



דוח המיזוגים והרכישות השנתי של PwC Israel לסיכום שנת 2017



דו"ח עסקאות 2017



מתודולוגיית מחקר

ענפים עקריים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

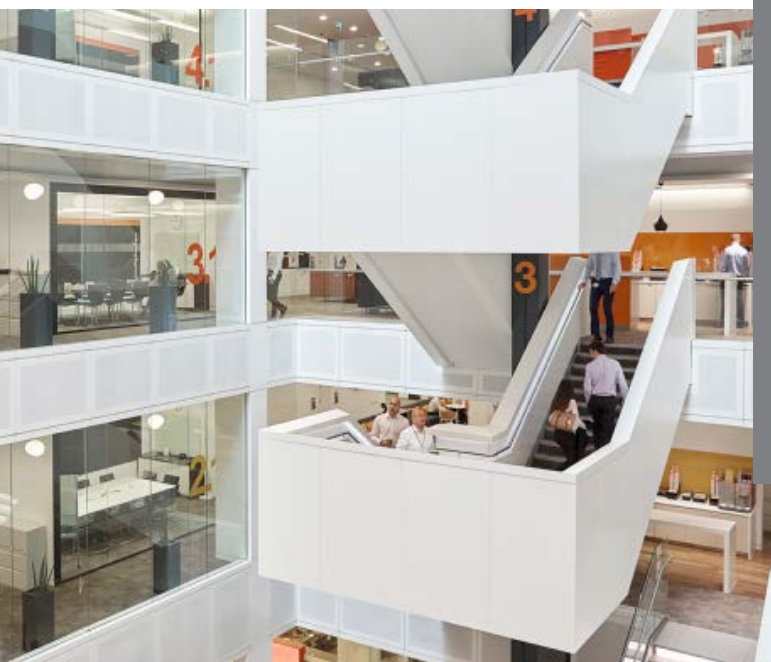
תמצית

דו"ח המיזוגים והרכישות של PwC Israel לסיכום שנת 2017

עיקרי הממצאים

- קיסון של 27% בהיקף הכספי הכולל של עסקאות בשנת 2017 אשר הסתכם ב-12.2 מיליארד דולר (ללא עסקת מובילאיי), זאת לעומת 16.8 מיליארד דולר בשנת 2016 (ללא עסקת טבע/אלרגן). מספר העסקאות אשר נסגרו השנה, גדל ב-9% ועמד על 131. מגמת העלייה במחיר הממוצע לעסקה שראינו בשנים הקודמות התהפכה, כאשר הממוצע ירד בכ-38% ועמד על 142 מיליון דולר (ללא עסקאות חריגות מעל 10 מיליארד דולר).
- שיעור העסקאות בשווי העולה על 100 מיליון דולר המשיך לעלות גם השנה. 9% מהעסקאות שנסגרו השנה בוצעו בשווי הנע בין 400 מיליון דולר למיליארד דולר, זאת לעומת 5% בשנת 2016.
- השנה נחתמה העסקה השנייה בגודלה בהיסטוריית שוק המיזוגים והרכישות הישראלי כאשר תאגיד הטכנולוגיה הבינלאומי אינטל רכש את השליטה בחברת מובילאיי תמורת כ-15.4 מיליארד דולר, זאת העסקה השנייה בגודלה לאחר עסקת טבע/אלרגן בשנה הקודמת בסך כולל של כ-39 מיליארד דולר. נראה כי מגה עסקאות הופכות להיות פחות נדירות בשוק, אולם תדירותן עדיין נמוכה.
- תחזית** - שנת 2018 צפויה להיות מעניינת לא פחות משנת 2017, עם מספר עסקאות גדולות שייתכן ויסגרו במהלך 2018, ביניהם מכירת 80% מנטפים תמורת 1.5 מיליארד דולר ומכירת השליטה בהפניקס תמורת כ-0.7 מיליארד דולר. רפורמת המס בארה"ב שאושרה לאחרונה מכניסה מרכיב של אי ודאות לגבי שנת 2018 היות ועדיין לא ברור כיצד תשפיע על שיקולי חברות אמריקאיות להשקיע מחוץ לארה"ב. השנה השקעות מארה"ב היוו 31% מהיקף כלל העסקאות (41% מהשקעות הזרים בישראל), ללא עסקת מובילאיי. להערכתנו גם בשנת 2018 נראה לא מעט עסקאות גדולות ולא בהכרח במגזר ההיי-טק.

*בכדי למנוע אנומליה של הנתונים והפילוחים, הדו"ח והניתוחים השונים אינם כוללים עסקאות בשווי העולה על 10 מיליארד דולר (מובילאיי השנה וטבע/אלרגן בשנת 2016) בניתוחים הכוללים שווי.



תמצית

תקציר מנהלים

מגמות עיקריות

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

ענפים עקריים

מתודולוגיית מחקר

תקציר מנהלים

• למרות עליה במספר העסקאות חלה ירידה בהיקף הכולל ובשווי הממוצע לעסקה לראשונה בחמש השנים האחרונות

היקף העסקאות הכולל, ללא עסקאות חריגות מעל 10 מיליארד דולר, ירד בכ-27% השנה והסתכם לכ-12.2 מיליארד דולר (ללא עסקת מובילאיי), זאת לעומת 16.8 מיליארד דולר בשנת 2016 (ללא עסקת טבע/אלרגן). במקביל, המשיכה מגמת הגידול במספר העסקאות בשנתיים האחרונות, גידול של כ-9% לכדי 131 עסקאות, הגבוהה ביותר מאז 2013 (120 עסקאות). השווי הממוצע לעסקה ירד בכ-38% ל-142 מיליון דולר לעומת 227 מיליון דולר בשנת 2016 ו-161 מיליון דולר בשנת 2015 (ללא עסקאות חריגות מעל 10 מיליארד דולר), ובכך בלם את מגמת העלייה בארבעת השנים האחרונות.

