תחילת מגמה שתמשך לתוך 2025.
- מגזר ההיי-טק המשיך להוביל גם השנה את שוק המיזוגים והרכישות המקומי עם היקף שיא של עסקאות שהסתכם ל 13.8 מיליארד דולר ואשר היווה 82% מכלל העסקאות. עסקאות בתחום הפארמה ומדעי החיים הראו עליה והסתכמו ל 1.9 מיליארד דולר, 11% מהיקף העסקאות בשנת 2024. ההייטק הישראלי הפגין חוזקה ועמידות נוכח המשברים המקומיים, אך מנגד, מגזרים אחרים כמו תעשייה ואנרגיה אשר בלטו בשנים קודמות, כמעט ונעלמו בשנה החולפת. מגמה זו בהחלט צריכה להדאיג לאור חשיבותם של מגזרים אלה לשוק הישראלי.

- שוק המיזוגים והרכישות הציג בשנת 2024 באופן די מפתיע התאוששות ביחס לשפל של שנת 2023 והתאפיין במספר עסקאות קטן יחסית (119) אולם בעלות שווי ממוצע גבוה (218 מיליון דולר). היקף העסקאות, אשר הסתכם ל 16.8 מיליארד דולר, אמנם מהווה עלייה של 71% ביחס לשנת 2023, אך בהסתכלות רחבה יותר, מדובר עדיין בנתון נמוך יותר ביחס לזה שנרשם בשנים 2019, 2021 ו 2022. בראייתנו, שוק המיזוגים והרכישות בישראל הפגין חוזקה בשנת 2024 למרות המצב הבטחוני המורכב וחוסר הוודאות ששוררים באזור כבר מעל לשנה והן לאור הסטגנציה וההסנסות שאפיינו את שוק המיזוגים והרכישות הגלובלי במהלך השנה החולפת. הממוצע הגבוה לשווי עסקה עשוי להצביע על התאוששות בהערכות השווי ובמכפילים בהם מתומחרות עסקאות וכן על כך שמשקיעים נוטים לבצע עסקאות בטוחות יותר ולרכוש חברות בשלות יותר ביחס לעבר. יש לבחון את המשך המגמה בשנת 2025.
- השקעות זרים בישראל, נתח אשר מהווה באופן עקבי את עיקר ההשקעות בשוק המקומי, רשם עליה של 77% ביחס לשנת 2023 והסתכם ל 11.8 מיליארד דולר, נתון שיא לאורך תקופת הניתוח שלנו. נתון זה מרשים במיוחד לאור המצב הביטחוני, אשר היינו מצפים שישפיע חזק יותר על משקיעים זרים. נתון זה מעודד ומצביע על הבעת האמון של משקיעים זרים בחברות הישראליות, אף בעיתות משבר. השקעות של ישראלים בישראל יותר מהכפילו את עצמן ביחס לשנת 2023. עסקאות של ישראלים בחו"ל התאוששו מעט, בעיקר כתוצאה מעסקת CyberArk, אך עדיין נותרו ברמה נמוכה יחסית.



מתודולוגיית מחקר

משקיעים זרים

ענפים עיקריים

תנועות הון

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

תמצית

תחזית

ההסדרה שהושגה בשבועות האחרונים עשויה להוביל מהלך רחב יותר של יציבות ושקט אשר יתמכו בכלכלה המקומית ויביאו להמשך השגשוג וההתממשות הפוטנציאל של ההייטק המקומי לצד ענפים אחרים ומסורתיים יותר. מהלך רחב שכזה עשוי להפחית בהמשך את לחץ האשראי על ישראל ולעודד משקיעים זרים. התאוששות בכלכלה העולמית שעשויה להגיע לאחר הבחירות בארה"ב, יחד עם שינויים גיאופוליטיים ומאקרו כלכליים נוספים [כמו הפחתת שיעורי הריביות, התמתנות האינפלציה ועוד] יחללו ויתמכו גם כן בשוק המקומי. עם זאת, וכפי שציין קודם, ישנם אתגרים מקומיים שעשויים להטיל ספק לגבי המשך המגמה.

משבר וחוסר וודאות. לעומת ענפי ההייטק והפארמה ומדעי החיים בולטת היעדרותם הכמעט מוחלטת של שאר המגזרים אשר מושפעים חזק יותר מחוסר הוודאות של השוק הישראלי. ענפים כמו תעשייה ואנרגיה אשר בלטו בשנים קודמות, הצטמקו כמעט לחלוטין בשנה החולפת. השפל שנרשם בשנת 2023 הושפע בעיקר מחוסר הוודאות הפוליטי ששרר במדינה טרם פרוץ המלחמה. מעניין לראות כי משקיעים בכלל ומשקיעים זרים בפרט, מושפעים חזק יותר מחוסר יציבות שלטונית ומניסיונות אשר עשויים להיתפס כערעור על מערכת המשפט והדמוקרטיה, לעומת לחימה ממושכת במספר חזיתות. למרות ההתאוששות והאופטימיות היחסית שמשתקפים מניתוח זה יש לזכור שצעדים שיתפסו כחידוש המהפכה המשפטית אשר עדיין נמצאים בכותרות עשויה לשנות את המגמה בדומה למה שחווינו בשנת 2023.

