

דוח העסקאות השנתי של Grant Thornton Israel

לסיכום המחצית הראשונה של שנת 2021

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

יולי 2021



תקציר מנהלים

השוואה בין לאומית – בהיקף העסקאות נרשם בין H1 2019 לבין H1 2021 קצב צמיחה ממוצע (CAGR) של **21%** ובמספר העסקאות נרשם קצב צמיחה ממוצע (CAGR) של **28%**. שיעורים אלו גבוהים משמעותית מביצועי המדינות המפותחות באירופה.

משקיעים זרים ממשיכים להאמין בטכנולוגיה הישראלית - משקיעים אמריקאים ממשיכים להיות הדומיננטיים. המשקיעות הדומיננטיות מאירופה מגיעות בעיקר מהמדינות: UK, גרמניה, צרפת ושווייץ. המשקיעות הדומיננטיות מאסיה מגיעות בעיקר מהמדינות: סינגפור, סין, יפן, דרום קוריאה והונג קונג.

ניתוח ענפי - ענף הטכנולוגיה הינו היעד המוביל להשקעות בשוק הישראלי. מעל **80%** מהעסקאות הינן בעלי אוריינטציה טכנולוגית.

צמיחה בשוק העסקאות - במחצית הראשונה של שנת 2021 היקף העסקאות בשוק הישראלי הגיע לכ- 14 מיליארד דולר גבוה פי 2 מבשנים האחרונות.

שווי העסקה - שווי העסקה החציוני עומד במחצית הראשונה של שנת 2021 על כ- 30 מיליון דולר.

שיעור גבוה של עסקאות בינוניות - שיעור העסקאות הבינוניות (בין 5 מיליון דולר ל- 100 מיליון דולר) ממשיך לתפוס נתח רחב עם כ- 86% מהפעילות.

פעילות הבורסה - במחצית הראשונה של שנת 2021 בוצעו 63 הנפקות IPO מרביתן בשוק הטכנולוגיה.

(*) נתוני הסקר כוללים 2 סוגים של עסקאות: הסוג הראשון הינו עסקאות M&A (או 'אקזיטים') שבהם מתבצעת רכישת שליטה בחברה או פעילות והסוג השני הינו עסקאות השקעה (Investments) שבהן מתבצעת בד"כ רכישת שיעור הנמוך מ- 50% מחברת המטרה.
(**) נתוני הסקר שעל בסיסן בוצע הניתוח הכמותי נלקחו ממערכת בלומברג ועיבודי GT והינם עדכניים ליום 1.7.2021. 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 יישות ישראלית. נציין כי הזהות הגאוגרפית של החברות הגדולות אינו "מוחלט" וזאת מכיוון שחברות הבין לאומיות פועלות בד"כ במספר מדינות.

עיקרי הממצאים

שיעור כלל העסקאות בשוק
הישראלי בעלות אוריינטציה
טכנולוגית

80%

היקף כלל העסקאות
במחצית הראשונה של שנת
2021 במיליארדי \$

13.9

כמות כלל העסקאות
במחצית הראשונה של
שנת 2021

256

קצב צמיחה ממוצע (CAGR)
בכמות העסקאות טרום קורונה
(מחצית ראשונה של שנת 2019)
לבין כמות העסקאות במחצית
הראשונה של שנת 2021.

28%

שיעור העסקאות הבינוניות (בין 5 מיליון
דולר ל- 100 מיליון דולר) מתוך כלל
העסקאות בישראל במחצית הראשונה
של שנת 2021

88%

קיימת דומיננטיות של
המשקיעים האמריקאים

97

שיעור הגידול במספר עסקאות
ההשקעה (Investments) ביחס
למחצית הראשונה של שנת 2020

69%

ירידה בכמות עסקאות ה- M&A ביחס
לכמות עסקאות ה- M&A טרום קורונה
(מחצית ראשונה של שנת 2019)

29%

שיעור הגידול בכמות כלל
העסקאות ביחס למחצית
הראשונה של שנת 2020

63%

מניעים עיקריים לצמיחת שוק העסקאות הישראלי

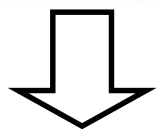
גידול בעסקאות ה- Cross Border

רכישת טכנולוגיה וידע (Know How)
ייחודי

סינרגיה התורמת להתייעלות תפעולית
ויצירת יתרון תחרותי, חיסכון בהשקעות
ושיתוף פעולה שיווקי.