• נמשכת מגמת העלייה הכללית במספר העסקאות הגדולות; קיטון במספר העסקאות מעל מיליארד דולר לאחר השיא בשנת 2016
נמשכה מגמת הירידה בשיעור העסקאות

שהיקפן נמוך מ-100 מיליון דולר לכ-66% (לעומת 68% בשנה קודמת), כאשר במקביל אנו עדים ליציבות יחסית בשיעור העסקאות בשווי העולה על 400 מיליון דולר סביב ה-12% בשנתיים האחרונות. השנה נסגרה העסקה הגדולה ביותר של מכירת חברה ישראלית, כאשר אינטל רכשה את מובילאיי בסכום של כ-15.4 מיליארד דולר. סכום זה גבוה בכ-3.2 מיליארד דולר מכלל היקף העסקאות ב-2017. עסקת מובילאיי הינה עדות נוספת למגמת "לחכות עם האקזיט" שאנו עדים לה בשנים האחרונות בהיי-טק הישראלי, שבמידה ותימשך, נראה גם בעתיד יותר עסקאות המתומחרות במיליארדים ולא במיליונים. השנה נסגרו "רק" 3 עסקאות בשווי העולה על מיליארד דולר לעומת 5 בשנת 2016, חזרה לרמה של שנת 2015. בנוסף לעסקת מובילאיי, נוירודרם המקומית נרכשה על ידי מיצ'ובישי פארמה היפנית בכ-1.1 מיליארד דולר, וטבע מכרה את אחד ממוצריה מחטיבת בריאות האישה לקופר סרג'קל מארה"ב עבור 1.1 מיליארד דולר.

• היקף הרכישות על ידי משקיעים זרים קטן מעט השנה ל-9.1 מיליארד דולר (לעומת 11.1 מיליארד דולר בשנת 2016) השנה צפינו בגידול משמעותי בעסקאות מצפון אמריקה אשר הסתכמו לכ-3.9 מיליארד דולר (1.8 מיליארד דולר בשנת 2016) בעיקר בזכות מכירת קווי המוצרים (בעיקר מחטיבת בריאות האישה) על ידי טבע. מנגד ראינו קיטון בהיקף העסקאות של משקיעים ממזרח אסיה אשר עמד השנה על 2.7 מיליארד דולר לעומת 6.4 מיליארד דולר, קיטון אשר נבע בעיקר מעסקת פלייטיקה בשנת 2016. השנה יפן הייתה השחקן המוביל ממזרח אסיה עם 2 השקעות בסך 1.7 מיליארד דולר. מגבלות על הוצאת הון מסין שהוטלו לפני כשנה השפיעו על פעילות משקיעים מסין בישראל, זאת בדומה לירידה בפעילות משקיעים סינים בשוק ה-M&A הגלובלי לעומת אשתקד.



תמצית

תקציר מנהלים

מגמות עיקריות

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

ענפים עקריים

מתודולוגיית מחקר

• לראשונה משנת 2014 מגזר הפארמה/מדעי החיים, הוביל בהיקף העסקאות. ירידה במגזר הטכנולוגיה/היי-טק

מגזר הפארמה/מדעי החיים ומגזר הטכנולוגיה/היי-טק היוו כ-62% מהיקף העסקאות בשנת 2017 (68% בשנת 2016). מגזר האנרגיה בלט השנה בזכות 2 עסקאות של קבוצת דלק (רכישת Ithaca ו-Alon US בשווי מצטבר של כמיליארד דולר).

שוק הפארמה/מדעי החיים נותר איתן ואף עלה בהיקפו לכ-4.7 מיליארד דולר לעומת 3.9 מיליארד דולר בשנת 2016. טבע ממשיכה להוביל את המגזר, אולם כעת תחת כובע של מוכרת.

מגזר הטכנולוגיה הוביל את הקיטון, בנטרול עסקת מובילאיי, בהיקף הכולל של העסקאות בשנת 2017 למרות שהינו המגזר השני בגודלו (ירד בכ-4.6 מיליארד דולר מ-7.5 מיליארד דולר בשנת 2016 ל-2.9 מיליארד דולר השנה, בעיקר בגלל עסקת פלייטיקה). להערכתנו הירידה בשנת 2017 במגזר הטכנולוגיה/היי-טק אינה סממן להאטה בשוק אלא ביטוי למגמה בה יזמים לא רצים לעשות אקזיט מהיה, אלא מעדיפים להשקיע בבניית והשבחת החברות במטרה להעלות את שוויין ואולי אפילו לעבור את סף השווי של מיליארד דולר ולהפוך לחד קרן. התחזקות מגמה זו תאט ככל הנראה את

קצב העסקאות בתעשיית ההיי-טק אבל מנגד נראה יותר עסקאות ענק.

• תחזית

שנת 2018 צפויה להיות מעניינת לא פחות משנת 2017. אנו סבורים כי חברות ימשיכו במהלכים אגרסיביים בשווקים מרובים, בחיפושם אחר מהלכים אסטרטגיים אשר יאפשרו להשפיע במגזרם ולהרחיב נתח שוק.

להערכתנו שוק המיזוגים ורכישות בשנת 2018 יושפע בעיקר מהדברים הבאים:

- רפורמת המס בארה"ב שאושרה לאחרונה מכניסה לא מעט אי ודאות לגבי כיוון שוק המיזוגים ורכישות בישראל בשנה הבאה, שמושפע לא מעט מפעילות משקיעים מארה"ב. השנה משקיעים אלו היוו כ-41% מהיקף המיזוגים הרכישות שבוצעו על ידי משקיעים זרים בשוק המקומי.
- הגאות בשוקי ההון בארה"ב, במידה ותמשיך עשויה להשפיע לרעה על שוק המיזוגים ורכישות כתוצאה מהעדפה של חברות ללכת להנפקה במקום מיזוג/מכירה.
- התחזקות המגמה של יזמים לא לרוץ לעשות אקזיט אלא להשיא שווי ולהפוך לחברת חד קרן (חברה פרטית בעלת שווי מוערך מעל מיליארד דולר). התחזקות מגמה זו תאט ככל הנראה את קצב העסקאות בתעשיית ההיי-טק

אבל מנגד נראה יותר עסקאות ענק. להערכתנו גם בשנת 2018 נראה לא מעט עסקאות גדולות בתעשיות מסורתיות יותר ולא בהכרח במגזר ההיי-טק, בדומה למגמה בשנים האחרונות.

