

Fahn Kanne
Grant Thornton

כנס המסים והעסקים השנתי 2022

שני- רביעי
1-3 .11. 2021
10:30-12:00



LIVE zoom

כנס המיסים והעסקים 2022

דברי פתיחה
רו"ח מיקי בלומנטל, שותף מנהל
פאהן קנה ושות'

נובמבר 2021



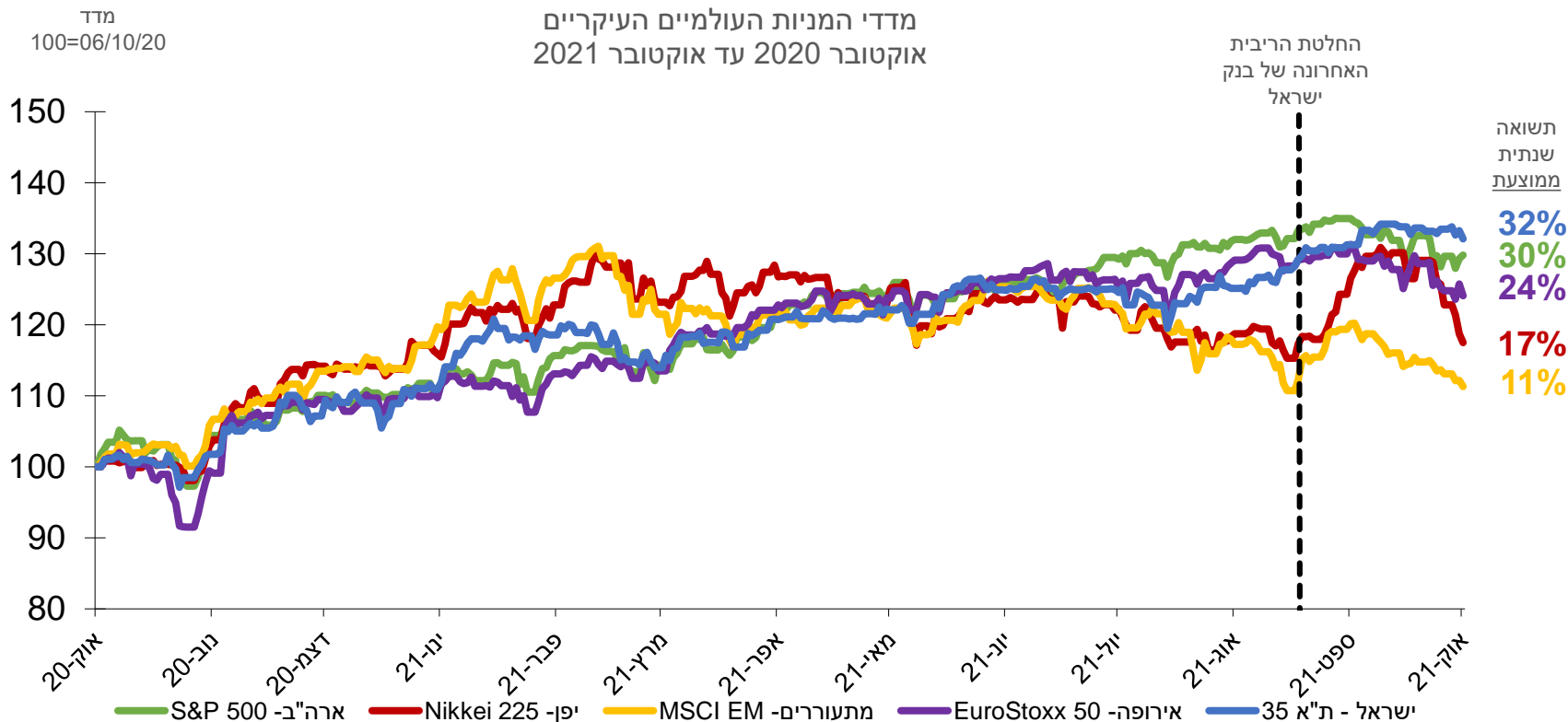
שוק העסקאות הישראלי ומנועים עיקריים לצמיחתו

