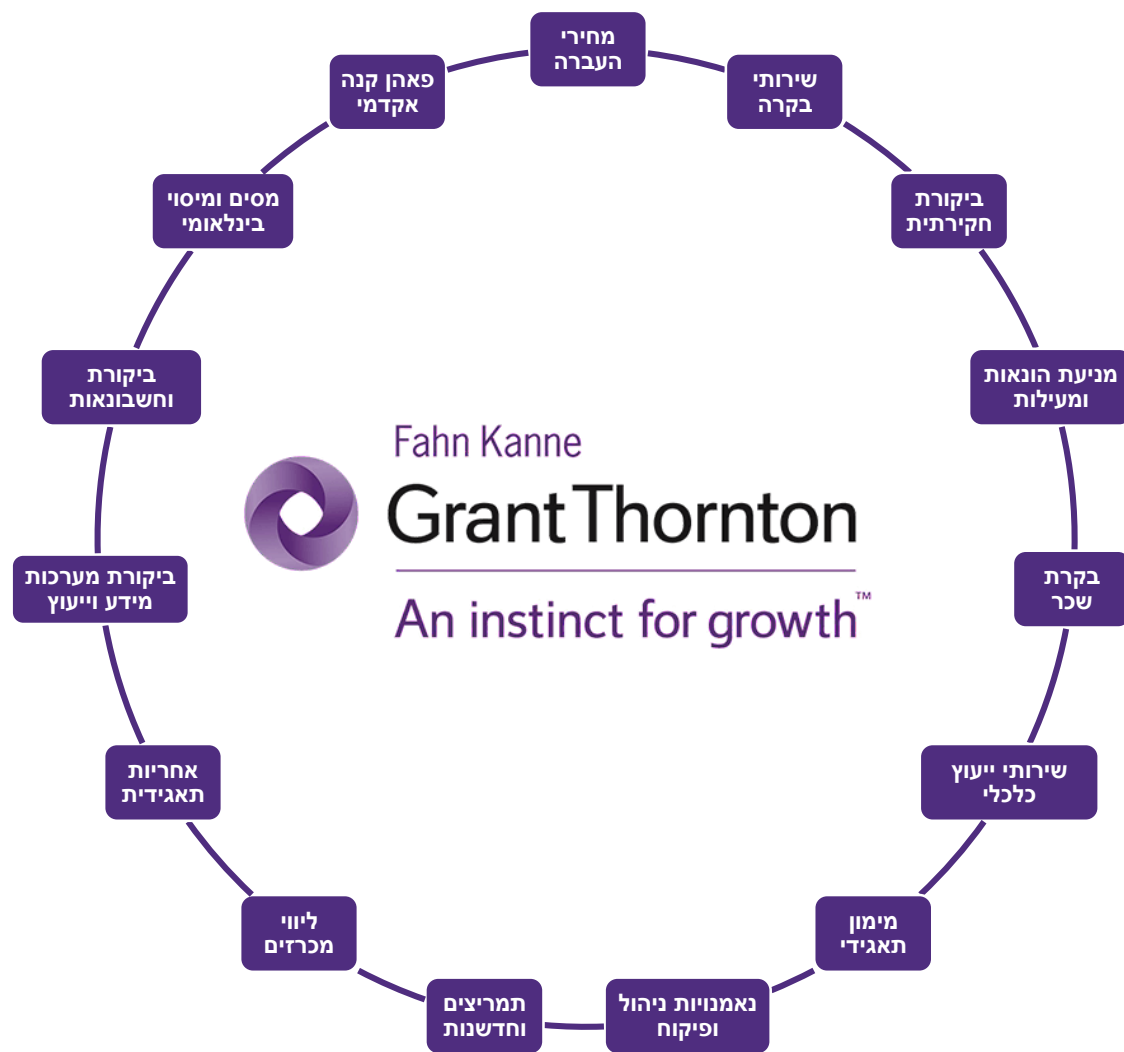




כנס המיסים והעסקים 2020

עסקאות כמנוף לצמיחה



דברי פתיחה

רו"ח מיקי בלומנטל, שותף מנהל

פאהן קנה ושות'

28 בנובמבר 2019



כמה עובדות על Grant Thornton International:



US\$5.45bn

הכנסות (2018)



