



דו"ח האקזיטים 2023

PwC Israel

ניתן לחלק את ההיסטוריה של מדינתנו לתקופה שקדמה לאירועי ה-7 באוקטובר 2023, ולזו שאחריה. עוד מוקדם לקבוע מה תהיה ההשפעה של אסון שמחת תורה והמלחמה המתחוללת ברגעים אלה ממש על צבינה האזרחי, הצבאי והכלכלי של מדינתנו אך אין ספק כי מכילה היא אלמנט גורלי לגבי המשך דרכנו כאומה וכמעצמת היי-טק. בהרבה מובנים מדינת ישראל והתעשייה הטכנולוגית נכנסו למלחמה באופן לא מיטבי כלל וכלל - קדמו לה משבר גלובלי אשר התחדד והתעצם בתחילתה של השנה הקודמת, ומשבר נוסף, מקומי אמנם, אך בעל השלכות פוטנציאליות הרות אסון, הרי הוא המשבר החוקתי שאיים לפלגנו ולעזעז את אמות הסיפים עליהם מושתתים יסודות קיומנו.

במהלך שנת 2023 התרחשו 45 עסקאות בלבד לעומת 72 עסקאות בשנת 2022, כמות עסקאות המייצגת ירידה של כ-38 אחוזים, כאשר שווין הכולל של עסקאות אלו עמד על כ-7.5 מיליארד דולר, שהינו פחות ממחצית מסך שווי העסקאות בשנה הקודמת שהסתכמו לכדי כ-16.9 מיליארד דולר. לעומת שנת השיא, היא שנת 2021, פחת מספרן של העסקאות בכ-74 אחוזים ואילו שווין הכולל צנח בלא פחות מ-91 אחוזים. שווי עסקה ממוצעת בשנה הנוכחית רשם גם הוא ירידה של כ-29 אחוזים ועמד על כ-167 מיליון דולר לעומת כ-235 מיליון דולר בשנה הקודמת. רק לצורך השוואה שוויה של עסקה ממוצעת בשנת 2021 הסתכם לכדי כ-482 מיליון דולרים. בשוק ההנפקות נצפה יובש כמעט מוחלט עם 3 הנפקות בלבד בסך כולל של כ-2.5 מיליארד דולר, לעומת 13 במספר בשנה הקודמת, בסך כולל של כ-10.6 מיליארד דולר. בכדי לספק תחושה נוספת, בשנת 2021, עת הגיעו ההנפקות לשיאן, עמד מספרן של אלו על 72 ושווין הכולל הסתכם לסך של כ-70.1 מיליארד דולר.

סייבר כחול לבן

לאורך השנים היה תמיד שיעורן של עסקאות בהן מעורבות חברות סייבר גבוה ביחס לתחומי הפעילות האחרים. יתכן כי כתוצאה מהירידה במספרן ובהיקפן של כלל העסקאות, בלטו אלה השנה במיוחד, אך חברות הסייבר הן אשר "הצילו" את המצב. בשנת 2023, מתוך 45 עסקאות, 19 במספר נגעו לחברות העוסקות בתחום זה, כאשר שווין המצרפי בסכום כולל של כ-3.8 מיליארד דולר, היווה כ-51 אחוזים מהשווי הכולל של העסקאות. עובדה מעניינת נוספת היא כי מתוך 12 עסקאות בשווי של 200 מיליון דולר ומעלה, 10 הינן מעולמות הסייבר ואם מנטרלים את שתי ההנפקות המשמעותיות שהתרחשו השנה, (Freightos-iOddity (IL Makiage, כי אז עסקאות הסייבר היוו מאה אחוזים מסך שווי העסקאות מעל 200 מיליון דולר. הזכרנו לא פעם בדוחותינו בשנים האחרונות את מעורבותן ההולכת וגוברת של חברות ישראליות או כאלו בעלות זיקה ישראלית ברורה כרוכשות ולא רק כנרכשות והרי לא נוכל להתעלם מכך כי גם השנה בלטו החברות הישראליות, בעיקר מעולמות הסייבר, במעורבותן כרוכשות. Talon ו-Dig שנרכשו בפאתי השנה על ידי Palo Alto Networks, ו-Perimeter 81 אשר נרכשה על ידי Check Point הן רק דוגמאות לחוסנה והדומיננטיות של תעשיית ההיי-טק הישראלית גם בימים אלה.

ותשקוט הארץ

מבט בראיה רבעונית לאחור ילמדנו כי עיקר הירידה בכמות העסקאות התחוללה בין הרבעון הראשון לרבעון השני של השנה הקודמת, עת הפך המשבר הגלובלי למובהק והחלה מלחמת רוסיה - אוקראינה. כך ברבעון השני של שנת 2022 פחת מספרן של העסקאות באופן חד מ-33 ל-17, כאשר במקביל נעצר שוק ההנפקות כמעט לחלוטין.

קשה להניח את האצבע על הגורם הדומיננטי אשר עיצב את פני ההיי-טק ושוק העסקאות בשנה החולפת, אך אם נקיש מהעבר, כי אז בשונה ממשברים עולמיים קודמים אותם צלחה ישראל באופן יחסית סביר תוך שהיא מוכיחה יכולת התאוששות מהירה, הפעם על ישראל להתמודד גם עם אירועים מקומיים. למעשה, מבחינת מספר העסקאות חזרנו למושגים של שנת 2013. קשה ומוקדם להגיד לאן תנשב הרוח, אך אין ספק כי לתוצאות המלחמה ולהתפתחויות הפוליטיות והחברתיות שיבואו לאחריה השפעה גורלית על עתידה של המדינה כולה ותעשיית ההייטק בפרט. בל נשכח כי קסם הבריאה הטכנולוגי אשר קידם אותנו כה רבות שברירי הוא ועדין ויש לשמר מכל משמר.

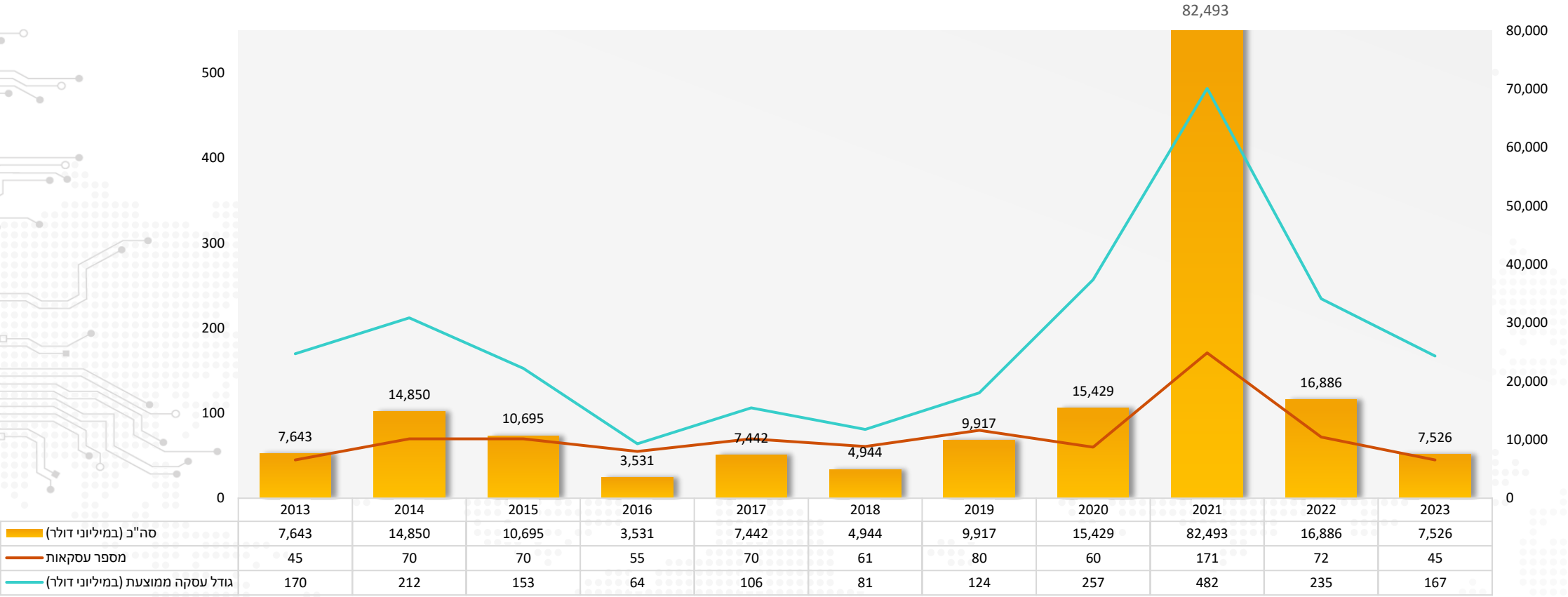
ברגעים אלו ממש מתחוללת מלחמה, קשה עד בלתי אפשרי לנסות ולחזות מה צופן לנו העתיד, אך יתכן וזו גם שעת כושר. מתוך הקושי התגלו גם הייחודיות והעוצמה של החברה האזרחית, זו אשר היוותה ומהווה את הבסיס להיותנו אומת הסטרטאפים. הנחת עבודה סבירה היא כי רוחות המשבר הגלובלי ואיתן האינפלציה והריבית הגאות תירגענה לאיטן, קרנה של ישראל כמקור לטכנולוגיה חדשנית עודנה רלוונטית וכסף רב עדיין ממתיין ומבקש להגיע לארץ. אם נשכיל ונדע לתעל עוצמותינו ולייצר סביבה פורה ויציבה לחברות חדשות המעודדות מגזרי טכנולוגיה רבים, יתכן ויהיה זה רגע של תקומה וצמיחה מחודשת, כל אלטרנטיבה אחרת פשוט אינה אפשרית מבחינתנו.