נובמבר 2021

מדדי מניות העולמיים - עליות ברוב מדדי המניות בשווקים המפותחים

מדדי המניות העולמיים העיקריים
אוקטובר 2020 עד אוקטובר 2021

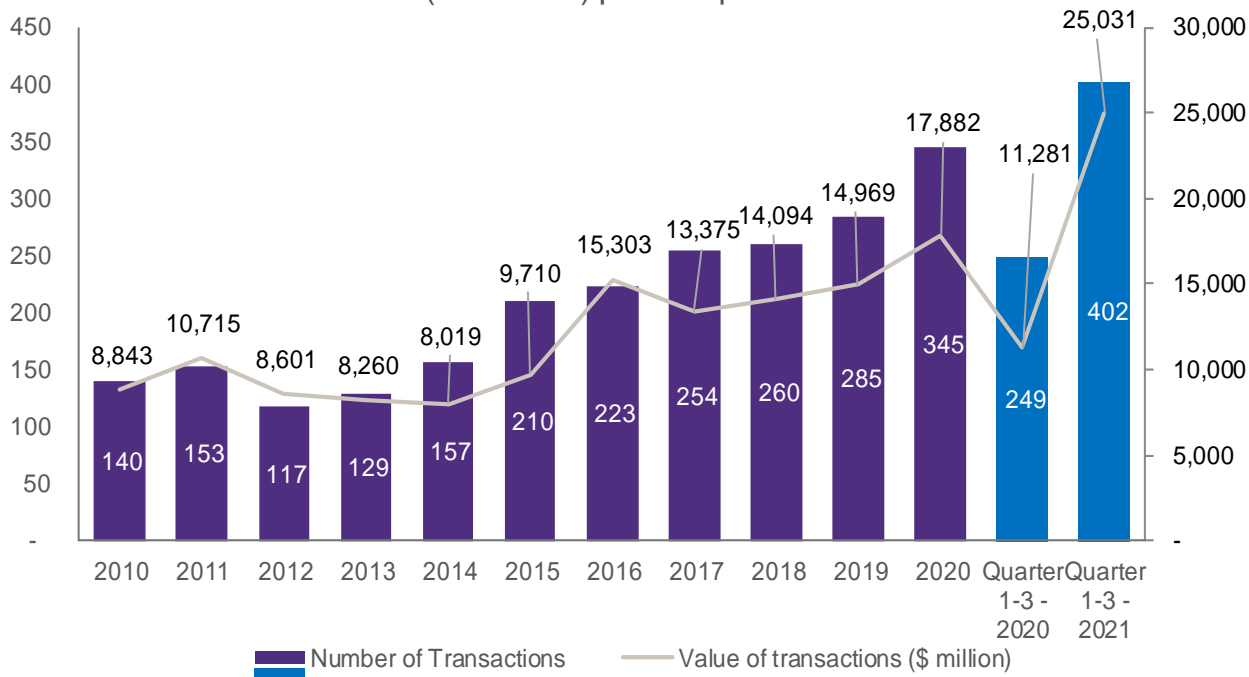
החלטת הריבית
האחרונה של בנק
ישראל



מקור: עיבודי בנק ישראל על נתוני בלומברג

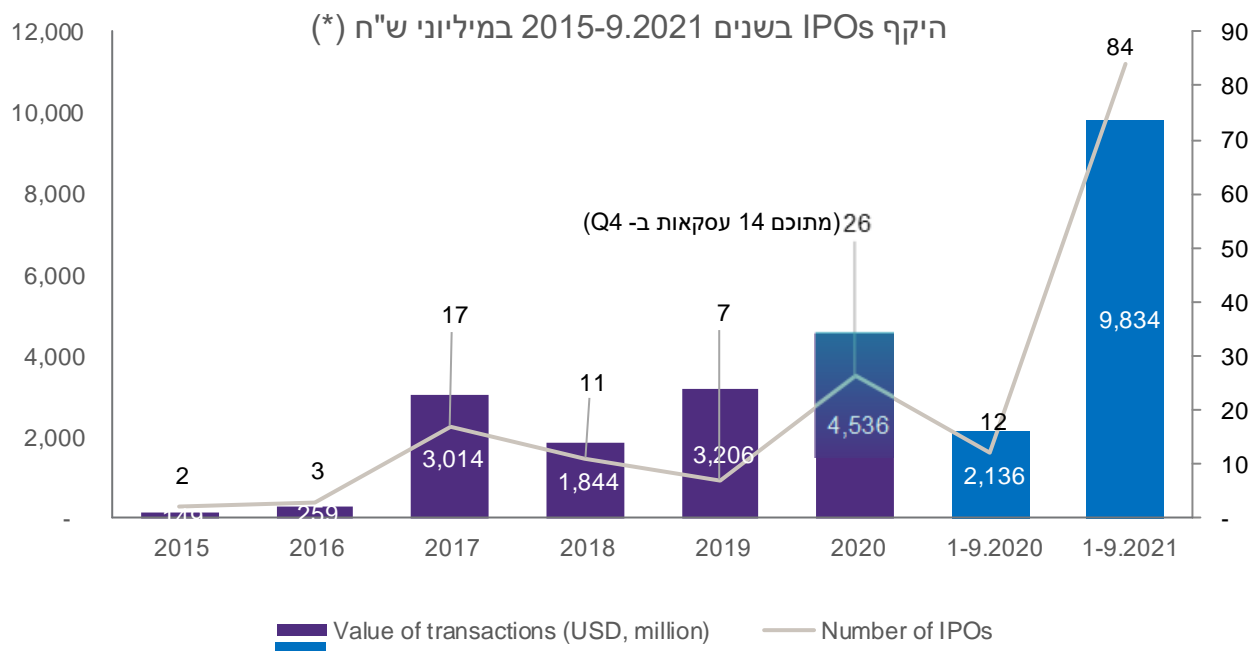
שוק העסקאות הפרטי – עלייה מטאורית בכמות והיקף העסקאות בשנת 2021

מס' עסקאות ושווין (מיליוני דולר) (*)



*ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר למיליארד דולר
*מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועיבודי GT

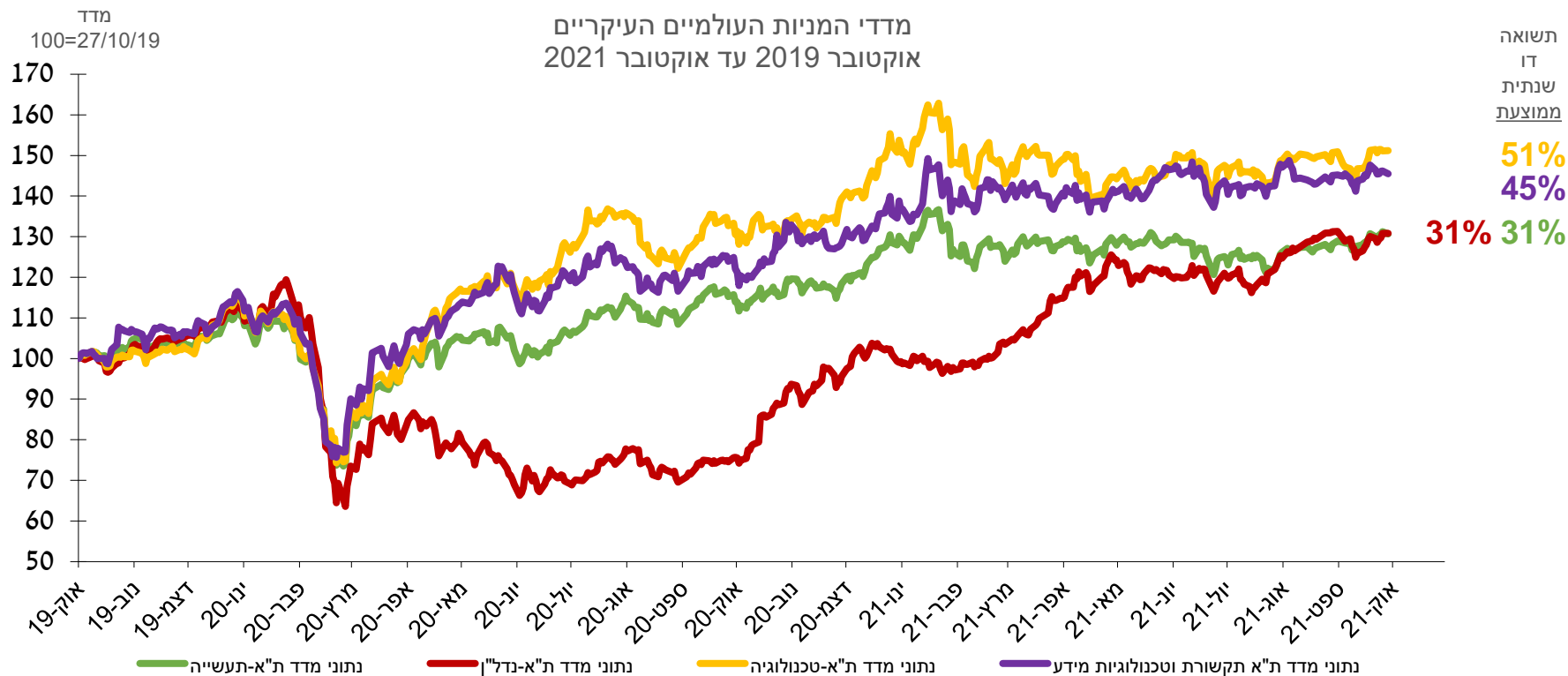
שוק העסקאות הציבורי - מתחילת השנה נרשמו בבורסה 84 חברות חדשות בהן 58 חברות הייטק ושותפויות מו"פ



מקור: tase.co.il (*)

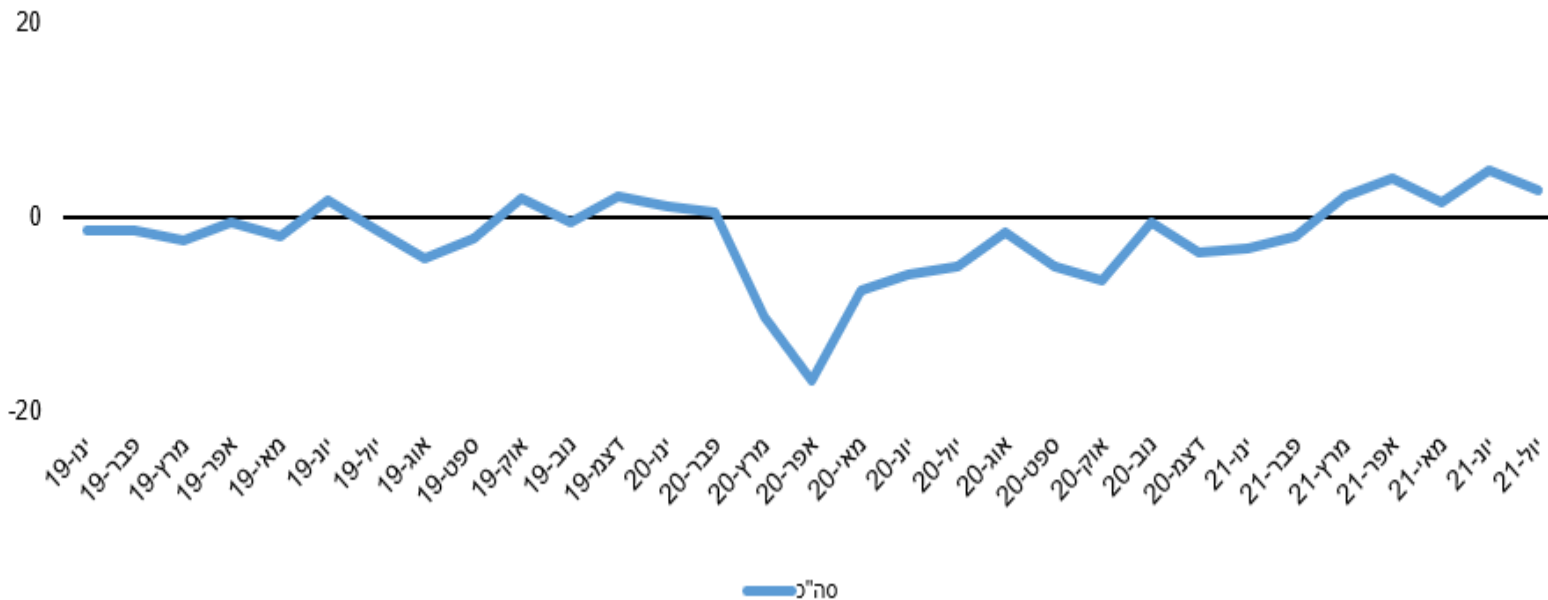
המסחר בבורסה בתל-אביב בחודש ספטמבר הושפע לחיוב ממתן אישור קבוע לחיסון הקורונה של "פיזר" ע"י ה-FDA במקביל להרחבת השימוש בחיסון למנה שלישית בארץ.