שנת 2024 הושפעה מהמשך הלחימה באזור, אשר החלה לקראת סוף 2023 והתרחבה בשנה החולפת. סביבה מאקרו-כלכלית מאתגרת ברמה הגלובלית יחד עם חוסר וודאות גיאופוליטית וחששות ממיתון המשיכו ללוות אותנו גם בשנה האחרונה. ניכר כי לאחר ההלם הראשוני שהוביל להאטה דרמטית בסגירת עסקאות בישראל בסוף שנת 2023, ישנה התאוששות הדרגתית לאורך שנת 2024. באופן כללי ניתן לומר שהשנה האחרונה, אשר מצד אחד הראתה גידול משמעותי ביחס לשנת 2023 הייתה טובה בהתחשב בנסיבות המקומיות והגלובליות, אך מצד שני ובהסתכלות רחבה יותר, מחזירה את השוק המקומי שנים אחורה. למרות המאפיינים הייחודיים והאתגרים הביטחוניים של השוק המקומי, ראינו חזרה מרשימה של משקיעים זרים לישראל. נתון זה בולט ומדגיש את הביטחון והאמון שרוכשים בעולם לחדשנות ולתעשיית ההייטק המקומית והסייבר בפרט, גם בעיתות



מתודולוגיית מחקר

משקיעים זרים

ענפים עיקריים

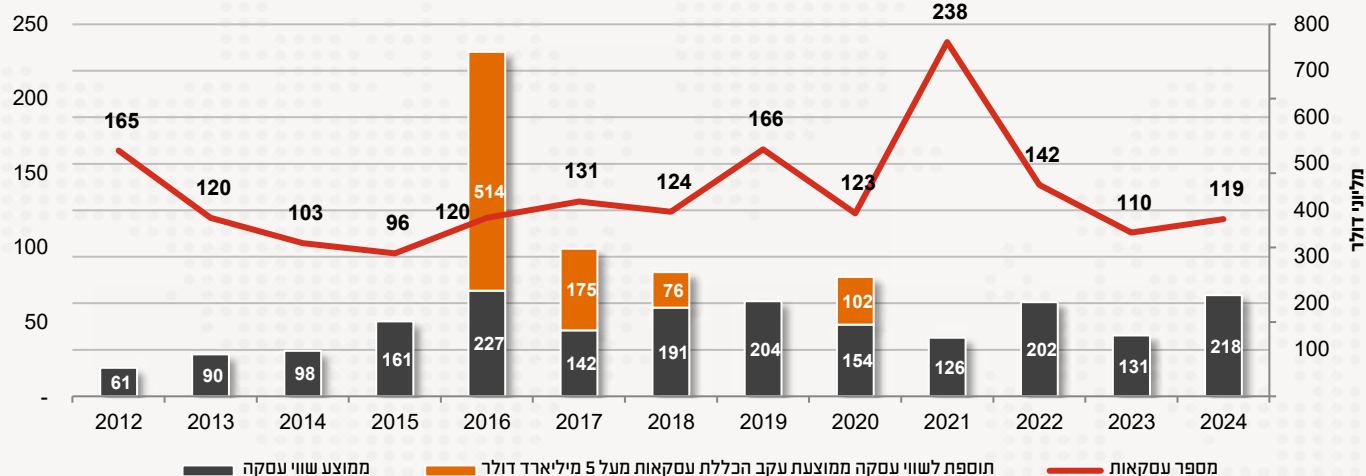
תנועות הון

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

תמצית

מספר העסקאות השנתי וממוצע של שווי עסקה



סך העסקאות בשנת 2024 הסתכם ל 16.8 מיליארד דולר, נתון מרשים על רקע המלחמה המתמשכת.