ירון יצנבליט
ראש הביקורת
PwC Israel



סה"כ אקזיטים - הנפקות, מיזוגים ורכישות 2013-2023 (במיליוני דולר)

* הדו"ח מתייחס לאקזיטים של למעלה מ-10 מיליון דולר בלבד.



11 עסקאות המשך נטרלו **בניתוח הכללי של דו"ח זה.** הסיבה לנטרול עסקאות אלו היא כי החברות נכללו בדוחותינו בעבר (עת נעשתה הנפקה ראשונית לציבור או מכירה קודמת). הכללתן בשנית בדו"ח זה, הייתה מעוותת את יכולתנו לבצע ניתוח השוואתי בין השנים (ניתוח הלוקח בחשבון עסקאות המשך אלה בשנה זו ובשנים עברו בוצע ונכלל במסגרת פרק שיוחד לכך).

הסכום הכולל של עסקאות ההמשך, שאינן נכללו בדו"ח, הינו כ-5.6 מיליארד דולר - ירידה של 82% מהשנה הקודמת (בה הונפקה מוביליאיי).

■ Impreva by Thales

■ Neogames by Aristocrat

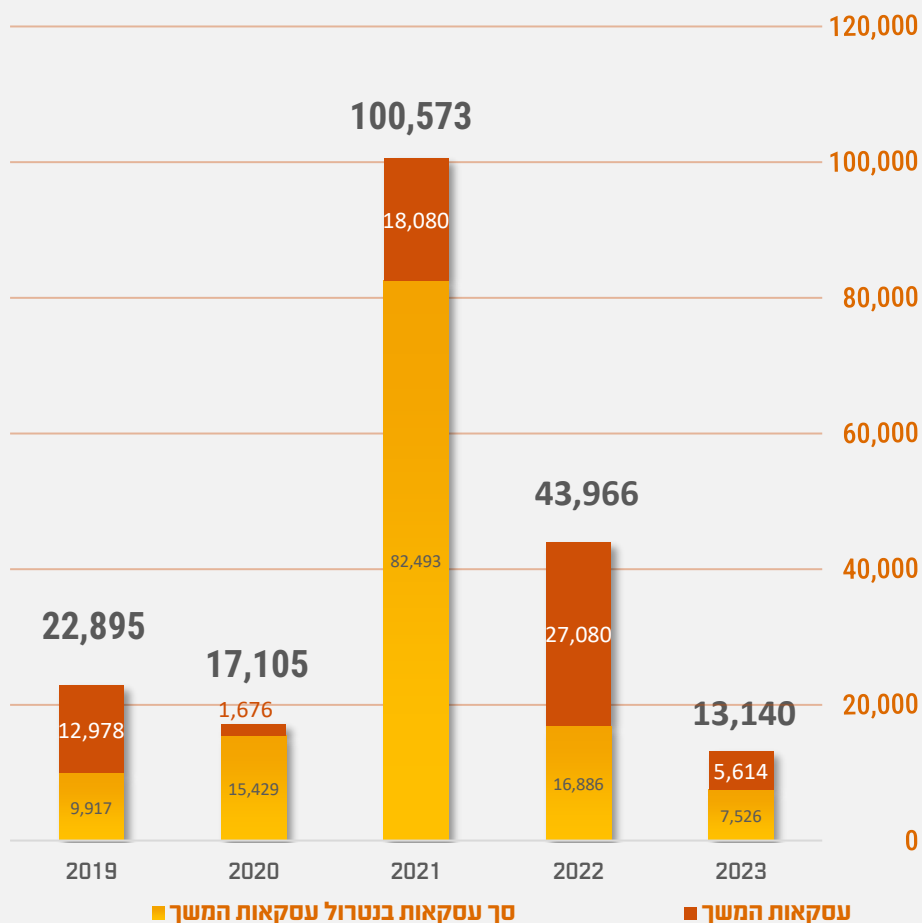
2 עסקאות ההמשך, בעלות השווי הגבוה ביותר, שלא נלקחו בחשבון בדו"ח:

בשנת 2023 עסקאות הרכישה וההנפקות הסתכמו לסך של כ-7.5 מיליארד דולר, ירידה של כ-56% מסך שווי העסקאות בשנת 2022, אשר הסתכמו בשנה הקודמת לסכום כולל של כ-16.9 מיליארד דולר. ביחס לשנת השיא 2021 מדובר בירידה של כ-91% בסך שווי העסקאות, אשר הסתכמו ב-82.5 מיליארד דולר.

45 עסקאות התרחשו בשנת 2023, בהשוואה לשנת הקודמת בה יצאו לפועל 72 עסקאות. מגמת ירידה נצפתה גם בגודל העסקה הממוצעת אשר עומדת על כ-167 מיליון דולר - ירידה של כ-29% מהשנה הקודמת.

בנטרול הנפקות, בשנת 2023 הסתכמו עסקאות הרכישה, 42 במספר, לשווי של כ-5 מיליארד דולר המייצגים כ-119 מיליון דולר בממוצע לעסקה. לשם ההשוואה, בנטרול הנפקות, שנת 2022 כללה 59 עסקאות רכישה בשווי מצטבר של כ-6.2 מיליארד דולר, ואילו שנת השיא 2021 כללה 99 עסקאות רכישה בשווי מצטבר של כ-11.5 מיליארד דולר.

סה"כ אקזיטים – הנפקות, מיזוגים ורכישות כולל עסקאות המשך] 2023-2019



מיליון דולר

עסקאות המשך אסטרטגיות בולטות: רכישתה של Imperva ע"י Thales בשווי של כ- 3.6 מיליארד דולר (עלייה של כ-70% משווי הרכישה הקודמת), ורכישתה של Neogames ע"י Aristocrate ב-1.2 מיליארד דולר (עלייה של כ-800 מיליון דולר מהשווי בהנפקת החברה).



רף המיליארד וניתוח כולל עסקאות המשך

רף המיליארד

בשנת 2023 חצה המחוג את רף מיליארד הדולר פעם אחת בלבד (לא כולל עסקאות המשך שנוטרלו), עם הנפקתה של Oddity בשווי 1.9 מיליארד דולר. לשם השוואה, בשנת 2022 ובשנת 2021 נרשמו 2 עסקאות ו-21 עסקאות (בהתאמה), אשר כולן הנפקות בארצות הברית, מעל מיליארד דולר.

ODDITY

\$1.9B

Nasdaq

שווי מצרפי כולל עסקאות המשך

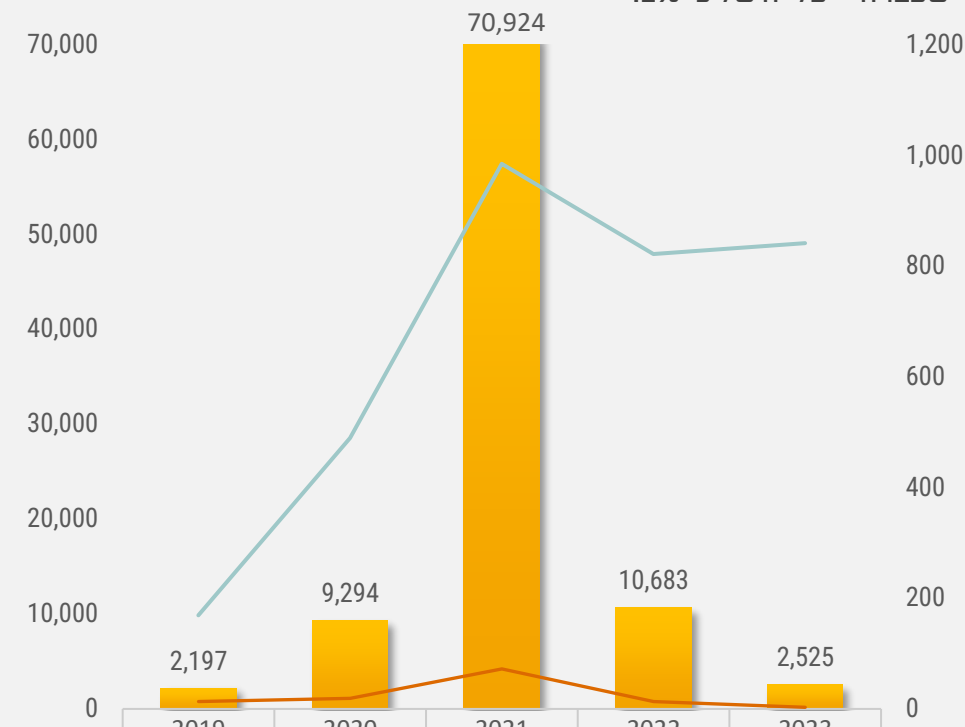
אם לוקחים בחשבון עסקאות המשך, אשר נוטרלו מהדו"ח בשל העובדה כי נכללו בדוחותינו עת נעשתה הנפקה או מכירה קודמת, הרי שעם הכללתן, יסתכמו סך העסקאות בשנת 2023 לכדי כ-13.1 מיליארד דולר.