שוק העסקאות הציבורי – מדדי בורסה ענפיים



הפדיון ברבעון השני של שנת 2021 ביחס לרמה הצפויה משנת 2019 הינו גבוה

מדדי הפדיון בענפים נבחרים ביחס לרמתם הצפויה על פי המגמה ארוכת הטווח*



87%

*המקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ועיבודי בנק ישראל

*בסוגריים משקל של ענף בסך הפדיון

*רמתם הצפויה על פי המגמה ארוכת הטווח: הרמה הצפויה על פי הרמה שהייתה ב-2019 אילו גדלה בהתאם לקצב השנתי הממוצע שהיה בשנים 2015—2019

*נתונים מנוכי עונתיות, ינואר 2019-יולי 2021

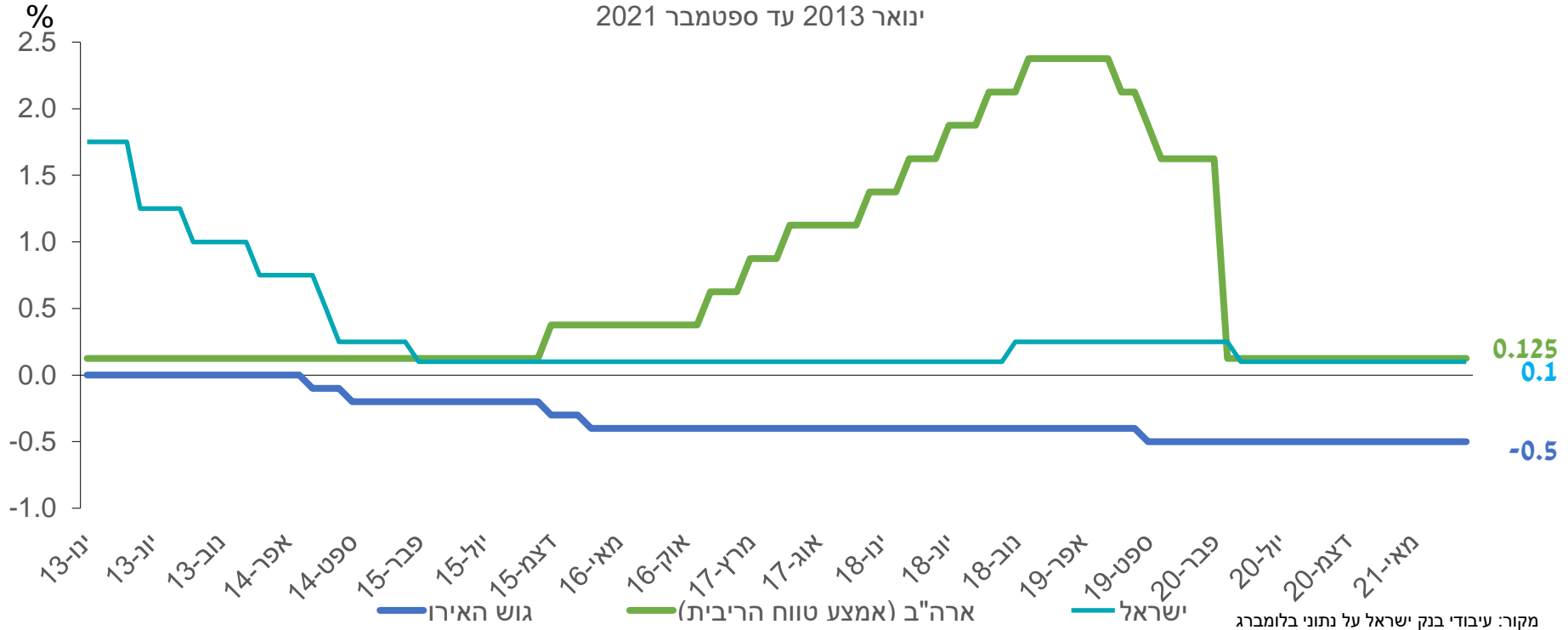
מניעים עיקריים לצמיחת השווקים

להלן המניעים העיקריים לגידול בשוק עסקאות הישראלי:

הרחבה מוניטרית וסביבת
הריבית הנמוכה

הרחבה מוניטרית וסביבת הריבית הנמוכה

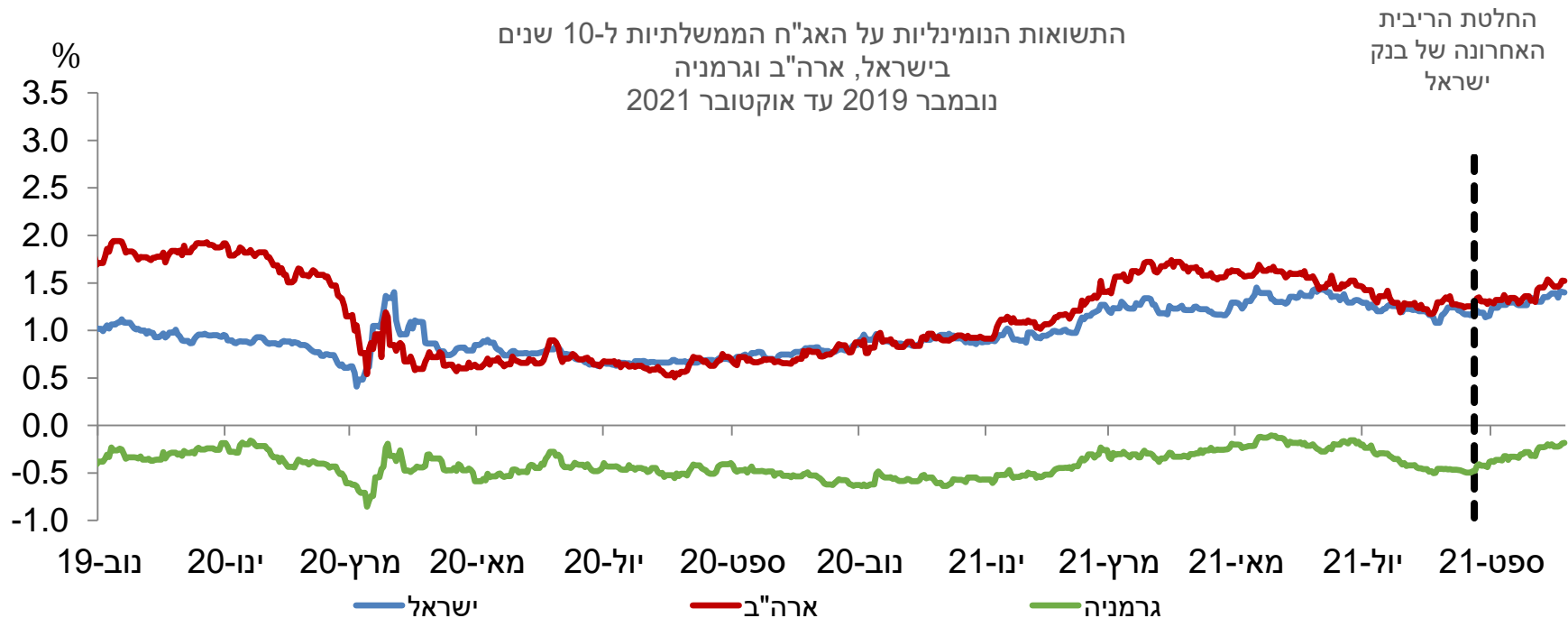
ריביות הבנקים המרכזיים במשקים העיקריים ובישראל
 ינואר 2013 עד ספטמבר 2021



מקור: עיבודי בנק ישראל על נתוני בלומברג

ההרחבה מוניטרית וסביבת הריבית הנמוכה תרמה לגרות בשוק העסקאות וההון.