למרות השפעות אלו, שנת 2018 צפויה להיפתח בעוצמה, כאשר כבר עכשיו ידוע על מספר עסקאות גדולות בקנה שמחכות להיסגר בשנת 2018, כגון עסקת מכירת 80% מנטפים מתחום התעשייה אשר בתהליכי סגירה עבור כ-1.5 מיליארד דולר, מכירת הפניקס אשר ממתינה לאישור רגולטורי (עסקה מוערכת בכ-0.7 מיליארד דולר), מכירה על ידי טבע של מוצרי חטיבת בריאות האישה מחוץ לארה"ב לקרן CVC (כ-0.7 מיליארד דולר), וכוונת מיזוג בנק אגוד ומזרחי טפחות.

ליאת אנזל אביאל, שותפה

ראש תחום Transaction Services
PwC Israel

מתודולוגיית מחקר

ענפים עקריים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

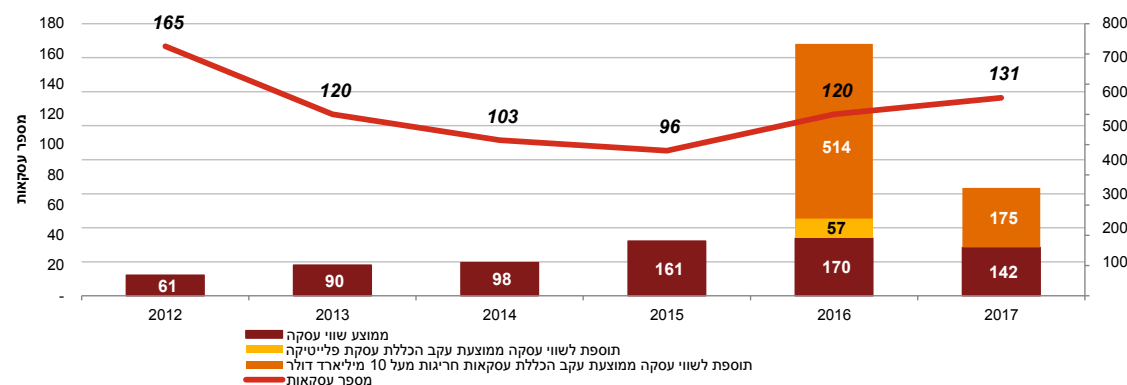
מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

תמצית

המשך מגמת העלייה במספר העסקאות, אולם לראשונה בחמש שנים האחרונות ישנו קיטון בשווי עסקה ממוצע

מספר עסקאות שנתי וממוצע של שווי עסקה



בשנת 2017 ירד לראשונה ב-5 השנים האחרונות השווי הממוצע לעסקה (ירידה של כ-38%), ללא עסקאות מעל 10 מיליארד דולר (מובילאיי השנה וטבע/אלרן אשתקד). גם בנטרול עסקת פלייטיקה בשנת 2016, המגמה זזה, עם קיטון של 17% בשווי עסקה ממוצע. מנגד, אנו צופים בהמשך הגידול במספר העסקאות ל-131 בשנת 2017, לעומת 120 בשנת 2016 ו-96 בשנת 2015.

למרות שתי עסקאות בשווי העולה על מיליארד דולר בשנת 2017 (נוירודם נמכרה למיצי'ובישי פארמה תמורת 1.1 מיליארד דולר וטבע מכרה את אחד ממוצריו (מחטיבת בריאות האישה) לקופר סרג'יקל עבור 1.1 מיליארד דולר) היקף העסקאות הכולל ירד בכ-27% השנה והסתכם לכ-12.2 מיליארד דולר (ללא עסקת מובילאיי), זאת לעומת 16.8 מיליארד דולר בשנת 2016 (ללא עסקת טבע/אלרן).

להערכתנו הירידה במחיר הממוצע לעסקה בשנת 2017 לא בהכרח מעידה על שינוי מגמה.

מספר העסקאות בשוק המיזוגים והרכישות המשיך לטפס
לכדי 131 עסקאות בשנת 2017



מתודולוגיית מחקר

ענפים עקריים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

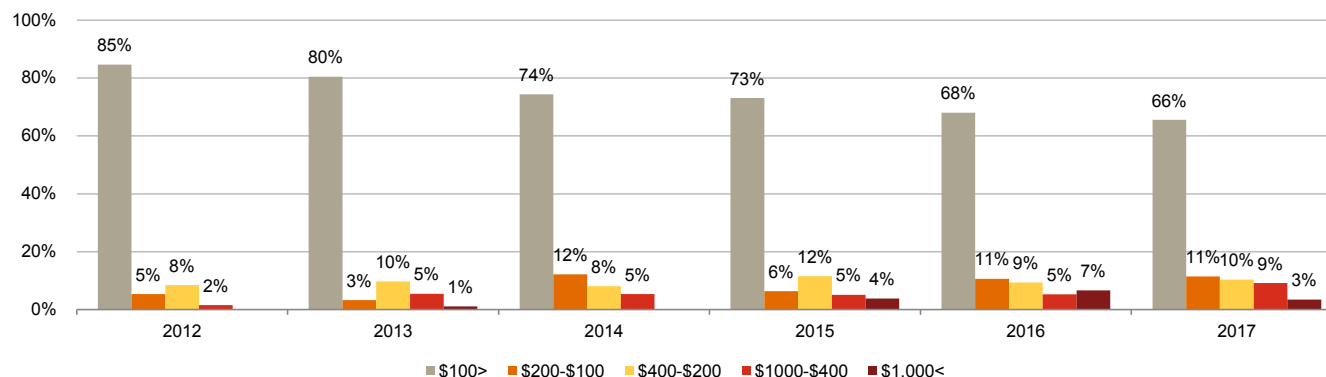
מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

תמצית

נמשכת מגמת הגידול בשיעור העסקאות שהיקפן גדול מ-100 מיליון דולר

פילוח מספר העסקאות הכולל



אנו עדים השנה לירידה נוספת בתחילת של עסקאות בעלות שווי הנמוך ממאה מיליון דולר לכ-66% לעומת 68% בשנת 2016 (85% ב-2012). במקביל חלה עליה בתחילת של עסקאות בעלות שווי הנע בין 400 מיליון דולר למיליארד דולר, אשר עלו מ-5% מכלל העסקאות בשנת 2016 ל-9% מכלל העסקאות השנה. מספר העסקאות הגדולות האלו הוכפל ל-8 השנה, לעומת 4 בכל אחת מהשנים 2015 ו-2016.