שנת 2024 התאפיינה במספר עסקאות נמוך יחסית (119) למרות העלייה הקלה לאחר השפל שנרשם בשנת 2023. יחד עם זאת, בשנת 2024 השווי ממוצע לעסקה התסכם ל 218 מיליון דולר, נתון המהווה שיא של השנים האחרונות כמות העסקאות שנסגרו בשנת 2024 הסתכמה ל 119, נתון המהווה עליה קלה ביחס לשנת (110 עסקאות) 2023, אך עדיין נמוך משמעותית ביחס לשנים קודמות. בנוסף, שנת 2024 התאפיינה בשווי עסקה ממוצע גבוה יחסית אשר עמד על 218 מיליון דולר לעסקה (מתוך עסקאות עם סכום מדווח). נתון זה מהווה שיא מאז שנת 2016 (בהחרגה של עסקאות מעל 5 מיליארד דולר). הממוצע הגבוה הושפע ממספר עסקאות בשווי גבוה (4 עסקאות בשווי של 1 מיליארד דולר ומעלה ו 5 עסקאות בטווח של 500 מיליון עד 1 מיליארד דולר). מהנתונים ניתן להסיק שלאחר השפל של שנת 2023, חברות חזרו לעשות עסקאות בשוויים ובמכפילים גבוהים יותר וכן כי משקיעים נוטים לרכוש חברות בוגרות יותר.

מתודולוגיית מחקר

משקיעים זרים

ענפים עיקריים

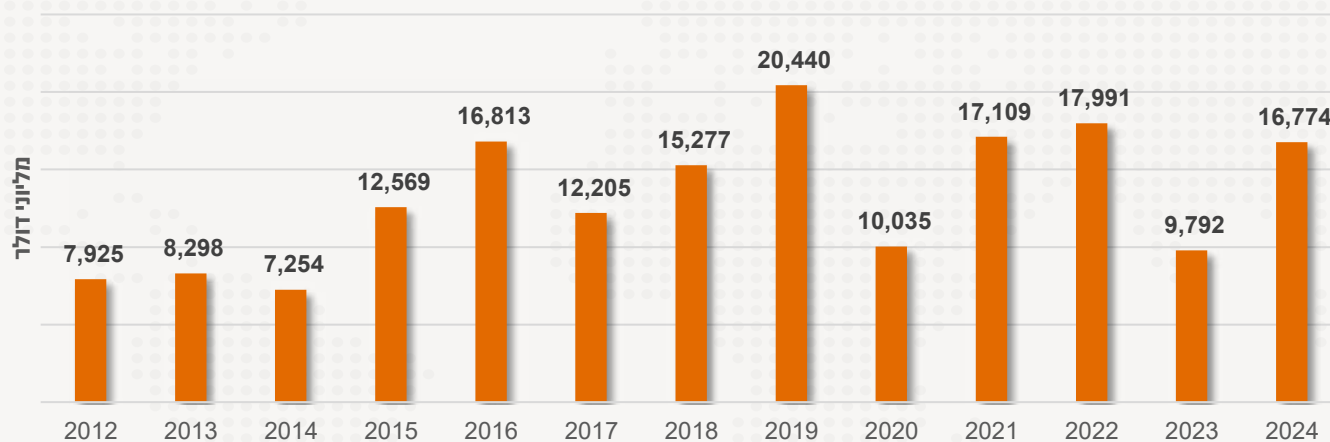
תנועות הון

 משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

תמצית

היקף העסקאות הסתכם לכ- 16.8 מיליארד דולר, נתון אשר מהווה עליה של 71% ביחס לאשתקד [9.8 מיליארד דולר בלבד], אשר היה מהנמוכים בעשור האחרון. השווי הגבוה נתמך כאמור מעלייה במספר העסקאות אך בעיקר מהעלייה בשווי הממוצע לעסקה. יש לציין לטובה את הנתון הגבוה יחסית על רקע המלחמה המתנהלת במספר חזיתות מעל לשנה וכן על רקע החולשה/סטגנציה היחסית בשוק המיזוגים ורכישות בעולם. לעומת זאת, בראייה רחבה, מדובר עדיין בנתון נמוך יותר ביחס לזה שנרשם בשנים 2019, 2021 ו 2022 [שנת 2020 שהושפעה ממשבר הקורונה ושנת 2023 שהושפעה מהמהפכה המשפטית בישראל].

