

דוח העסקאות השנתי של Grant Thornton Israel

לסיכום שנת 2022

שלומי ברטוב, שותף מנכ"ל בפאהן קנה יועצים בע"מ
Grant Thornton Israel

נובמבר 2022



תקציר מנהלים

ניתוח משקיעים זרים - בחודשים ינואר עד אוקטובר של שנת 2022 המשקיעים האמריקאים ממשיכים להוביל ברכישת חברות מטרה ישראליות עם 237 עסקאות בהיקף של כ- 10 מיליארד דולר. במקום השני נמצאים המשקיעים הישראליים עם 192 עסקאות בהיקף של כ- 6.6 מיליארד דולר. במקום השלישי הנמצאים המשקיעים הבריטים עם 52 עסקאות בהיקף של כ- 2.3 מיליארד דולר.

השוואה למדינות מפותחות - כתוצאה מהמשבר העולמי צוננה משמעותית פעילותן של הבורסות בעולם ושל שוק המיזוגים והרכישות העולמי. מניתוח נתוני השקעות מעל 5 מיליון דולר עולה כי שיעור הירידה בהיקפי ההשקעות בישראל בשנת 2022 הינו כ- 39% וזאת לעומת שיעורי ירידה משמעותיים יותר במדינות המפותחות.

ניתוח משקיעים ישראלים - מניתוח שביצענו עולה כי בכ- 383 עסקאות בוצעו ע"י משקיעים ישראלים. במסגרת עסקאות אלו היקף העסקאות עמד על כ- 18.4 מיליארד דולר. היעדים המבוקשים ביותר להשקעה ע"י המשקיעים הישראליים הינם ישראל, ארה"ב, בריטניה וגרמניה.

ניתוח ענפי - מניתוח שביצענו עולה כי כ- 22% מהעסקאות בשוק הישראלי הינן בענפים המסורתיים. ביחס לשנת 2021 הענפים המסורתיים הציגו עלייה משמעותית של כ- 17% בכמות העסקאות. מניתוח שביצענו עולה כי כ- 78% מהעסקאות בשוק הישראלי הינן בעלות אוריינטציה טכנולוגית. ביחס לשנת 2021 ענפי ההייטק רשמו ירידה של כ- 6% בכמות העסקאות וירידה של כ- 34% בהיקפי ההשקעות.

ניתוח מגמות מאקרו כלכליות - המצב הביטחוני בישראל והמשבר הכלכלי העולמי שנבע מהמלחמה באוקראינה והוביל לאינפלציה גואה. בארה"ב ובאירופה האינפלציה עלתה באופן משמעותי ביחס לישראל. הבעיה הגדולה של מדינות אירופה וארה"ב במלחמה באינפלציה בסיטואציה שנוצרה הינה שעלויות האנרגיה אינן בשליטת הבנקים המרכזיים, והעלאות הריבית לא סייעו להפחתתן.

עליית המחירים החדה כאמור אילצה את הבנקים המרכזיים לבצע העלאות ריבית חדות שהשפיעו על תמחור הנכסים הפיננסיים. בשנת 2022 הריבית בישראל עלתה מ- 0.1% ל- 2.75%. שנת 2022 הינה שנה של היפוך בשווקי המניות בישראל ובעולם.

מדד S&P 500 הציג ירידה של 19%, מדד MSCI EM רשם ירידה של 31%, מדד EuroStoxx 50 רשם ירידה של 16% ומדד ת"א 35 הציג ירידה מתונה של 2% בלבד. בשנת 2022 בוצעו בבורסה בישראל 13 הנפקות IPO בהיקף של כ- 663 מיליון דולר. מדובר בהיפוך המגמת הצמיחה שרשמה הבורסה בשנים האחרונות. בחודשים ספטמבר ואוקטובר לא היו הנפקות IPOs בבורסה.

ניתוח שוק העסקאות הפרטי - בשנה החולפת, היקף העסקאות בשוק הפרטי צפוי להגיע לגיע לכ- 27.4 מיליארד דולר. מספר זה מבטא ירידה של כ- 36% בהיקף העסקאות במונחים כספיים, בהשוואה לשנת 2021. במונחים של מספר עסקאות ב- 2022 צפויות להירשם 550 עסקאות, עלייה של 9% בהשוואה לשנה שעברה.

ניתוח לפי חודשים - היקפי העסקאות קטנו בעקביות במהלך שנת 2022 מכ- 5.1 מיליארד דולר בחודש ינואר לכ- 1.2 מיליארד דולר בחודש אוקטובר. גם בכמות העסקאות נרשמה ירידה עקבית, מ- 60 עסקאות בחודש ינואר ל- 35 עסקאות בחודש אוקטובר. הירידה העקבית בהיקפי העסקאות נובעת מחזרה לתמחורים ריאליים יותר של העסקאות וזאת לאחר כישלון יוניקורנים רבים בשנת 2021 והנפילות בבורסות העולמיות. הדבר בא לידי ביטוי בקיטון שווי העסקה הממוצע שחזר לרמות שאפיינו אותו לפני שנת 2021. שווי העסקה הממוצע ירד מכ- 85 מיליון דולר בחודש ינואר 2022, לכ- 35 מיליון דולר בחודש אוקטובר 2022.

ניתוח העסקאות לפי סוג - בכמות עסקאות ההשקעה שבהן הוזרמו כספים (Investments צפוייה להירשם ירידה של כ- 7%. עסקאות ה- A&M נפגעו קשה לאור השינויים בשווקים. בשנת 2022 צפוייה להירשם ירידה של כ- 25% ביחס לשנת 2021.



נשמח לעמוד לשירותכם

שלומי ברטוב | שותף, מנכ"ל | ייעוץ

פאהן קנה יועצים בע"מ

טל': 03-7111690

נייד: 050-8214848

דוא"ל: Shlomi.Bartov@il.gt.com

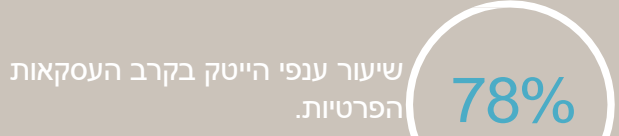
(*) נתוני הסקר כוללים 2 סוגים של עסקאות: הסוג הראשון הינו עסקאות M&A (או 'אקזיטים') שבהם מתבצעת רכישה שליטה בחברה או פעילות והסוג השני הינו עסקאות השקעה (Investments) שבהן מתבצעת בד"כ רכישה של שיעור הנמך מ- 50% מחברת המטרה.

(**) נתוני הסקר שעל בסיסן בוצע הניתוח הכמותי נלקחו ממערכת בלומברג ועיבודי GT והינם עדכניים ליום 31.10.2022. נתוני שנת 2022 נסמכים עסקאות שהוכרוזו בין 1.1.2022 לבין 31.10.2022. בתוספת גילום של חודש אוקטובר לשלושה חודשים. לצורך בחינת מגמות השוק נבחנו עסקאות שהושלמו, בטווח שבין 5 מיליון דולר למיליארד דולר. תאריך העסקאות נקבע לפי מועד הכרזת העסקה. הסקר מתייחס לעסקאות בהן אחד הצדדים (רוכש, מוכר או חברת המטרה) הינו ישות ישראלית. נציין כי הזרות הגאוגרפית של החברות הגדולות אינו "מוחלט" וזאת מכיוון שחברות הבין לאומיות פועלות בד"כ במספר מדינות.

