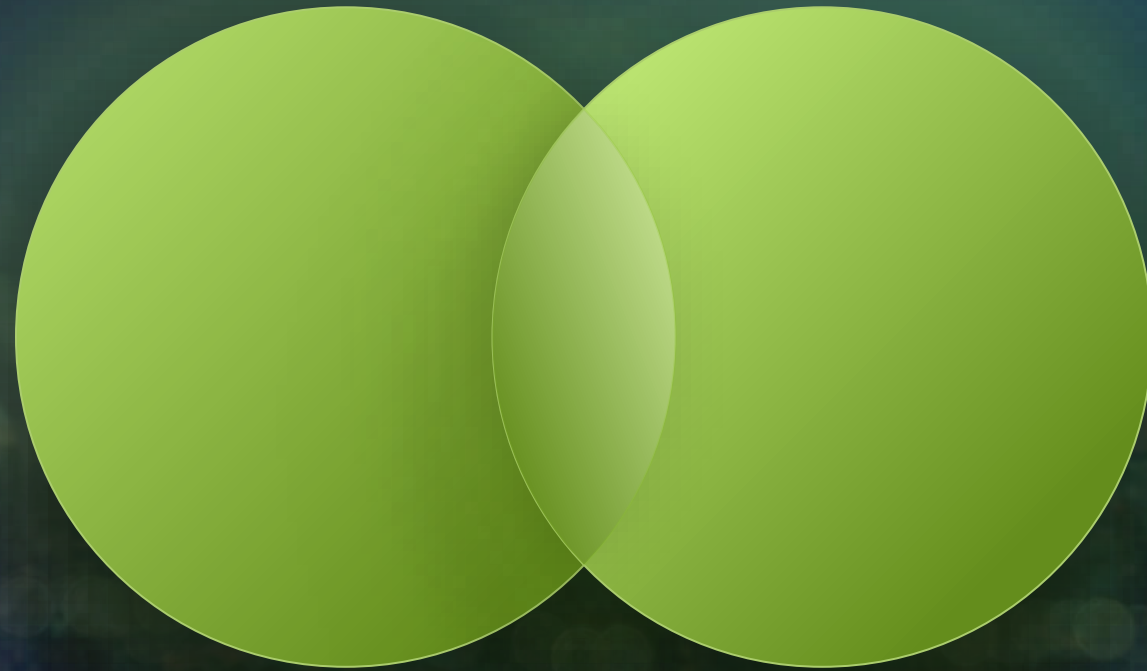

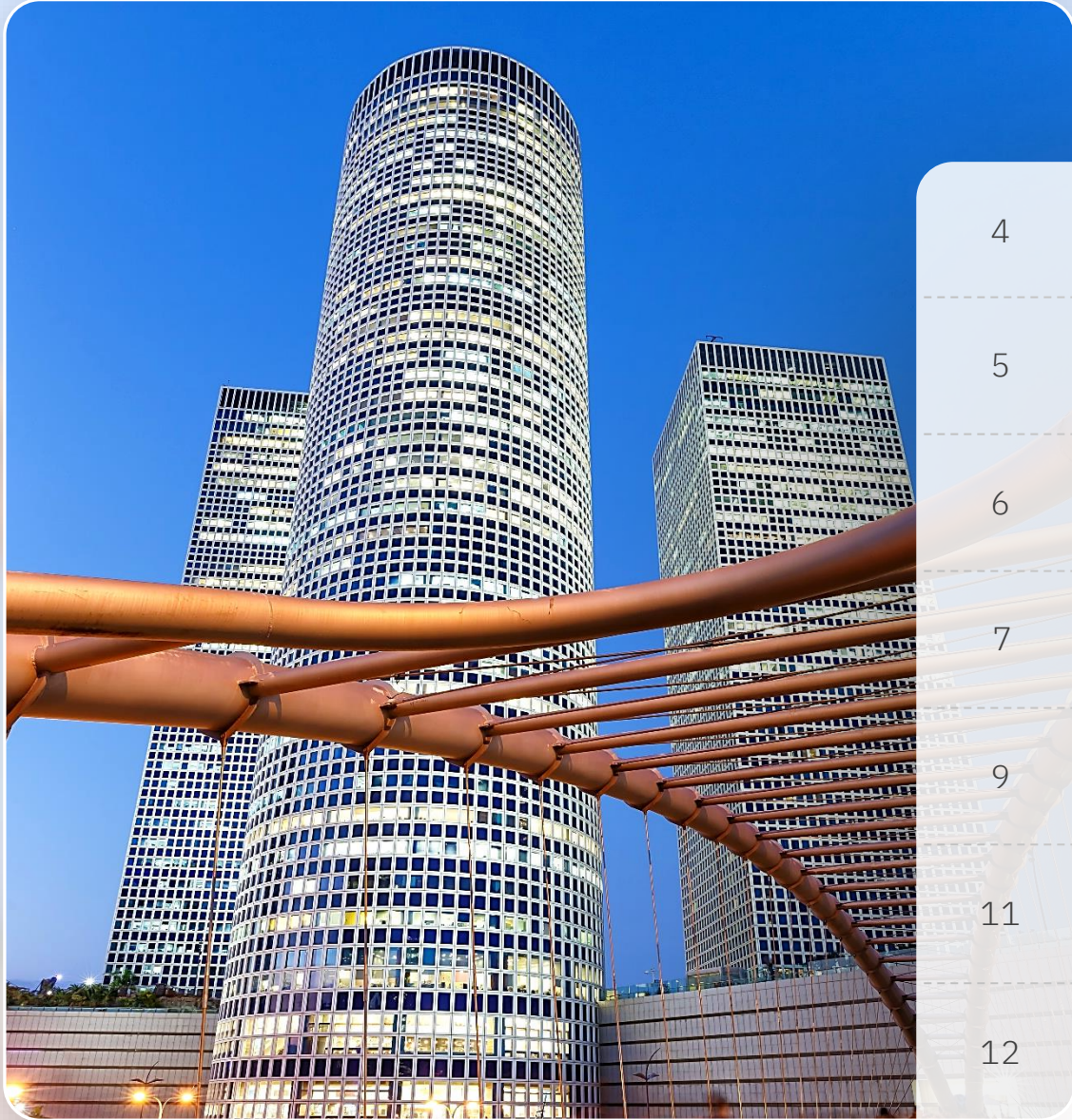


**Deloitte.**



# דוח המיזוגים והרכישות של Deloitte ישראל לשנת 2024

דצמבר 2024 



# תוכן עניינים



4

מתודולוגיה 01

5

תקציר מנהלים 02

6

מספר והיקף עסקאות 03

7

פילוח עסקאות לפי מגזרים 04

9

פילוח עסקאות לפי גיאוגרפיה 05

11

עסקאות של קרנות פרייבט אקוויטי 06

12

מגמות עיקריות ותחזית לשנת 2025 07

# Deloitte הינה פירמת הייעוץ וראיית החשבון המובילה והגדולה בעולם



## פעילות עולמית



עם אנשים ב-150 מדינות ברחבי העולם, אנו עובדים על פי מתודות וסטנדרטים בינלאומיים המאפשרים ללקוחותינו ליהנות ממערכת קשרים ענפה, שיטות עבודה אחידות ובסיסי ידע מקיפים. מזה שנים, מיטב אנשינו מסייעים למנהלים בארגונים שונים להתמודד עם האתגרים העסקיים הכי משמעותיים שלהם, מייצרים ערך עבור הארגון ומגינים עליו מפני חשיפות וסיכונים.

