

דוח העסקאות השנתי של Grant Thornton Israel

לסיכום שנת 2020

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

דצמבר 2020



תקציר מנהלים

המשקיעות הדומיננטיות מאסיה בשנת 2020 מגיעות בעיקר מהמדינות: **יפן, הונג קונג, סינגפור, דרום קוריאה וסין** עם מעורבות ממוצעת בכ- 12 כל אחת.

ניתוח ענפי - ענף הטכנולוגיה הינו היעד המוביל להשקעות בשוק הישראלי. כ- **79%** מהעסקאות הינן בעלי אוריינטציה טכנולוגית.

שיעור זה גבוה משמעותית ביחס למדינות נבחרות ב- OECD בהן השיעור נע בין **43% ל- 69%**.

להערכתנו, האוריינטציה הטכנולוגית של שוק העסקאות הישראלי תרמה רבות ליציבות היחסית בשנת 2020 חרף השלכות נגיף הקורונה.



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

יציבות בשוק העסקאות - בשנת 2020 מספר העסקאות הכולל (עסקאות M&A ועסקאות השקעה) ממשיך לגדול והגיע לשיא חדש של 317 עסקאות*).

בכמות העסקאות שבהן הוזרמו כספים (INV) נרשמה עלייה משמעותית (27%).

למרות היציבות בשוק העסקאות בכללותו, מספר עסקאות ה- M&A המבוצעות ירד בכ- 47% בהשוואה לשנת 2019. נראה כי שוק המניות בתל אביב היו בשנת 2020 כפלטפורמה תחליפית לביצוע עסקאות M&A.

שווי העסקה - שווי העסקה החציוני בשנת 2020 עמד על כ- **23 מיליון דולר** וזאת בדומה לשנים האחרונות. שווי העסקה החציוני בשנת 2020 במדינות נבחרות ב- OECD ירד בשיעור של כ- 20%.

שיעור גבוה של עסקאות בינוניות - שיעור העסקאות הבינוניות (בין 5 מיליון דולר ל- 100 מיליון דולר) תפס בשנת 2020 נתח רחב מאי פעם עם כ- **91%**.

השוואה בין לאומית - שוק העסקאות במדינות נבחרות באירופה מציג ההאטה משמעותית ביחס לשוק העסקאות הישראלי, ירידה של כ- **12%** בכמות בעסקאות וירידה של כ- **24%** בהיקפן.

משקיעים זרים ממשיכים להאמין בטכנולוגיה הישראלית - משקיעים אמריקאים ממשיכים להיות הדומיננטיים ביותר ברכישות של חברות ישראליות עם מעורבות ב- 127 מסך העסקאות בשנת 2020 בעסקאות שבהן נרכשו חברות ישראליות. המשקיעות הדומיננטיות מאירופה בשנת 2020 מגיעות בעיקר מהמדינות: **UK, לוקסמבורג, גרמניה, שוויץ וצרפת** עם מעורבות ממוצעת בכ- 16 כל אחת.

(* 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 הנמוך מ- 50% מחברת המטרה.

(**) נתוני הסקר שעל בסיסן בוצע הניתוח הכמותי נלקחו ממערכת בלומברג ועיבודי GT והינם עדכניים לחודש נובמבר של שנת 2020. נתוני שנת 2020 הינם בין התאריכים 1.12.2019-1.12.2020. 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