OLYMPUS



Medi Tate

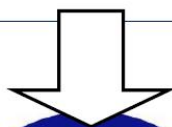
TheMarker

אולימפוס היפנית תרכוש את מדיטייט לפי שווי
של כרבע מיליארד דולר

מדיטייט מפתחת התקן לטיפול זעיר פולשני בערמונית שפירה מוגדלת ■ חברת קסניה שמחזיקה
ב-14% ממניות מדיטייט תרשום רווח הון של 90 מיליון שקל מהעסקה



THOMABRAVO



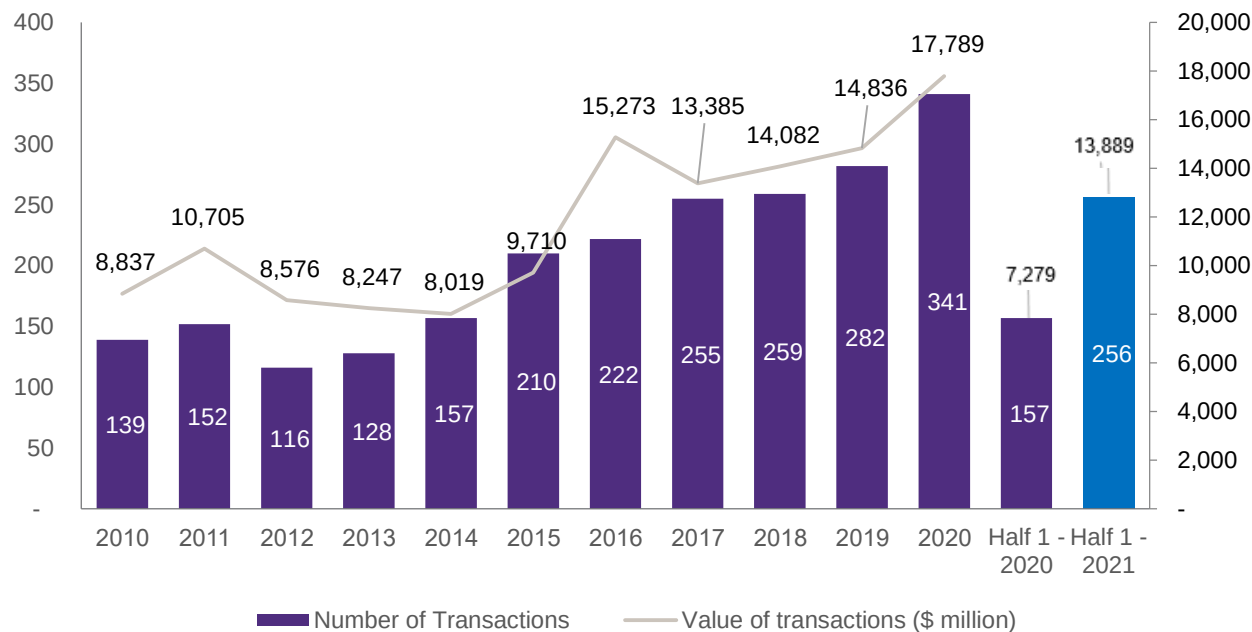
כלכליסט

הנפקת איירון סורס יוצאת לדרך:
תתחיל להיסחר בשבוע הבא לפי שווי
של 11 מיליארד דולר

ההנפקה תתבצע במיזוג עם חברת הספאק TBA של תומא בראבו, שם אושר
המהלך באסיפת בעלי המניות; סכום המיזוג יעמוד על 2.3 מיליארד דולר - 1.5
מיליארד דולר יועברו לבעלי המניות של החברה הישראלית והיתר יוזרמו
לקופתה

ניתוח כללי של כלל שוק העסקאות – יציאה מרשימה ממשבר הקורונה, עלייה חסרת תקדים במספר העסקאות והיקפן

לוח 1 - מס' כלל העסקאות ושווין (מיליוני דולר)



לאחר ששוק העסקאות שמר על יציבות בזמן משבר הקורונה במחצית הראשונה של שנת 2021 שוק העסקאות הישראלי מגיע לשיאים חדשים.