## פעילות בישראל



בישראל הפירמה מספקת שירותי ביקורת, מס, ניהול סיכונים, ייעוץ כלכלי-פיננסי וייעוץ ניהולי – בתחומי אסטרטגיה, טכנולוגיה, תפעול, והון אנושי. אנו משרתים לקוחות רבים, קטנים כגדולים, בכל ענפי המשק עם 2,000 עובדים במשרדים מאילת ועד חיפה ונצרת בצפון, מהם כ-800 יועצים מקצועיים.

היעוד שלנו הוא להשאיר חותם משמעותי על הלקוחות שלנו, על האנשים שלנו ועל הקהילה והחברה בה אנו פועלים



To Make an Impact that Matters

### מי הלקוחות שלנו?

אנו משרתים חברות מגוונות וגופים עסקיים מובילים בשלבים השונים של מחזור חיי הארגון, חברות מכל הגדלים, חברות ציבוריות ופרטיות, חברות סטארט-אפ וחברות מהמגזר הציבורי והמגזר שלישי.

### את מי אנו משרתים בקרב הלקוחות?

בכירי הארגון: בעלים, יו"ר, מנכ"ל, סמנכ"לים, דירקטורים וחברי הנהלה. כל בעלי האתגרים ומקבלי ההחלטות בארגון.

### הערכים שלנו

אתיקה, יושרה, איכות, התנהגות מקצועית, סודיות, כבוד.