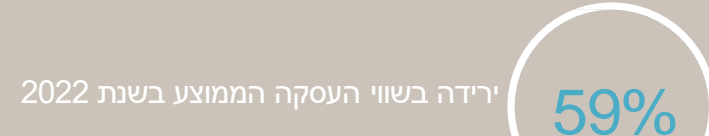
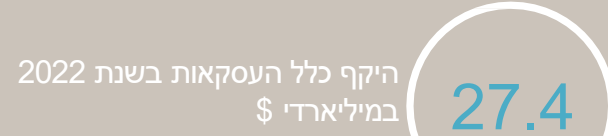


עיקרי הממצאים

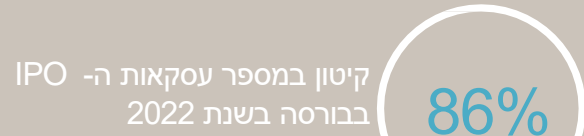
ניתוחים והשוואות:



נתוני עסקאות בשוק הפרטי:



נתונים מאקרו כלכליים וציבוריים:



התפתחויות בשוק הישראלי בשנת 2022



שנת 2022 הושפעה בעיקר מפוסט משבר הקורונה המשבר הכלכלי העולמי שנבע מהמלחמה באוקראינה.

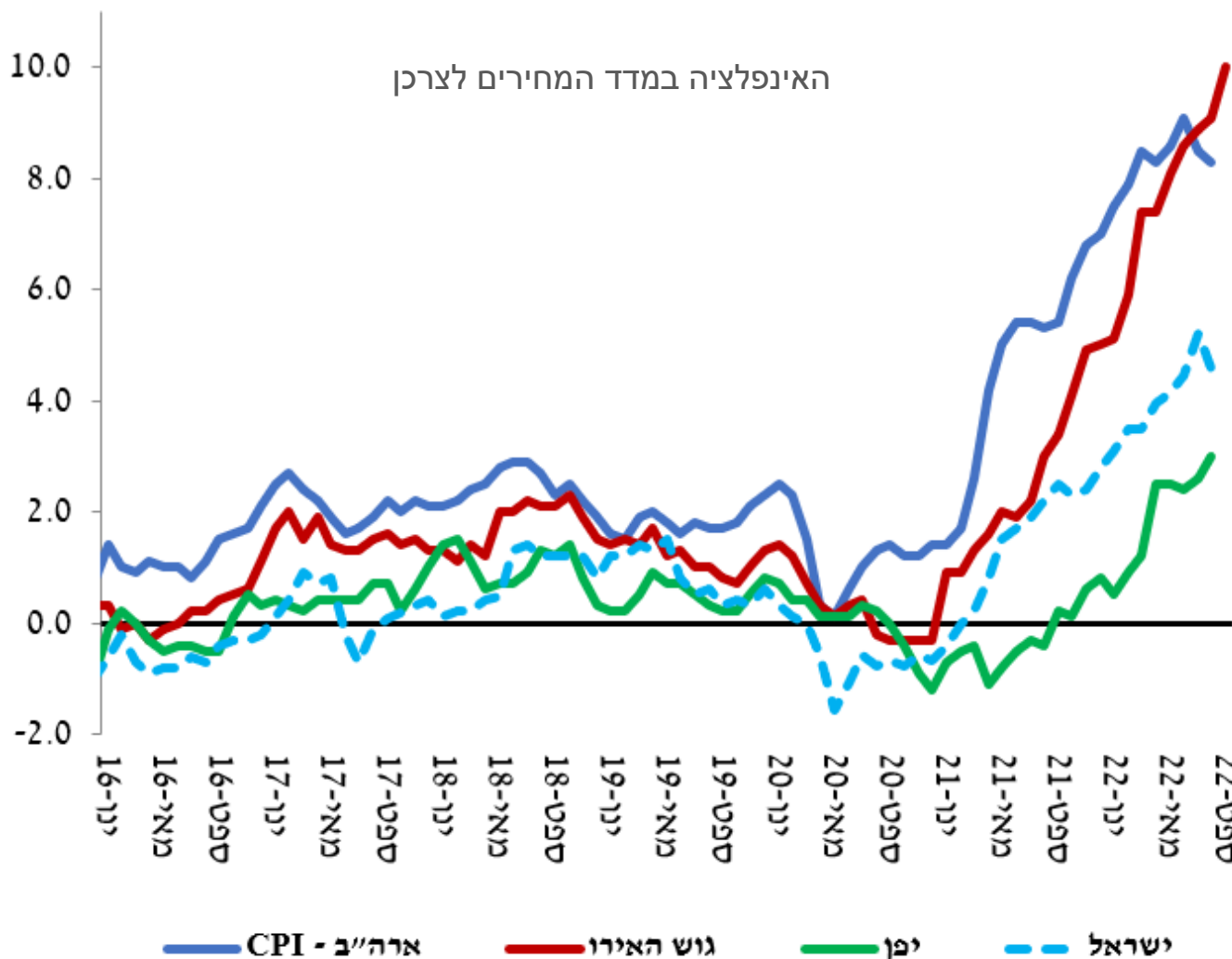
מגבלות היצע וקשיים לוגיסטיים הובילו לעליית מחירים, והמלחמה באוקראינה העצימה את המשבר. השפעות אלו הובילו לגידולים משמעותיים בשיעורי האינפלציה.

הגידולים בשיעורי האינפלציה בישראל ובעולם אילצה את הבנקים המרכזיים לבצע העלאות ריבית חדות שהשפיעו על תמחור הנכסים הפיננסיים.

העלאת הריביות על ידי הבנקים המרכזיים הגביר את החשש מפני מיתון בכלכלות אירופה ארה"ב וסין, שצפוי להשפיע לשלילה על מדינות להן יצוא בהיקף משמעותי לאירופה כגון ישראל.

לאור העובדה ששוק העסקאות הפרטי והציבורי מהווים השקעות משלימות האטה בפעילות הבורסה מביאה להאטה בשוק העסקאות הפרטי וחוזר חלילה.