בשנת 2023, התרחשו 11 עסקאות המשך בשווי כולל של כ-5.6 מיליארד דולר לעומת 15 עסקאות המשך בשווי כולל של כ-30 מיליארד דולר שהתרחשו בשנת 2022.

הנפקות לעומת מיזוגים ורכישות

הנפקות 2023-2019

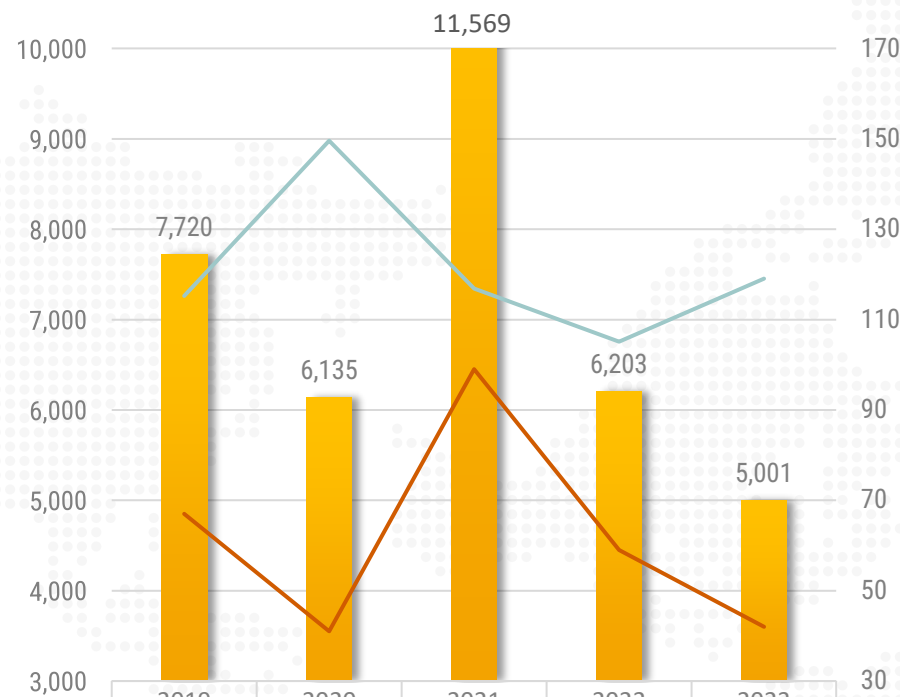
בשנת 2023 נרשמו 3 הנפקות, בראשן הנפקת Oddity בשווי של כ-1.9 מיליארד דולר. כל שלוש ההנפקות בוצעו בבורסות האמריקאיות. לשם השוואה, בשנה הקודמת התרחשו 13 הנפקות, 8 מתוכן בארצות הברית (בשווי כולל של כ-10 מיליארד דולר) והשאר בבורסה הישראלית (בשווי כולל של כ-600 מיליון דולר). הממוצע להנפקה עמד על כ-842 מיליון דולר, וזאת ביחס לכ-822 מיליון בשנה שעברה – עלייה של כ-2%.



סה"כ במיליוני דולר	2,197	9,294	70,924	10,683	2,525
מספר עסקאות	13	19	72	13	3
גודל עסקה ממוצעת במיליוני דולר	169	489	985	822	842

*הנפקות של שותפויות מו"פ ועסקאות SPAC נכללו במסגרת דו"ח זה בעת מיזוגן/השקעתן של חברות המטרה (De-SPAC).

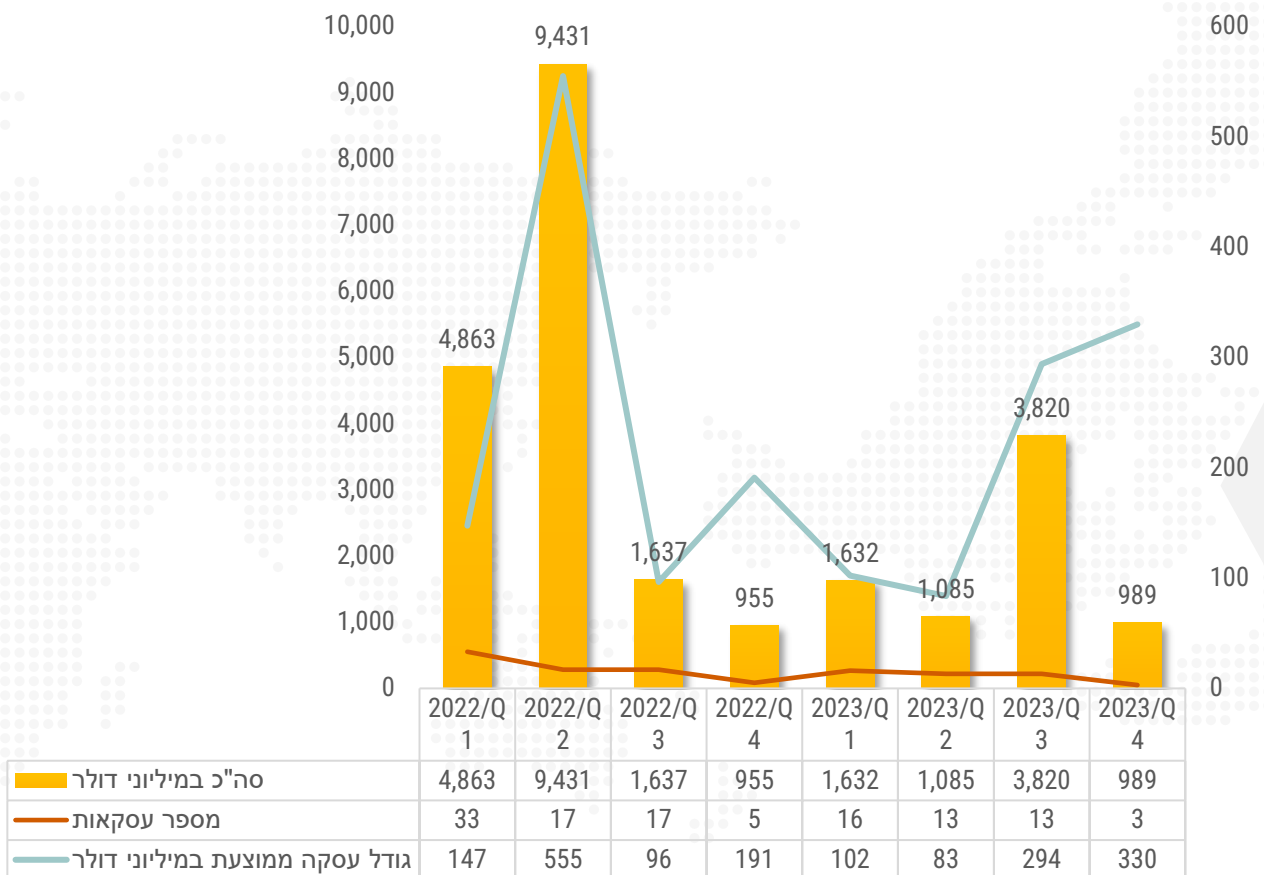
מיזוגים ורכישות 2023-2019



סה"כ במיליוני דולר	7,720	6,135	11,569	6,203	5,001
מספר עסקאות	67	41	99	59	42
גודל עסקה ממוצעת במיליוני דולר	115	150	117	105	119

ערכן הכולל של העסקאות (ללא הנפקות) בשנת 2023 הסתכם לסכום של כ-5 מיליארד דולר. בהשוואה לשנה הקודמת מדובר בירידה של כ-20%, בה הסתכמו עסקאות הרכישה (ללא הנפקות) לסכום של כ-6.2 מיליארד דולר; וכן ירידה של כ-57% בהשוואה לשנת השיא 2021, בה הסתכמו עסקאות הרכישה (ללא הנפקות) לסכום של כ-11.6 מיליארד דולר.