### הפירמה הגלובלית

הפירמה הגדולה בעולם לשירותים מקצועיים, מעל 475 אלף עובדים, 150 מדינות, 80% מהחברות המובילות בעולם (90% מחברות ה-Fortune 500).

### התמחות ענפית

מומחי הפירמה בעלי מגוון רחב של התמחויות, הכולל בין היתר התמחות במגזרים שונים: הייטק, פיננסי, תעשייה ומוצרי צריכה, נדל"ן, אנרגיה ומשאבים, מגזר ציבורי, מדעי החיים.

## מתודולוגיית מחקר



05 כל העסקאות הינן עסקאות אקוויטי בין שני צדדים, משמע – לא נלקחו בחשבון עסקאות שנעשו בשוק ההון (גיוס ו/או מכירה באמצעות הפצה לציבור או הנפקה).

06 הנתונים מתייחסים רק לעסקאות בהן נרכשו לפחות 20% מהבעלות בחברה או בפעילותה.

07 מקור הנתונים: מאגרי מידע בינלאומיים בתחום העסקאות, מקורות של Deloitte ופרסומים בתקשורת. לא מן הנמנע שבתקופה הנבדקת התבצעו עסקאות נוספות שאינן נכללות בניתוח.

01 הניתוח מתייחס לעסקאות שנסגרו (בוצע Closing) במהלך התקופה שבין ראשון בינואר 2023 ועד 10 לדצמבר 2024 (להבדיל מעסקאות שהוכרזו ואשר טרם בוצעו בפועל כגון פרסום על משא ומתן, עסקאות בתהליך וכדומה).

02 עסקאות בהן לפחות אחד הצדדים הינו חברה ישראלית ו/או בעלי השליטה הינם ישראלים.

03 הנתונים אינם מתייחסים לעסקאות רכישה של נכסי נדל"ן (אך כוללים עסקאות של חברות נדל"ן).

04 הנתונים אינם מתייחסים לעסקאות בהיקף כספי הנמוך מ-5 מיליון דולר.

מתודולוגיה



תקציר מנהלים



מספר והיקף עסקאות



עסקאות לפי מגזרים



עסקאות לפי גיאוגרפיה



קרנות פרייבט אקוויטי



מגמות עיקריות ותחזית





## תקציר מנהלים



” התאוששות שוק המיזוגים והרכישות בישראל ב-2024 עם עלייה של 35% בהיקף העסקאות. עסקאות גדולות במגזר ה-TMT החליפו את ההנפקות



כמעט הכפלה של כמות העסקאות ב-2024 לעומת 2023 (48 לעומת 26 עסקאות).

- בדומה לשנים קודמות, רוכשים אסטרטגים (להבדיל מפיננסים) היו אחראים על רוב העסקאות גם בשנת 2024 (כ-80% מכלל העסקאות).

- כ-70% מהעסקאות (בהן פורסם שווי) היו בשווי הנמוך מ-100 מיליון דולר. השווי הממוצע לעסקה ב-2024 היה 130 מיליון דולר ואילו השווי החציוני עמד על 37 מיליון דולר, בדומה לשנת 2023 (40 מיליון דולר).

- הסיבות העיקריות להתחזקות שוק ה-M&A בישראל בשנת 2024 היו השפעות מאקרו כלכליות גלובליות ועיקרן התייצבות ואף הפחתות ריבית בעולם וכן התקררות שוק ההנפקות אשר חיזקה את האלטרנטיבה של מיזוגים ורכישות. נראה גם כי לאחר שנת 2023 בה השוק חווה אי ודאות ושפל – חלק מהמשקיעים הגיעו למסקנה כי קשה להעריך מתי תחל התאוששות וכי צריך להמשיך בפעילות העסקית חרף הסביבה המאתגרת.

- מצב המלחמה ואי הודאות בשוק המקומי לצד הצורך בפיזור סיכונים יכולים אף להסביר את העלייה של 50% לעומת אשתקד של חברות ישראליות שרכשו בשנה החולפת חברות מחוץ לישראל.

- שנת 2024 התאפיינה בהתאוששות של שוק המיזוגים והרכישות בישראל, עם 195 עסקאות בהיקף של כ-20 מיליארד דולר. מדובר בעלייה של 24% במספר העסקאות ו-35% בהיקפן הכספי בהשוואה ל-2023.

- בדומה לשנים קודמות, מגזר הטכנולוגיה, מדיה ותקשורת (TMT) רכז את מרבית העניין עם 42% מסך העסקאות (81 עסקאות); ואולם בהשוואה לאשתקד ההיקף הכספי של עסקאות הטכנולוגיה היה כפול, נתון המעיד על עסקאות בחברות גדולות ובשלות יותר.