הרחבה מוניטרית וסביבת הריבית הנמוכה



מקור: עיבודי בנק ישראל על נתוני בלומברג

התשואות הנמוכות בישראל ובעולם מביאות לפוטנציאל תזרים גבוה לשוק הישראלי.

מניעים עיקריים לצמיחת השווקים

להלן המניעים העיקריים לגידול בשוק עסקאות הישראלי:

עסקאות פיננסיות

עסקאות פיננסיות – דומיננטיות של קרנות ה- VC

המשקעים המובילים בשוק העסקאות הישראלי(*)

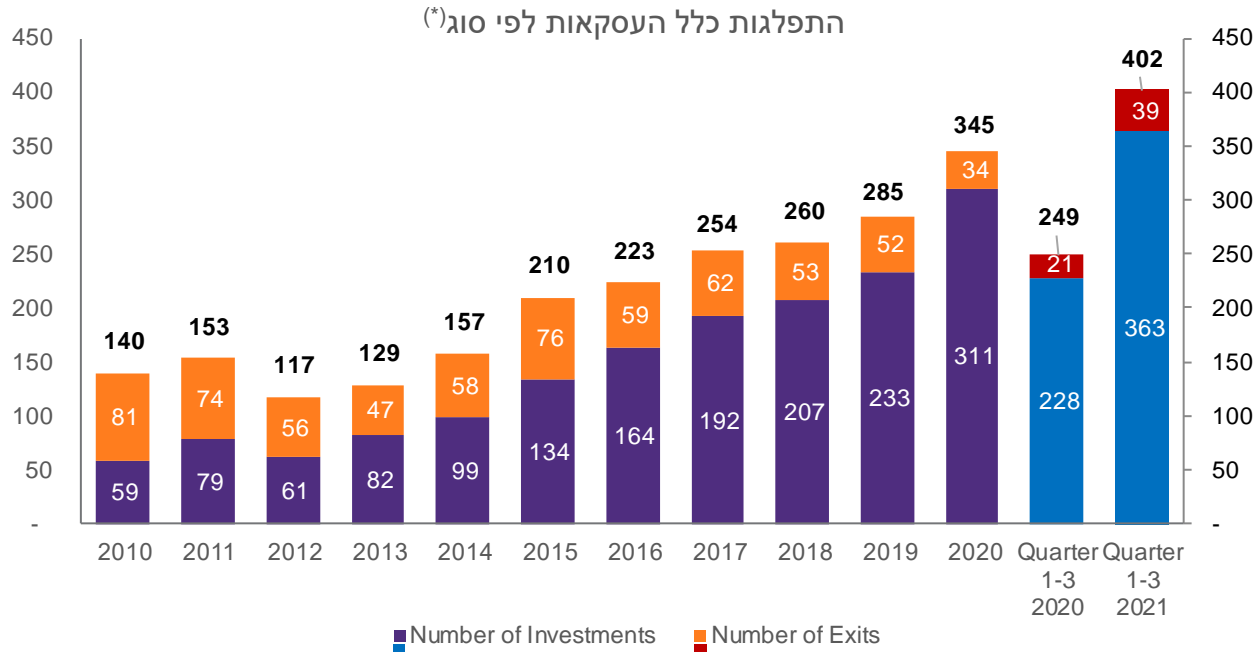
Buyer Name	Type	Industry	Deals	Tot Value (B)
Insight Venture Partners LP	Financial	Venture Capital	33	3.1
OurCrowd Ltd	Strategic	Finance-Invest Bnkr/Brkr	24	0.9
Pitango Venture Capital	Financial	Venture Capital	20	1.2
Viola Group Inc	Financial	Venture Capital	20	0.9
83North Ltd	Financial	Venture Capital	18	2.1
TLV Partners LLC	Financial	Venture Capital	16	0.7
Deer Management Co LLC	Financial	Venture Capital	15	1.6
Vertex Ventures Israel	Financial	Venture Capital	14	1.1
Team8 Labs Ltd	Strategic	Internet Security	13	0.3
Entree Capital	Financial	Venture Capital	12	0.3
Jerusalem Venture Partners Israel LP	Financial	Venture Capital	12	0.4
Hanaco Venture Capital Ltd	Financial	Venture Capital	12	0.9
Lightspeed Management Co LLC	Financial	Venture Capital	11	0.8
Zeev Ventures LLC	Financial	Venture Capital	10	0.9
aMoon Partners	Financial	Venture Capital	10	0.7
Top 15			180	11.4B
Others			222	13.6B
Total			402	25B

*ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר למיליארד דולר
 *לאור העובדה שבחלק מהעסקאות ישנם יותר ממשיקי אחד סך העסקאות שבהן נרכשו חברות בשוק הישראלי ע"י 15 הגדולים הסתכם ל- 180 ולא ל- 240 כפי שעולה לכאורה מסיכום הנתונים לעיל.
 *מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועיבודי GT

כמויות הכסף בשוק מאפשרת ניצול הזדמנויות רכישה לקרנות ה- VC.



ריבוי עסקאות השקעה לעומת EXITS



*ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר למיליארד דולר
 *מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועיבודי GT

המנוע העיקרי של השוק הישראלי הינו עסקאות ה- INV שמאפיינות בעיקר את קרנות ה- VC.

עסקאות פיננסיות – התהפכות מגמה בעשור האחרון

רכישה פיננסית

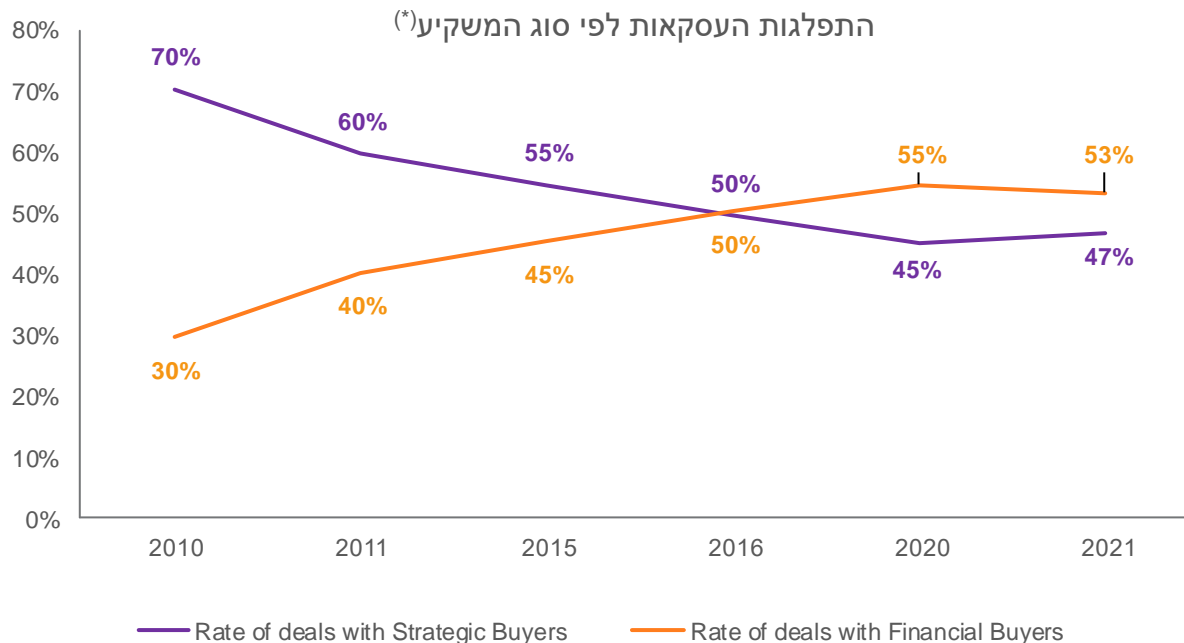


המשקיע מספק
לעסק מימון בלבד

רכישה אסטרטגית



בנוסף למימון
המשקיע מבקש
להיות שותף פעיל



*ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר למיליארד דולר
 *מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועיבודי GT