עסקאות בעלות שווי עסקה שעולה על מיליארד דולר קטנו ל-3 במספר בשנת 2017 (כולל מובילאי), לעומת 5 בשנת 2016 (כולל טבע/אלרגן) וחזרו לרמה שהיתה בשנת 2015. עסקאות מסוג זה כבר לא חריגות כמו פעם בשוק הישראלי, מה שמעיד על המשך התפתחות והתחזקות שוק המיזוגים ורכישות בישראל.



34% מכלל העסקאות נסגרו בשווי העולה על 100 מיליון דולר



מתודולוגיית מחקר

ענפים עקריים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

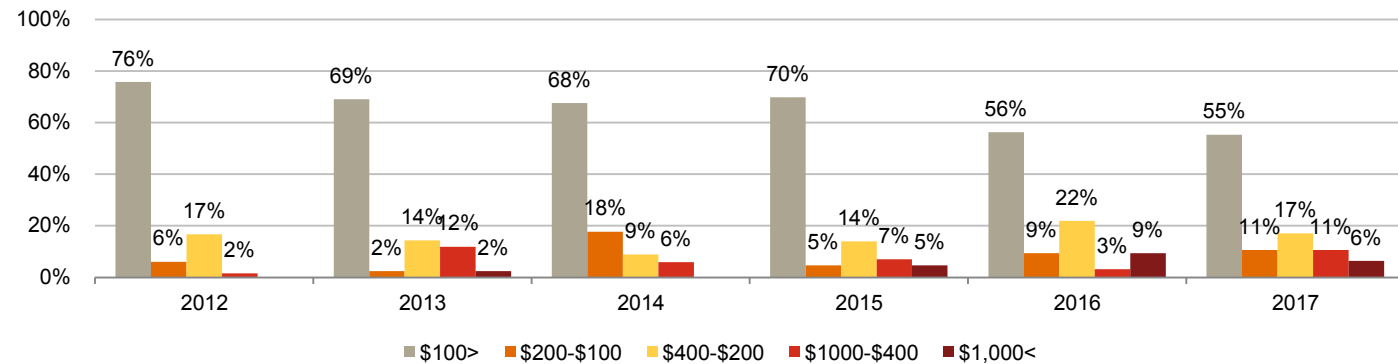
מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

תמצית

נמשכת מגמת הגידול בשיעור העסקאות שהיקפן גדול מ-100 מיליון דולר (המשך)

עסקאות של רוכשים זרים של חברות ישראליות

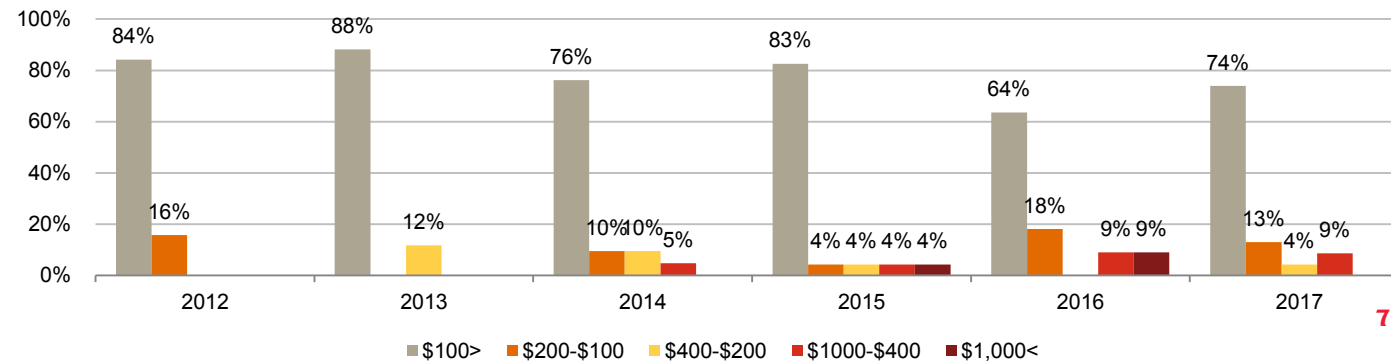


ניתן לראות כי כ-45% מכמות העסקאות שנסגרו על ידי משקיעים זרים בשנת 2017 היו ברמות מחירים מעל 100 מיליון דולר לעסקה. כ-34% מכמות הרכישות היו בשווי העולה על 200 מיליון דולר.

בשנת 2017 כמות העסקאות שנסגרו על ידי משקיעים זרים בשווי הגע בין 400 מיליון דולר למיליארד דולר הסתכם ל-5 (בהיקף כולל של כ-3 מיליארד דולר) לעומת עסקה אחת בלבד בשנת 2016 (0.8 מיליארד דולר).

רמות מחירים אלו מעידות על חוזקו של השוק בישראל והבעת האמון של שחקנים גלובליים בכלכלה המקומית.

עסקאות של רוכשים מקומיים של חברות זרות



בשונה מהמשקיעים הזרים, ישנה ירידה ברמות המחירים של רכישות על ידי שחקנים ישראלים. עליית רמת המחירים שראינו בשנת 2016 התמתנה, בעיקר עקב התמקדות טבע במכירת נכסים ופעילויות ולא רכישות. בשנת 2017, בשונה מ-2016 ו-2015, לא ראינו עסקה שנסגרה על ידי שחקנים מקומיים בשווי העולה על מיליארד דולר. העסקאות הגדולות ביותר השנה מיוחסות לדלק אשר רכשה את השליטה ב-Ithaca, וכתר אשר רכשה את ABM Italia, שניהם בכחי מיליארד דולר כל אחת. העסקה השלישית בגודלה, כ-200 מיליון דולר, מיוחסת ל-Gett עבור Juno.