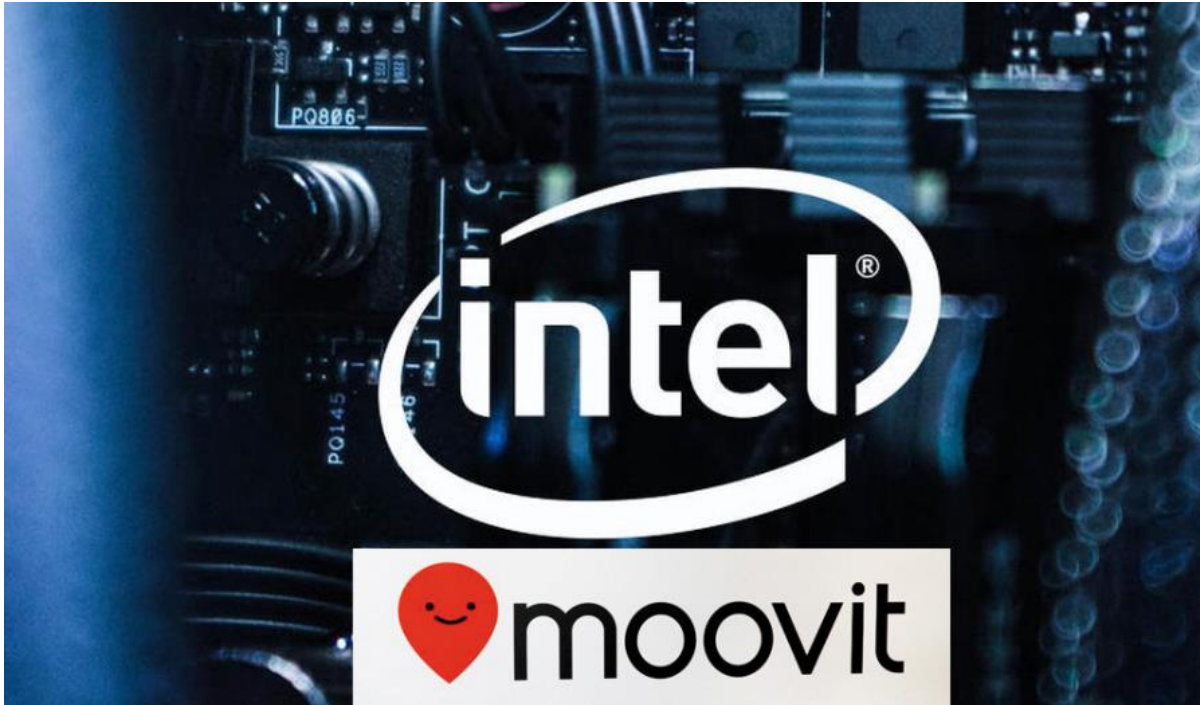


מניעים עיקריים לצמיחת שוק העסקאות הישראלי

בשנים האחרונות ישנה מגמה ברורה של גידול בעסקאות ה- **Cross Border** - גם בקרב חברות ישראליות - המעוניינות להגדיל הן את פעילותן הקיימת והן את מאגר לקוחותיהן. מיזוגים חוצי גבולות מציבים אתגרים ספציפיים הנובעים מפער תרבותי ופער גיאוגרפי.

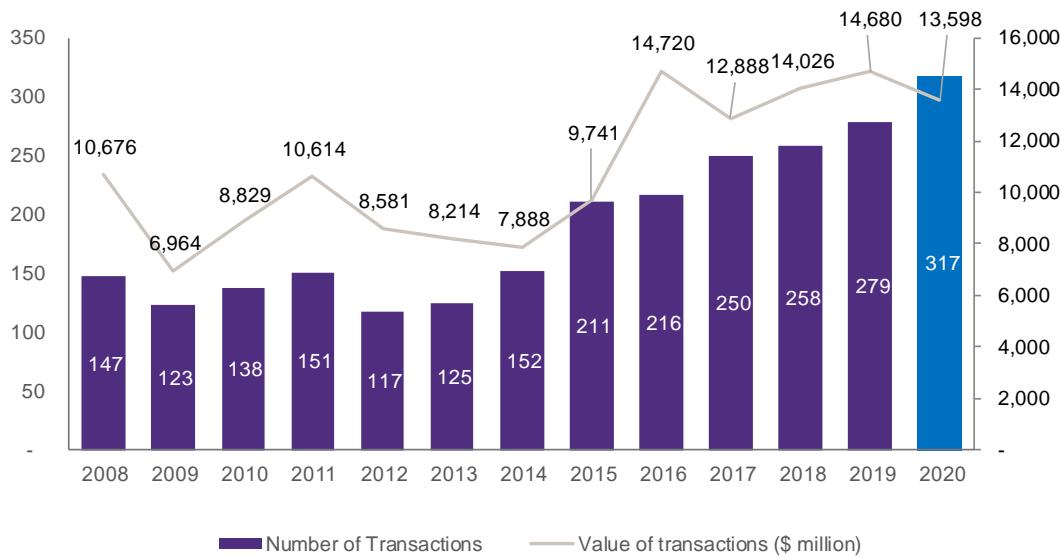
רכישת **טכנולוגיה וידע (Know How)** ייחודי יכולה להקנות לחברות יתרון תחרותי ברמה העולמית ולתרום להרחבת נתח בתחומים/בסקטורים הרלוונטיים.