משקיעים מוסדיים ופיננסיים מפנים את השקעותיהם למסלולים מסוכנים יותר - כמו תעשיית ההייטק והחדשנות

Fahn Kanne

מניעים עיקריים לצמיחת השווקים

להלן המניעים העיקריים לגידול בשוק עסקאות הישראלי:

טכנולוגיה וידע ייחודי
וחדשני

טכנולוגיה וידע ייחודי וחדשני - הרוב המוחלט של העסקאות בשוק הישראלי נעשות בענפי ההייטק

היקף וכמות העסקאות בשוק הישראלי, בפילוח

ענף (בכחול ענפי ההייטק)	מספר עסקאות	היקף עסקאות
טכנולוגיה	219	13.1B
צרכנות לא מחזורי	84	4.4B
צרכנות מחזורי	15	1.3B
תקשורת	32	2.6B
פיננסים	25	1.4B
תעשייתי	20	1.2B
אחרים	7	931.5M
סה"כ	402	25B

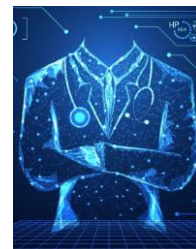
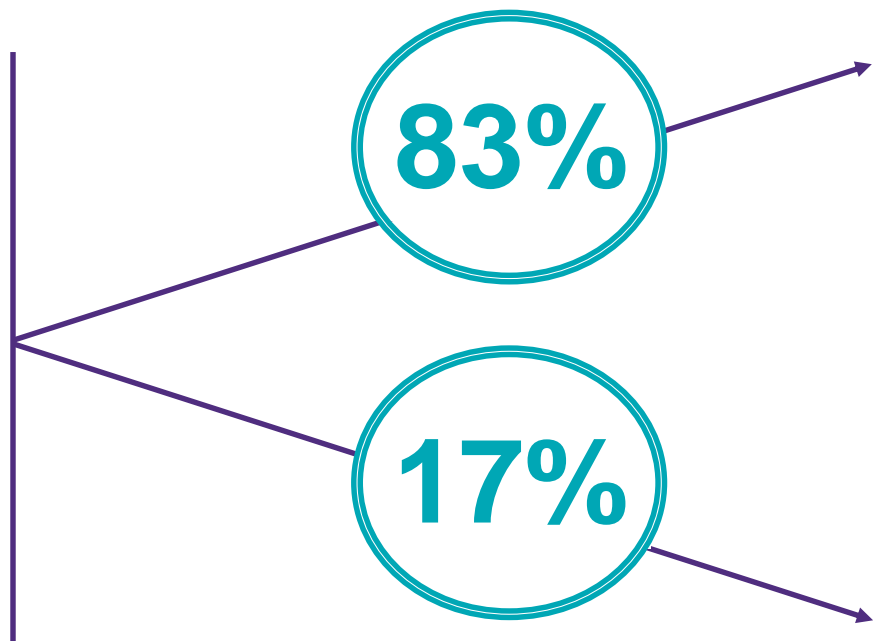
בענפי ההייטק נרשמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2021 **335 עסקאות** בהיקף של כ- **20.1 מיליארד דולר**

בענפים המסורתיים נרשמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2021 **67 עסקאות** בהיקף של כ- **4.9 מיליארד דולר**

* ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר ל- 1 מיליארד דולר
* מקור: נתוני מערכת בילומברג, נתוני ועיבודי GT

כתוצאה מהקורונה השימוש בכלים טכנולוגיים התגבר וכספים רבים מוזרמים לטכנולוגיה הישראלית.

טכנולוגיה וידע ייחודי וחדשני - הרוב המוחלט של העסקאות בשוק הישראלי נעשות בענפי ההייטק בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2021



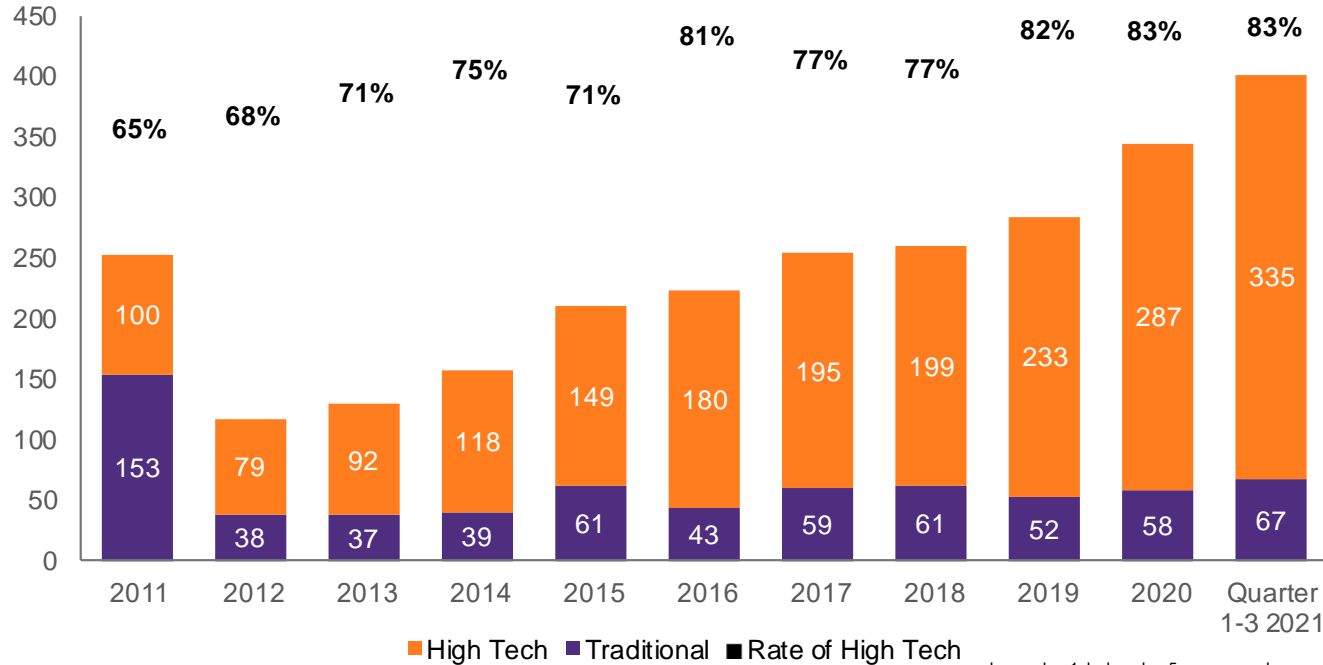
VS



* ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר ל- 1 מיליארד דולר
* מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועיבודי GT

טכנולוגיה וידע ייחודי וחדשני – חוזקה של טכנולוגיה

ניתוח שיעור העסקאות בענפי ההייטק בשנים 2011-2021



* ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר ל-1 מיליארד דולר
* מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועיבודי GT