745

סניפים



מעל 135

מדינות



53,000

עובדי Grant Thornton

מניעים עיקריים לצמיחת שוק ה-M&A

חברות בשוק הבינלאומי משתמשות באסטרטגיה של מיזוגים ורכישות לצמיחה כלכלית מתוך מספר מניעים עיקריים:

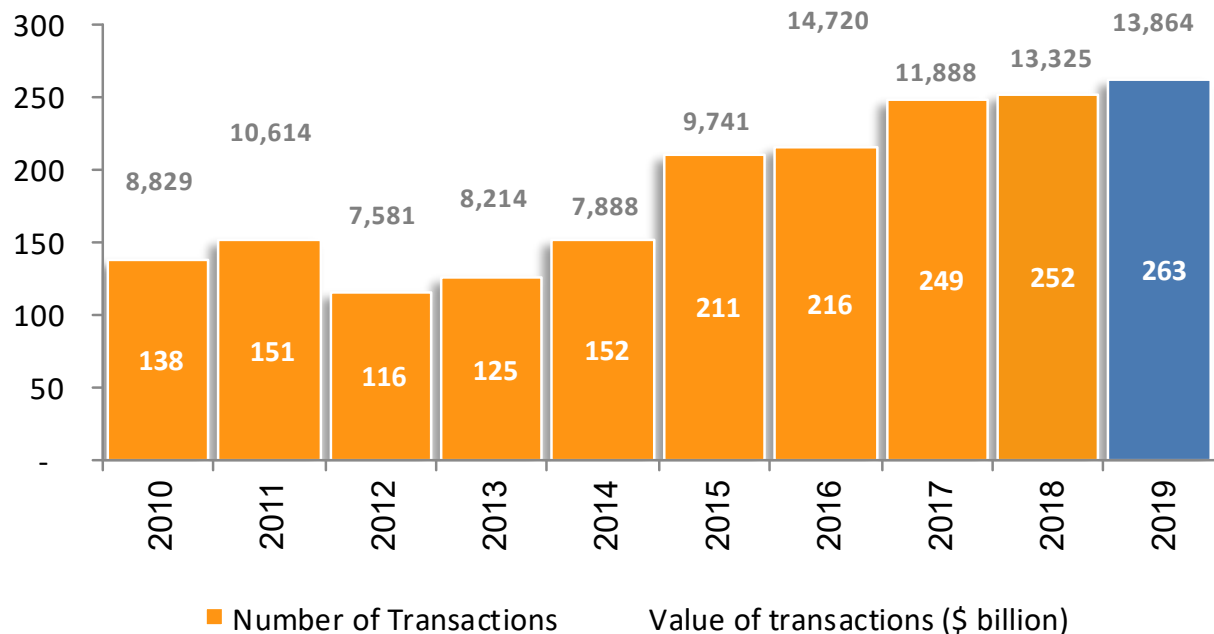
כניסה לשווקים
חדשים בעולם

טכנולוגיה וידע
ייחודי וחדשני

סינרגיה

1,873 עסקאות M&A בישראל בעשור בשווי מעל 100 מיליארדי דולר

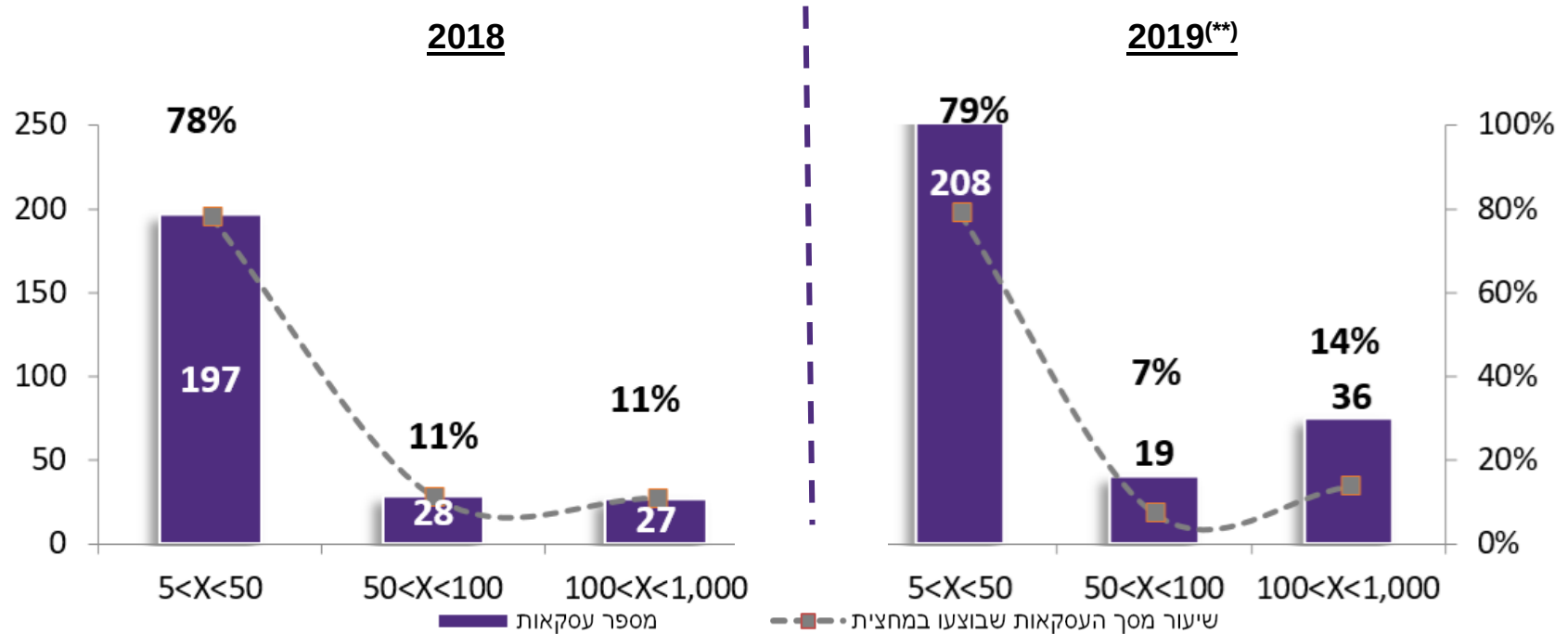
מס' עסקאות ושווין (מיליוני דולר) (*)



*ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר למיליארד דולר (נציין כי נמצאו שלושה עסקאות מעל 1 מיליארד דולר)
*מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועיבודי GT
*נתוני שנת 2019 מבוססים על נתוני עשרה החודשים הראשונים של השנה, לאחר גילום למונחים שנתיים.

שיעור גבוה של עסקאות עד 50 מיליון דולר

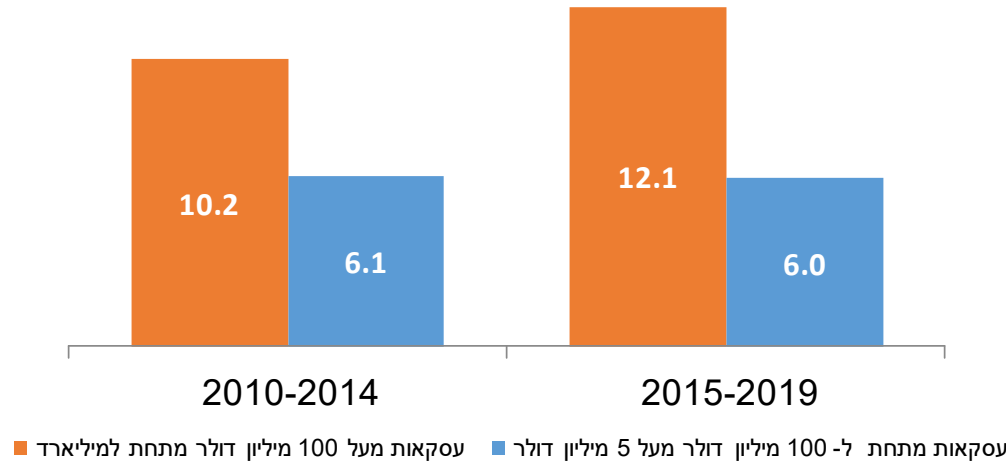
התפלגות עסקאות לפי טווחי שווי (*)



* ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר ל-1 מיליארד דולר
* מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועיבודי GT
** נתוני שנת 2019 מבוססים על נתוני עשרה החודשים הראשונים של השנה