סך היקף עסקאות*


*בהחרגת עסקאות מעל 5 מיליארד דולר

מתודולוגיית מחקר

משקיעים זרים

ענפים עיקריים

תנועות הון

 משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

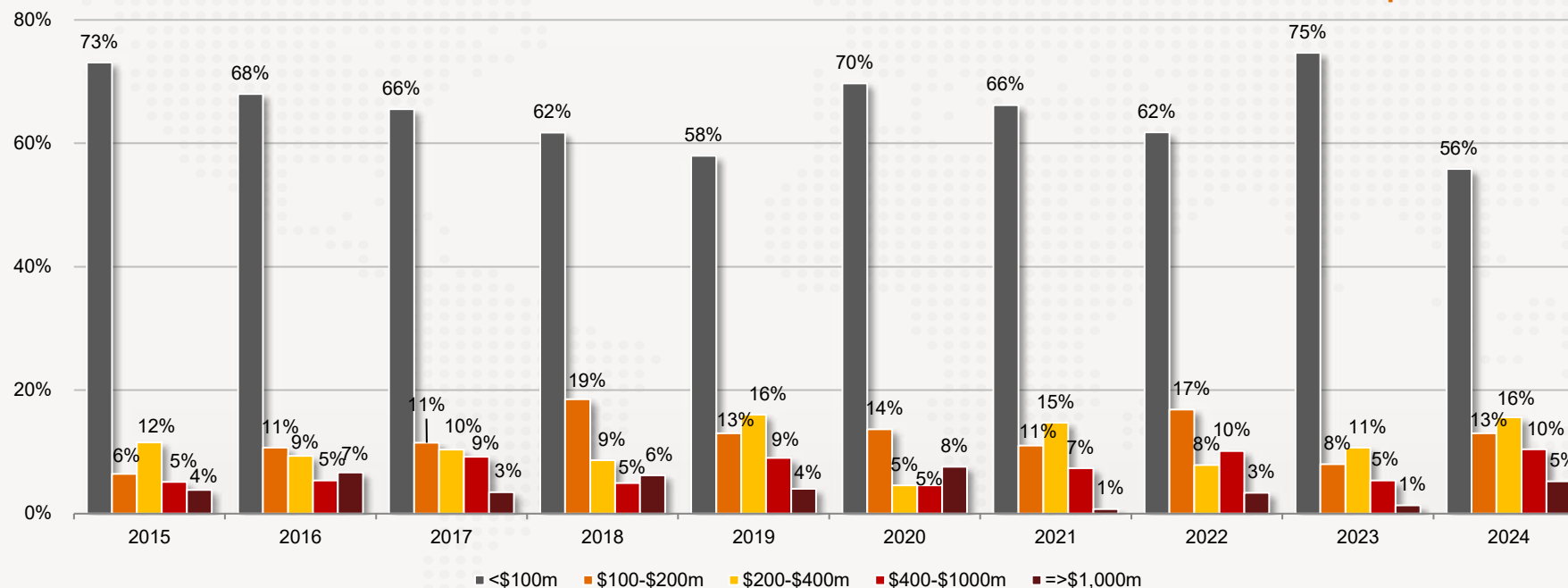
מגמות עיקריות

תמצית

בדומה לנתון לגבי השווי הממוצע, שנת 2024 התאפיינה בשיעור גבוה של עסקאות עם שוויים גבוהים

שנת 2024 משקפת נטייה יחסית לעסקאות בעלות שווי גבוה, במהלכה נסגרו ארבע עסקאות בשווי של מיליארד דולר ומעלה, אשר היוו כ 5% מסך העסקאות עם שווי מדווח (Own - Salesforce, Venafi – CyberArk, WalkMe – SAP, Resident - Ashley). גם בקבוצת העסקאות בשווי של 400 מיליון עד 1 מיליארד דולר נרשמה עליה ביחס לשנים קודמות, 8 עסקאות אשר היוו כ 10% מסך העסקאות עם שווי מדווח. לעומת זאת, נתח העסקאות בשווי של עד 100 מיליון דולר צנח בשיעור חד והיווה 56% בלבד מסך העסקאות, נתון אשר מהווה שיא שלילי לאורך תקופת הניתוח שלנו. יש לציין שהנתון האחרון מתכתב עם המגמה הכללית של קיטון בשיעור העסקאות בטווח הנמוך, להוציא את השנים החריגות שבין 2020-2023 שהושפעו ממשבר הקורונה ומהמהפיכה המשפטית בישראל.