ניתוח מגמות מאקרו כלכליות – עליית בשיעור האינפלציה בשנת 2022



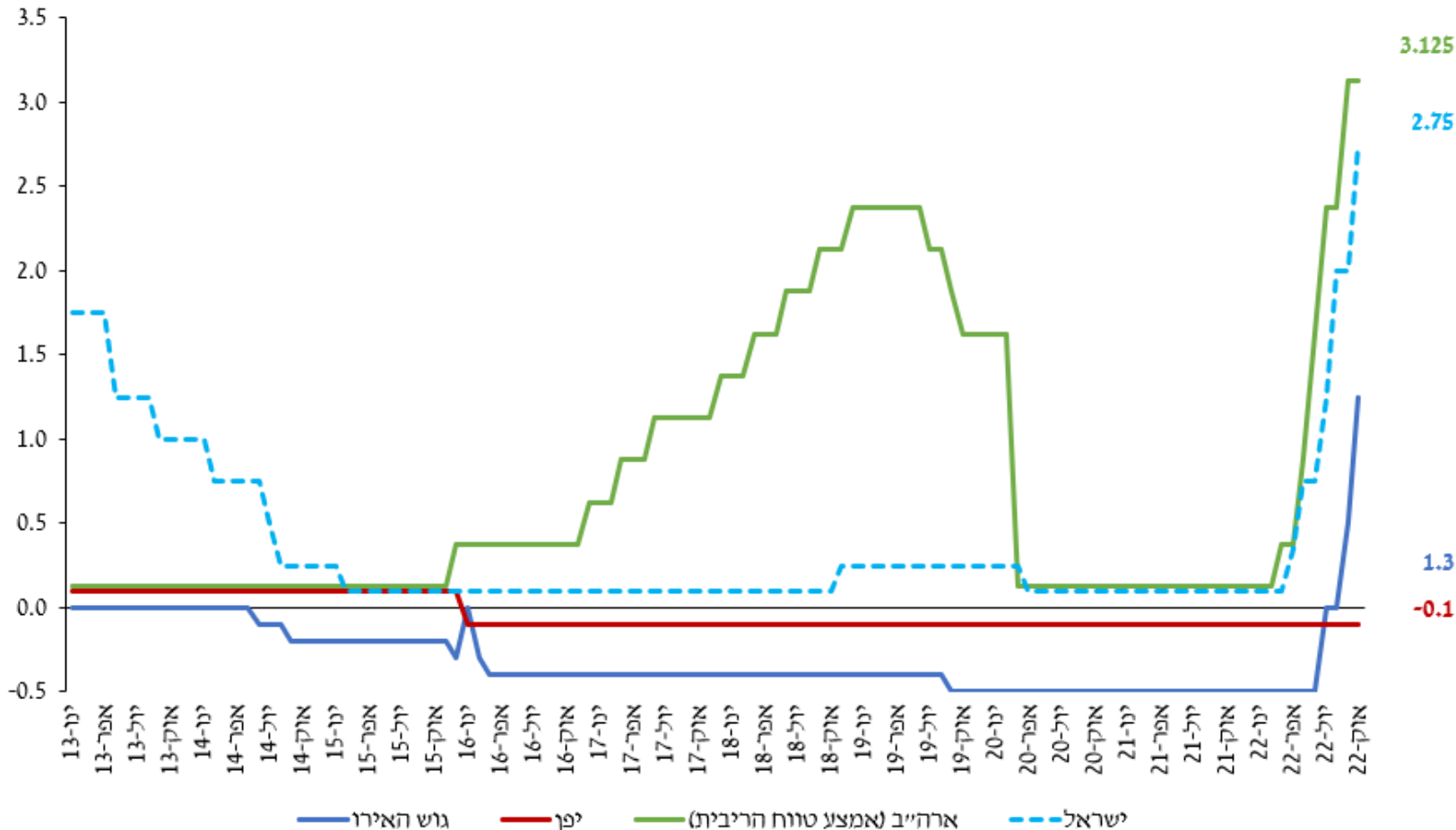
המצב הביטחוני בישראל והמשבר הכלכלי העולמי שנבע מהמלחמה באוקראינה והוביל לאינפלציה גואה.

נכון לחודש אוקטובר 2022 האינפלציה בישראל עומדת על כ-4.6%, מדובר בנתון הגבוה ביותר שנרשם במשק הישראלי מאז שנת 2008.

בארה"ב ובאירופה האינפלציה עלתה באופן משמעותי ביחס לישראל. הבעיה הגדולה של מדינות אירופה וארה"ב במלחמה באינפלציה בסיטואציה שנוצרה הינה שעלויות האנרגיה אינן בשליטת הבנקים המרכזיים, והעלאות הריבית לא סייעו להפחתתן.

ניתוח מגמות מאקרו כלכליות – עליית ריבית משמעותית בשנת 2022

ריביות הבנקים המרכזיים במשקיים העיקריים ובישראל ינואר 2013 עד אוקטובר 2022

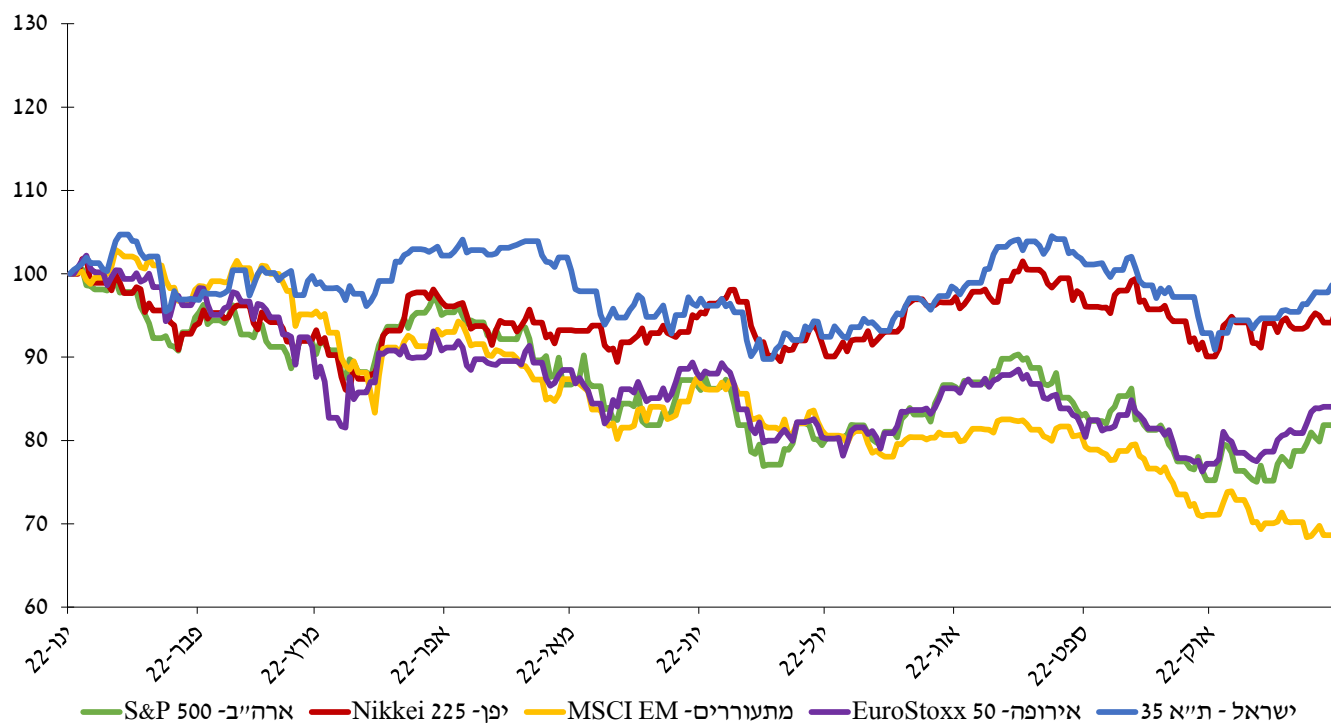


עליית המחירים החדה כאמור אילצה את הבנקים המרכזיים לבצע העלאות ריבית חדות שהשפיעו על תמחור הנכסים הפיננסיים.