- לצד מגמת העלייה ניתן לזהות מספר גורמים מרסנים לפעילות העסקאות ובראשן אי הודאות בשל הימשכות מלחמת חרבות ברזל שפרצה ב-7 באוקטובר אשתקד, לצד הורדת דירוג האשראי במהלך השנה ע"י סוכנויות הדירוג הבינ"ל וכן שיעור הריבית שנתר ברמתו הגבוהה (למעט ירידה אחת של רבע אחוז בינואר השנה).

- השנה רק 27% מהעסקאות נעשו על ידי רוכשים זרים (53 עסקאות לעומת 65 בשנת 2023). 70% מרכישות הזרים היו במגזר ה-TMT (37 עסקאות לעומת 43 בשנת 2023).

- מגמה בולטת השנה היא התגברות הפעילות של קרנות ההשקעה הפרטיות (במישרין או דרך חברות פורטפוליו) עם

מתודולוגיה



תקציר מנהלים



מספר והיקף עסקאות



עסקאות לפי מגזרים



עסקאות לפי גיאוגרפיה



קרנות פרייבט אקוויטי



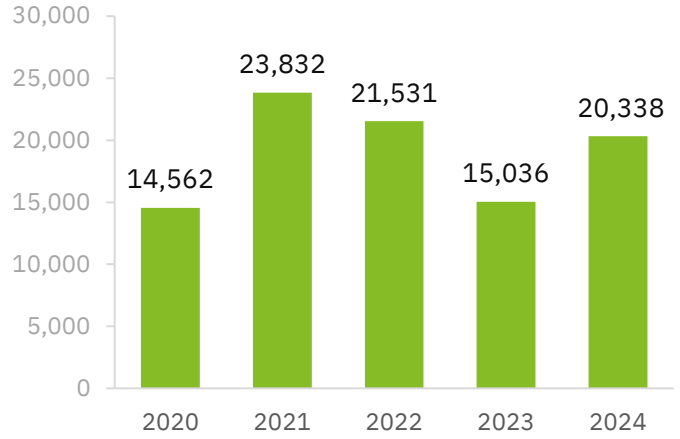
מגמות עיקריות ותחזית





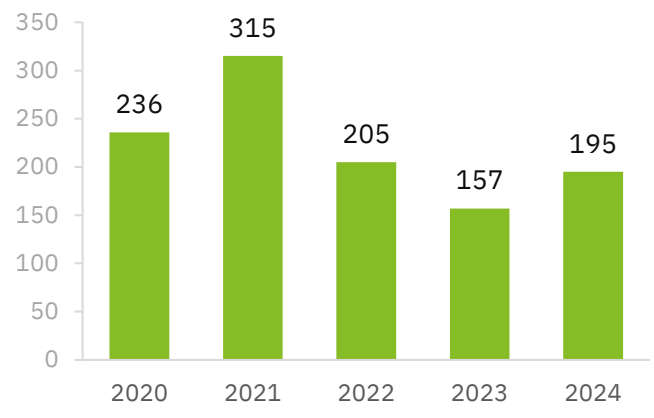
## גידול של שלישי בהיקף הכספי של העסקאות

היקף עסקאות בשנים 2020-2024 (במיל' \$)



- שנת 2024 התאפיינה בהתחזקות של שוק ה-M&A בישראל ביחס לשנה הקודמת. גורמים מאקרו כלכליים ובעיקר התייצבות האינפלציה ותחילת הפחתות ריבית בבנקים המרכזיים, עודדו רוכשים לבצע עסקאות. בנוסף, כתוצאה מהתקררות שוק הנפקות האקוויטי, חברות בשלות להנפקה פנו למסלול חלופי של מיזוגים ורכישות ועסקאות פרטיות. ישראל תהליך זה בא לידי ביטוי בעיקר במגזר ה-TMT.
- בשנת 2024 חלה עלייה של 24% במספר העסקאות ושל 35% בהיקף העסקאות בהשוואה לשנת 2023. נתונים אלה מעידים על מגמת התאוששות כאשר כמות והיקף העסקאות כמעט וחזרו לרמתם בשנת 2022 ואולם יש לזכור כי בשנת 2022 פעילות העסקאות הייתה יחסית נמוכה לאור העליה החדה בשיעורי הריבית באותה השנה.
- הגידול בפעילות ה-M&A התמתן בעקבות השפעות מקומיות ובעיקר מלחמת "חרבות ברזל" אשר הובילה לחוסר ודאות בשוק ולהורדת הדירוג של ישראל על ידי הסוכנויות הבינלאומיות S&P, Fitch ו-Moody's. השפעות אלה הגדילו את רמת הסיכון והקטינו את האטרקטיביות של השוק הישראלי בעיקר בקרב משקיעים זרים אשר ביצעו השנה פחות עסקאות בישראל (ראו עמ' 8).