פילוח מספר העסקאות הכולל



מתודולוגיית מחקר

משקיעים זרים

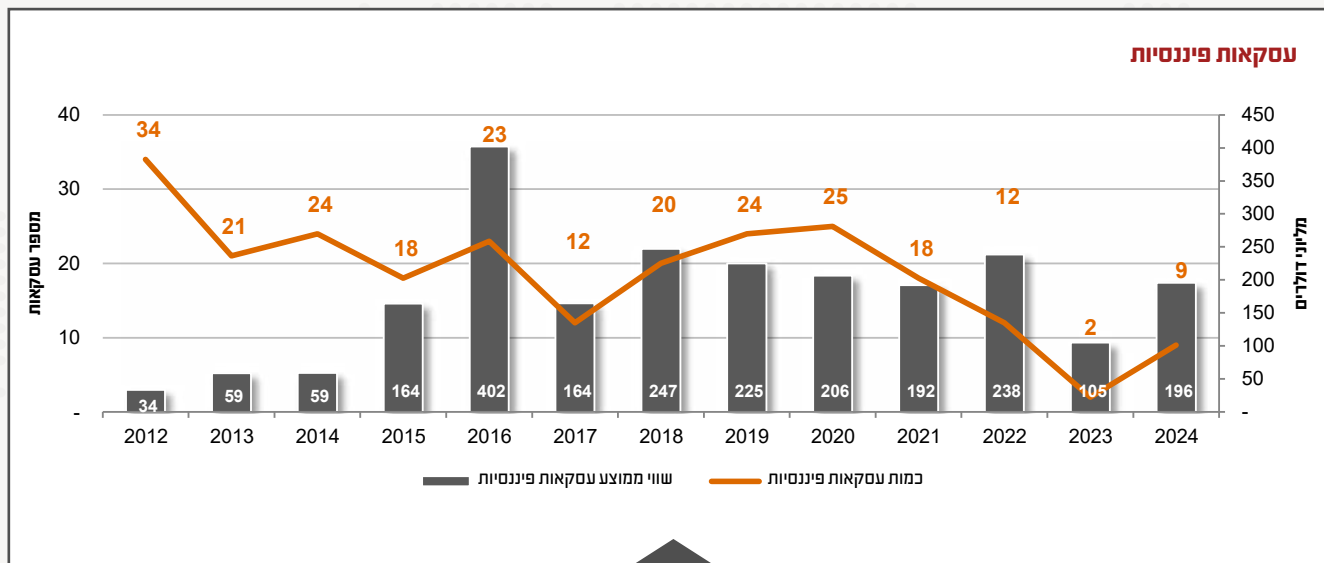
ענפים עיקריים

תנועות הון

 משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

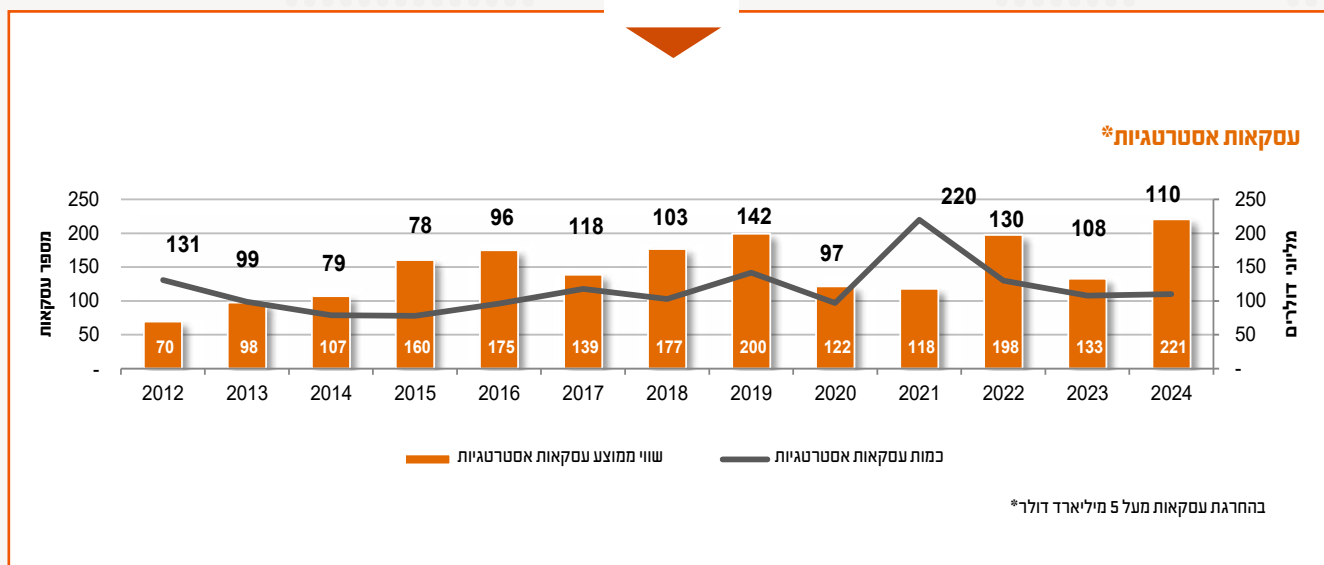
מגמות עיקריות

תמצית



למרות חזרה מסוימת של משקיעים פיננסיים ביחס לאשתקד, היקף ומספר העסקאות עדיין נמוך ביחס לשנים קודמות

בשנת 2024 ראינו חזרה מסוימת של רוכשים פיננסיים ביחס לשפל של שנת 2023, אם כי עדיין מדובר במספר עסקאות נמוך ביחס לשנים קודמות. השווי הממוצע לעסקאות פיננסיות הושפע לטובה בעיקר מרכישת Biocatch ו Priority על ידי Permira ו Blackstone, בהתאמה, אשר נסגרו בשוויים גבוהים יחסית. אנו עדיין סבורים כי ישנו פוטנציאל רב הגלום בעסקאות מצד משקיעים פיננסיים, אשר מחפשים הזדמנויות עבור הכסף הפנוי בקרנותיהם.