בשנת 2022 הריבית בישראל עלתה מ-0.1% ל-2.75%

ניתוח מגמות מאקרו כלכליות – התהפכות מגמה בשוק המניות החל משנת 2022

מדדי המניות העולמיים העיקריים בשנת 2022



שנת 2022 הינה שנה של
היפוך בשוקי המניות בישראל
ובעולם.

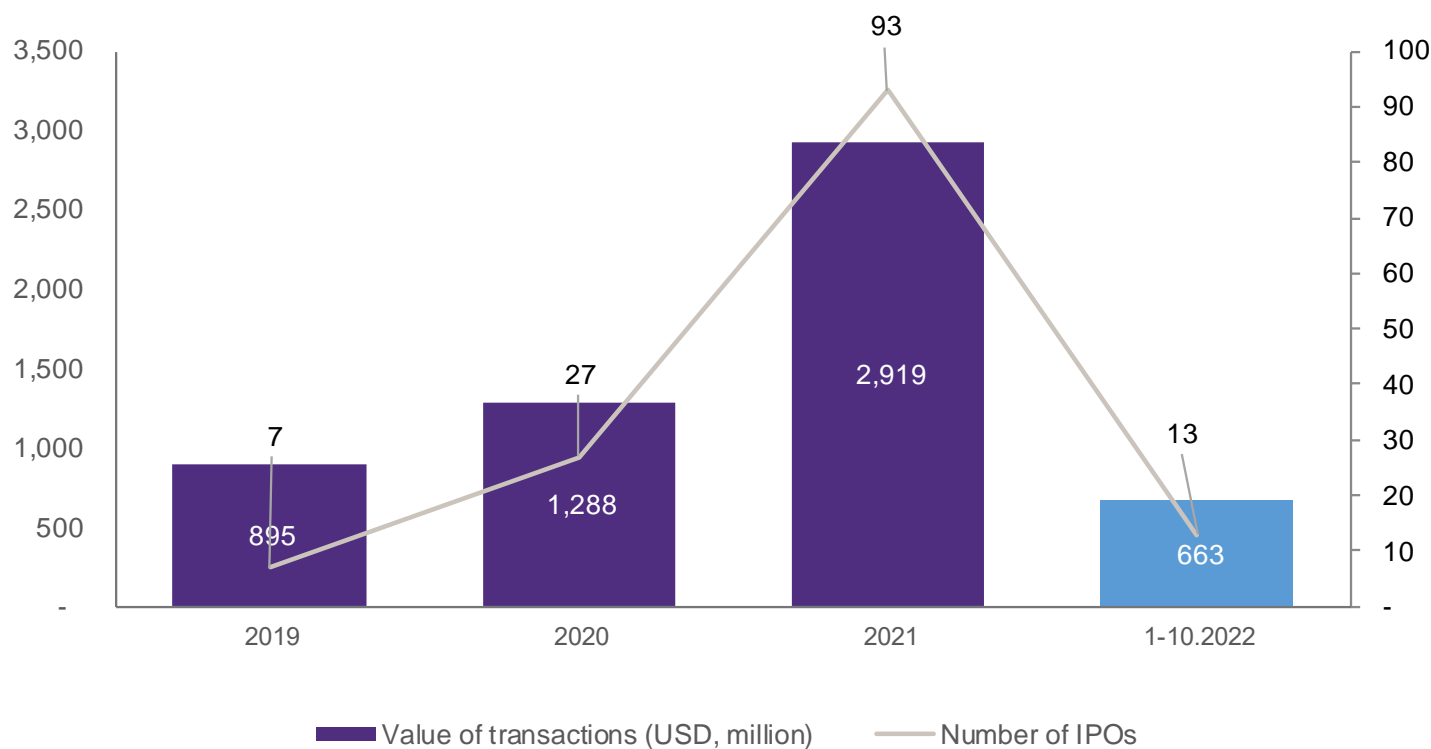
בשנת 2021 מדד המניות
המוביל בארה"ב S&P 500 זינק
ב- 27%, ובזירה המקומית מדד
ת"א-35 זינק ב-32%.

לעומת זאת, בשנת 2022 מדד
S&P 500 הציג ירידה של 19%,
מדד MSCI EM רשם ירידה של
31%, מדד EuroStoxx 50
רשם ירידה של 16% ומדד ת"א
35 הציג ירידה מתונה של 2%
בלבד.

מגבלות היצע וקשיים לוגיסטיים
הובילו לעליית מחירים,
והמלחמה באוקראינה העצימה
את המשבר.

ניתוח מגמות מאקרו כלכליות – ניתוח הירידה בפעילות הבורסה בישראל

היקף IPOs בשנים 2019-2022 מיליוני דולר (*)



נתוני שנת 2022 מצביעים על ירידה משמעותית בהיקפי ה-IPO ביחס לשנת 2021.

בשנת 2022 בוצעו בבורסה בישראל 13 הנפקות IPO בהיקף של כ- 663 מיליון דולר. מדובר בהיפוך המגמת הצמיחה שרשמה הבורסה בשנים האחרונות.

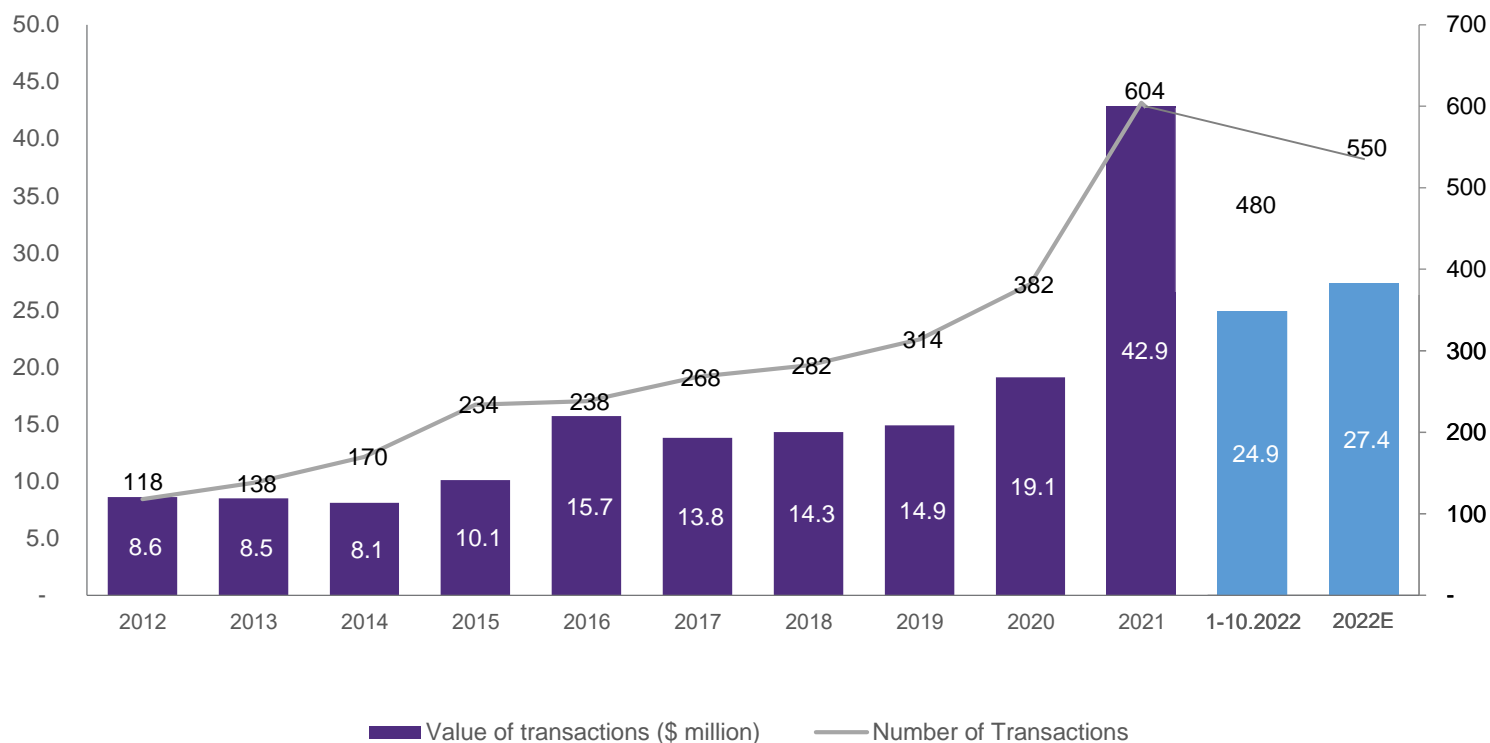
בחודשים ספטמבר ואוקטובר לא היו הנפקות IPOs בבורסה.