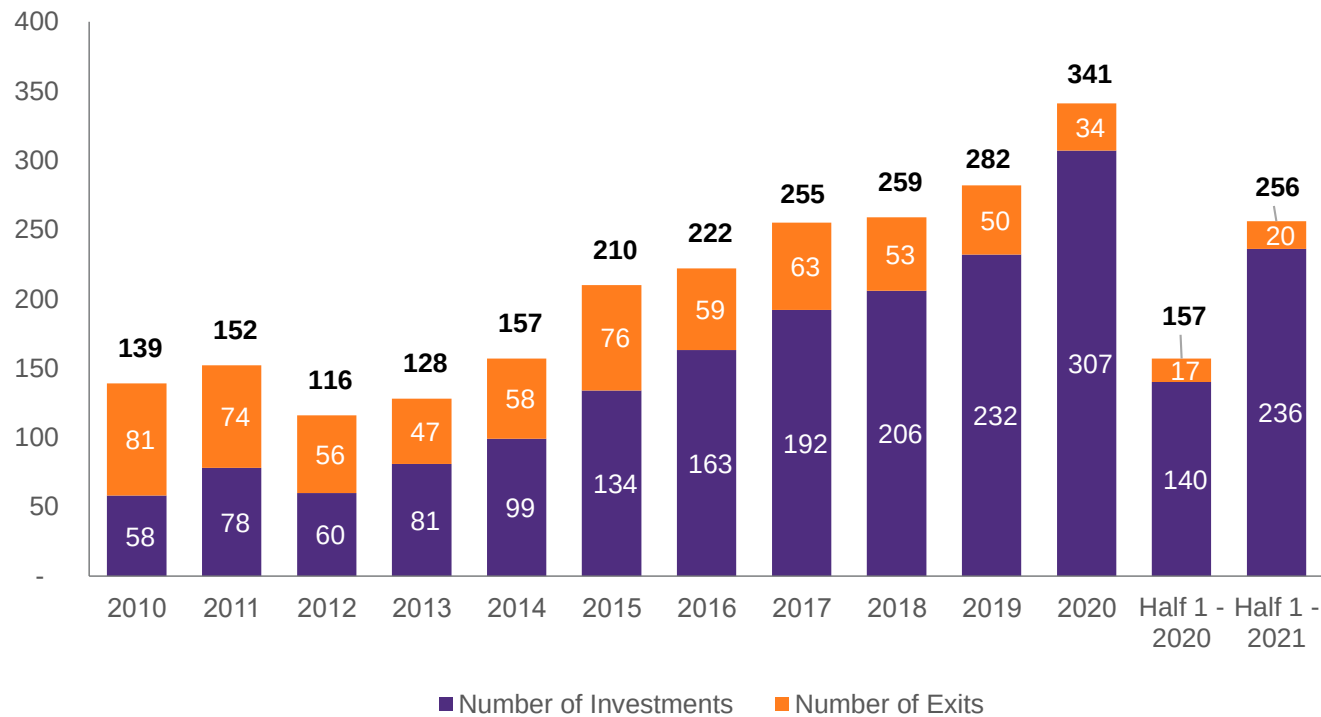
במחצית הראשונה של שנת 2021 היקף העסקאות בשוק הישראלי הגיע לכ- 14 מיליארד דולר גבוה פי 2 מהיקף העסקאות שאפיין את השוק לאורך השנים האחרונות.

יחד עם הגידול בהיקפים נרשם גם גידול משמעותי במספר העסקאות. במחצית הראשונה של שנת 2021 נרשמו 256 עסקאות גידול של 63% ביחס למספר העסקאות שנרשמו במחצית הראשונה של שנת 2020.

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

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

לוח 3 - התפלגות כלל העסקאות לפי סוג



בכמות עסקאות ההשקעה שבהן הוזרמו כספים (Investments) נרשמה עלייה משמעותית (69%). עסקאות ההשקעה (Investments) ממשיכות להיות המנוע העיקרי של שוק העסקאות הישראלי.

עסקאות ה-M&A נפגעו אשתקד קשות בזמן משבר הקורונה (קיטון של כ-40%). **במחצית הראשונה של שנת 2021 נרשמה עלייה של כ-18% בעסקאות ה-M&A ביחס למחצית הראשונה של שנת 2020.** לאור העובדה שביחס למחצית הראשונה של שנת 2019 נרשמה ירידה של כ-29% במספר עסקאות ה-M&A ייתכן ושהעלייה בעסקאות ה-M&A תתחזק גם בשנה הבאה.