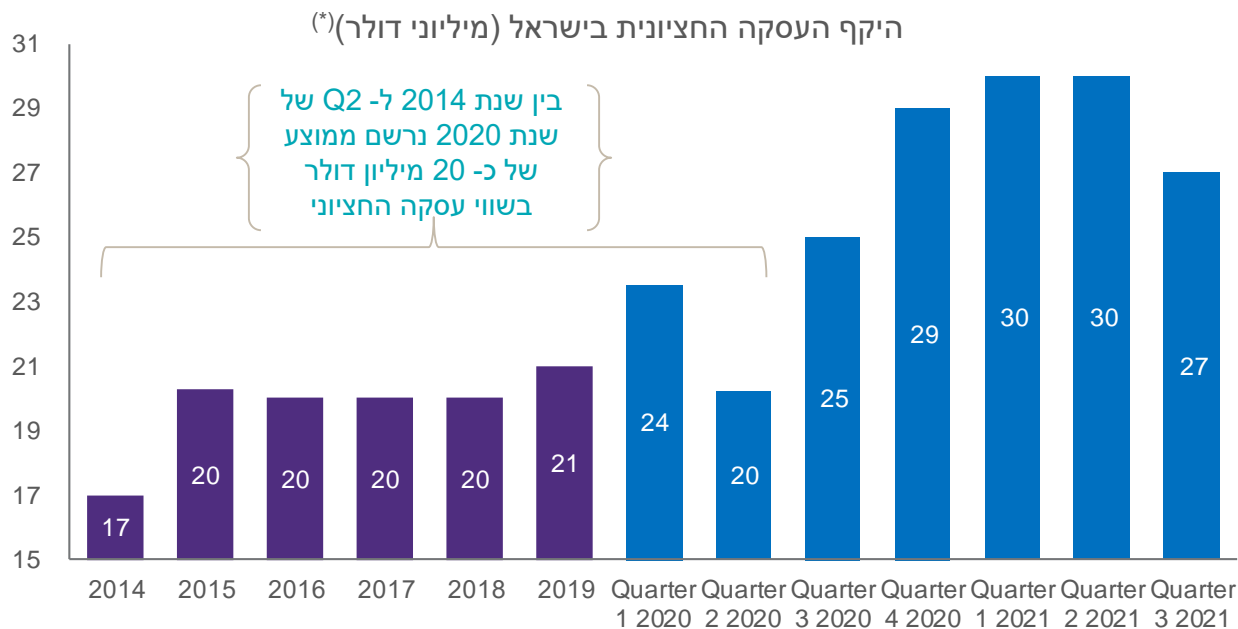
סיבה נוספת לצמיחה הינה קיומן של עסקאות בשלבים באמצעות מימוש אופציות עתידיות אשר מאפיינות את שוק ההייטק על פני השוק המסורתי.

מניעים עיקריים לצמיחת השווקים

להלן המניעים העיקריים לגידול בשוק עסקאות הישראלי:

מחירי העסקאות

מחירי העסקאות - עליה בהיקף העסקה החציוני בשוק הישראלי



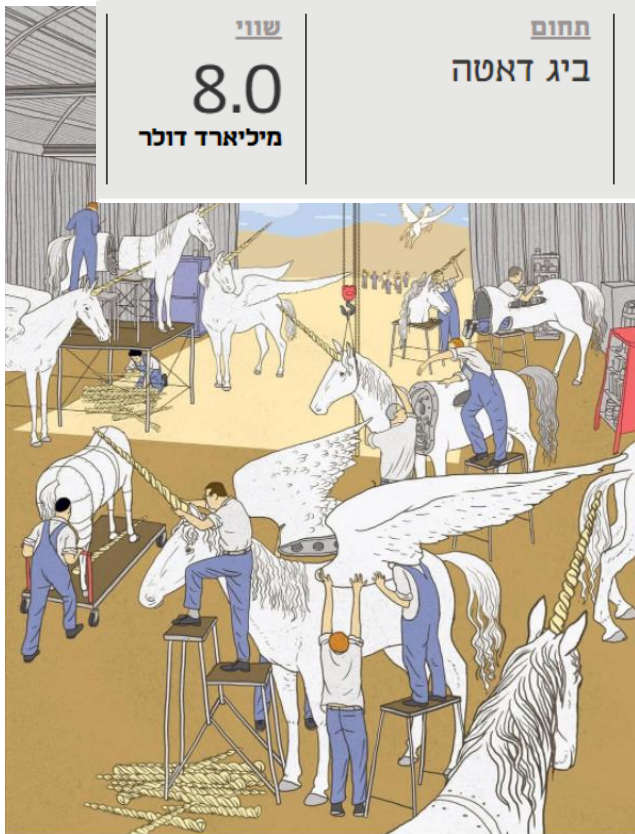
* ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו מעל 5 מיליון דולר
* מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועיבודי GT

החל מהרבעון השלישי של שנת 2020 נרשמה קפיצת מדרגה במחירי העסקאות.

מחיר עסקה - התחזקות העסקאות בטווחי שווי גבוהים

קיימת מגמה של הוספת שלבי ערך לחברות ואי רדיפה אחר "אקזיט מהיר" כך שהאקזיט עתיד להתבצע כאשר החברה תגיע לבשלות. הדבר תורם למספר רב יותר של עסקאות ובמחירים גבוהים יותר.

ארץ חדי הקרן המופלאים – שרשרת הערך של יונירקון



שווי
8.0
מיליארד דולר

תחום
ביג דאטה

Pagaya
Technologies



סכום השקעה (\$M)	סוג העסקה	מועד הגיוס
488	M&A	15/09/2021
102	INV	17/06/2020
25	INV	03/04/2019
14	INV	30/08/2018

pya

snyk

GAYA

המניעים העיקריים לגידול בשוק עסקאות הישראלי:

מחירי העסקאות

- קיימת מגמה של הוספת שלבי ערך לחברות ואי רדיפה אחר "אקזיט מהיר" כך שהאקזיט עתיד להתבצע כאשר החברה תגיע לבשלות. הדבר תורם למספר רב יותר של עסקאות ובמחירים גבוהים יותר.
- לאור הביקוש הגבוה, קיימת תחרות בין המשקיעים על חברות המטרה



DMCC

עושים עסקים עם האמירויות

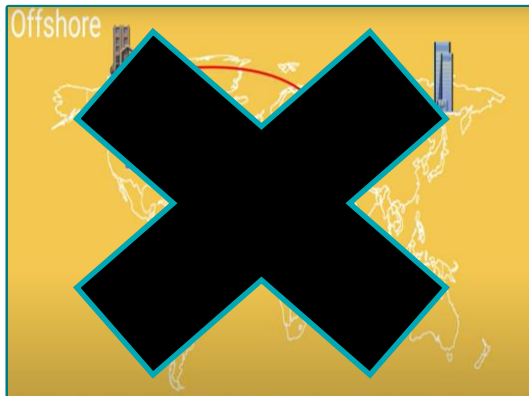
פתיחת חברה ב- UAE – שלוש אפשרויות לפתיחת חברה ב- UAE:

Free - Zone:



כל העסקים נעשים
ב- Free Zone
או מחוץ ל- UAE.

Offshore:



מדובר בבעלים שאינם
תושבי UAE. החברה לא
יכולה להיות בעלת משרדים
פיזיים. כל העסקים נעשים
מחוץ ל- UAE.

Mainland (Onshore):



מדובר בחברה המוקמת
פיזית ב- UAE.