הסיבה להיחלשות הבורסה נובעת כאמור מהחרפת משבר האנרגיה באירופה והמשך העלייה בשיעור האינפלציה לצד חשש גובר מפני מיתון בכלכלות אירופה ארה"ב וסין.

בעקבות זאת, מתגברים הסימנים למיתון באירופה שצפוי להשפיע לשלילה על מדינות להן יצוא בהיקף משמעותי לאירופה כגון ישראל.

ניתוח שוק העסקאות הפרטי – ירידה בהיקפים ובמספר העסקאות

מס' כלל העסקאות ושווין (מליארדי דולר)



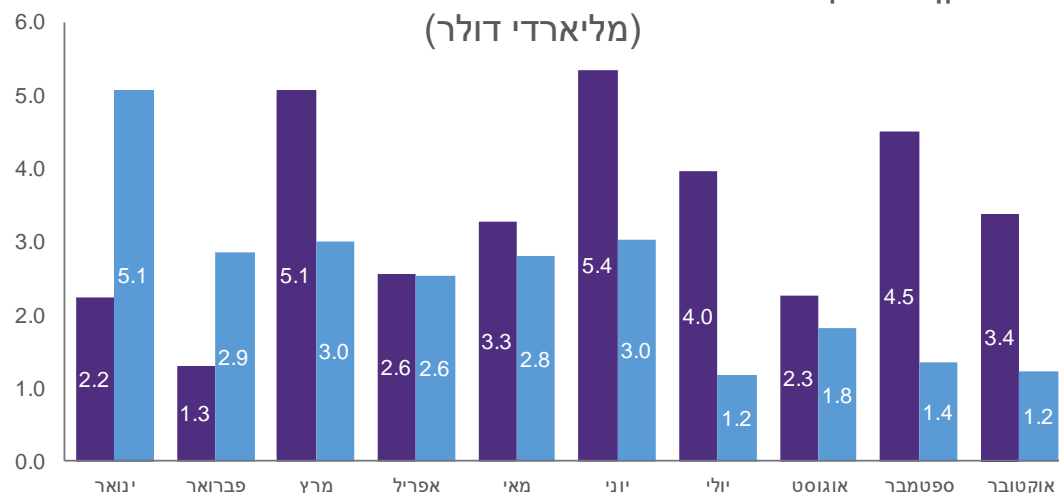
בשנה החולפת, היקף העסקאות בשוק הפרטי צפוי להגיע הגיע לכ- 27.4 מיליארד דולר. מספר זה מבטא ירידה של כ- 36% בהיקף העסקאות במונחים כספיים, בהשוואה לשנת 2021.

במונחים של מספר עסקאות ב- 2022 צפויות להירשם 550 עסקאות, עלייה של 9% בהשוואה לשנה שעברה.

ניתוח שוק העסקאות הפרטי – חזרה לתמחורים ריאליים של העסקאות

היקף העסקאות בעשרת החודשים הראשונים בשנים 2021-2022

(מליארדי דולר)



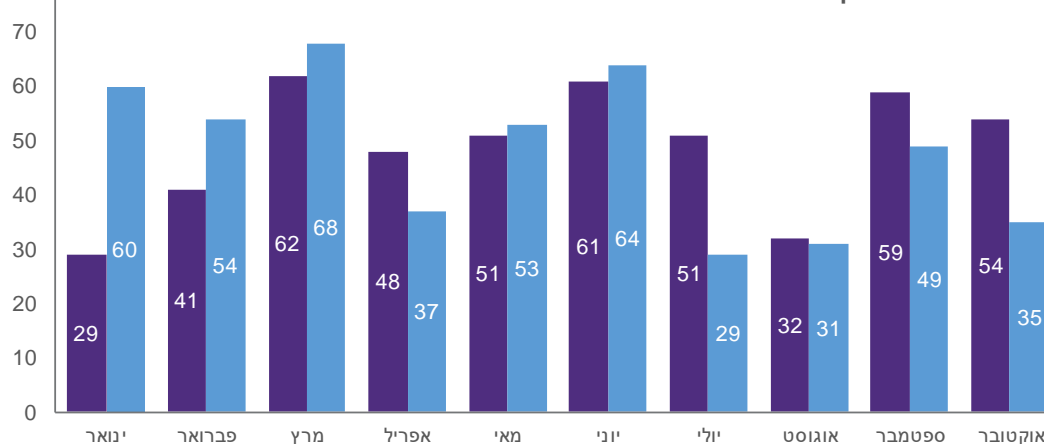
היקפי העסקאות קטנו בעקביות במהלך שנת 2022 מכ- 5.1 מליארד דולר בחודש ינואר לכ- 1.2 מליארד דולר בחודש אוקטובר.

גם בכמות העסקאות נרשמה ירידה עקבית, מ- 60 עסקאות בחודש ינואר ל- 35 עסקאות בחודש אוקטובר.

הירידה העקבית בהיקפי העסקאות נובעת מחזרה לתמחורים ריאליים יותר של העסקאות וזאת לאחר כישלון יוניקורנים רבים בשנת 2021 והנפילות בבורסות העולמיות. הדבר בא לידי ביטוי בקיטון שווי העסקה הממוצע שחזר לרמות שאפיינו אותו לפני שנת 2021. שווי העסקה הממוצע ירד מכ- 85 מיליון דולר בחודש ינואר 2022, לכ- 35 מיליון דולר בחודש אוקטובר 2022.

לאור הביצועים הנמוכים של שוק העסקאות בחודשים יולי עד אוקטובר של שנת 2022, צפויה דעיכה בשוק העסקאות הישראלי בשנה הקרובה.