סינרגיה הינה פעילות מתואמת בין יחידות שונות בארגון היוצרת מרכיב נוסף, העשוי לתרום לכך ששווי הקבוצה גדול מרכיביה. בחברות בעלות מוצרים ו/או שירותים דומים/זהים הסינרגיה תורמת **להתייעלות תפעולית** ויצירת יתרון תחרותי, חיסכון בהשקעות ושיתוף פעולה שיווקי.



ניתוח כללי של כלל שוק העסקאות – עלייה במספר העסקאות בשוק הישראלי חרף משבר הקורונה יציבות בהיקף העסקאות

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



היקף העסקאות בשוק הישראלי בשנים האחרונות עשה קפיצת מדרגה לכ- 14 מיליארד דולר בשנה גבוה בכ- 50% מהיקף העסקאות שלפני שנת 2016.

בשנת 2020 חרף משבר הקורונה מספר העסקאות ממשיך לגדול והגיע השנה לשיא חדש של 317 עסקאות.

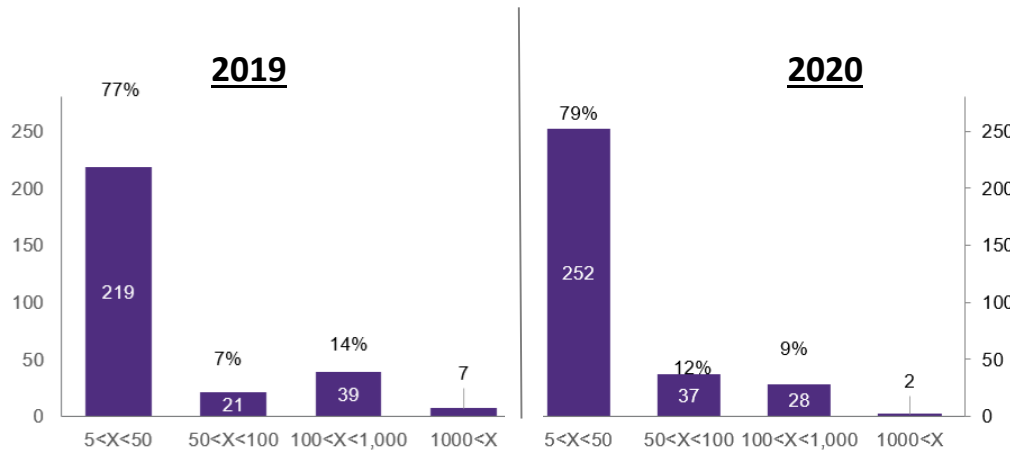
הסיבה העיקרית ליציבות שוק העסקאות הישראלי חרף המשבר הכלכלי העולמי שנוצר בעקבות השלכות נגיף הקורונה הינה העובדה שהרוב המוחלט מהעסקאות השוק הישראלי נעשות בענפים הטכנולוגיים אשר ניזוקו פחות ביחס לענפים האחרים (כדוגמת: נדל"ן, אנרגיה, תעופה, תשתיות, חומרים, שירותים וכו').

סיבה נוספת לעלייה במספר העסקאות בזמן משבר הקורונה הינה קיומן של יותר עסקאות דיסטס (Distress) שהציגו גידול משמעותי בשנת 2020 בהשוואה לשנים קודמות.