מספר עסקאות בשנים 2020-2024



### 5 העסקאות הגדולות בשנת 2024<sup>2,3</sup>

חברה נרכשת	חברה רוכשת	שווי (מיל' \$)	מגזר (חברת מטרה)
Oun{backup}	salesforce	1,900	טכנולוגיה ותקשורת
Venafi	CYBERARK	1,540	טכנולוגיה ותקשורת
walkme	SAP	1,450	טכנולוגיה ותקשורת
neogames	ARISTOCRAT	1,000	טכנולוגיה ותקשורת
BioCatch	PERMIRA	750	טכנולוגיה ותקשורת

(1) על בסיס עסקאות שנסגרו עד ה-10.12.2024 והערכה לסגירות עד סוף דצמבר  
 (2) על בסיס מידע פומבי שפורסם בדבר העסקה ותנאיה  
 (3) נכון למועד זה, קיימות עסקאות מהותיות בתהליכים מתקדמים אשר טרם נסגרו לרבות עסקאות Outbrain-Teads (\$1B), Playtika-SuperPlay (\$700m), Nvidia-Run:AI (\$700m)

- מתודולוגיה
- תקציר מנהלים
- מספר והיקף עסקאות
- עסקאות לפי מגזרים
- עסקאות לפי גיאוגרפיה
- קרנות פרייבט אקוויטי
- מגמות עיקריות ותחזית

# מגזר ה-TMT מציג כמות עסקאות דומה לשנת 2023 אך בהיקף כפול



המגזר השלישי בגודלו בשנת 2024 היה השירותים ומסחר עם 28 עסקאות. מדובר בגידול של כ-50% במספר העסקאות לעומת שנת 2023 (19 עסקאות).

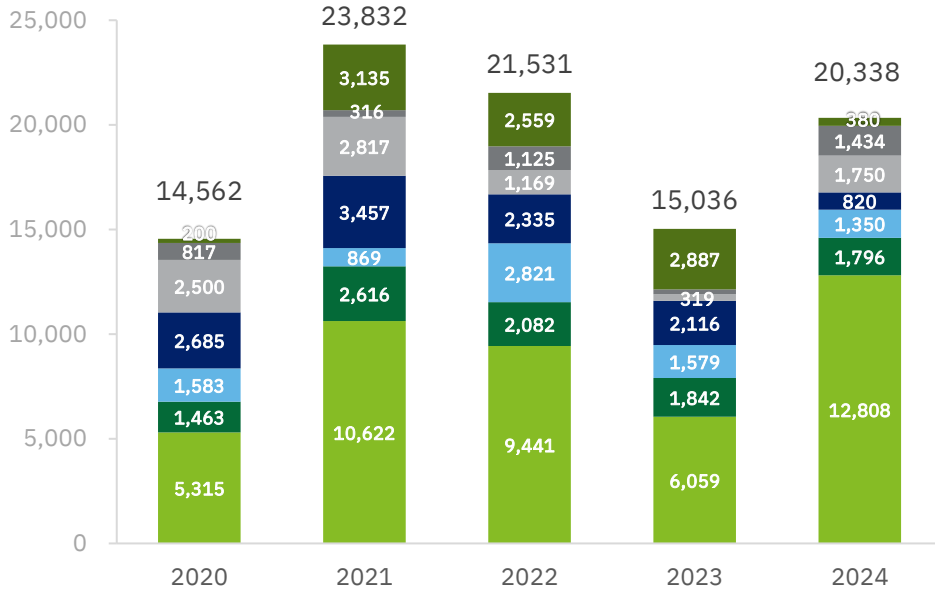


מגזר התעשייה היה השני בגודלו השנה עם 36 עסקאות (לעומת 22 עסקאות ב-2023) המהווים כ-20% מכלל העסקאות השנה.