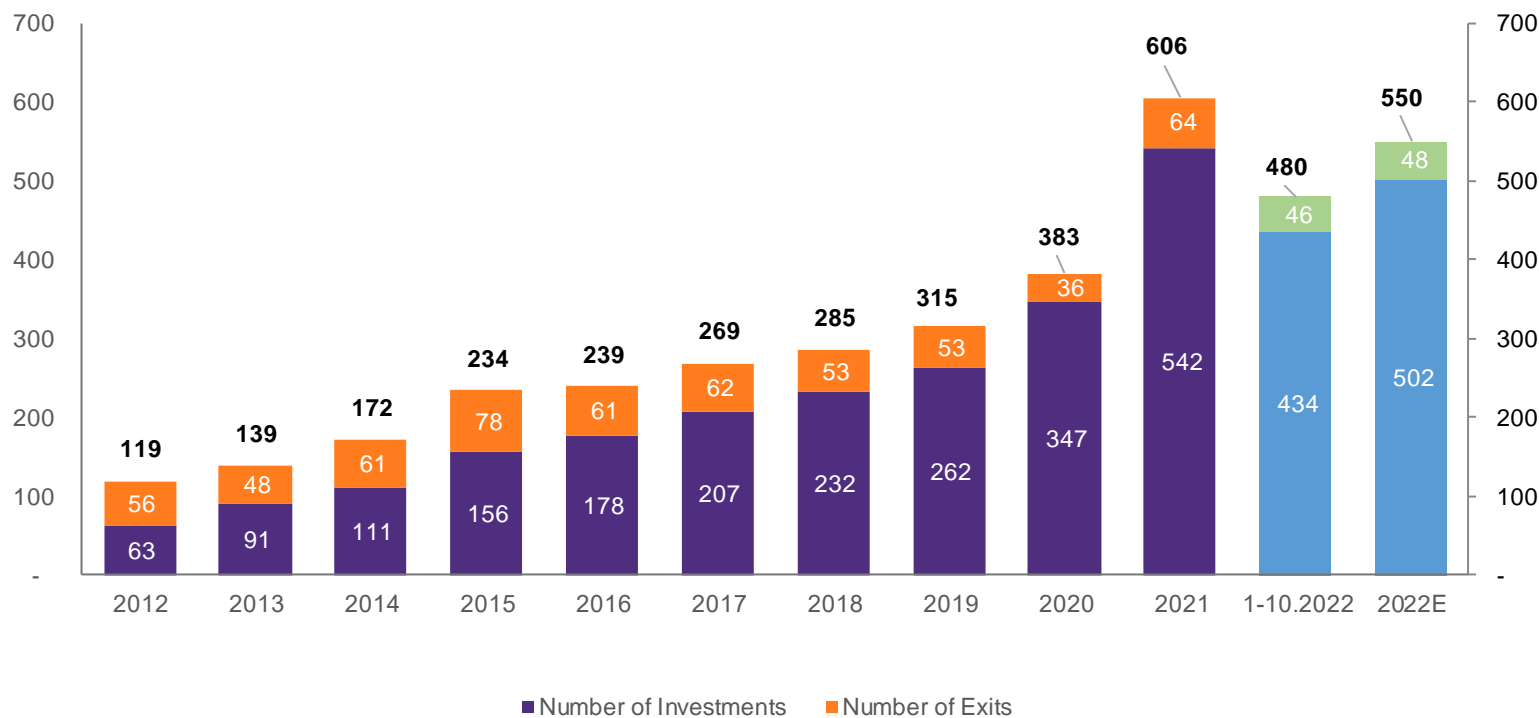
מס' העסקאות בעשרת החודשים הראשונים בשנים 2021-2022



■ 2021 ■ 2022

ניתוח כלל העסקאות עסקאות לפי סוג – יותר עסקאות ההשקעה (Investments) פחות M&A

התפלגות כמות כלל העסקאות לפי סוג



כפי שצוין, נתוני הסקר כוללים עסקאות M&A ועסקאות השקעה.

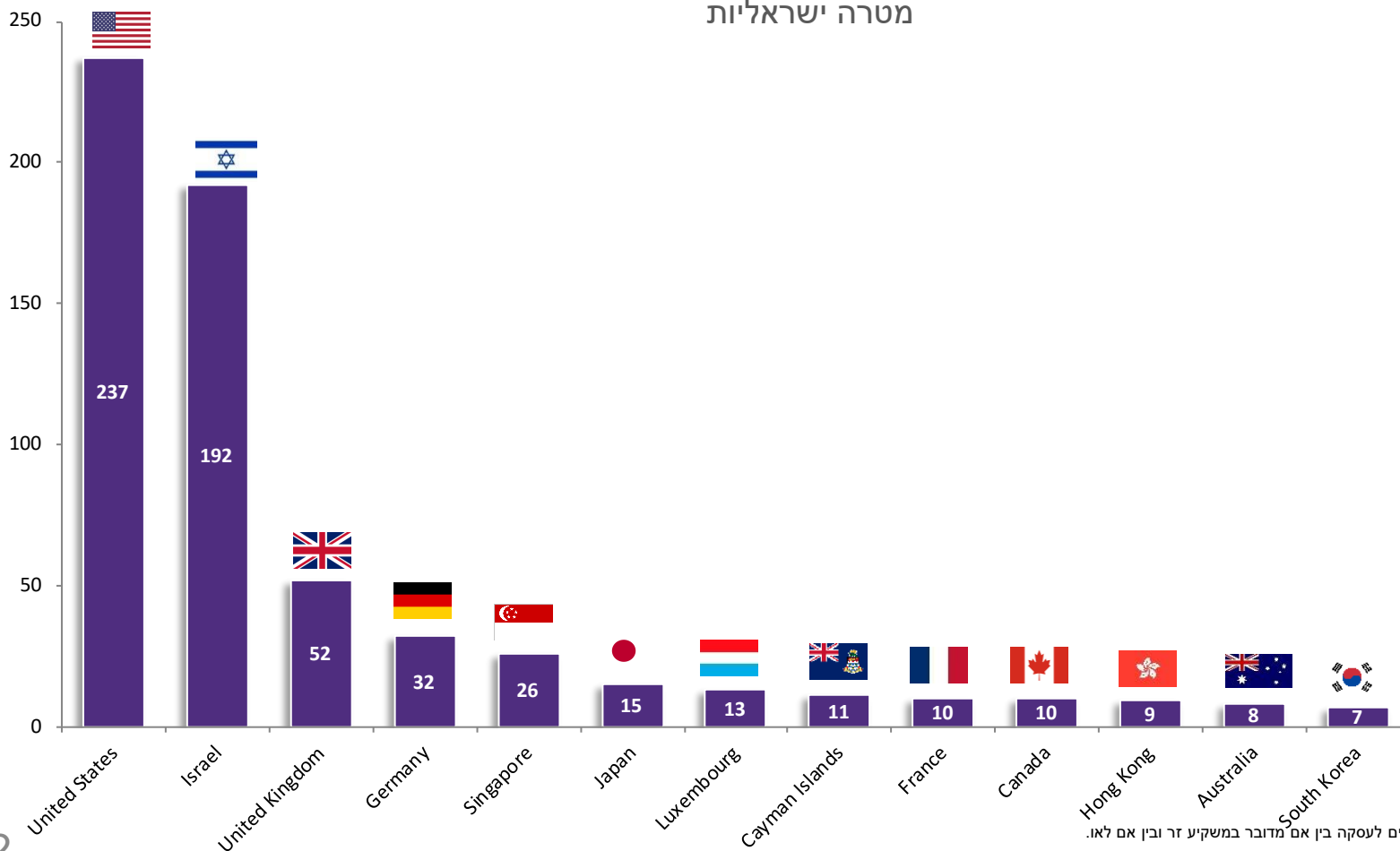
בכמות עסקאות ההשקעה שבהן הוזרמו כספים (Investments) צפויה להירשם ירידה של כ-7%.