שווי העסקה החציוני עומד בשנת 2020 על כ- 23 מיליון דולר וזאת בדומה לשווי העסקה החציוני שנרשם בשנים האחרונות. נתון זה מעודד ביחס למדינות נבחרות ב-OECD בהן נרשמה ירידה של כ- 20%.

ניתוח כלל העסקאות לפי גודל - שיעור גבוה של עסקאות בינוניות, קיטון משמעותי בעסקאות הגדולות, קיטון בעסקאות ה-M&A

לוח 2 - התפלגות כלל העסקאות לפי טווחי שווי

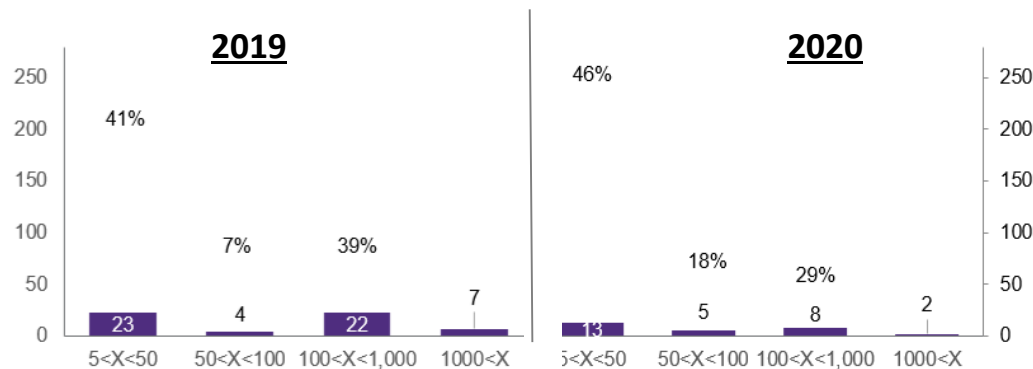


שיעור העסקאות הבינוניות (בין 5 מיליון דולר ל- 100 מיליון דולר) תפס בשנת 2020 נתח רחב מאי פעם **עם כ- 91% מהפעילות.**

כמות העסקאות הגדולות (בין 100 מיליון דולר למיליארד דולר) בשנת 2020 הינה **28 עסקאות בלבד** לעומת כמות של 39 עסקאות גדולות אשתקד.

כמות המגה עסקאות (מעל מיליארד דולר) כללה 2 עסקאות בלבד לעומת 7 עסקאות אשתקד.