מתודולוגיית מחקר

משקיעים זרים

ענפים עיקריים

תנועות הון

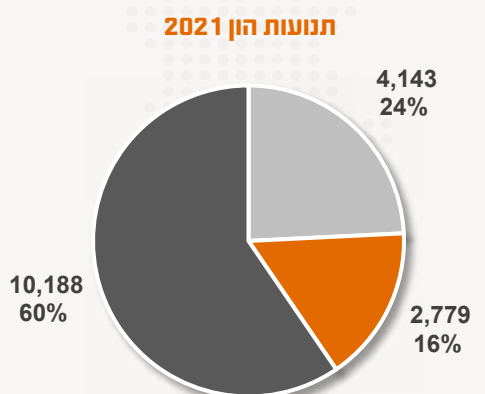
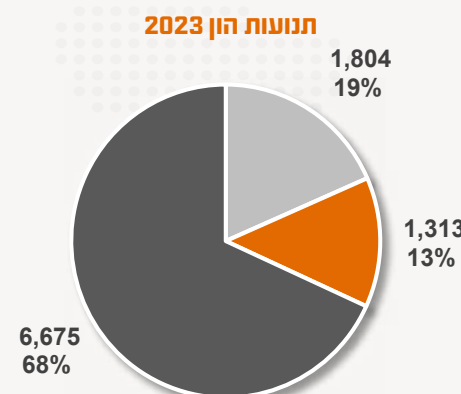
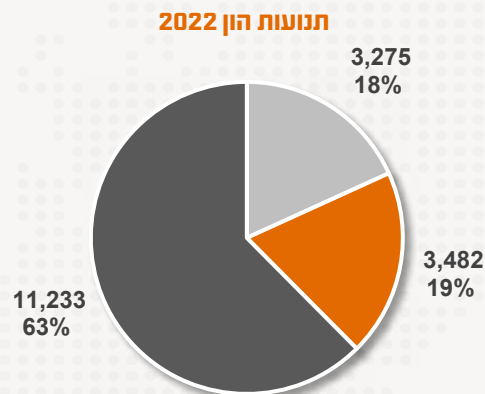
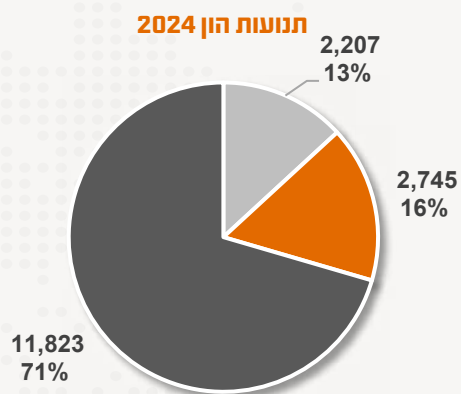
 משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

תמצית

עלייה של 77% בהשקעות של זרים בישראל ביחס לשנת 2023

בשנת 2024 נרשמה עלייה משמעותית בכל אחת משלוש הקבוצות אותן אנו בוחנים בהסתכלות על תנועות ההון. השקעות של ישראלים יותר מהכפילו את עצמן לעומת שנת 2023 והיוו כ 16% מסך העסקאות. עסקאות שבלטו בקבוצה זו הן SuperPlay – Playtika ושתי עסקאות שבוצעו על ידי Wiz בסכום כולל של 800 מיליון דולר. עיקר הגידול בהשקעות בשנת 2024 נבע מעלייה של 77% בהשקעות של זרים בישראל והיווה כ 70% מסך העסקאות. נתון זה מרשים במיוחד לאור המצב הביטחוני וחוסר הוודאות שאפיינו את השוק המקומי בשנת 2024, אשר היינו מצפים שישפיע חזק יותר על משקיעים זרים. סך העסקאות שנעשו על ידי משקיעים זרים הגיע ל 11.8 מיליארד דולה, נתון שיא לאורך תקופת הניתוח שלנו ואף גבוה יותר משנת 2022, שהייתה שנת שיא. השקעות של ישראלים בחו"ל אמנם התאוששו מעט ביחס לשנת 2023 אך עדיין נותרו ברמה נמוכה יחסית והיוו רק כ 13% מסך העסקאות. סך העסקאות בקבוצה זו הגיע ל 2.2 מיליארד דולר בלבד, כאשר עסקה אחת, CyberArk Venafi, היוותה כ 70% ממנו עם סכום של 1.5 מיליארד דולה.