פתיחת חברה ב- UAE – שלוש אפשרויות לפתיחת חברה ב- UAE:

Free Zone - DMCC	Mainland	Indicator
אין חובה להחזיק משרד	חייבת אחזקת משרד פיזי של 200 מ"ר לפחות	אחזקת משרד
ניתן לבצע עסקים ב- Free Zone ומחוץ ל- UAE	קיימת אפשרות לעשות עסקים בתוך ומחוץ ל- UAE	אזור עסקי
USD13,700	בהתאם לתחום העיסוק של החברה	הון עצמי נדרש
קיימת, למגוון רחב של ענפים	לא קיימת	תשתית ארגונית
קיים	אין	הטבות מכס בייצוא סחורות
נמוך	גבוה	עלויות הקמת החברה

פתיחת חברה ב- UAE – יתרונות DMCC



0%

מס חברות ומס אישי



קהילת עסקים

מחוברת ל- 19,000 חברות המגיעות מסקטורים מגוונים ומעל 170 מדינות. בנוסף מנפיקה מגוון רחב של רישיונות לעסקים בניגוד ל- Free Zone אחרים



מעל 100,000

אנשים חיים ועובדים ב- DMCC



מספר 1

מדורגת בתור הקהילה הידידותית למשפחות בדובאי. עם 87 מגדלים למסחר ולמגורים



מוגן ובטוח

ממוקמת בעיר הנמצאת במקום השני בדירוג הערים הבטוחות ביותר בעולם



שירותים ייחודיים

אשרות גמישות, שירותים רפואיים, שולחנות גמישים, משרדים מרוהטים ועוד



גישה נוחה

קרבה לשווקים בינלאומיים, למרכזי תחבורה ראשיים ולרשת הדרכים הארצית



460

בתי קפה, מסעדות ומלונות בקהילה שלנו



179

מרכזים לחינוך וטיפול ילדים ב- DMCC

כמה עובדות על Grant Thornton International

Focus on: Global



USD5.76bn
global revenues in USD



136
countries



750+
offices



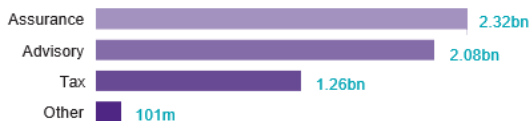
58,000+
people

Over 80%

of clients rate us as world-class in the areas that matter most to them



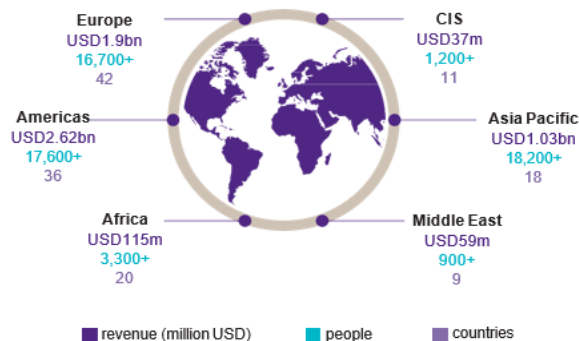
2020 global revenue by service line (USD)



Awards

- Top 50 global employer for diversity and inclusion (D&I) in 2019 by Universum
- Global Most Attractive Employers in 2018, 2017, 2016, 2015 and 2013 by Universum

Regional numbers



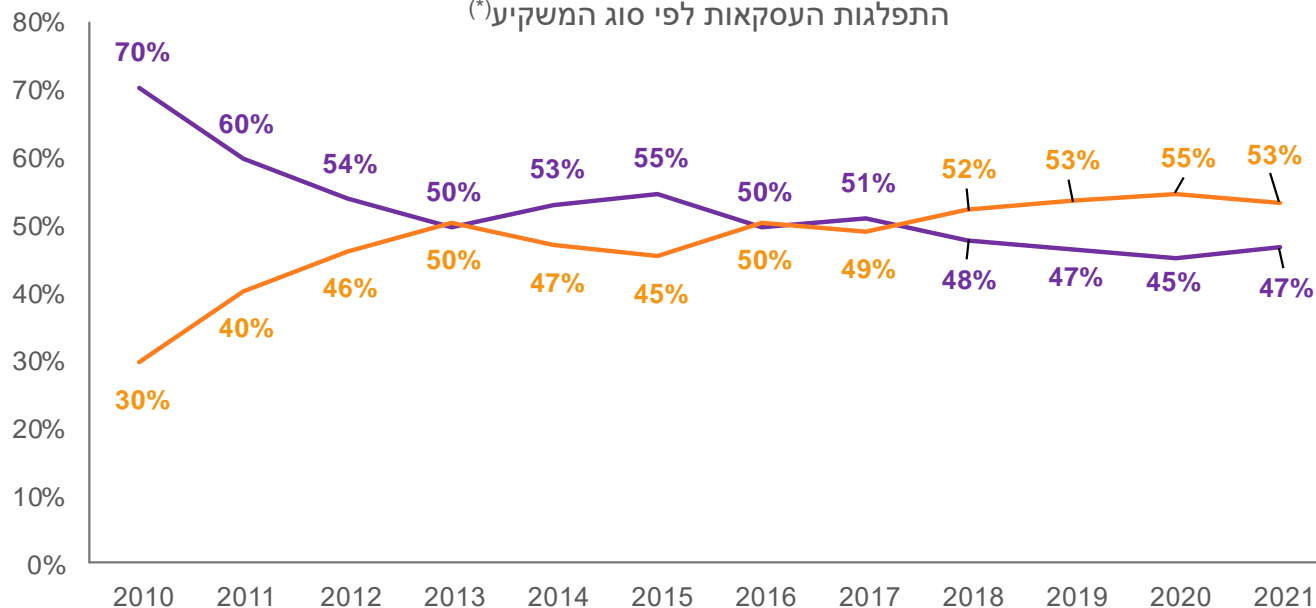
All data is correct as of September 2020

תודה רבה!
רו"ח מיקי בלומנטל, שותף מנהל
פאהן קנה ושות'



עסקאות פיננסיות – התהפכות מגמה בעשור האחרון

התפלגות העסקאות לפי סוג המשקיע(*)



רכישה פיננסית



רכישה אסטרטגית



בנוסף למימון
המשקיע מבקש
להיות שותף פעיל

המשקיע מספק
לעסק מימון בלבד

— Rate of deals with Strategic Buyers

— Rate of deals with Financial Buyers

*ניטוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר למיליארד דולר

*מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועיבודי GT

משקיעים מוסדיים ופיננסיים מפנים את השקעותיהם למסלולים מסוכנים יותר - כמו תעשיית ההייטק והחדשנות

Fahr Kanne

טכנולוגיה וידע ייחודי וחדשני - הרוב המוחלט של העסקאות בשוק הישראלי נעשות בענפי ההייטק

היקף וכמות העסקאות בשוק הישראלי, בפילוח ענפי וסקטוריאלי

מסורתיים

Consumer Cycle	Value	Number
Home Builders	287.3M	1
Lodging	202.9M	2
Retail	486.5M	6
Leisure Time	120.0M	1
Home Furnishings	53.7M	1
Entertainment	137.0M	2
Auto Manufacturers	31.0M	1
Distribution/Wholes	13.0M	1
	1.3B	15

Financial	Value	Number
Insurance	451.0M	4
REITS	405.3M	7
Investment	77.0M	1
Diversified Finan	416.7M	12
Private Equity	55.5M	1
	1.4B	25

Industrial	Value	Number
Transportation	614.1M	3
Electronics	319.0M	7
Aerospace/Defens	142.9M	5
Machinery-	72.0M	2
Environmental	32.0M	2
Packaging&Contain	8.5M	1
	1.2B	20

Others	Value	Number
Basic Materials	630.1M	2
Energy	301.4M	5
	931.5M	7

ההייטק

Technology	Value	Number
Software	9.8B	170
Computers	3.1B	46
Semiconductors	60.0M	2
Office/Business	55.0M	1
	13.1B	219

Consumer NCycle	Value	Number
Healthcare-	1.1B	24
Biotechnology	1.5B	21
Commercial	793.0M	15
Healthcare-	261.0M	11
Pharmaceuticals	321.8M	4
Food	163.5M	4
Agriculture	265.0M	3
Household	11.0M	1
Beverages	8.0M	1
	4.4B	84