מתודולוגיית מחקר

ענפים עקריים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

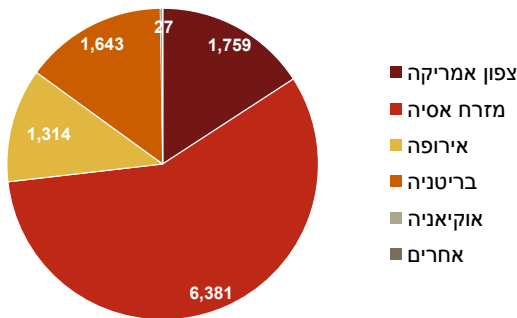
מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

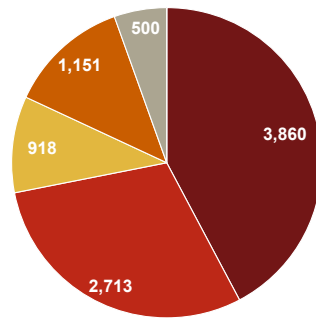
תמצית

ירידה בביזור הגיאוגרפי של רוכשים זרים והשקעות ממזרח אסיה, מול נסיקה בהיקף הרכישות על ידי חברות אמריקאיות

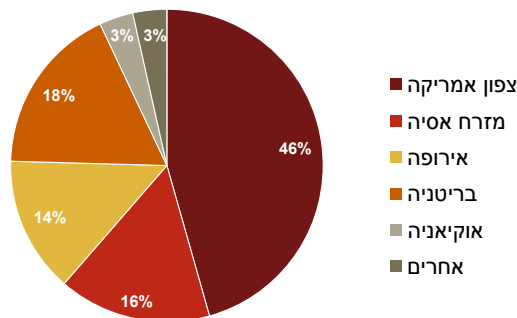
היקף רכישות של חברות ישראליות על ידי רוכשים זרים לפי אזורים בשנת 2016 במיליוני דולרים



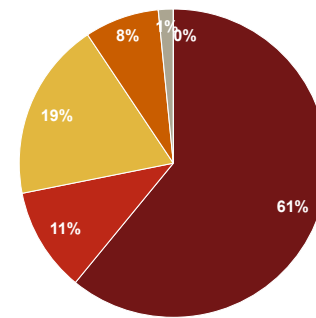
היקף רכישות של חברות ישראליות על ידי רוכשים זרים לפי אזורים בשנת 2017 במיליוני דולרים



רוכשים זרים לפי אזורים כאחוז מסך העסקאות שבוצעו על ידי משקיעים זרים בשנת 2016



רוכשים זרים לפי אזורים כאחוז מסך העסקאות שבוצעו על ידי משקיעים זרים בשנת 2017



בשנת 2017 ראינו היפוך של המגמות העיקריות משנה שעברה. חלה התאוששות מובהקת בנוגע לרכישות על ידי חברות מארה"ב כאשר ישנה עליה במספר הרכישות על ידי משקיעים אמריקאים ל-37 (מתוך 39 עסקאות מצפון אמריקה) לעומת 26 בשנת 2016 ו-31 בשנת 2015 (מתוך 35 עסקאות מצפון אמריקה). כמו-כן, היקף הרכישות של השחקנים האמריקאים נסק לכ-3.8 מיליארד דולר לעומת 1.76 מיליארד דולר בשנת 2016 וכ-3 מיליארד דולר בשנת 2015. את העסקאות הללו הובילה טבע השנה, אשר מכרה את מוצרי חטיבת בריאות האישה בארה"ב לאמריקאים ב-2 עסקאות בשווי כולל של 1.8 מיליארד דולר. חברות מארה"ב השקיעו גם כ-1.1 מיליארד דולר בחברות טכנולוגיות, בין היתר סימונטק ביצעה שתי רכישות בסכום כולל של כ-525 מיליון דולר. כל זאת בהחלטת עסקת מובילאיי/אינטל השנה (כ-15.4 מיליארד דולר).

בשנת 2017 נבלם מעט הגידול במספר העסקאות שנועשו על ידי רוכשים ממזרח אסיה, כאשר בוצעו השנה 7 עסקאות (מתוך 3 מסין והונג קונג) לעומת 9 עסקאות שבוצעו בשנת 2016 (מתוך 6 מסין והונג קונג, כולל 4.4 מיליארד דולר בגין פלייטיקה). המגמה הנ"ל נובעת מהאטה בעסקאות בינלאומיות על ידי ישויות סיניות, הן עקב נסיבות רגולטוריות והן ביחס לשנת 2016 אשר הייתה שנת שיא. המגמה השלילית מהמזרח התמתנה הודות לעסקאות מיפן והודו. רכישת נויורדרם על ידי מיצ'ובישי פארמה היפנית תמורת כ-1.1 מיליארד דולר והשקעת הקרן היפנית Orix באורמת (כ-0.6 מיליארד דולר) קיזוז חלקית את הקיטון מסין. בנוסף, גם השנה מכרה טבע וכסים לחברה הודית (הפעם ל-Intas Pharmaceuticals) בכ-734 מיליון דולר ובכך השלימה את מכירת מרבית וכסי ופעילות אקטביס בבריטניה ואירלנד, בהתאם לדרישת הרשויות להגבלים עסקיים בבריטניה (כחלק מהאישור לרכישת אלרגן).