תכנית ההגנה על השקעות המוסדיים בתחומי הטכנולוגיה תופסת תאוצה והיא מסתמנת כבעל פוטנציאל השפעה על השוק.

ניתוח כלל העסקאות לפי גודל - שיעור גבוה של עסקאות בינוניות, גידול משמעותי בעסקאות הגדולות

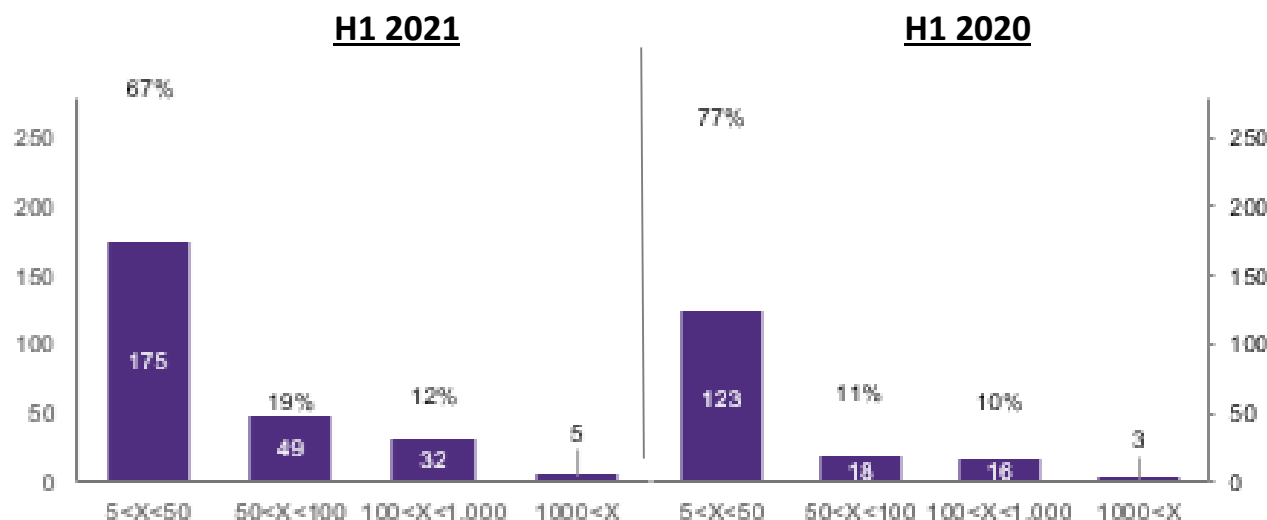
שיעור העסקאות הבינוניות (בין 5 מיליון דולר ל- 100 מיליון דולר) ממשיך לתפוס במחצית הראשונה של שנת 2020 נתח רחב **עם כ- 86% מהפעילות**.

כמות העסקאות הגדולות (בין 100 מיליון דולר למיליארד דולר) במחצית הראשונה של שנת 2021 הינה 38. כמות זאת **גבוהה בכ- 78%** מכמות העסקאות הגדולות מחצית הראשונה של שנת 2020 ודומה לכמות העסקאות הגדולות שבוצעו בכל שנת 2019.

כמות המגה עסקאות (מעל מיליארד דולר) כללה 5 עסקאות לעומת 3 עסקאות אשתקד.