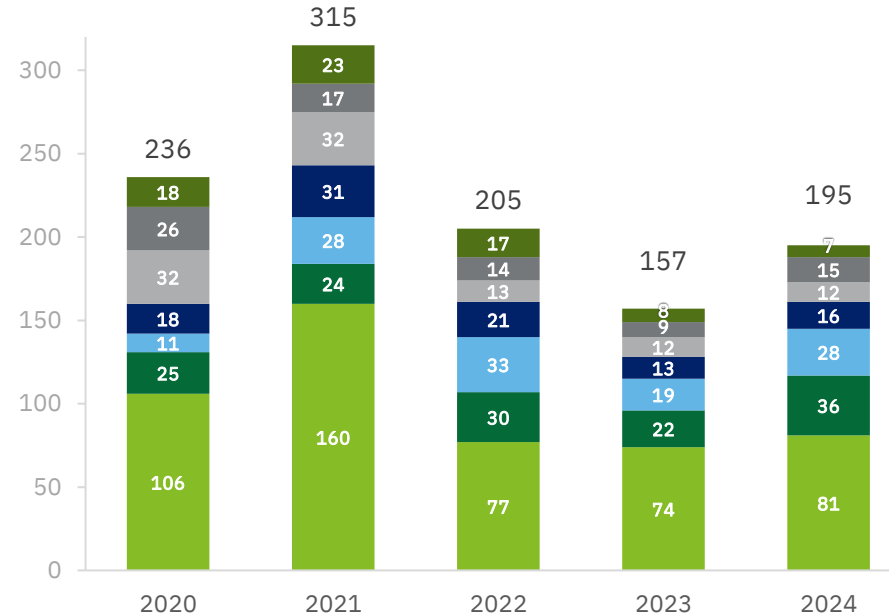


בדומה לשנים קודמות, עיקר העסקאות השנה בוצעו במגזר ה-TMT עם 42% מסך העסקאות כאשר מספר העסקאות נותר זהה לשנה הקודמת ואילו היקפן הכספי יותר מהכפיל עצמו.

היקף עסקאות לפי מגזרים בשנים 2020-2024 (במילי \$)



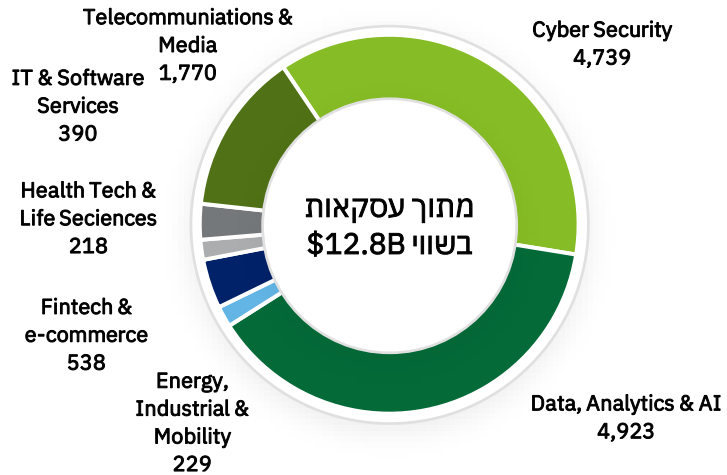
מספר עסקאות לפי מגזרים בשנים 2020-2024



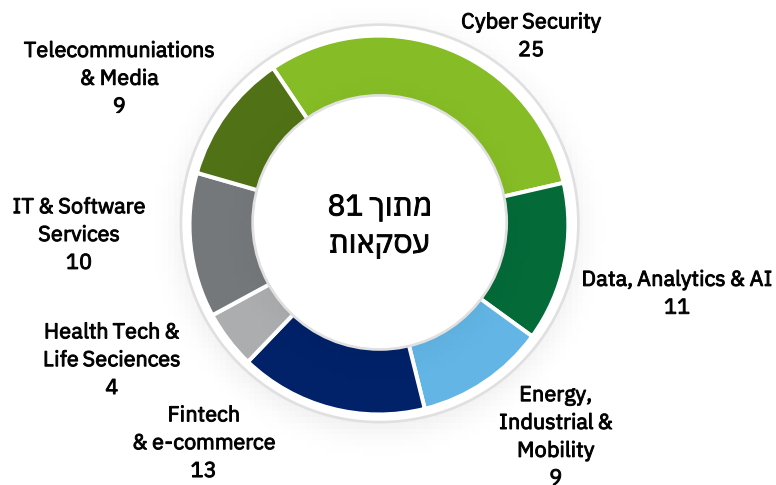
■ אנרגיה ותשתיות 
 ■ מוצרי צריכה 
 ■ פארמה ומדעי החיים 
 ■ שירותים פיננסיים ונדלן 
 ■ שירותים ומסחר 
 ■ תעשייה 
 ■ טכנולוגיה ותקשורת

- מתודולוגיה
- תקציר מנהלים
- מספר והיקף עסקאות
- עסקאות לפי מגזרים**
- עסקאות לפי גיאוגרפיה
- קרנות פרייבט אקוויטי
- מגמות עיקריות ותחזית