- השקעות ישראלים בחו"ל
- השקעות ישראלים בישראל
- השקעות זרים בישראל

מתודולוגיית מחקר

משקיעים זרים

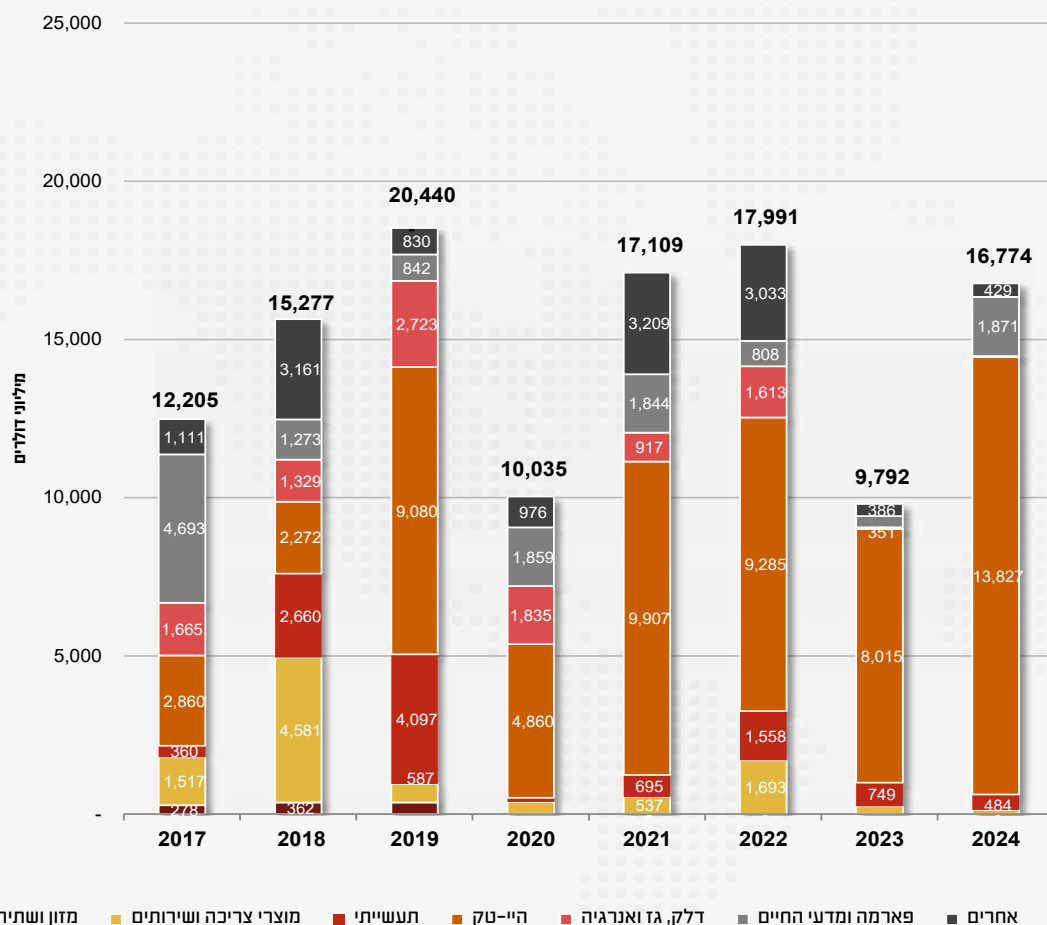
ענפים עיקריים

תנועות הון

 משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

תמצית

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

מגזר ההיי-טק היווה 82% מהיקף העסקאות בסכום כולל של 13.8 מיליארד דולר, נתון שיא לאורך שנות הניתוח שלנו

מגזר ההייטק ממשיך להוביל גם בשנת 2024 את השוק עם 82% מהיקף העסקאות. נתון זה מרשים במיוחד מאחר והוא מהווה שיא בהיבט של היקף עסקאות של מגזר ההייטק לאורך שנות הניתוח שלנו. לצורך המחשה, השנה השנייה מבחינת היקף עסקאות הייטק הייתה שנת 2021 עם סכום של 9.9 מיליארד דולר בלבד.

גם מגזר הפארמה ומדעי החיים הציג עלייה והיווה 12% מהיקף העסקאות בשנת 2024 בסכום כולל של 1.9 מיליארד דולר.