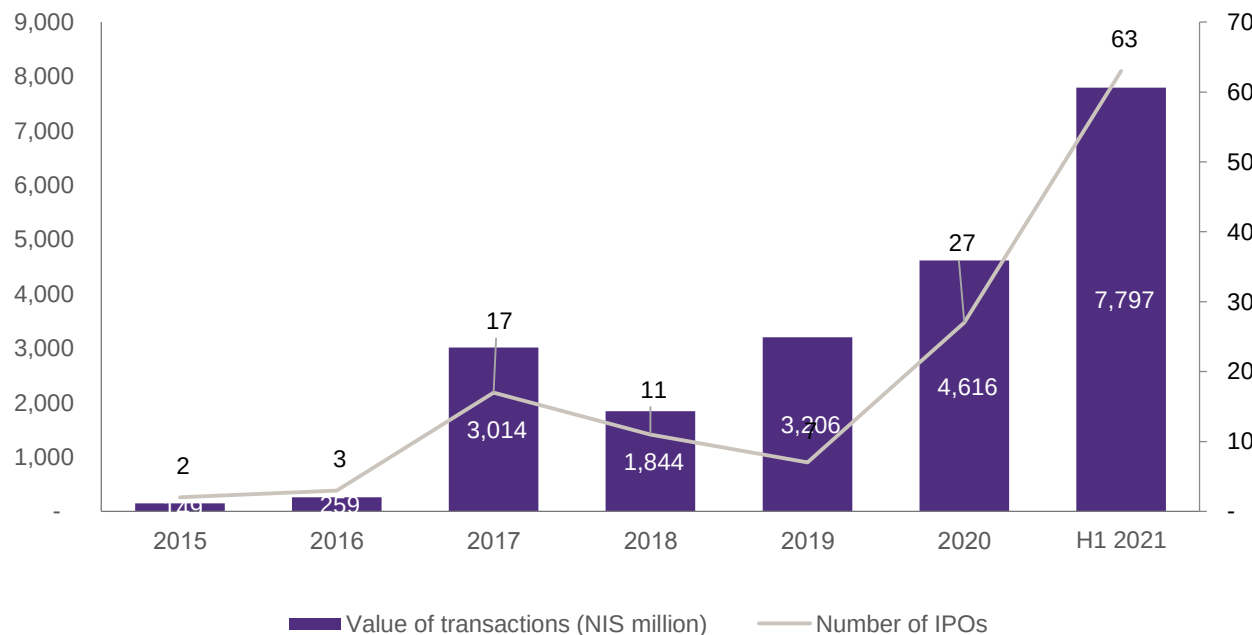
ערך העסקה החציוני עומד במחצית הראשונה של שנת 2021 על כ- 30 מיליון דולר גבוה משווי העסקה החציוני שאפיין את השוק הישראלי לאורך השנים האחרונות.

לוח 2 - התפלגות כלל העסקאות לפי טווחים



ניתוח כלל העסקאות עסקאות לפי סוג – עלייה בפעילות הבורסה על חשבון עסקאות M&A

לוח 4 - היקף IPOs בשנים 2015-2021 H1 מיליוני ש"ח (*)



(*) מקור: tase.co.il

כפי שצוין, כמות והיקף עסקאות ה-M&A המבוצעים צנח בעקבות משבר הקורונה בצורה משמעותית בשנת 2020.

נראה כי המשקיעים וחברות המטרה מוצאים החל מסוף שנת 2020 את הבורסה כפלטפורמה משלימה ותחליפית לביצוע עסקאות השקעה (Investments) ו-M&A. הבורסה מאפשרת לחברה לגייס הון ובשלב עתידי להנזיל את השקעותיהן של בעלי המניות.

רמות המחירים בבורסות בארץ ובחו"ל והאפשרות להתמזג לתוך חברות SPAC תרמו לחיזוק המגמה.

במחצית הראשונה של שנת 2021 בוצעו בבורסה בישראל 63 הנפקות IPO מרביתן בשוק הטכנולוגיה. מדובר בהתחזקות המגמה שהחלה בחודשים נובמבר-דצמבר של שנת 2020 (בהם בוצעו סה"כ 13 IPOs).

היקף הגיוסים בשנת 2021 מצביע על כך שחלק מהחברות בחרו ללכת במסלול תחליפי של גיוס הון ציבורי על חשבון עסקאות השקעה (Investments) ו-M&A.

יצוין, כי מהלכי הפרטה שבתהליך צפויים להביא לגידול בגיוסי ההון בשנים הבאות.

ניתוח ענפי - הרוב המוחלט של העסקאות בשוק הישראלי נעשות בענפי ההייטק

טבלה 1- היקף וכמות העסקאות בשוק הישראלי, בפילוח ענפי וסקטוריאלי

Technology	Value	Number
Software	6.5B	114
Computers	1.9B	34
Office/Business	55.0M	1
	8.4B	149

Industrial	Value	Number
Transportation	114.1M	2
Electronics	105.0M	2
Aerospace/Defens	62.9M	3
Machinery-	35.0M	1
Environmental	22.0M	1
	338.9M	9

Financial	Value	Number
Insurance	250.0M	1
REITS	202.8M	4
Investment	77.0M	1
Diversified Finan	61.0M	3
	590.8M	9

Communications	Value	Number
Internet	678.8M	12
Telecommunication	36.5M	4
Advertising	15.5M	1
	730.8M	17