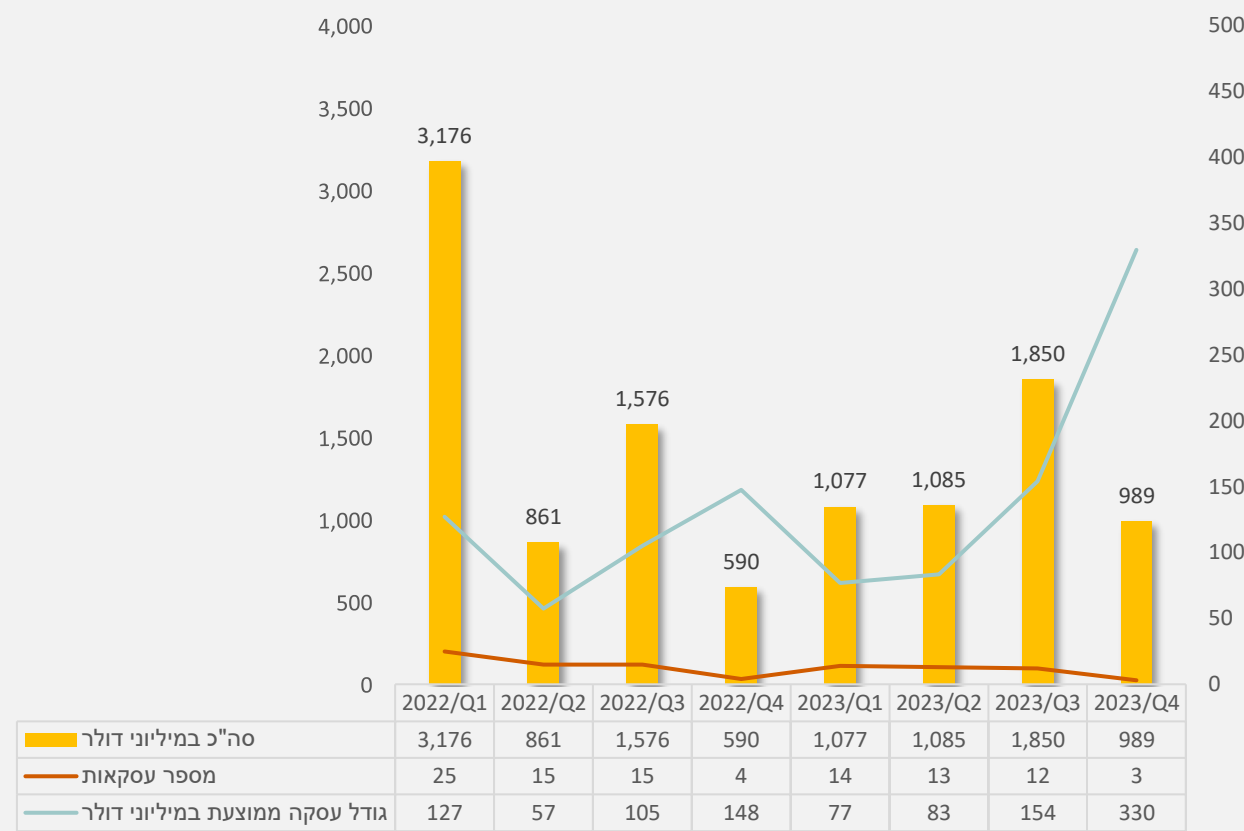
כלל העסקאות (כולל הנפקות) 2023-2022



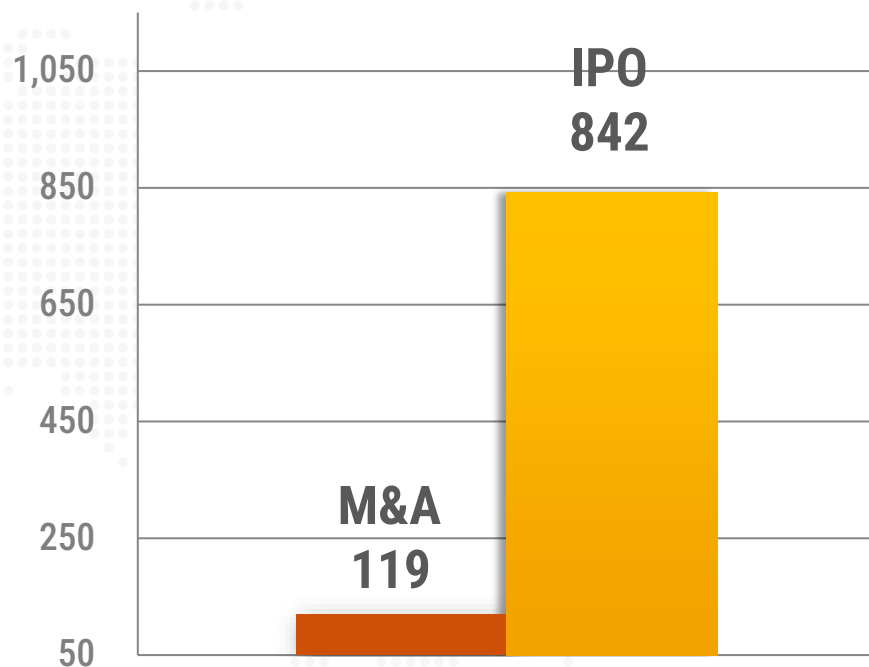
ברבעון 2 של שנת 2022 נרשמו 2 הנפקות, לרבות הנפקת Pagaya בשווי של כ-8.5 מיליארד דולר (שווי החברה הינו כ-900 מיליון דולר נכון לכתיבת דו"ח זה).

מיזוגים ורכישות (ללא הנפקות) 2023-2022

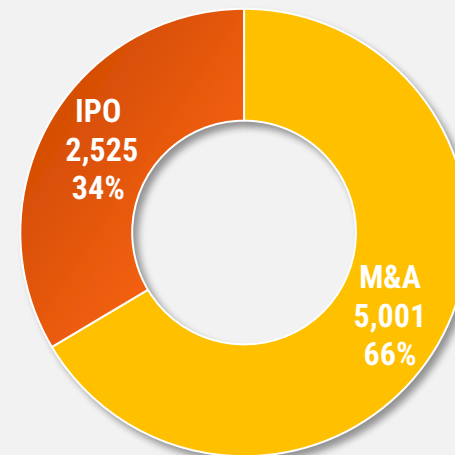
ניתן לראות כי ברבעון 1 של שנת 2022 נרשמו 25 עסקאות (ללא הנפקות) בסכום כולל של 3.2 מיליארד דולר, ולאחריו חלה האטה בכמות העסקאות. יש לציין כי ברבעון זה פרצה מלחמת רוסיה-אוקראינה, והחלה עלייה משמעותית באינפלציה ברחבי העולם.



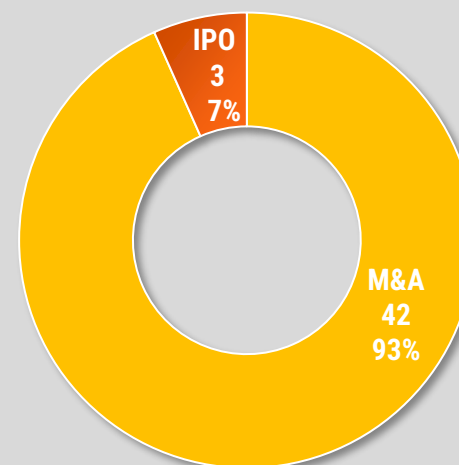
ממוצע לעסקה (במיליוני דולר)



ניכר כי השנה שווי הנפקה ממוצעת עומד על כ-842 מיליון דולר, נתון גבוה במקצת מזה של שנה שעברה [כ-822 מיליון דולר] – בעיקר בשל הנפקת Oddity. כמו כן, גודל עסקת רכישה ממוצעת עלה מ-105 מיליון דולר בשנת 2022 ל-119 מיליון דולר בשנת 2023.



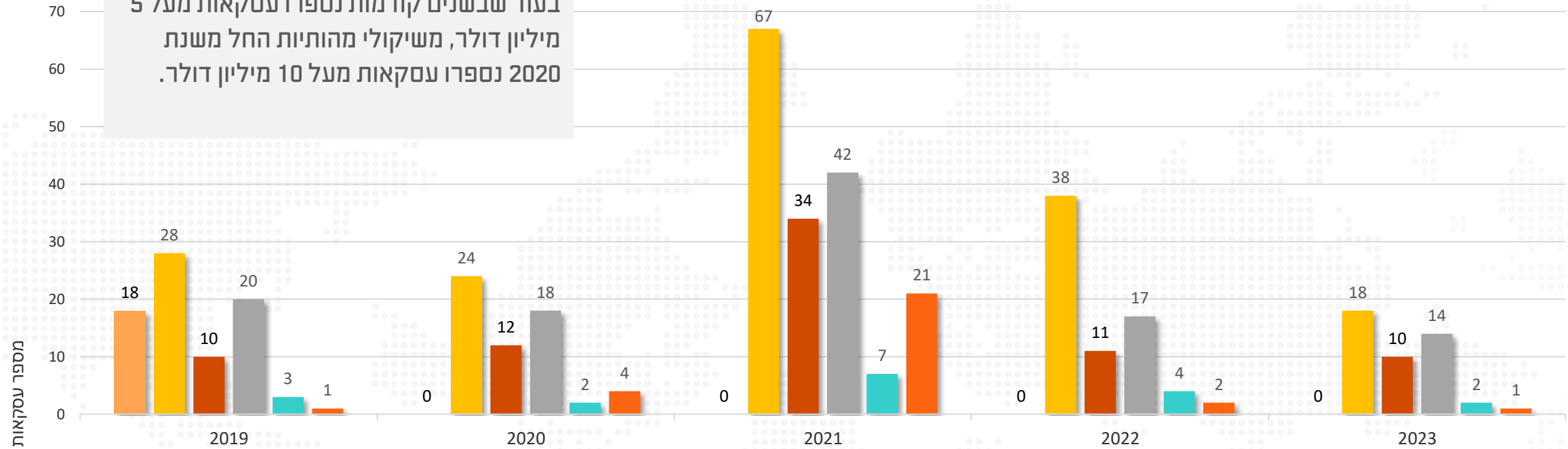
סך עסקאות
(במיליוני דולר)