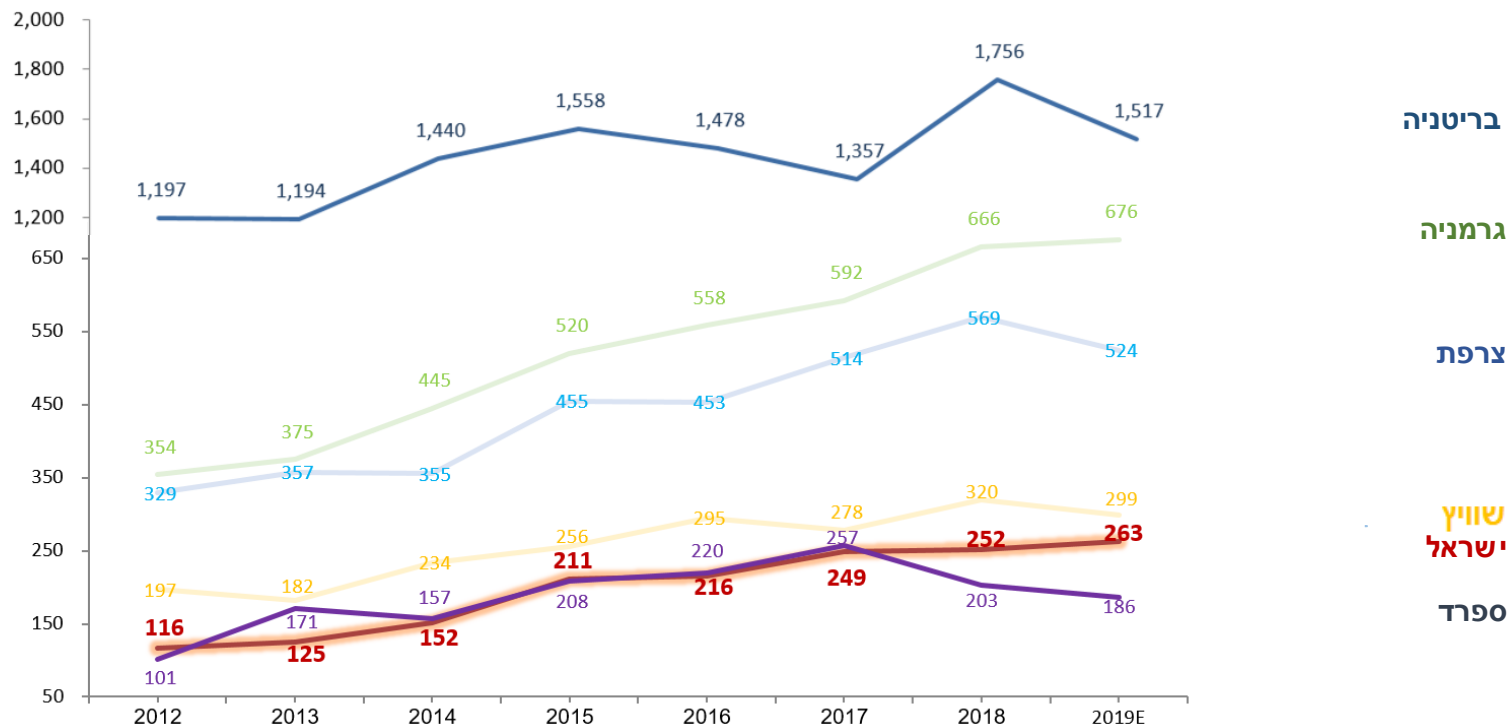
עסקאות M&A – הקשר בין גודל העסקה למכפיל העסקה

מכפילי EBITDA בעשור האחרון



המכפיל הגבוה בעסקאות גדולות עלול לפגוע בכדאיות העסקה ולהביא לגידול במוניטין חשבונאי שלימים נוצר קושי להגן עליו.