היקף עסקאות ה-TMT לפי תחום בשנת 2024 (במיל' \$)



מספר עסקאות ה-TMT לפי תחום בשנת 2024



# עסקאות טכנולוגיה בהיקף הכספי הגבוה ביותר בשנים האחרונות



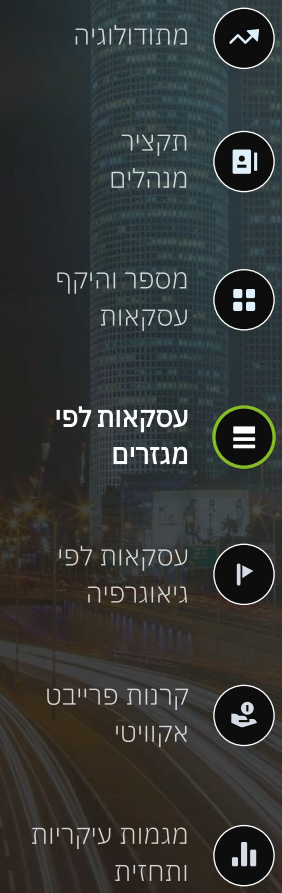
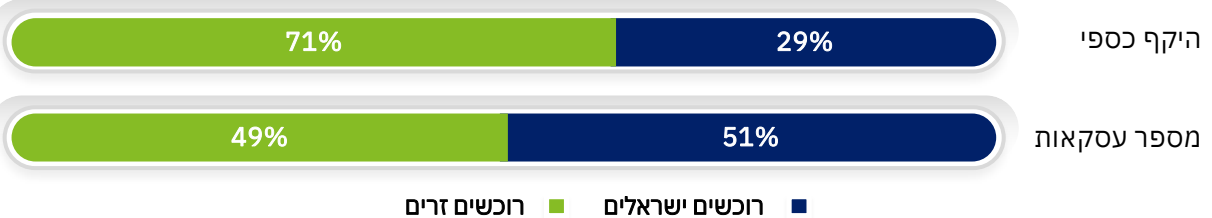
- בשנת 2024, העסקאות במגזר היוו 63% מסך ההיקף הכספי של העסקאות, ו-42% ממספר העסקאות<sup>1</sup>.
- חמשת העסקאות הגדולות ביותר השנה היו במגזר ה-TMT, בהיקף כולל של 6.6 מיליארד.

### Cyber Security

- תחום הגנת הסייבר הוביל את המגזר עם 25 עסקאות (כשליש מכלל עסקאות ה-TMT) בהיקף כולל של 4.7 מיליארד דולר.
- ריבוי העסקאות מצביע על מגמת קונסולידציה בתחום, הנובעת בין היתר מאינטרס ענקיות הסייבר להתרחב ולהפוך ל-'One Stop Shop' במקביל לצורך של לקוחות לקבל פלטפורמה הוליסטית, על פני התמודדות עם מגוון רחב של פתרונות מספקים שונים.
- מעניין לציין כי רוב עסקאות הסייבר (14 מתוך 25) בוצעו על ידי רוכשים ישראלים, כאשר במחציתן נרכשו חברות זרות - מגמה זו מדגישה את מעמדה המוביל של ישראל ובגרות החברות הישראליות בתחום הסייבר.
- מבין הרוכשות הישראליות הבולטות השנה, CyberArk רכשה את Venafi האמריקאית ב-1.54 מיליארד דולר, וכן Wiz ו-Armis אשר כל אחת ביצעה שתי רכישות בתחום.

### Data, Analytics & AI

- תחום ה-Data Analytics & AI בלט השנה עם 11 עסקאות בהיקף של 4.9 מיליארד דולר.
- עיקר העסקאות בתחום היו רכישות של סטארטאפים ישראלים על ידי חברות זרות (9 עסקאות).
- העסקאות הבולטות בתחום כללו רכישות שבוצעו על ידי ענקיות תוכנה גלובליות כמו SAP, Salesforce ו-NVIDIA, בסכום מצטבר של 3.8 מיליארד דולר.