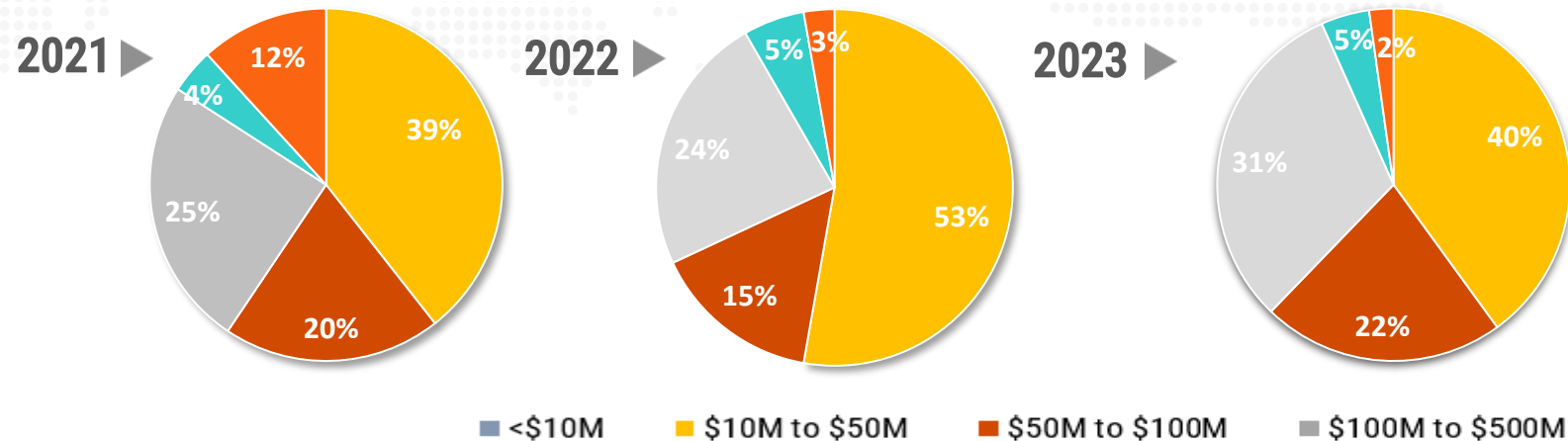
מספר
העסקאות

ניתוח לפי גודל עסקה (במיליוני דולרים) – כמות עסקאות

הגרפים המוצגים כוללים הנפקות ועסקאות רכישה ואינם כוללים עסקאות המשך. כמו כן, בעוד שבשנים קודמות נספרו עסקאות מעל 5 מיליון דולר, משיקולי מהותיות החל משנת 2020 נספרו עסקאות מעל 10 מיליון דולר.

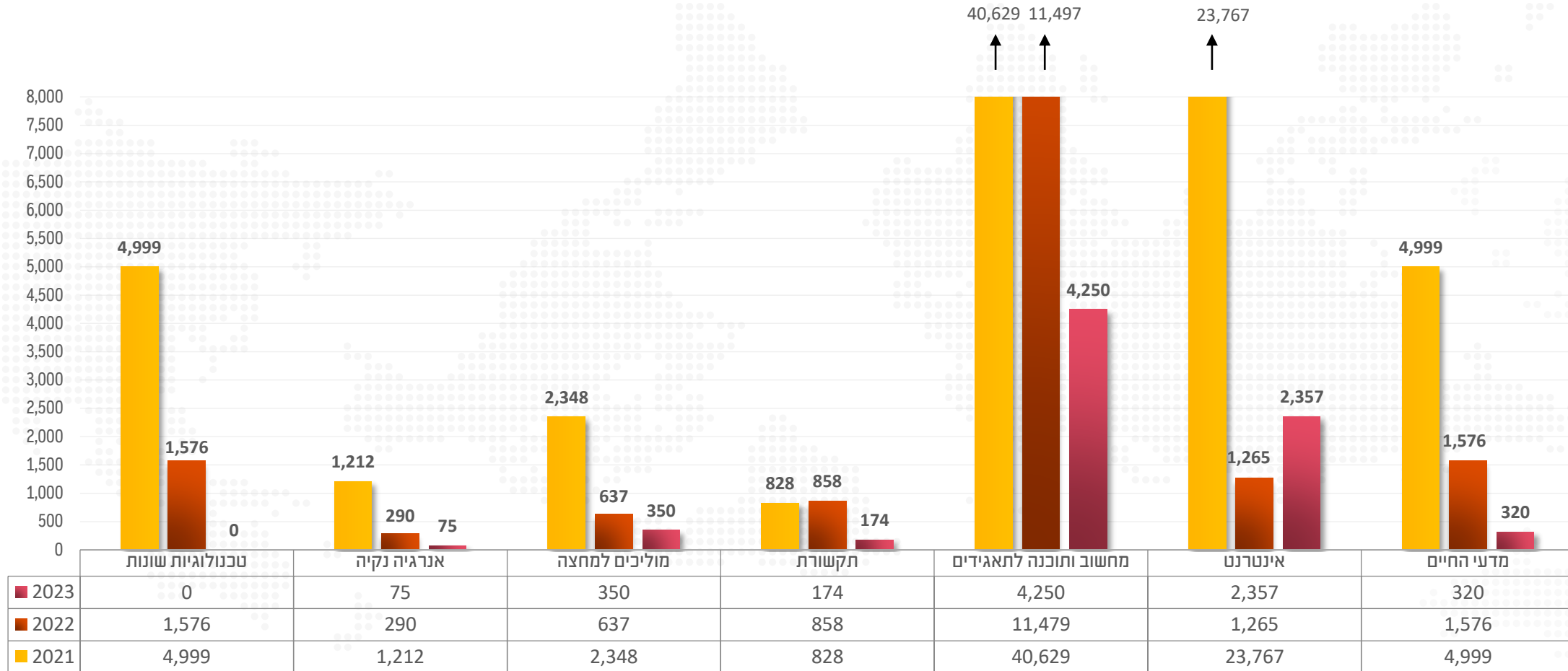


בשנת 2023 התרחשו 3 עסקאות משמעותיות (מעל 500 מיליון דולר) בסך כולל של כ-3.1 מיליארד דולר, וזאת בהשוואה לשנה הקודמת בה התרחשו 6 עסקאות משמעותיות בסך כולל של כ-11.9 מיליארד דולר.
 בשנה זו התרחשו 14 עסקאות בסכום של בין 100 ל-500 מיליון דולר בסך כולל של 3.4 מיליארד דולר, 9 מהן בתחום הסייבר. נתח העסקאות שבין 10 ל-50 מיליון דולר ממשיך להוביל גם השנה עם 40% מסך העסקאות.



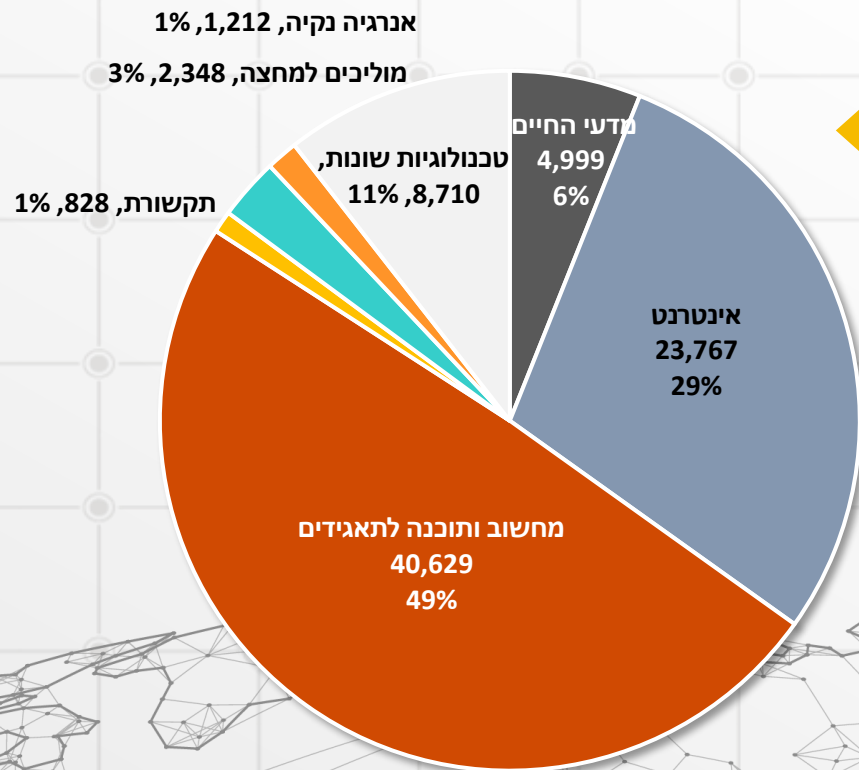


ניתוח לפי חלוקה למגזרים (במיליוני דולרים)