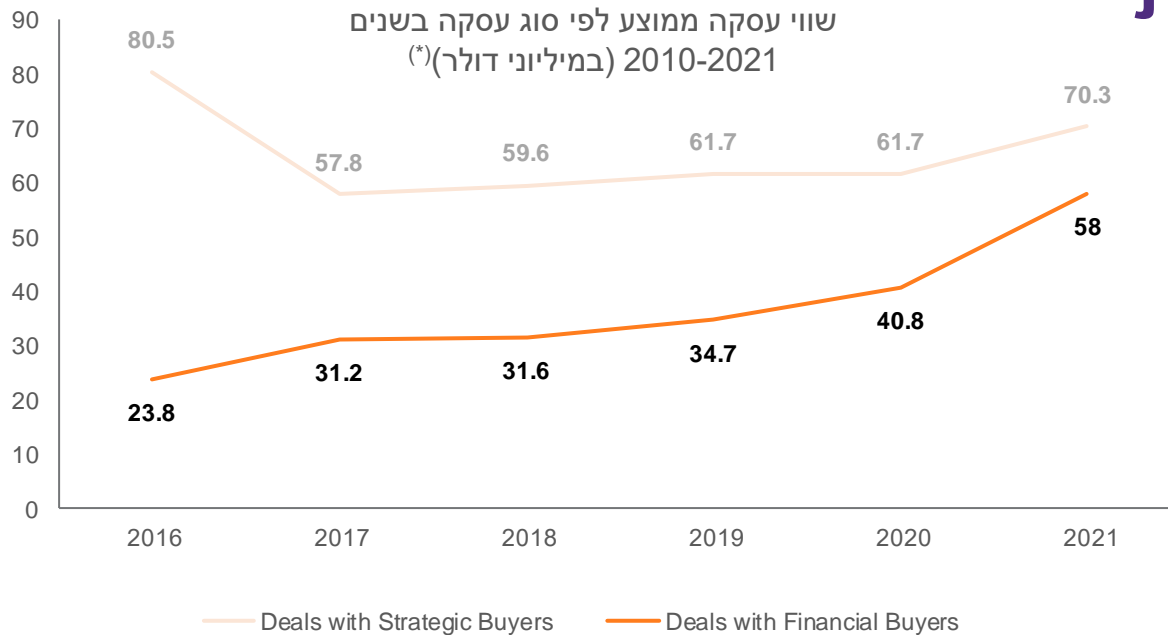
Communications	Value	Number
Internet	1.6B	24
Telecommunication	82.7M	5
Advertising	815.5M	2
Media	100.0M	1
	2.6B	32

בענפי ההייטק
נרשמו
בתשעת
החודשים
הראשונים של
שנת 2021
335 עסקאות
בהיקף של כ-
20.1
מיליארד דולר

בענפים
המסורתיים
נרשמו
בתשעת
החודשים
הראשונים של
שנת 2021
67 עסקאות
בהיקף של כ-
4.9 מיליארד
דולר

*ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר ל-1 מיליארד דולר
מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועיבודי GT

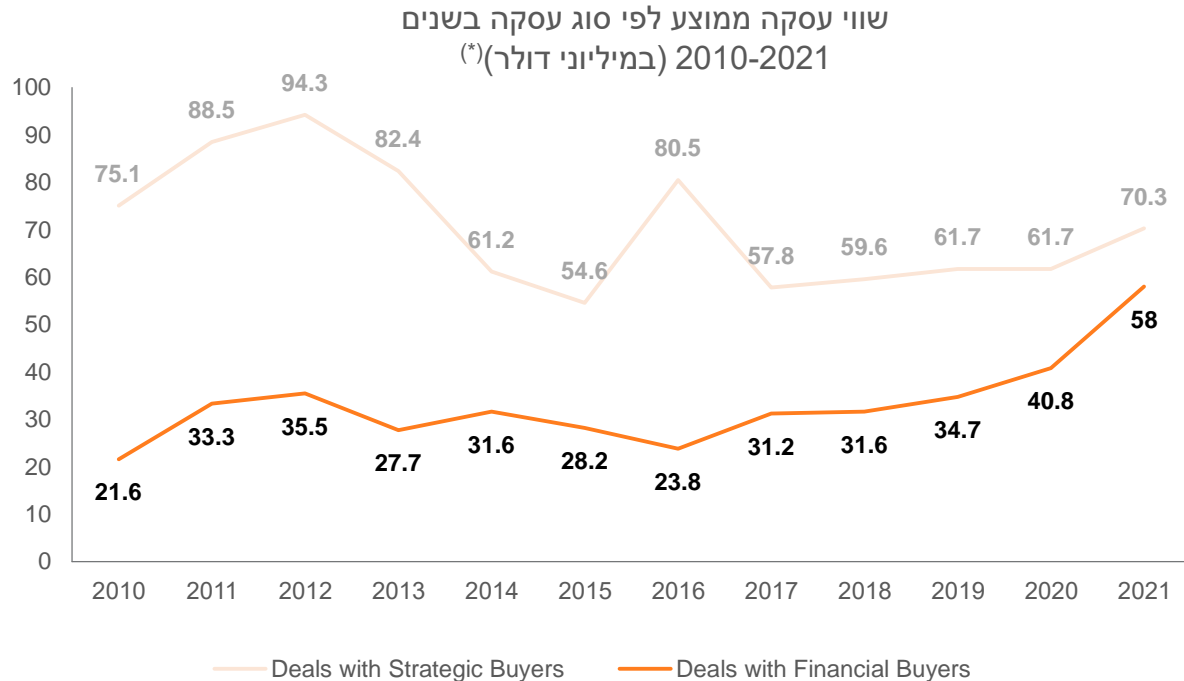
מחיר עסקה – עסקאות פיננסיות מציגות עלייה בשנים האחרונות



*ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר למיליארד דולר
*מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועיבודי GT

משקיעים מוסדיים ופיננסים מחד מפנים את השקעותיהם למסלולים שמסורתית היו מסוכנים יותר - כמו תעשיית ההייטק והחדשנות ומאידך מחפשים השקעות בשלבי בשלות מאוחרים יותר.

מחיר עסקה – עסקאות פיננסיות מציגות עלייה בשנים האחרונות



*ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר למיליארד דולר
*מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועיבודי GT

משקיעים מוסדיים ופיננסיים מחד מפנים את השקעותיהם למסלולים שמסורתית היו מסוכנים יותר- כמו תעשיית ההייטק והחדשנות ומאידך מחפשים השקעות בשלבי בשלות מאוחרים יותר.

מיקי בלומנטל, רו"ח

שותף מנהל בפירמת רואי חשבון פאהן קנה ושות'

בוגר תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה ותואר שני במשפטים שניהם מאוניברסיטת בר אילן

ניסיון מקצועי

- ראייט חשבון וביקורת בחברות ציבוריות ופרטיות מענף המסחר, התעשייה, הנדל"ן וההשקעות
- ניתוחים כלכליים, הערכות שווי ותוכניות עסקיות
- ניהול בקרה וביקורת פנימית בקרב גופים מן המובילים במשק הישראלי
- בדיקות נאותות וחוות דעת מקצועיות
- בורריות, גישורים וחוות דעת לבתי משפט
- כינוס נכסים וניהול מיוחד בפירוק, חוק ני"ע, תשקיפים וליווי הנפקות בארץ ובעולם
- ליווי עסקאות, ניהול מו"מ ויעוץ שוטף

ניסיון באקדמיה

- מרצה בכיר בחוג לחשבונאות במסלול האקדמי, המכללה למנהל בקורס ניתוח דוחות כספיים והערכות שווי
- מרצה בסמינר לתואר שני במנהל עסקים, האוניברסיטה הפתוחה
- השתלמויות מקצועיות לעובדי המשרד וללקוחותיו
- הרצאות לחממות טכנולוגיות – DRIVE, CITI, Microsoft Ventures, WeWork, Novus, ראשון לציון, בינתחומי הרצליה
- הרצאות בכנסים של לשכת רואי חשבון ולמשרדי עורכי דין מובילים
- ימי עיון והרצאות בנושאי כלכלה, מיסים וחשבונאות לגופים חיצוניים
- מנטור בחממה הטכנולוגית של המכללה למנהל (Novus)