כמות עסקאות M&A - ישראל לעומת מדינות נבחרות



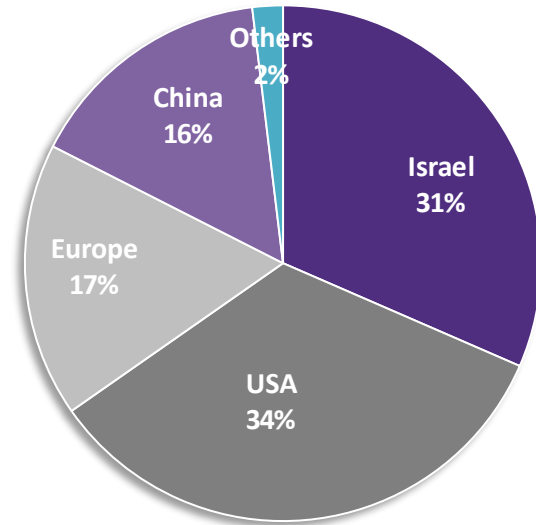
גידול עקבי במספר עסקאות M&A בישראל החל משנת 2012

* ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר ל-1 מיליארד דולר
 * נתוני שנת 2019 מבוססים על נתוני עשרה וחצי החודשים הראשונים של השנה
 * מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועיבודי GT

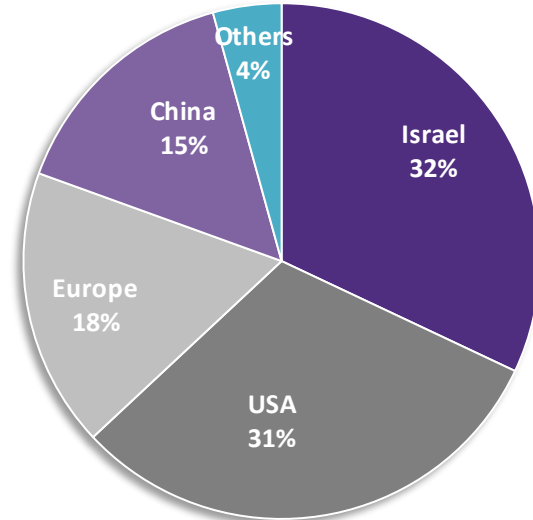
עסקאות ה- Cross border ב- M&A

התפלגות המשקיעים בחברות ישראליות(*)

2018



2019



- התעניינות מתמדת של משקיעים אמריקאים וסינים בשוק הישראלי.
- ההשקעות האירופאיות מגיעות ממגוון מדינות: בריטניה, שווייץ, אירלנד גרמניה ועוד.

* ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר ל- 1 מיליארד דולר
נתוני שנת 2019 הינם נתוני עשרה החודשים הראשונים של השנה
מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועיבודי GT

עסקאות M&A – ניתוח שנת 2019 לעומת שנת 2018 אחוז צ'נג' שוויץ

כמות עסקאות

Quantity	2018	2019E	Change (%)
Israel	252	263	4%
France	569	524	(8%)
Germany	666	676	1%
UK	1,756	1,517	(14%)
Spain	203	186	(8%)
Switzerland	320	299	(7%)
Total	3,766	3,464	(8%)



היקף עסקאות

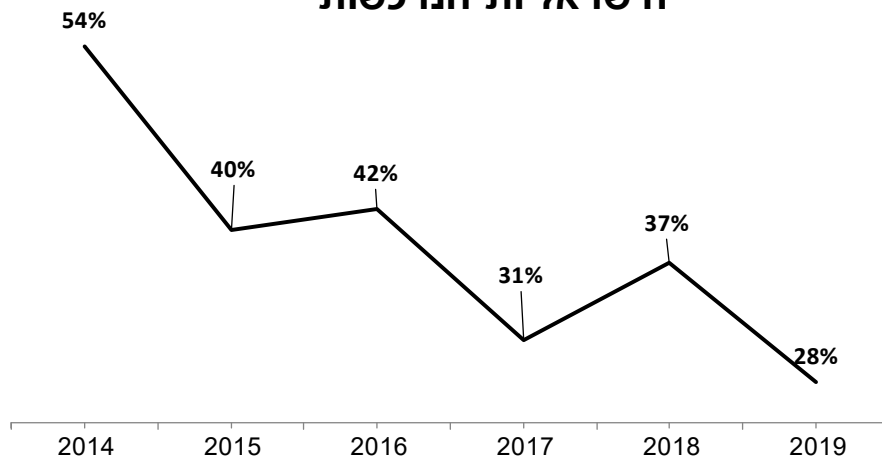
Millions USD	2018	2019E	Change (%)
Israel	13,325	13,864	4%
France	60,674	43,035	(29%)
Germany	64,125	51,782	(19%)
UK	151,070	110,117	(27%)
Spain	28,387	17,008	(40%)
Switzerland	28,270	27,353	(3%)
Total	345,851	263,158	(24%)

עלייה במספר והיקף עסקאות ה-M&A בישראל גם בשנת 2019, על אף ההאטה בשוק ה-M&A האירופאי.

* ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר ל- 1 מיליארד דולר
* נתוני שנת 2019 מבוססים על נתוני עשרה החודשים הראשונים של השנה
* מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועיבודי GT

עסקאות ה- Cross border ב- M&A

שיעור נרכשות ישראליות ע"י חברות זרות מתוך סך הישראליות הנרכשות



- ירידה מתמדת של רכישות חברות ישראליות ע"י חברות זרות.
- אי קיומה של ממשלה בתפקוד מלא עשויה להרתיע משקיעים זרים.

2014	2015	2016	2017	2018	2019
נתוני עסקאות שבהן חברות ישראליות היו רכשיות, נרכשות או מוכרות:					
152	211	216	249	252	263
נתוני עסקאות שבהן נרכשו חברות ישראליות:					
37	69	73	107	97	116
44	46	52	49	58	46
81	115	125	156	155	162
54%	40%	42%	31%	37%	28%

שיעור זרות חכשות ישראליות מתוך הישראליות הנרכשות

* ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר ל- 1 מיליארד דולר
 * נתוני שנת 2019 הינם נתוני עשרה החודשים הראשונים של השנה
 * מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועיבודי GT

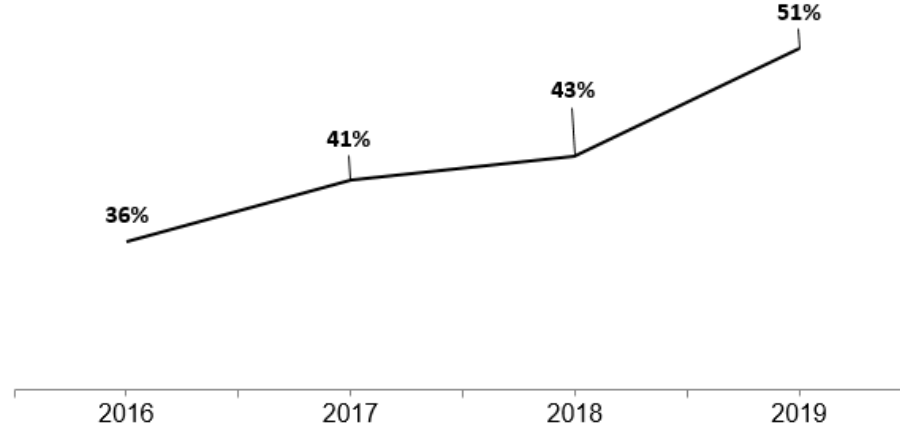
עסקאות M&A אסטרטגיות מול פיננסיות

שיעור רכישות פיננסיות מתוך הרכישות של
ישראליות ע"י זרות

רכישה פיננסית



המשקיע מספק לעסק
מימון בלבד



רכישה אסטרטגית

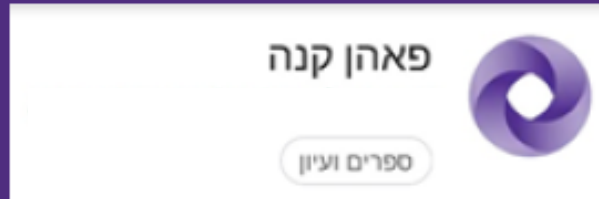


בנוסף למימון המשקיע
מבקש להיות שותף
פעיל

- רכישה אסטרטגית עשויה לצמצם את הפעילות בארץ ובכך לפגוע בפעילות הכלכלית של המשק. רכישה פיננסית אינה משפיעה לרוב על פעילות החברה.
- גידול בשיעור הרכישות הפיננסיות מתוך סך הרכישות ע"י חברות זרות.

אפליקציית מדריך היערכות מיסים
של פאהן קנה יצאה לדרך!!!

כיצד זה עובד?
היכנסו לחנות האפליקציות וחפשו "פאהן
קנה" ב: Google play ו־ App store



תודה רבה!