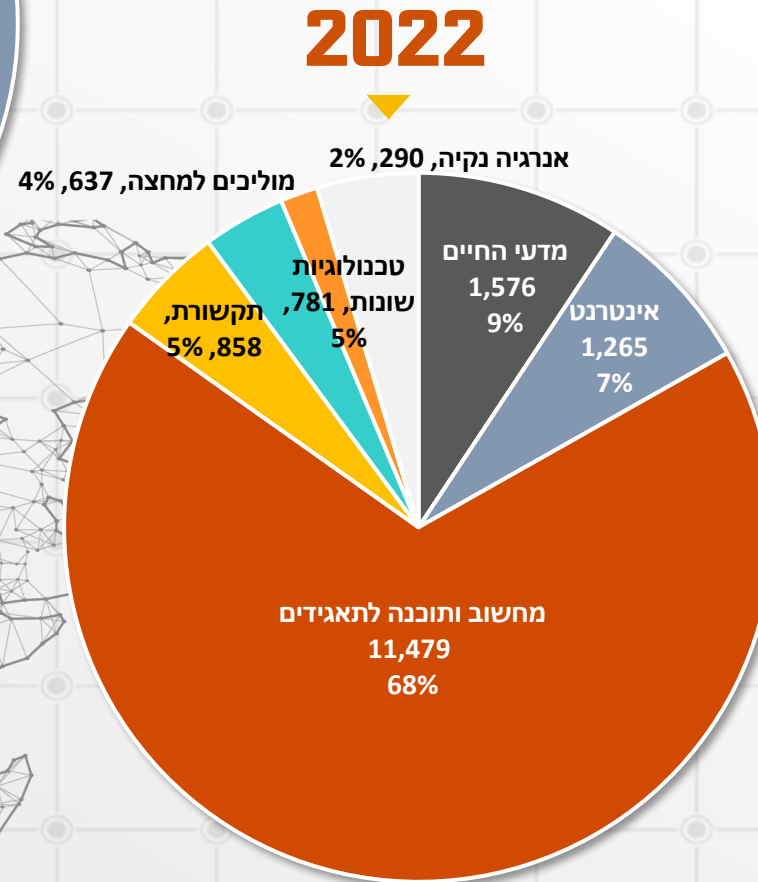


בשנת 2023 ניתן לראות כי מגזר מחשוב ותוכנה לתאגידיים ממשיך להוביל עם מספר העסקאות הגדול ביותר ביחס לשאר המגזרים (כ-60% מכלל העסקאות), בסך הכולל של כ-4.2 מיליארד דולר. כמו כן, בשנת 2023 במגזר האינטרנט נרשמו 6 עסקאות בסכום כולל של כ-2.3 מיליארד דולר (מתוכו כ-1.9 מיליארד דולר בהנפקתה של Oddity), זאת בהשוואה לשנת 2022 בה נרשמו 12 עסקאות בסכום כולל של כ-1.2 מיליארד דולר.

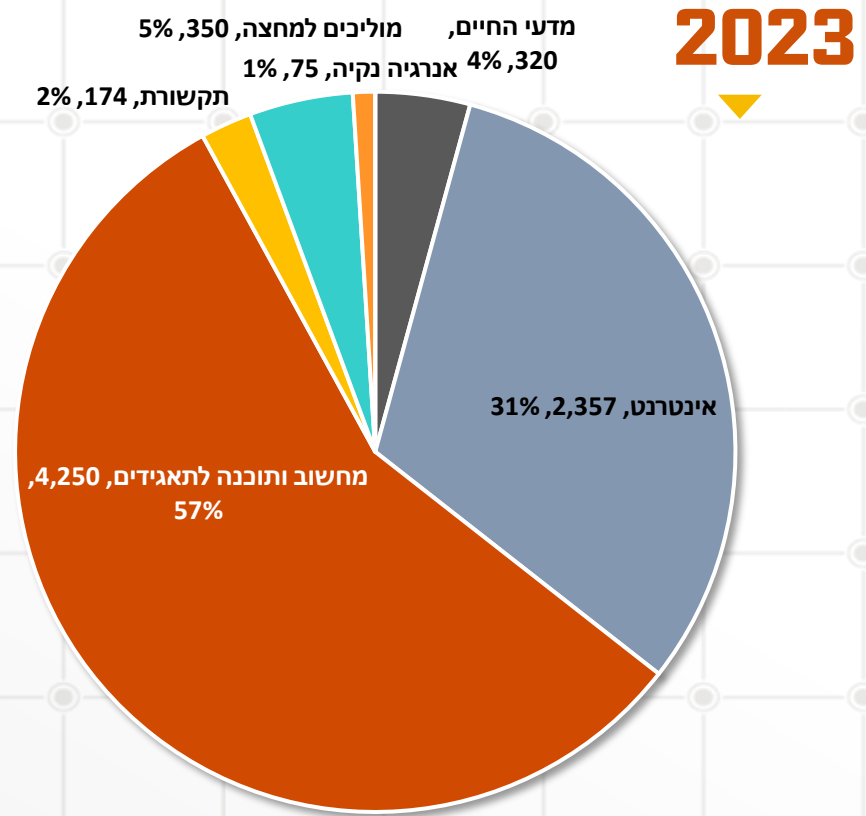
ניתוח לפי חלוקה למגזרים



2021



2022

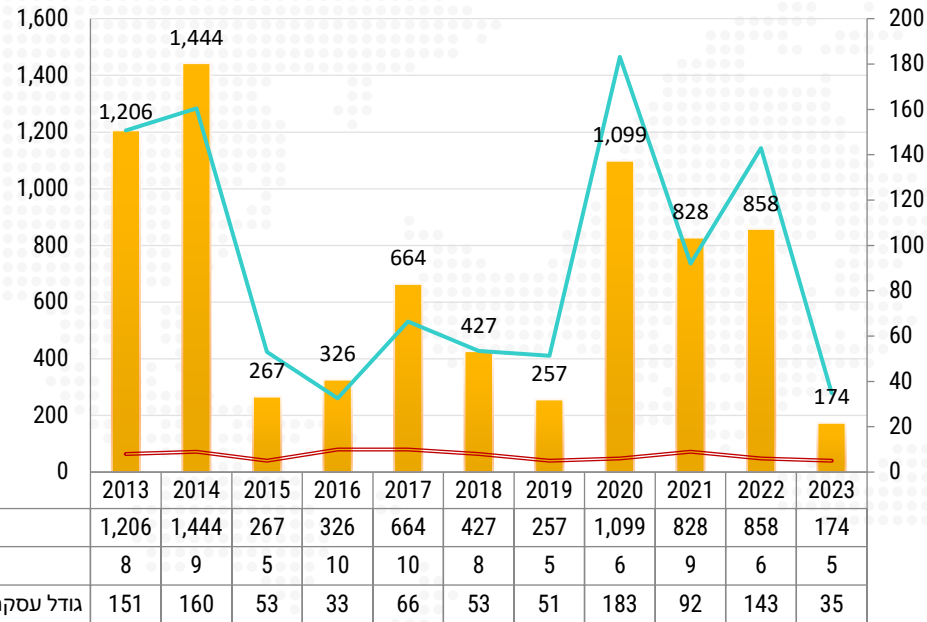


2023

ניתוח לפי חלוקה למגזרים – מחשוב ותוכנה לתאגידים ותקשורת



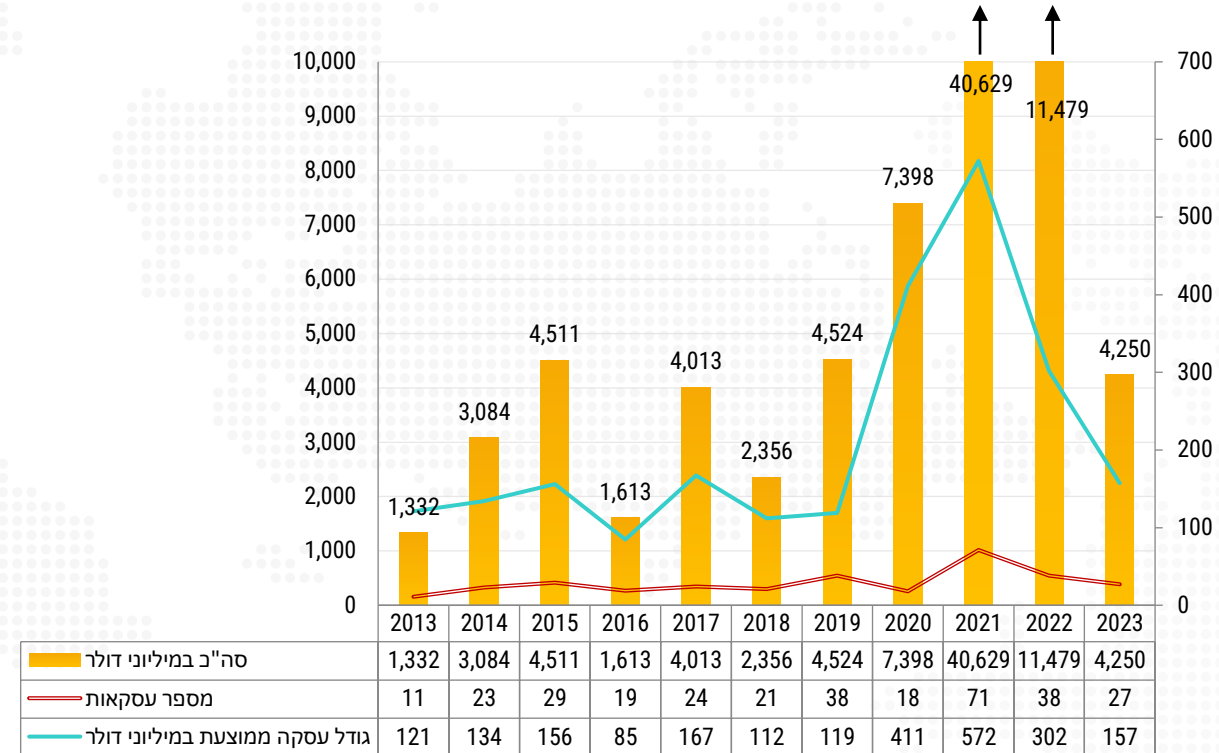
תקשורת



בשנה זו נרשמו במגזר התקשורת 5 עסקאות בסך כולל של כ-174 מיליון דולר, זאת בהשוואה ל-858 מיליון דולר בשנת 2022 – ירידה של כ-80%.