לוח 3 - התפלגות עסקאות ה-M&A לפי טווחי שווי

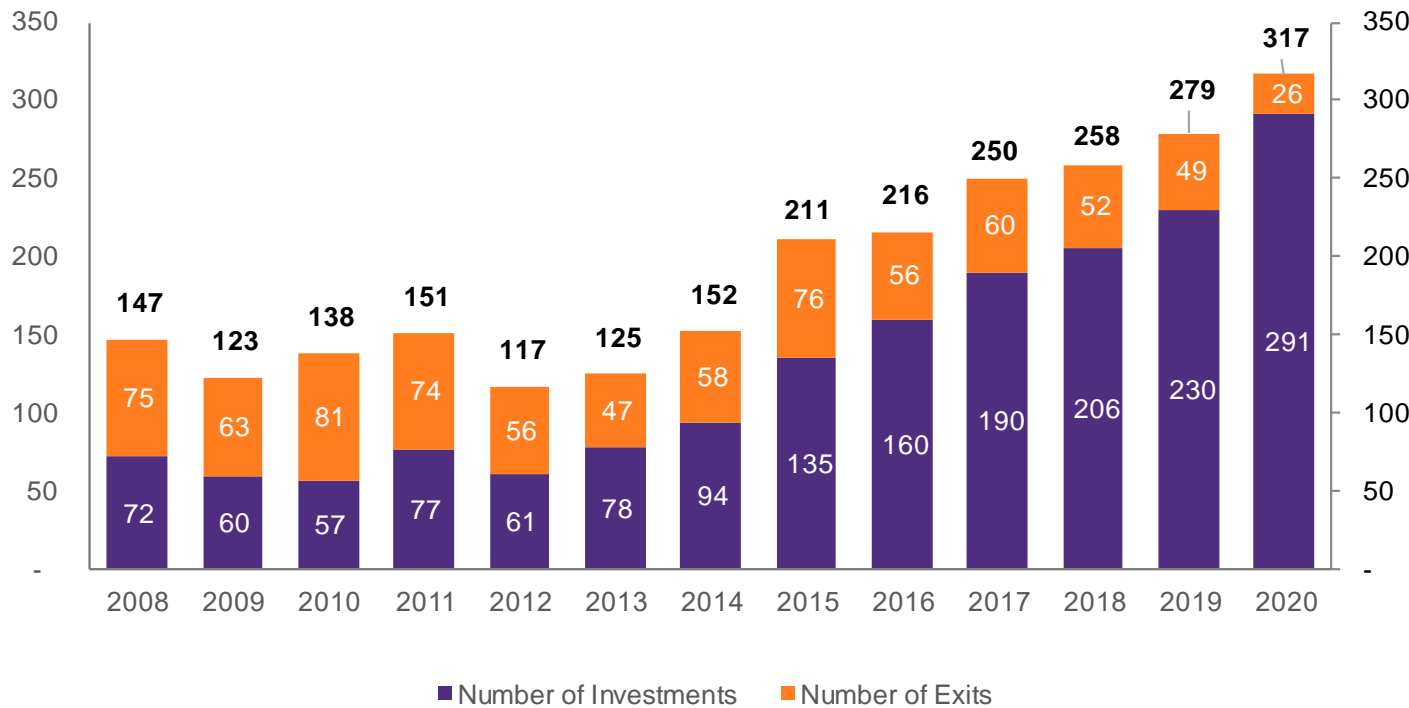


כמות עסקאות ה-M&A הגדולים (בין 100 מיליון דולר ל- מיליארד דולר) קטנו מ- 22 עסקאות בשנת 2019 ל- **8 עסקאות בלבד בשנה הנוכחית.**

כמות המגה עסקאות ה-M&A (מעל מיליארד דולר) כללה 2 עסקאות בלבד לעומת 7 עסקאות אשתקד.

ניתוח כלל העסקאות עסקאות לפי סוג – יותר INV פחות M&A

לוח 4 - התפלגות כלל העסקאות לפי סוג



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

למרות שהמשבר החמור לא עצר את הגיוסים והעסקאות המבוצעות בשוק העסקאות הישראלי בכללותו, בכמות עסקאות ה-M&A המבוצעים נרשמה מגמה שלילית.

מניתוח הנתונים עולה כי המשבר גרם לירידה משמעותית (-47%) בכמות עסקאות ה-M&A.

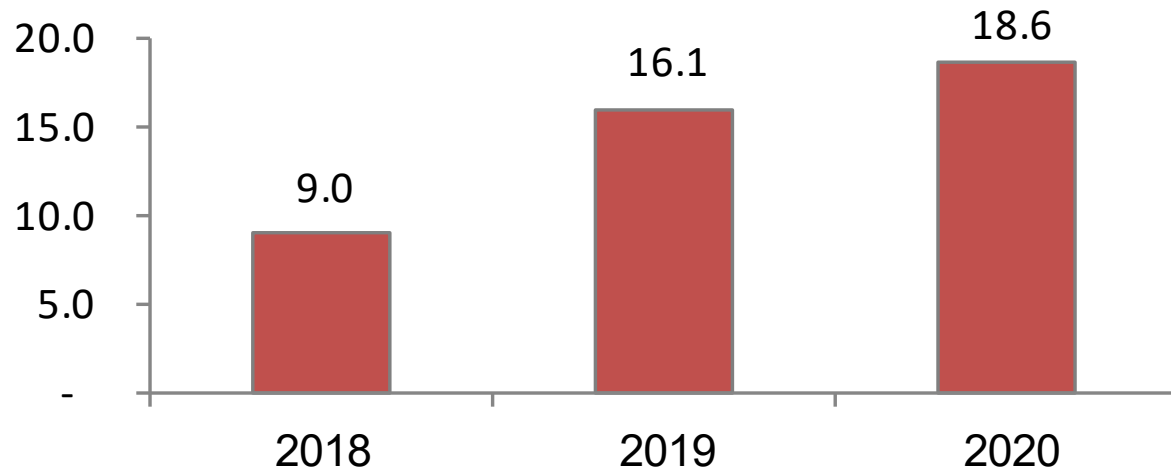
בכמות העסקאות שבהן הוזרמו כספים (INV) נרשמה עלייה משמעותית (27%). בעסקאות ה-INV חברת המטרה בד"כ פעלת בשווקים הטכנולוגיים שנפגעו פחות ממשבר הקורונה.