עסקאות ה-M&A נפגעו קשה לאור השינויים בשוקים. בשנת 2022 צפויה להירשם ירידה של כ-25% ביחס לשנת 2021.

בחודש אוקטובר נרשמה עסקת M&A בודדת.

ניתוח משקיעים זרים – המשקיעים הזרים המובילים במערבות של רכישת חברות ישראליות

המשקיעים הזרים המובילים במערבות של רכישת חברות מטרה ישראליות



בחודשים ינואר עד אוקטובר של שנת 2022 המשקיעים האמריקאים ממשיכים להוביל ברכישת חברות מטרה ישראליות עם 237 עסקאות בהיקף של כ- 10 מיליארד דולר.

במקום השני נמצאים המשקיעים הישראלים עם 192 עסקאות בהיקף של כ- 6.6 מיליארד דולר.

במקום השלישי הנמצאים המשקיעים הבריטים עם 52 עסקאות בהיקף של כ- 2.3 מיליארד דולר.

יצוין כי בעסקאות משותפות מוצגים הסכומים שהושקעו ע"י כל השותפים לעסקה בין אם מדובר במשקיע זר ובין אם לאו.

השוואה למדינות מפותחות – ישראל רשמה את הקיטון הנמוך ביותר בהיקפי ההשקעה

ניתוח הירידה בהיקף העסקאות בין השנים 2021-2022
(עסקאות מעל 5 מיליון דולר)

Billions USD	1-10.2022	1-10.2021	Change
Israel	26.8B	43.6B	-39%
France	65.1B	202.7B	-68%
Germany	69.5B	182.8B	-62%
UK	211.3B	508.2B	-58%
Spain	24.7B	100.6B	-75%
Switzerland	49.9B	105.8B	-53%
USA	1,156.6B	2,355.1B	-51%

כתוצאה מהמשבר העולמי **צוננה** משמעותית פעילותן של הבורסות בעולם ושל שוק המיזוגים והרכישות העולמי.

מניתוח נתוני השקעות מעל 5 מיליון דולר עולה כי **שיעור הירידה בהיקפי ההשקעות בישראל בשנת 2022 הינו כ- 39%** וזאת לעומת שיעורי ירידה משמעותיים יותר במדינות המפותחות.

ניתוח הירידה בכמות העסקאות בין השנים 2021-2022
(עסקאות מעל 5 מיליון דולר)

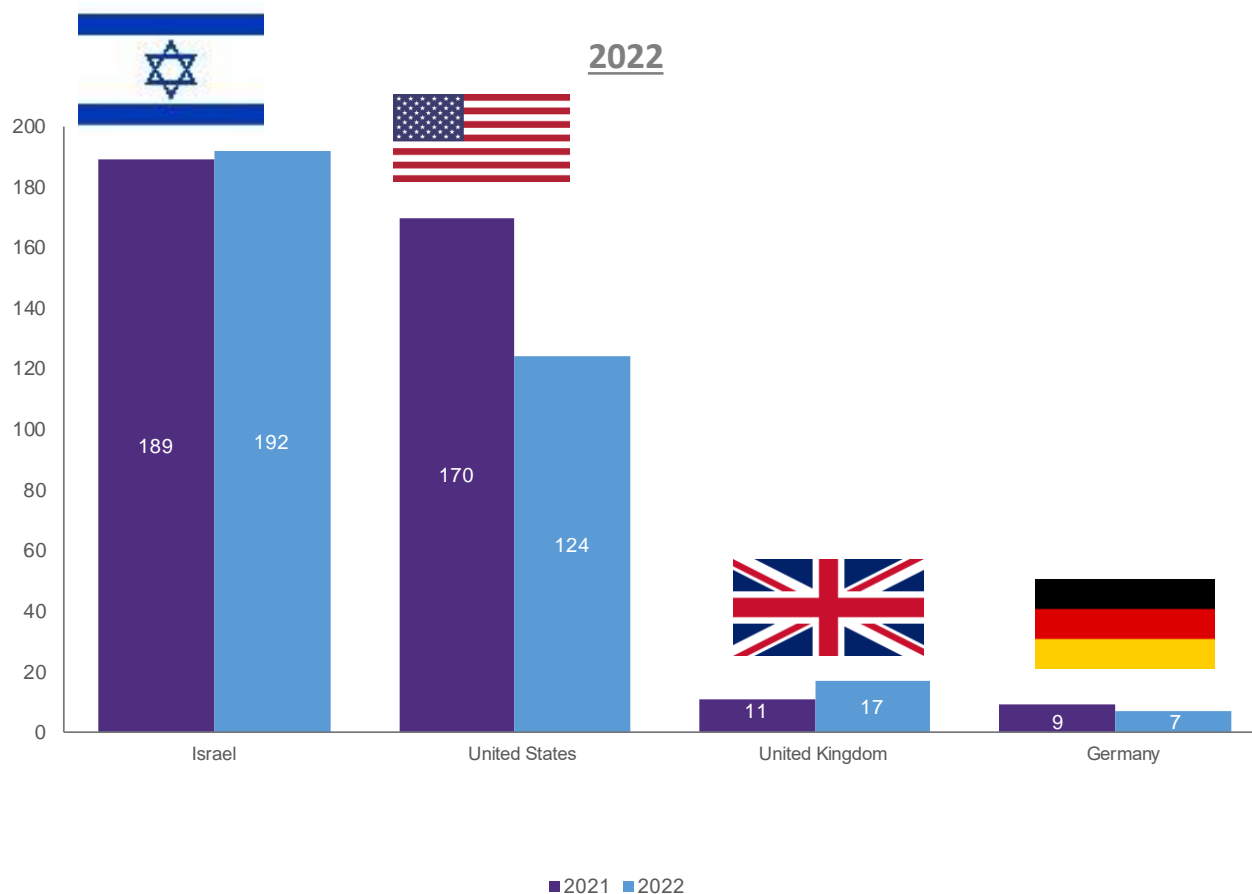
Quantity	1-10.2022	1-10.2021	Change
Israel	481	495	-3%
France	650	675	-4%
Germany	875	908	-4%
UK	2,161	2,375	-9%
Spain	251	259	-3%
Switzerland	415	493	-16%
USA	9,384	9,766	-4%

הירידה הגדולה ביותר נרשמה בספרד עם קיטון של כ- 75% בהיקפים.

הסיבה העיקרית לפער העצום בין ישראל למדינות המפותחות נובעת מכך שישראל אינה מאופיינת בריבוי מגה עסקאות (עסקאות מעל מיליארד דולר).