מתודולוגיית מחקר

ענפים עקריים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

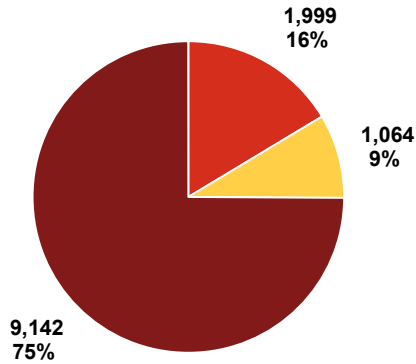
מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

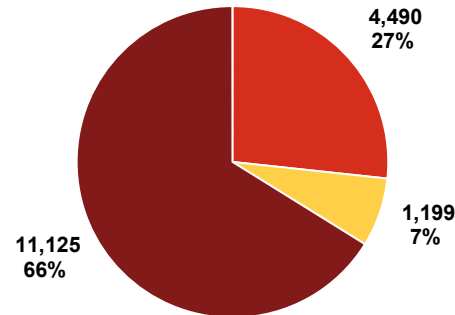
תמצית

גידול ביחס השקעות זרים בישראל אל מול קיטון השקעות מקומיים בחו"ל הושפעו חלקית ממצבה הכספי של טבע שהפכה למוכרת

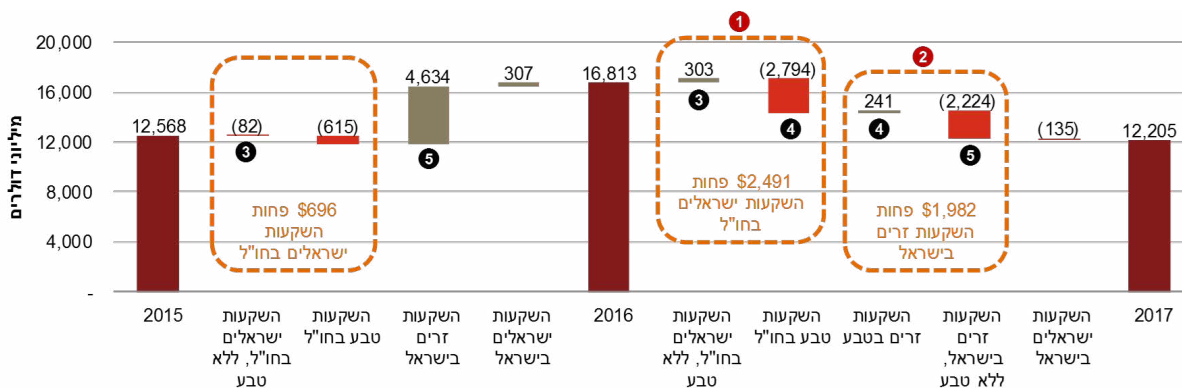
תנועות הון 2017, ללא עסקת מובילאיי



תנועות הון 2016, ללא טבע/אלרגן



גשר תנועות הון בישראל משנת 2015 עד שנת 2017, ללא עסקאות חריגות מעל 10 מיליארד דולר



סך היקף העסקאות ירד בכ-27% משנת 2016 לשנת 2017. במבט מלמעלה, (1) ישנה ירידה של כ-55% בהיקף העסקאות של ישראלים בחו"ל אשר סך היקפם השנה עמד על כ-2 מיליארד דולר לעומת כ-4.5 אשתקד. בנוסף לכך, (2) השקעות זרים בישראל גם הן קטנו בכ-18% לכדי 9.1 מיליארד דולר (קיטון של כ-2 מיליארד דולר). בכך, בכל אפיק של תנועת הון נוצר קיטון השנה בזמן שהשקעות זרים עלו לכדי 77% מכלל ההיקף אל מול 66% בשנת 2016, על חשבון השקעות ישראלים בחו"ל.

בחינת הפרטים מראה כי המגמה מעט שונה. (3) ללא עסקאות טבע, משנת 2015 ועד 2017 היקף השקעות החברות המקומיות בחו"ל נותר יחסית יציב ואף גדל במקצת מ-1.8 מיליארד דולר להיקף של כ-2 מיליארד דולר. (4) הקיטון בהיקף רכישות טבע במהלך 2017 (2.8 מיליארד דולר) קוזז ברובו על ידי עסקאותיה כמוכרת (2.5 מיליארד דולר בגין 3 עסקאות). התנודה העיקרית שנתרה, (5) גידול ב-2016 וקיטון ב-2017, ניתנת לייחוס לעסקת פלייטיקה שנה שעברה עבור 4.4 מיליארד דולר. עסקאות בסדר גודל כזה אינן נדירות אך אינן תדירות באופן שנתי ובלעדיה ישנה עדיין ירידה קטנה בהשקעות זרים בישראל.

בשנת 2017 היקף הרכישות של משקיעים זרים בישראל הושפע בעיקר משלושת המכירות של טבע בסך כולל של 2.5 מיליארד דולר, 2 עסקאות מיפן בשווי כולל של 1.7 מיליארד דולר ומכירת השליטה בפלאריום לאריסטורקט האוסטרלית בכ-0.5 מיליארד דולר.

היקף הרכישות של משקיעים ישראליים מחוץ לישראל בשנת 2017 הסתכם לכ-2 מיליארד עם גידול של כ-0.3 מיליארד בנטרול עסקאותיה של טבע. זלק וכתר בלטו השנה עם רכישות בסך של כ-0.5 מיליארד דולר כל אחת.

היקף הרכישות המקומיות, בהן שני הצדדים הינם ישראלים נותר יציב בשנים האחרונות סביב מיליארד דולר וירד השנה לכ-1.1 מיליארד (קיטון של כ-100 מיליון דולר). גם כאן בלטה זלק אשר רכשה מקבוצת אלון את Alon USA, בכחצי מיליארד דולר. ראוי לציין כי בעוד מספר העסקאות המקומיות עלה, הכמות ביניה לא פורסם המחיר עלתה (12 בשנת 2017 לעומת 7 אשתקד) ולכן יתכן כי ישנן סטיות במגמה המוצגת.