Consumer Ncycl	Value	Number
Healthcare-	841.7M	15
Biotechnology	801.5M	16
Commercial	573.6M	9
Healthcare-	225.7M	9
Pharmaceuticals	186.8M	3
Food	163.5M	4
Agriculture	100.0M	1
Household	11.0M	1
Beverages	8.0M	1
	2.9B	59

Consumer Cycl	Value	Number
Home Builders	287.3M	1
Lodging	196.8M	2
Retail	121.0M	3
Leisure Time	120.0M	1
Home Furnishings	53.7M	1
Entertainment	47.0M	1
Auto Manufacturers	31.0M	1
	856.9M	10

Others	Value	Number
Basic Materials	380.1M	1
Energy	73.4M	3
	453.5M	4

מניתוח שביצענו עולה כי **מעל 80%** מהעסקאות בשוק הישראלי הן **בעלות אוריינטציה טכנולוגית**.

הענף הפורה ביותר בקרב חברות המטרה הנרכשות הינו **טכנולוגיה עם 149 עסקאות בהיקף של כ- 8.4 מיליארד דולר**. בכ- **57%** מהעסקאות בענף הטכנולוגיה חברת המטרה הינה ישראלית.

הענף השני בגודלו הינו **Consumer Ncycl** (חברות שפחות מוטות במחזורים עסקיים ומאופיינות בפעילות בעלת אוריינטציה טכנולוגית) **עם 59 עסקאות בהיקף של כ- 2.9 מיליארד דולר**.

הענף במקום השלישי מבחינת מספר העסקאות הינו **ענף Communications עם 17 עסקאות בהיקף של כ- 730.8 מיליארד דולר**.

מהפכת ה- TECH

בשנים האחרונות אנו עדים למגמה מתמשכת של סקטורים ההופכים טכנולוגיים:

בריאות דיגיטלית



TScan
Therapeutics
Inc

אגרוטק



InFarm - Indoor
Urban Farming
GmbH

פינטק



Osome Pte Ltd

פוד-טק



Better Juice

תחבורה חכמה



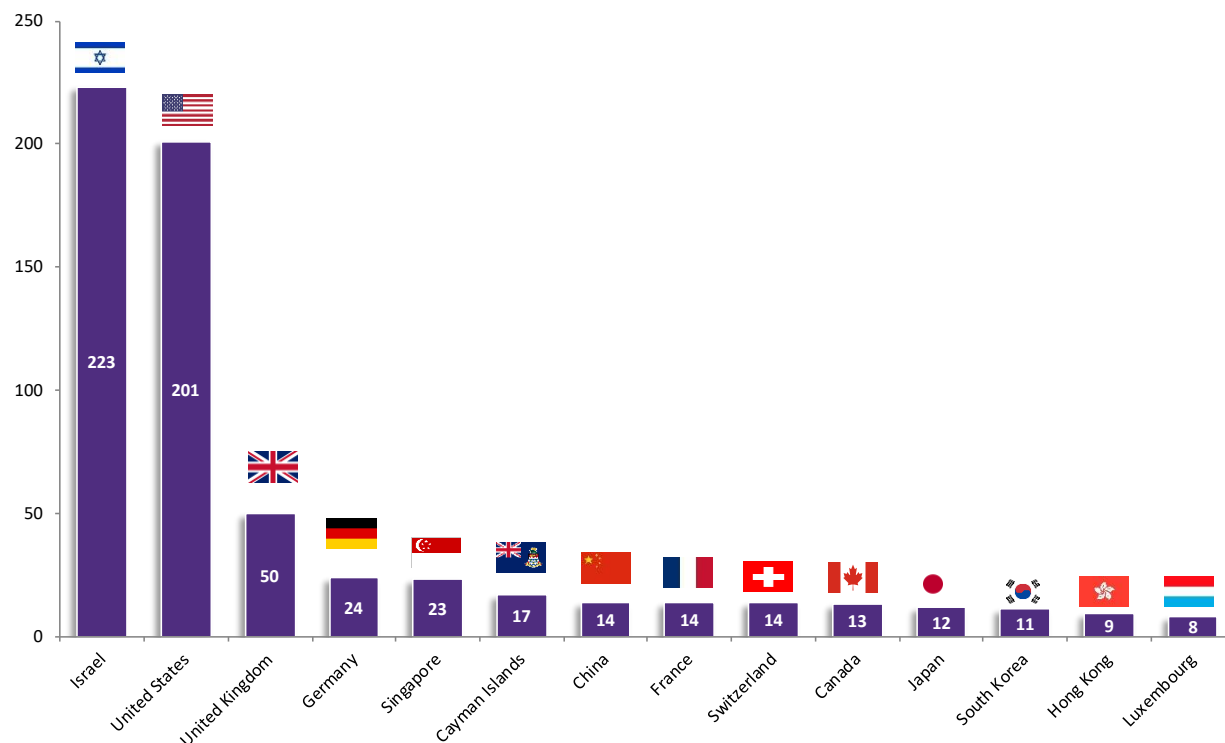
Optibus Ltd

ניתוח משקיעים – הטכנולוגיה הישראלית

מאפשרת להתערבב יותר ויותר בשוק הגלובלי

לוח 5 - ניתוח משקיעים בחברות מטרה ישראליות לפי מדינות

H12021



סך הרכישות במחצית הראשונה של שנת 2021 שבהם נרכשו חברות ישראליות הינו כ- 135 בדיוק 50% יותר ממספר העסקאות שנרשמו במחצית הראשונה של שנת 2020 (90).

המשקיעים הישראלים והאמריקאים ממשיכים להיות

הדומיננטיים ביותר ברכישות של חברות ישראליות, עם רכישות ב- 103 ו- 97 עסקאות במחצית הראשונה של שנת 2021, בהתאמה.

המשקיעות הדומיננטיות מאירופה במחצית הראשונה של שנת 2021 מגיעות בעיקר מהמדינות: **UK, גרמניה, צרפת ושווייץ** עם מעורבות ממוצעת בכ- 26 עסקאות כל אחת.

המשקיעות הדומיננטיות מאסיה במחצית הראשונה של שנת 2021 מגיעות בעיקר מהמדינות: **סינגפור, סין, יפן, דרום קוריאה והונג קונג** עם מעורבות ממוצעת בכ- 14 עסקאות כל אחת.

עוד נציין, כי במהלך המחצית הראשונה של שנת 2021 הושלמו 4 עסקאות שבהם השקיעו מ- UAE (2 מתוכם הינם בטווח הסקר).

השוואה למדינות מפותחות - ישראל ומדינות נבחרות ב- OECD יוצאים מהקורונה

טבלה 2 - כמות כלל עסקאות בישראל לעומת מדינות נבחרות

כמות עסקאות

Quantity	Half 1 - 2019	Half 1 - 2020	Half 1 - 2021	CAGR: H1- 19 to H1- 21 (%)	Change: H1-19 to H1-21 (%)
Israel	157	157	256	28%	63%
France	324	257	316	(1%)	(2%)
Germany	346	310	415	10%	20%
UK	825	745	1,142	18%	38%
Spain	106	76	96	(5%)	(9%)
Switzerland	172	173	239	18%	39%
UAE	53	40	72	17%	36%
USA	3,260	2,825	4,499	17%	38%
Total	5,243	4,583	7,035	16%	34%

היקף עסקאות

Millions USD	Half 1 - 2019	Half 1 - 2020	Half 1 - 2021	CAGR: H1- 19 to H1- 21 (%)	Change: H1-19 to H1-21 (%)
Israel	9,526	7,279	13,889	21%	46%
France	35,109	20,002	31,075	(6%)	(11%)
Germany	31,567	25,830	35,896	7%	14%
UK	74,846	59,267	94,214	12%	26%
Spain	10,663	8,948	7,750	(15%)	(27%)
Switzerland	17,393	12,316	21,973	12%	26%
UAE	7,751	3,545	8,135	2%	5%
USA	290,682	218,527	377,127	14%	30%
Total	477,538	355,715	590,059	11%	24%

על מנת לבחון את השלכות הקורונה
השווקים השוויוני את מספר והיקף
העסקאות במחצית הראשונה של שנת
2021 לעומת נתוני המחצית הראשונה
של שנת 2019 שהינה טרום קורונה.

מספר והיקף העסקאות הכולל בישראל
מציג צמיחה משמעותית במחצית
הראשונה של שנת 2021 לעומת המחצית
הראשונה של שנת 2019.