תכנית ההגנה על השקעות המוסדיים בתחומי הטכנולוגיה צפויה להביא לעשרות עסקאות נוספות של השקעות בשנה הקרובה.

אנו צופים שהיקף העסקאות יגיע לשיא חדש בשנה הבאה.

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

לוח 5 - היקף גיוסי ההון בהנפקות מניות והמירים בשנים 2008-2020 מיליארדי ש"ח (*)



(*) מקור: tase.co.il

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

היקף עסקאות ה-M&A צנח ביותר מ-50%.

נראה כי המשקיעים וחברות המטרה מצאו בשנת 2020 את הבורסה כפלטפורמה תחליפית לביצוע עסקאות M&A.

בשנת 2020 גויסו בשוק המניות בתל אביב כ-18.6 מיליארד ש"ח – זינוק של כ-16% ביחס לשנת 2019 ושל כ-107% ביחס לשנת 2018.

הגיוס בבורסה (אקזיט) מהווה תחליף מסוים לעסקאות M&A. היקף הגיוסים בשנת 2020 מצביע על כך שחלק מהחברות בחרו ללכת במסלול תחליפי של גיוס הון ציבורי על חשבון עסקאות M&A.

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

השוואה למדינות מפותחות - ישראל מציגה יציבות משמעותית ביחס למדינות נבחרות ב-OECD

טבלה 1 - כמות כלל עסקאות בישראל לעומת מדינות נבחרות

Quantity	2019	2020	Change (%)
Israel	279	317	14%
France	600	489	(19%)
Germany	746	616	(17%)
UK	1,708	1,516	(11%)
Spain	242	166	(31%)
Switzerland	338	357	6%
Total	3,913	3,461	(12%)

Millions USD	2019	2020	Change (%)
Israel	14,680	13,598	(7%)
France	60,783	39,143	(36%)
Germany	70,958	49,787	(30%)
UK	149,911	120,488	(20%)
Spain	27,504	20,758	(25%)
Switzerland	32,036	25,616	(20%)
Total	355,872	269,391	(24%)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	GDP 2020E (billion USD)	No. of transactions to GDP
Israel	147	123	138	151	117	125	152	211	216	250	258	279	317	383	0.83
France	454	311	365	416	330	357	355	456	453	514	570	600	489	2,551	0.19
Germany	513	300	330	371	354	375	445	520	559	593	666	746	616	3,781	0.16
UK	1,503	914	1,210	1,259	1,200	1,194	1,441	1,558	1,480	1,362	1,759	1,708	1,516	2,638	0.57
Spain	280	165	185	139	101	171	157	208	220	257	203	242	166	1,247	0.13
Switzerland	234	205	168	224	197	183	234	256	296	278	320	338	357	708	0.50
Total	3,131	2,018	2,396	2,560	2,299	2,405	2,784	3,209	3,224	3,254	3,776	3,913	3,461	11,309	0.31

מספר העסקאות הכולל בישראל מציג צמיחה משמעותית בשנת 2020 וזאת על אף ההאטה בשוק העסקאות האירופאי.

בבחינת היקף העסקאות במונחים כספיים ניכר כי ממדי המשבר פחותים משוק העסקאות האירופי.