מתודולוגיית מחקר

ענפים עקריים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

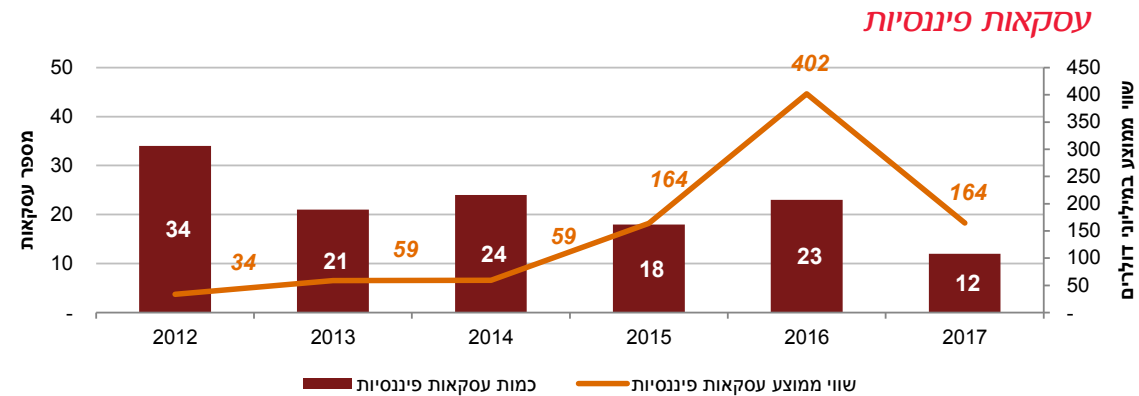
תקציר מנהלים

תמצית

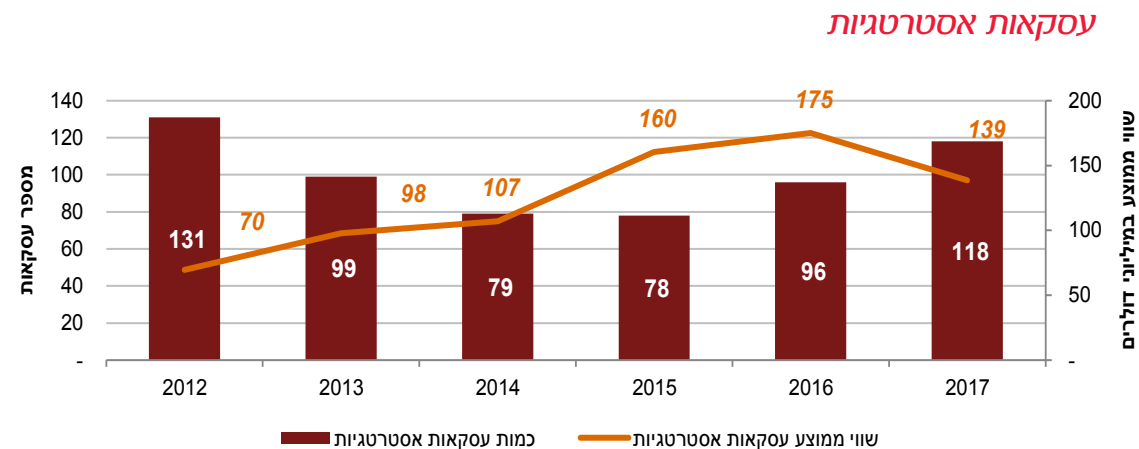
משקיעים אסטרטגיים ופיננסיים ירידה חדה בכמות העסקאות על ידי משקיעים פיננסיים

כמות ושווי ממוצע של עסקאות אסטרטגיות ופיננסיות

פיננסיים
השנה רק כ-9% מכמות העסקאות בוצעו על ידי משקיעים פיננסיים, לעומת כ-19% בשנים קודמות. הקיטון בנתח של המשקיעים התבטא גם בירידה בהיקף העסקאות לכ-15% מכלל ההיקף השנה לעומת 41% אשתקד והן לקיטון בהיקף השנתי לכ-1.8 מיליארד דולר לעומת 6.8 מיליארד. גם אם ננטרל את פלייטיקה בשנת 2016 (4.4 מיליארד דולר) עדיין נראה את אותה מגמה. השנה בלטו Orix היפנית שהשקיעה באורמת כ-0.6 מיליארד דולר וקרן אייפקס אשר השקיעה סכום דומה בשלוש עסקאות שונות. ללא עסקת פלייטיקה, שווי עסקה ממוצע עלה ל-164 מיליון דולר לעומת 152 מיליון דולר. למרות הירידה בכמות והיקף העסקאות שנסגרו השנה על ידי משקיעים פיננסיים, אנו עדים להתעניינות מרובה של משקיעים פיננסיים בשוק המקומי שלהערכתנו תבוא לידי ביטוי בשנה הבאה.



אסטרטגיים
היקף העסקאות של שחקנים אסטרטגיים עמד השנה על כ-10.4 מיליארד דולר גידול של כ-0.4 מיליארד דולר משנת 2016 ו-2015. מחד, מספר העסקאות וההיקף של עסקאות אסטרטגיות עלה, ב-23% ו-4%, בהתאמה. מנגד לראשונה ב-3 שנים האחרונות השווי הממוצע לעסקה אסטרטגית ירד ל-139 מיליון דולר (ירידה של כ-21% מול שנה שעברה). רמת המחירים של משקיעים אסטרטגיים ופיננסיים בשלוש השנים האחרונות יחסית קרובה, לעומת השנים 2012-2014 שבהן משקיעים פיננסיים שילמו מחירים נמוכים יותר (חצי, בקירוב).



מתודולוגיית מחקר

ענפים עקריים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

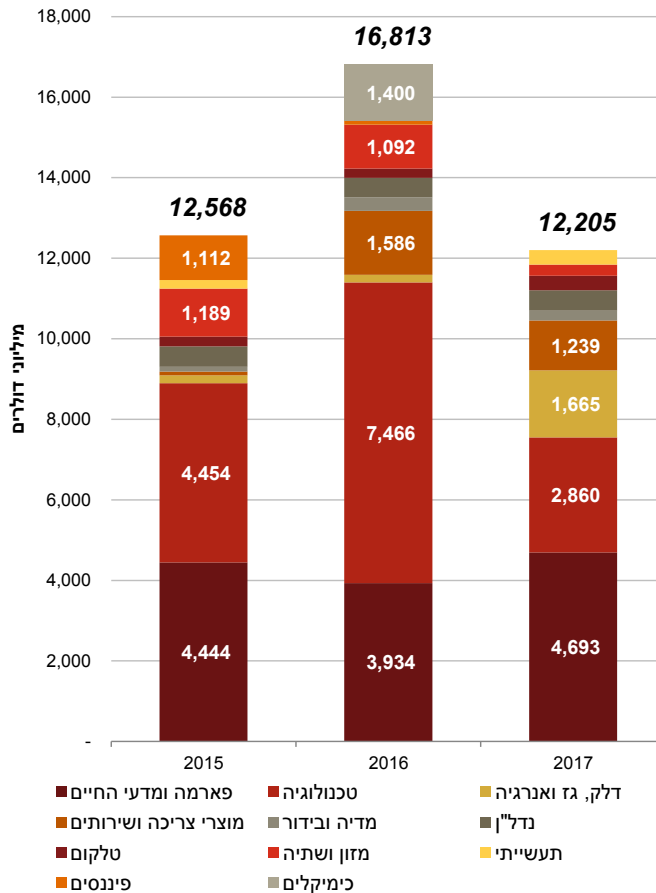
מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