בהיקף העסקאות במונחים כספיים
נרשם קצב צמיחה ממוצע (CAGR)
של 21% ובמספר העסקאות נרשם
CAGR של 28%. שיעורים אלו גבוהים
מביצועי המדינות המפותחות באירופה.

מדד נוסף שנבחן הינו **היחס שבין מספר**
העסקאות לתוצר מקומי גולמי. מדד זה
יוצר בסיס השוואה לפעילות העסקאות
במדינות השונות.

ישראל מובילה עם יחס עסקאות
(מנורמל) לתמ"ג של כ- 1.15.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	H1-2021	GDP 2021E (billion USD)	No. of transactions to GDP ^(*)
Israel	139	152	116	128	157	210	222	255	259	282	341	256	447	1.15
France	373	417	330	359	368	466	479	559	601	614	535	317	2,551	0.25
Germany	332	377	361	379	467	546	595	621	693	757	683	415	4,319	0.19
UK	1,221	1,266	1,217	1,216	1,498	1,626	1,557	1,781	1,821	1,739	1,670	1,142	3,125	0.73
Spain	186	138	104	173	166	220	227	266	216	249	181	96	1,462	0.13
Switzerland	169	227	195	188	240	262	315	308	337	348	391	239	825	0.58
UAE	33	29	38	37	41	46	58	59	85	99	79	72	402	0.36
USA	3,679	4,338	4,346	4,481	5,407	5,797	5,644	6,080	6,758	6,730	6,168	4,570	22,675	0.40
Total	2,453	2,606	2,361	2,480	2,937	3,376	3,453	3,849	4,012	4,088	3,880	2,537	35,805	0.14

תקציר מנהלים

השוואה בין לאומית – בהיקף העסקאות נרשם בין H1 2019 לבין H1 2021 קצב צמיחה ממוצע (CAGR) של **21%** ובמספר העסקאות נרשם קצב צמיחה ממוצע (CAGR) של **28%**. שיעורים אלו גבוהים משמעותית מביצועי המדינות המפותחות באירופה.

משקיעים זרים ממשיכים להאמין בטכנולוגיה הישראלית - משקיעים אמריקאים ממשיכים להיות הדומיננטיים. המשקיעות הדומיננטיות מאירופה מגיעות בעיקר מהמדינות: UK, גרמניה, צרפת ושווייץ. המשקיעות הדומיננטיות מאסיה מגיעות בעיקר מהמדינות: סינגפור, סין, יפן, דרום קוריאה והונג קונג.

ניתוח ענפי - ענף הטכנולוגיה הינו היעד המוביל להשקעות בשוק הישראלי. מעל **80%** מהעסקאות הינן בעלי אוריינטציה טכנולוגית.

צמיחה בשוק העסקאות - במחצית הראשונה של שנת 2021 היקף העסקאות בשוק הישראלי הגיע לכ- 14 מיליארד דולר גבוה פי 2 מבשנים האחרונות.

שווי העסקה - שווי העסקה החציוני עומד במחצית הראשונה של שנת 2021 על כ- 30 מיליון דולר.

שיעור גבוה של עסקאות בינוניות - שיעור העסקאות הבינוניות (בין 5 מיליון דולר ל- 100 מיליון דולר) ממשיך לתפוס נתח רחב עם כ- 86% מהפעילות.

פעילות הבורסה - במחצית הראשונה של שנת 2021 בוצעו 63 הנפקות IPO מרביתן בשוק הטכנולוגיה.

(*) נתוני הסקר כוללים 2 סוגים של עסקאות: הסוג הראשון הינו עסקאות M&A (או 'אקזיטים') שבהם מתבצעת רכישת שליטה בחברה או פעילות והסוג השני הינו עסקאות השקעה (Investments) שבהן מתבצעת בד"כ רכישת שיעור הנמוך מ- 50% מחברת המטרה.
(**) נתוני הסקר שעל בסיסן בוצע הניתוח הכמותי נלקחו ממערכת בלומברג ועיבודי GT והינם עדכניים ליום 1.7.2021. 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 יישות ישראלית. נציין כי הזהות הגאוגרפית של החברות הגדולות אינו "מוחלט" וזאת מכיוון שחברות הבין לאומיות פועלות בד"כ במספר מדינות.



כמה עובדות על Grant Thornton International:



US\$5.76bn
הכנסות (2020)



745 מעל
סניפים



135 מעל
מדינות



58,000+
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-lead 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!