מחשוב ותוכנה לתאגידים

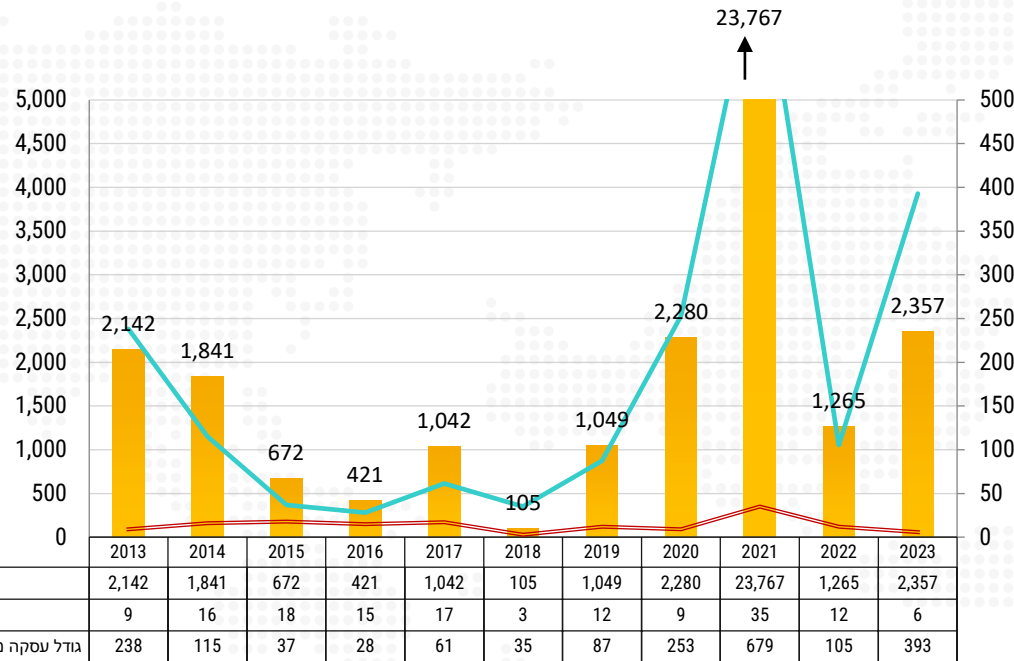


מגזר המחשוב ותוכנה לתאגידים ממשיך להוביל השנה עם 27 עסקאות בסך של כ-4.2 מיליארד דולר, המהוות כ-60% ממספר העסקאות הכולל. בין העסקאות הבולטות ניתן לראות את Talon שנרכשה על-ידי Palo Alto, Axis שנרכשה על-ידי HPE, ו-Perimeter81 שנרכשה על-ידי Checkpoint [כולן עסקאות בתחום הסייבר].

ניתוח לפי חלוקה למגזרים – מדעי החיים ואינטרנט



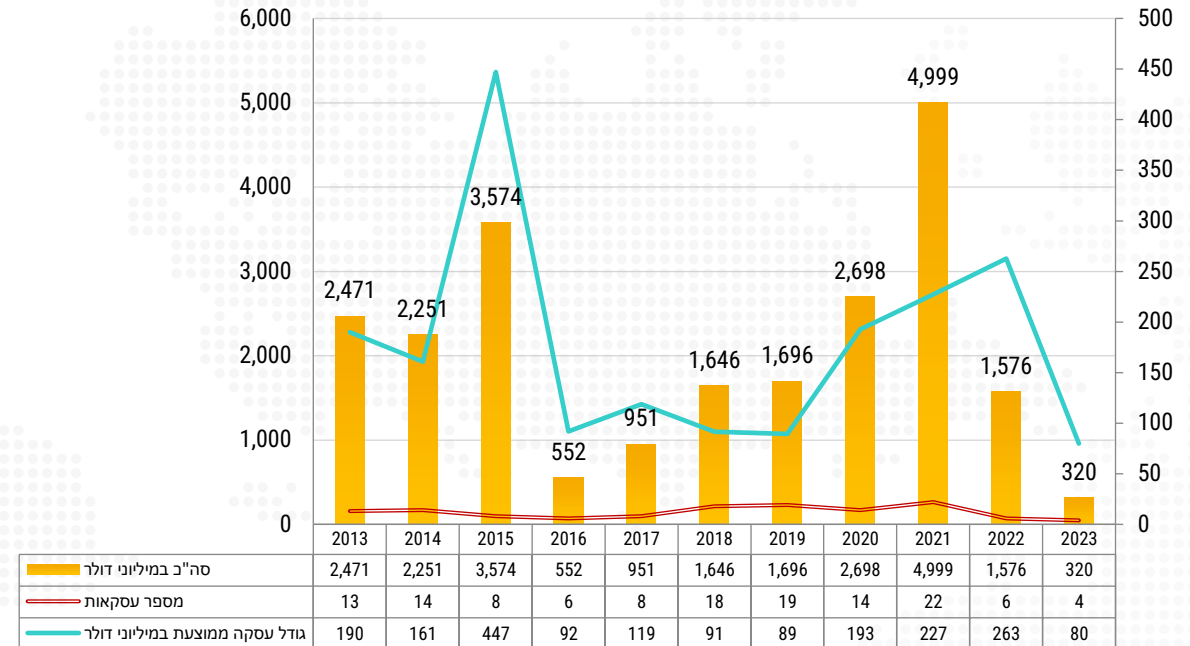
אינטרנט



במגזר האינטרנט ממשיכה הירידה בכמות העסקאות, 6 עסקאות לעומת 12 עסקאות בשנה שקדמה. מנגד, הסכום הכולל של העסקאות הסתכם לכ-2.3 מיליארד דולר – עלייה של כ-91% ביחס לשנת 2022, בה סכום העסקאות הכולל עמד על 1.2 מיליארד דולר.



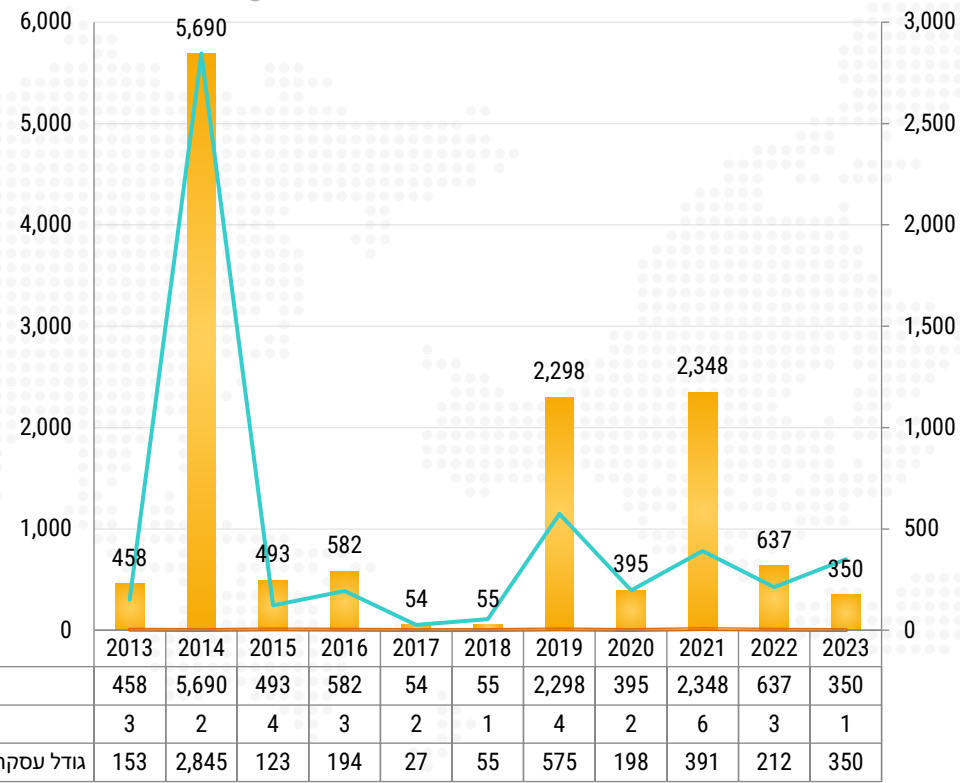
מדעי החיים



במגזר מדעי החיים נרשם סכום כולל של עסקאות בשווי של כ-320 מיליון דולר. מספר העסקאות הכולל עמד על 4, הנתון הנמוך ביותר ב-10 השנים האחרונות.