ניתוח משקיעים ישראלים – ניתוח עסקאות השקעה של המשקיעים הישראלים

ניתוח כמות עסקאות השקעה של המשקיעים הישראלים



מניתוח שביצענו עולה כי בכ- 383 עסקאות בוצעו ע"י משקיעים ישראלים.

במסגרת עסקאות אלו היקף העסקאות עמד על כ- 18.4 מיליארד דולר.

היעדים המבוקשים ביותר להשקעה ע"י המשקיעים הישראלים הינם ישראל, ארה"ב, בריטניה וגרמניה.

בארה"ב נרשמה ירידה משמעותית בכמות העסקאות לעומת בריטניה שרשמה גידול משמעותי.

ניתוח ענפי – עלייה בענפים המסורתיים

היקף וכמות העסקאות בשוק הישראלי בענפים המסורתיים

1-10.2021

Consumer Cycle	Value	Number
Retail	0.5B	5
Lodging	0.2B	2
Entertainment	0.1B	2
Others	0.7B	6
	1.6B	15
Industrial	Value	Number
Electronics	0.4B	9
Aerospace/Defense	0.2B	6
Transportation	0.6B	4
Environmental Control	0.04B	3
Machinery-Diversified	0.08B	3
Others	0.04B	1
	1.4B	27
Financial	Value	Number
Diversified Finan Serv	1.1B	18
REITS	0.5B	8
Insurance	0.7B	6
Investment Companies	0.1B	3
Real Estate	0.5B	3
Private Equity	0.06B	1
	3.0B	39
Others	Value	Number
Energy	0.7B	7
Basic Materials	0.6B	2
	1.4B	9

1-10.2022

Consumer Cycle	Value	Number
Entertainment	0.6B	8
Others	0.3B	7
	0.9B	15
Industrial	Value	Number
Electronics	0.5B	13
Machinery-Diversified	0.4B	6
Transportation	0.3B	5
Engineering&Constructi	0.1B	3
Environmental Control	0.08B	2
Packaging&Containers	0.1B	2
Building Materials	0.2B	2
Aerospace/Defense	0.006B	1
	1.7B	34
Financial	Value	Number
Diversified Finan Serv	1.5B	22
REITS	0.7B	8
Investment Companies	0.4B	9
Real Estate	0.3B	3
Banks	0.7B	3
Private Equity	0.6B	2
	4.0B	47
Others	Value	Number
Energy	0.7B	7
Basic Materials	0.1B	2
	0.8B	9

מניתוח שביצענו עולה כי כ- 22% מהעסקאות בשוק הישראלי הינן בענפים המסורתיים.

ביחס לשנת 2021 הענפים המסורתיים הציגו עלייה משמעותית של כ- 17% בכמות העסקאות.

הענף הפורה ביותר בקרב חברות המטרה הנרכשות בענפים המסורתיים הינו פיננסים עם 47 עסקאות בהיקף של כ- 4 מיליארד דולר. ביחס לנתוני שנת 2021 מדובר בגידול של כ- 33% בהיקף ההשקעות המוזרם לענף זה.

ענף נוסף בקרב הענפים המסורתיים שרשם גידול משמעותי הינו ענף התעשייתי עם גידול של כ- 26% בכמות העסקאות ובכ- 21% בהיקפי ההשקעות ביחס לשנת 2021.

סיכום ענפים מסורתיים	מספר עסקאות	היקף עסקאות (\$)
פיננסים	39	3.0B
תעשייתי	27	1.4B
צרכנות מחזורי	15	1.6B
אחרים	9	1.4B
סה"כ	90	7.4B

סיכום ענפים מסורתיים	מספר עסקאות	היקף עסקאות (\$)
פיננסים	47	4.0B
תעשייתי	34	1.7B
צרכנות מחזורי	15	0.9B
אחרים	9	0.8B
סה"כ	105	7.4B

ניתוח ענפי – ירידה בענפים הטכנולוגיים

היקף וכמות העסקאות בשוק הישראלי בענפי ההייטק

1-10.2021

1-10.2022

Technology	Value	Number
Software	12.1B	208
Computers	4.0B	55
Semiconductors	0.04B	1
	16.2B	265

Consumer Ncycle	Value	Number
Healthcare-Products	1.7B	26
Biotechnology	1.6B	22
Commercial Services	1.8B	16
Healthcare-Services	0.3B	13
Pharmaceuticals	0.4B	5
Food	0.9B	5
Agriculture	0.3B	4
Others	0.02B	2
	7.0B	93

Communications	Value	Number
Internet	3.3B	33
Telecommunications	0.08B	5
Others	0.1B	2
	3.5B	40

סיכום ענפי ההייטק	מספר עסקאות	היקף עסקאות (\$)
טכנולוגיה	265	16.2B
צרכנות לא מחזורי	93	7.0B
תקשורת	40	3.5B
סה"כ הייטק	398	26.7B

Technology	Value	Number
Software	8.1B	201
Computers	2.8B	48
	10.9B	249

Consumer Ncycle	Value	Number
Biotechnology	2.2B	25
Commercial Services	1.0B	22
Healthcare-Services	1.1B	20
Healthcare-Products	0.7B	16
Food	0.2B	6
Agriculture	0.2B	4
Pharmaceuticals	0.1B	3
Others	0.04B	3
	5.6B	99

Communications	Value	Number
Internet	0.5B	17
Telecommunications	0.06B	4
Advertising	0.3B	3
Media	0.2B	3
	1.0B	27

סיכום ענפי ההייטק	מספר עסקאות	היקף עסקאות (\$)
טכנולוגיה	249	10.9B
צרכנות לא מחזורי	99	5.6B
תקשורת	27	1.0B
סה"כ	375	17.5B

מניתוח שביצענו עולה כי כ- **78%** מהעסקאות בשוק הישראלי הינן בעלות אוריינטציה טכנולוגית.

ביחס לשנת 2021 ענפי ההייטק רשמו ירידה של כ- 6% בכמות העסקאות וירידה של כ- **34%** בהיקפי ההשקעות.

הענף הפורה ביותר בקרב חברות המטרה הנרכשות בענפי ההייטק הינו טכנולוגיה עם **249 עסקאות** בהיקף של כ- **10.9 מיליארד דולר**.

ביחס לנתוני שנת 2021 מדובר בקיטון של כ- 33% בהיקף ההשקעות המוזרם לענף זה.

ענף התקשורת מציג ירידה משמעותית של כ- 71% בהיקפי ההשקעות.





כמה עובדות על Grant Thornton International:



US\$6.6bn
הכנסות (2021)



מעל 700
סניפים



מעל 140
מדינות



62+
עובדי
Grant
Thornton

Depth of experience

Our corporate finance team works with clients through all stages of a transaction or investment, presenting you with solutions that add value and ensure your shareholder wealth is maximised.

Working with our clients has given our team extensive experience in all aspects of corporate finance, including:

- **M&A transactions:** on both buy and sell side, private equity transactions, cross-border transactions, debt refinancing, ASX/ AIM listings and capital raisings.
- **Transaction services:** acquisition, vendor, tax and commercial due diligence, operational deal services, forecast reviews, data room services and pre-lend reviews.
- **Valuations:** independent valuations and expert reports, purchase price allocations, disputes and litigation support and tax consolidation.
- **Financial modelling:** financial model construction and review, project analysis, feasibility and financing.



תודה רבה!