הירידה בהיקף העסקאות נובעת מקיטון בהיקף עסקאות האקזיטים (כ- 51%) וחרף הגידול בהיקף עסקאות ה- INV (כ- 29%).

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

ישראל הינה המובילה עם יחס עסקאות (מנורמל) לתוצר מקומי גולמי של כ- 0.83.

השוואה למדינות מפותחות - הרוב המוחלט של העסקאות בשוק הישראלי נעשות בענפי ההייטק

טבלה 3 - כמות כל העסקאות בישראל לעומת מדינות נבחרות, בפילוח ענפי

Industry	Sectors	Deals Israel	Deals - Switzerland	Deals - France	Deals - Germany	Deals - UK	Deals - Spain
Technology	Software, Computers, Semiconductors	172	107	157	196	401	38
Consumer, Non-cyclical (High Tech)	Healthcare-Products, Biotechnology, Healthcare-Services, Pharmaceuticals	61	117	89	88	186	19
Consumer, Non-cyclical (Non High Tech)	Food, Commercial Services, Agriculture, Household Products/Wares, Beverages, Cosmetics/Personal Care	16	25	40	36	134	10
Financial	Real Estate, Insurance, Diversified Finan Serv, REITS, Banks, Investment Companies	20	40	58	168	393	40
Communications	Internet, Telecommunications, Advertising, Media	19	21	34	34	119	14
Industrial	Transportation, Engineering&Construction, Aerospace/Defense, Electronics, Electrical Compo&Equip, Miscellaneous Manufactur, Packaging&Containers, Building Materials, Machinery-Diversified, Environmental Control, Metal Fabricate/Hardware, Machinery-Constr&Mining, Shipbuilding	15	18	46	43	95	10
Consumer, Cyclical	Entertainment, Retail, Distribution/Wholesale, Auto Manufacturers, Textiles, Leisure Time, Auto Parts&Equipment, Home Builders, Storage/Warehousing, Home Furnishings, Housewares	11	13	38	33	114	11
Basic Materials	Chemicals, Mining, Iron/Steel, Forest Products&Paper	0	5	6	5	21	1
Other	Energy, Electric, Diversified, Utilities	3	11	21	13	53	23
Total		317	357	489	616	1516	166
Technological markets	Industry: Technology, Consumer Non-cyclical (High Tech), Communications	252	245	280	318	706	71
Percentage of total technological markets		79%	69%	57%	52%	47%	43%

אחת מהסיבות ליציבות שוק העסקאות הישראלי ביחס למדינות נבחרות ב-OECD הינה האוריינטציה הטכנולוגית השוק הישראלי.