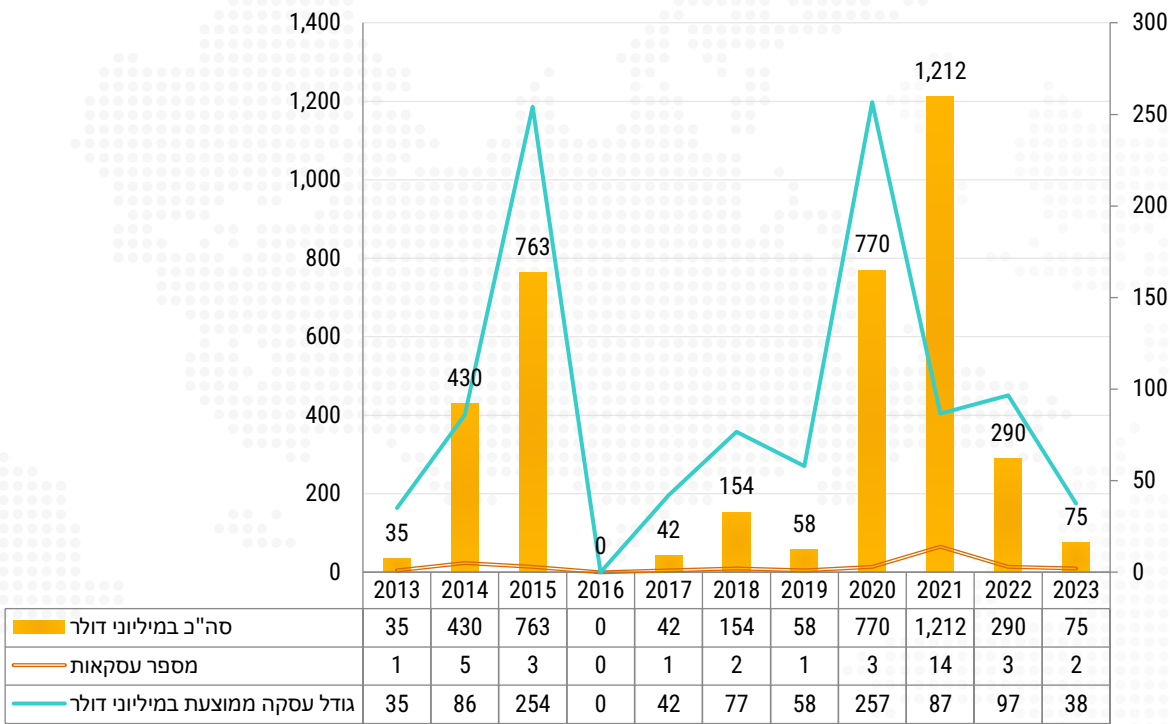
מוליכים למחצה



בתחום המוליכים למחצה נרשמה עסקה אחת בסך 350 מיליון דולר – מכירתה של Autotalks ל-Qualcomm.



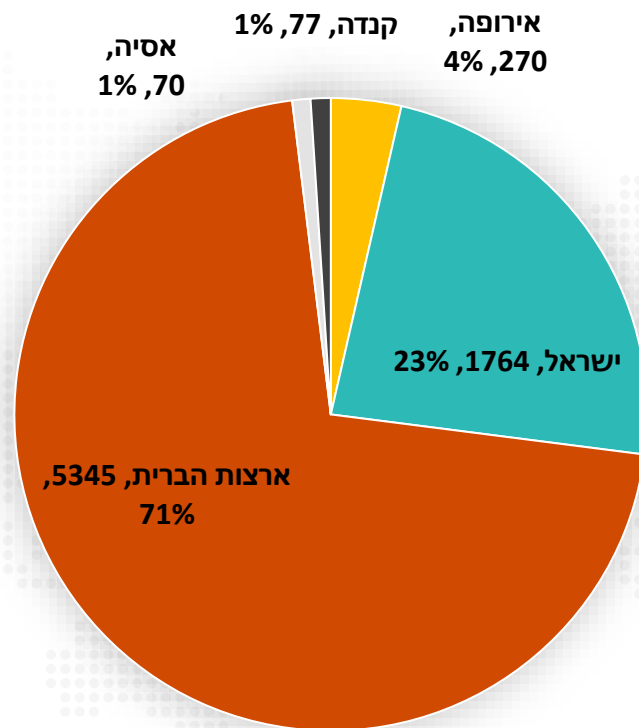
אנרגיה ירוקה



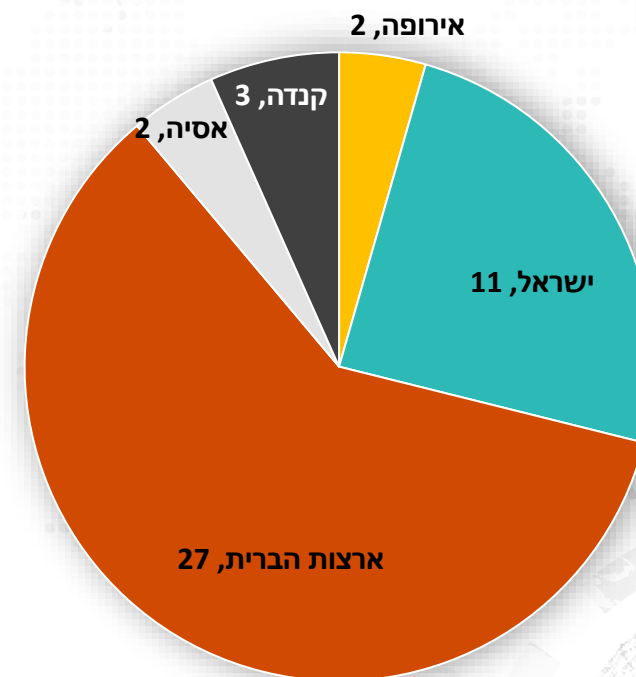
בתחום האנרגיה הירוקה נרשמו 2 עסקאות בסכום כולל של כ-75 מיליון דולר לעומת 3 עסקאות בסכום כולל של כ-290 מיליון דולר בשנה הקודמת. בהחלטתה של שנת 2021, נשמרת במגזר זה מגמה יציבה בכמות העסקאות לעומת שנים עברו.

חלוקה גיאוגרפית של רוכשים והנפקות

סכום עסקאות במיליוני דולרים



מספר עסקאות



ארצות הברית הייתה ועודנה המשמעותית ביותר בהיבט של רוכשים, עם 27 עסקאות המהוות כ-60% ממספר העסקאות הכולל (זאת לעומת 39 עסקאות המהוות 54% ממספר העסקאות הכולל, בשנת 2022).
כמו כן נרשמו 11 עסקאות "כחול-לבן" לעומת 24 בשנה קודמת, המהוות כ-24% ממספר העסקאות הכולל [לעומת 33% בשנת 2022].



Top 10 Deals

Internet

ODDITY

\$1.9B

Nasdaq

1

IT & Enterprise Software

TALON

\$625M

paloalto
NETWORKS

2

IT & Enterprise Software

FREIGHTOS

\$500M

Nasdaq

3

IT & Enterprise Software

perimeter 81

\$490M

CHECK POINT

4

IT & Enterprise Software

axis

\$410M

Hewlett Packard
Enterprise

5

Semiconductors

Autotalks

\$350M

Qualcomm

6

IT & Enterprise Software

BIONIC

\$350M

CROWDSTRIKE

7

IT & Enterprise Software

Dig
Security

\$350M

paloalto
NETWORKS

8

IT & Enterprise Software

ermetic

\$265M

tenable

9

IT & Enterprise Software

Lightspin

\$225M

cisco

10

- 
- הדוח מתייחס הן לעסקאות רכישת נכסים והן לעסקאות מיזוגים ורכישות (רכישת מניות) של חברות ישראליות או חברות שיש להן זיקה משמעותית לישראל. אקזיט מוגדר כסגירת הסכם לרכישת מניות, נכסים או פעילות של חברת מטרה, בתמורה למזומנים או למניות של החברה הרוכשת. אקזיט הוא גם הנפקה ראשונית לציבור (IPO) בכל בורסה. סכומי ההנפקות ושווין בדוח זה נקבעים לפי שווי החברה המונפקת בפתיחת המסחר. הנפקות בדוח זה מתייחסות גם להנפקה ראשונית [De-SPAC].
 - הדו"ח שבנדון אינו לוקח בחשבון עסקאות של חברות שכבר נכללו בדוחותינו בשנים עברו במסגרת מכירה או הנפקה לציבור.
 - ייתכנו הבדלים מהותיים בין דוח זה לבין דוח המיזוגים והרכישות של PwC Israel. דוח זה אינו כולל מספר נתונים שנכללו בדוח המיזוגים והרכישות של PwC Israel, כגון: רכישות שביצעו חברות ישראליות מחוץ לגבולות הארץ, עסקאות שאינן מתחום ההי-טק, עסקאות בסכומים של מתחת לכ-10 מיליון דולר וכן עסקאות שנחתמו אך יתכן וטרם הגיע מועד ה-Closing בגינן.
 - נתוני המחקר נלקחו מפרסומים בתקשורת וממאגרי Reuters-Thomson והינם עדכניים ליום 3/12/2023.

Yaron Weizenbluth
Head of Assurance
T: +972-3-7954930
M: +972-54-6300504
E: Yaron.Weizenbluth@pwc.com

Amos Avner
Head of Hi-Tech Business Development
T: +972-3-7953887
M: +972-51-2060185
E: Amos.Avner@pwc.com

Itamar Brod
Hi-Tech Business Development
T: +972-3-7954904
M: +972-54-5531597
E: Itamar.Brod@pwc.com



© 2023 Kesselman & Kesselman. All rights reserved.

In this document, "PwC Israel" refers to Kesselman & Kesselman, which is a member firm of PricewaterhouseCoopers International Limited, each member firm of which is a separate legal entity. Please see www.pwc.com/structure for further details.

This document does not constitute professional advice. It does not *take into account* any objectives, financial situation or needs of any recipient. Any recipient should not act upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of the information contained in this publication, and, to the extent permitted by law, Kesselman & Kesselman, and any other member firm of PwC, its members, employees and agents do not accept or assume any liability, responsibility or duty of care for any consequences of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this publication or for any decision based on it, or for any direct and/or indirect and/or other damage caused as a result of using the publication and/or the information contained in it.