במגזר זה אפשר לציין את עסקאות-

V-Wave - Johnson & Johnson

Cartiheal - Smith & Nephew

Taro - Sun Pharmaceutical

Innovative - Edwards Lifesciences

נתונים אלה מדגישים את חשיבותו ושרידותו של ענף ההייטק הישראלי, אשר משגשג ומפגין חוזקה גם בעיתות משבר. מנגד, ניכר כי ענף ההייטק ניתן קשר עם שאר שוק הרכישות והמיזוגים המקומי, אשר מלבד ענף הפארמה ומדעי החיים, כמעט ונעלם. מגזרים אשר בלטו בעבר כמו תעשייה ואנרגיה הושפעו במידה רבה יותר מהמלחמה וחוסר הוודאות.





מתודולוגיית מחקר

משקיעים זרים

ענפים עיקריים

תנועות הון

 משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

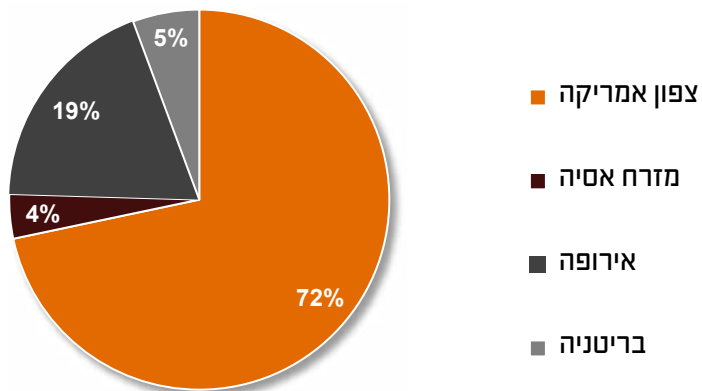
מגמות עיקריות

תמצית

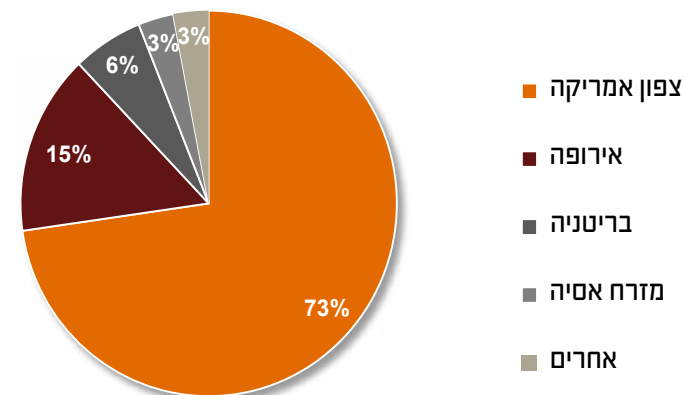
רוכשים אמריקאיים ממשיכים להחזיק בנתח השוק העיקרי מבחינת מדינות המקור של הרוכשים הזרים הן בהיבט של מספר עסקאות והן מבחינת היקף העסקאות

צפון אמריקה ממשיכה להוביל גם בשנת 2024 מבחינת תמהיל מדינות המקור של רוכשים זרים, הן בהיבט של היקף העסקאות (73%) והן בהיבט של מספר העסקאות (76%). לאחר מכן ממוקמת אירופה עם 14% מהיקף העסקאות ו-15% ממספר העסקאות ואחריה בריטניה עם 7% מהיקף העסקאות ו-6% מסך העסקאות שנסגרו בשנת 2024.

רוכשים זרים כאחוז מסך העסקאות שבוצעו ע"י רוכשים זרים בשנת 2023



רוכשים זרים כאחוז מסך העסקאות שבוצעו ע"י רוכשים זרים בשנת 2024





מתודולוגיית מחקר

משקיעים זרים

ענפים עיקריים

תנועות הון

 משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

תמצית

מתודולוגיית מחקר

- נתוני המחקר נלקחו ממאגרי (Reuters-Thomson Eikon) והינם עדכניים ליום 30 לנובמבר בכל אחת מהשנים, ופרסומים בתקשורת. חריגים - נתוני 2020 כוללים את עסקת מכירת תחנת הכח "רמת חובב" אשר הושלמה ב-5 לדצמבר 2020, נתוני 2023 כוללים את רכישת Imperva על ידי Thales אשר הושלמה ב-4 לדצמבר 2023.
- 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 35% מהעסקאות בשנת 2024 הכלולות במחקר לא פורסמו נתוני שווי לעומת 32%-37% ב-2023 ו-2022, בהתאמה. בהתאם, עסקאות אלו נכללו בניחוח הכמותי בלבד, אך לא נכללו בניחוח השווי הממוצע לעסקה.

נשמח לעמוד לשירותכם:

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