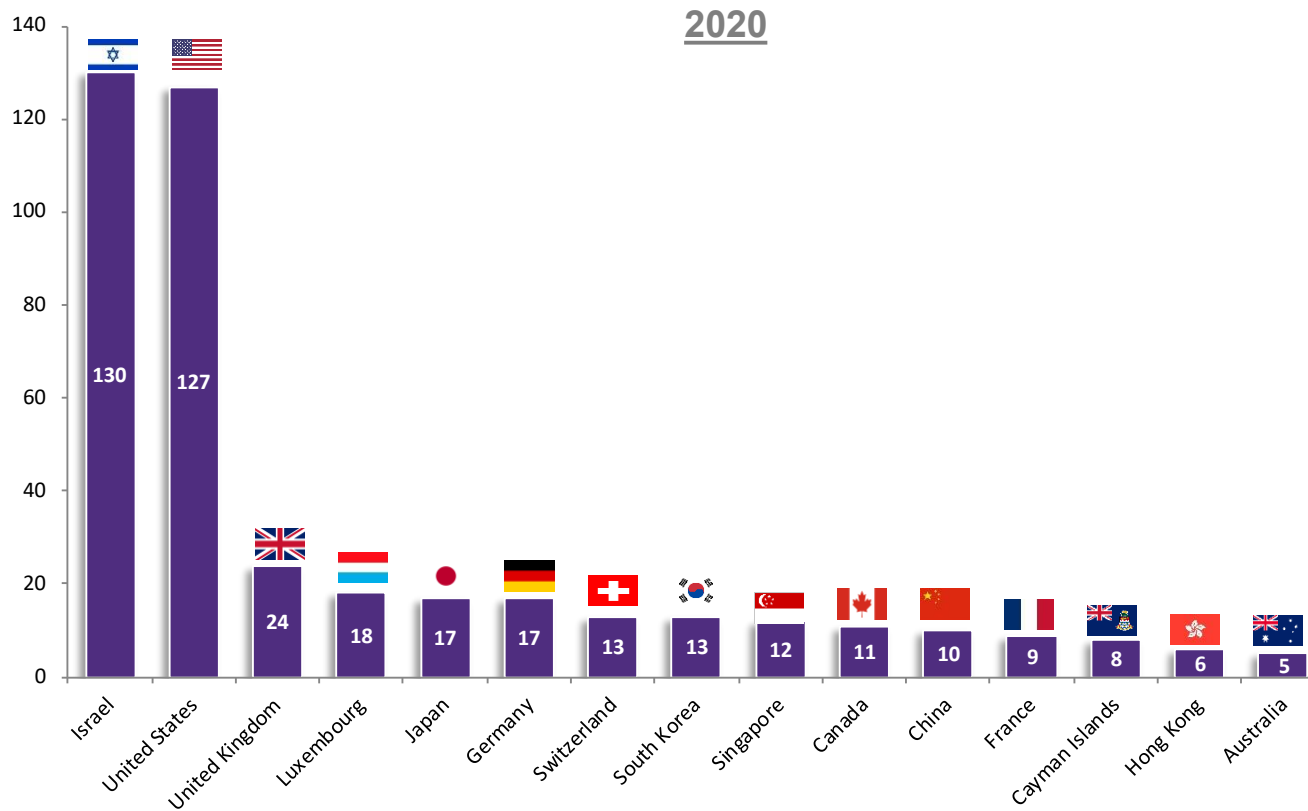
מניתוח שביצענו עולה כי כ-79% מהעסקאות בשוק הישראלי הן בעלות אוריינטציה טכנולוגית.

שיעור זה גבוה משמעותית ביחס למדינות נבחרות ב-OECD בהן השיעור נע בין 43% ל-69%.

עסקאות בעלי אוריינטציה טכנולוגית תלויות פחות בתוצאות לשנת 2020 או ה-EBITDA. משכך, נמצא קשר הפוך בין הרמה הטכנולוגית של השווקים לפגיעה בכמות העסקאות המבוצעות בשנת 2020 כתוצאה ממשבר הקורונה.

ניתוח משקיעים - דומיננטיות של המשקיעים האמריקאים

לוח 6 - ניתוח משקיעים בחברות מטרה ישראליות לפי מדינות



סך הרכישות בשנת 2020 שבהם נרכשו חברות ישראליות הינו כ- 179 וזאת בדומה לשנת 2019 בה נרשמו כ- 175 עסקאות.

משקיעים הישראלים והאמריקאים ממשיכים להיות הדומיננטיים ביותר ברכישות של חברות ישראליות, עם רכישות ב- 130 עסקאות ו- 127 בשנת 2020 בהתאמה.

המשקיעות הדומיננטיות מאירופה בשנת 2020 מגיעות בעיקר מהמדינות: **UK, לוקסמבורג, גרמניה, שווייץ וצרפת** עם מעורבות ממוצעת בכ- 16 כל אחת.

המשקיעות הדומיננטיות מאסיה בשנת 2020 מגיעות בעיקר מהמדינות: **יפן, הונג קונג, סינגפור, דרום קוריאה וסין** עם מעורבות ממוצעת בכ- 12 כל אחת.

נציין כי לא חל שינוי מהותי בפילוח הענפי של המשקיעים בהשוואה לנתוני שנת 2019.

עוד נציין, כי בד"כ קיים יותר ממשקיע אחד בעסקת רכישה.





כמה עובדות על Grant Thornton International:



US\$5.72bn
הכנסות (2019)



745 מעל
סניפים



140 מעל
מדינות



56,000+
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!