תמצית

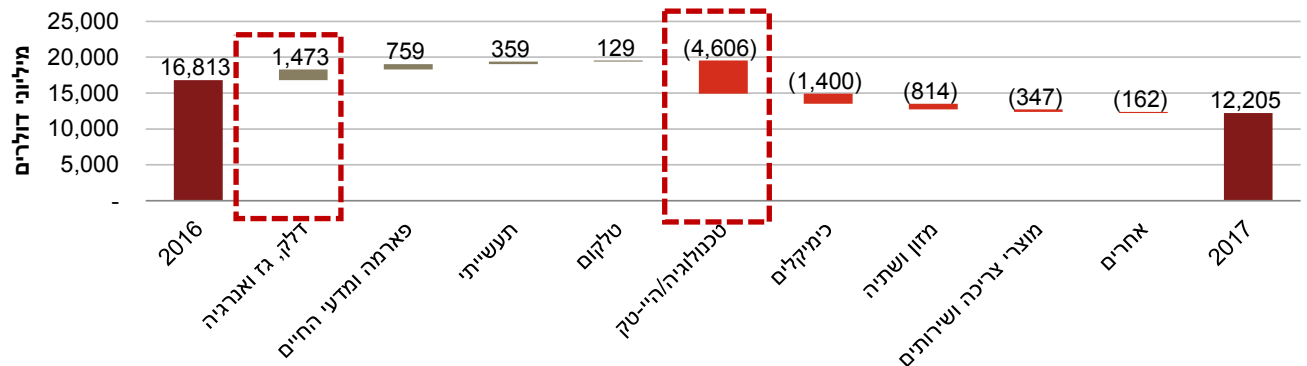
מגזר הפארמה/מדעי החיים הוביל השנה לראשונה מזה 3 שנים בהיקף העסקאות השנתי. ביחד עם מגזר הטכנולוגיה/היי-טק, מגזרים אלו ממשכים להוביל בהיקפי העסקאות הכולל ומספר העסקאות

**היקף עסקאות לפי מגזרים
(ללא עסקאות חריגות מעל 10 מיליארד דולר)**



מגזר הפארמה גדל מ-3.9 מיליארד דולר בשנת 2016 ל-4.7 מיליארד דולר בשנת 2017, ובכך הניב את היקף העסקאות הגדול ביותר השנה. מגמה זו נבעה בעיקר מפעילותיה של טבע, אשר מכרה פעילויות ומוצרים בכ-2.5 מיליארד דולר על פני 3 עסקאות, ביחד עם רכישתה של נירודרם על ידי מיצ'ובישי פארמה בכ-1.1 מיליארד דולר, והשקעה פיננסית של קרן אייפקס בסיוע ע"ס כ-0.4 מיליארד דולר. מגזר הטכנולוגיה הוביל את הקיטון, בנטרול עסקת מובילאיי, בהיקף הכולל של העסקאות בשנת 2017 למרות שהינו המגזר השני בגודלו (ירד בכ-4.6 מיליארד דולר מ-7.5 מיליארד דולר בשנת 2016 ל-2.9 מיליארד דולר השנה, בעיקר בגלל עסקת פלייטיקה). בנוסף, חל קיטון בכמות העסקאות, 49 עסקאות בשנת 2017 לעומת 53 עסקאות בשנת 2016 (38 בשנת 2015). מרבית העסקאות הן בעלות אופי אסטרטגי, כאשר שווי ממוצע של עסקת הייטק אסטרטגית ממשיך לקטון לכ-119 מיליון דולר במגזר הטכנולוגיה אל מול 125 מיליון דולר בשנת 2016, ו-146 מיליון דולר בשנת 2015. העסקה הגדולה ביותר השנה בתחום הטכנולוגיה הייתה מכירתה של חברת פלאריום בחצי מיליארד דולר. להערכתנו הירידה בשנת 2017 במגזר הטכנולוגיה/היי-טק, אינה סממן להאטה בשוק אלא ביטוי למגמה בה יזמים לא רצים לעשות אקזיט מהיר, אלא מעדיפים להשקיע בבניית והשבת החברות במטרה להעלות את שוויין ואולי אפילו לעבור את סף השווי של מיליארד דולר ולהפוך לחד קרן. התחזקות מגמה זו תאט ככל הנראה את קצב העסקאות בתעשיית ההיי-טק אבל מנגד נראה יותר עסקאות ענק. דלק, גז ואנרגיה בלט השנה בהיקפו (1.7 מיליארד דולר, גידול של כפי 8 משנת 2016) בהובלת 2 עסקאותיה של דלק (Ithaca ו-Alon US) בכ-0.5 מיליארד דולר כל אחת, והשקעה על ידי Orix (יפן) של כ-0.6 מיליארד דולר באורמת.

גשר היקפי עסקאות לפי תעשיית חברת המטרה מ-2016 ועד 2017



מתודולוגיית מחקר

ענפים עקריים

משקיעים אסטרטגיים
ופיננסיים

מגמות עיקריות

תקציר מנהלים

תמצית

מתודולוגיית מחקר

- נתוני המחקר נלקחו ממאגרי Reuters-Thomson והנם עדכניים ליום 30 לנובמבר, 2016 (OneSource) ו-30 לנובמבר, 2017 (Eikon) ופרסומים בתקשורת.
- 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 לשנת 2016.
- המחקר התייחס לעסקאות בהן אחד הצדדים הינו חברה הרשומה בישראל.
- לגבי 34% מהעסקאות בשנת 2017 הכלולות במחקר לא פורסמו נתוני שווי לעומת 37% אשתקד. 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': 03-79544588
Liat.Enzel-Aviel@il.pwc.com