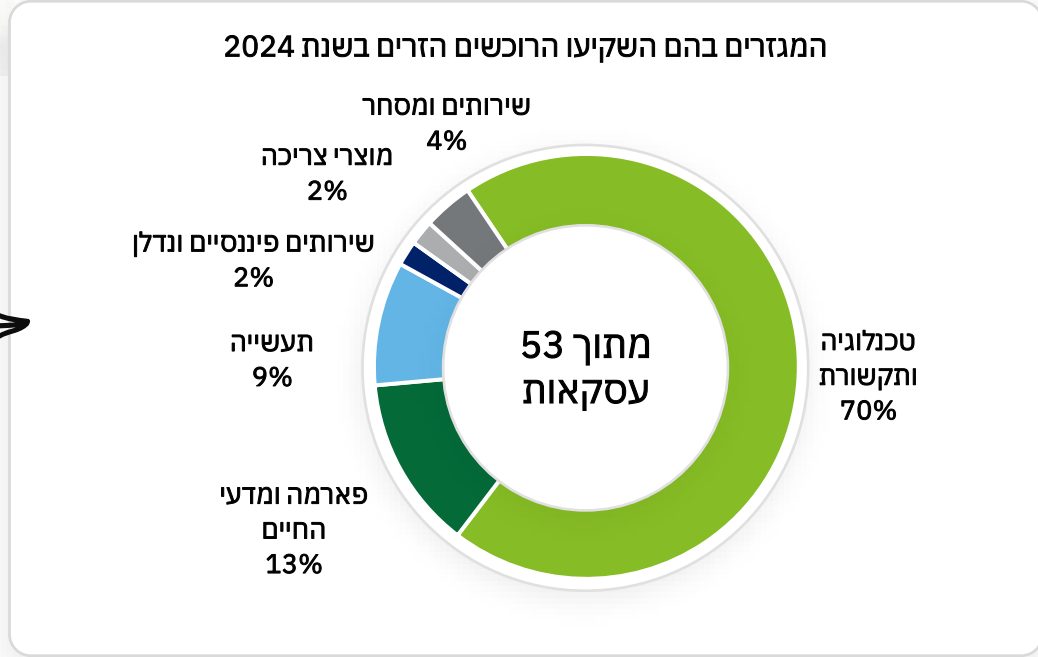
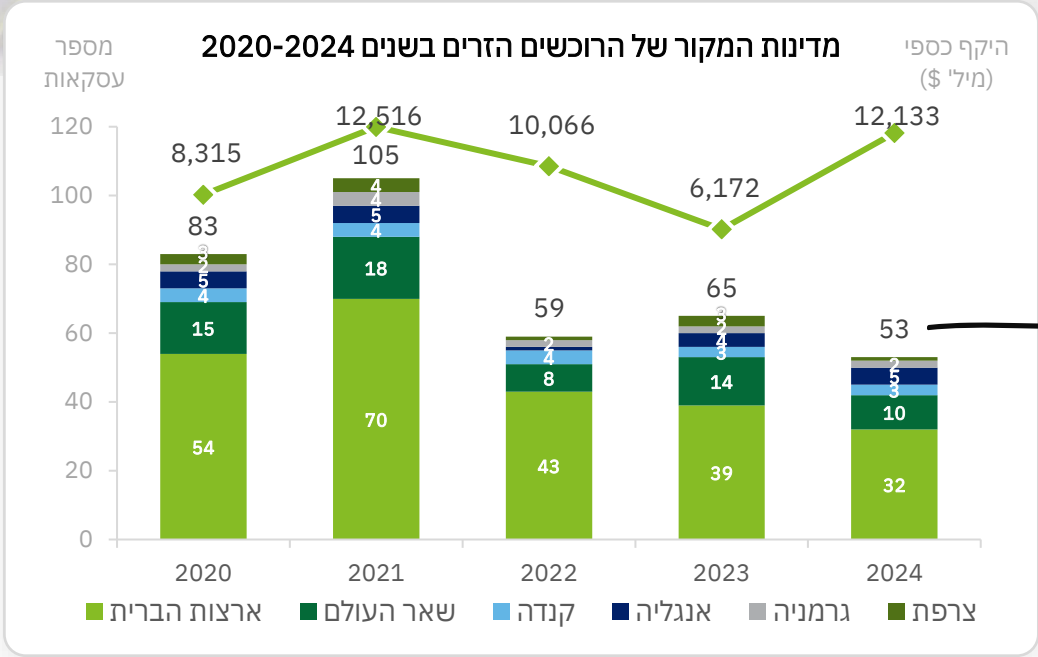




## ירידה במספר העסקאות של משקיעים זרים – אבל עסקאות גדולות יותר



- **בשנת 2024 רק 27% מסך העסקאות (53 עסקאות) בוצעו על ידי משקיעים זרים** שרכשו אחזקות מהותיות בחברות ישראליות או בבעלות ישראלית (לעומת 65 עסקאות אשתקד). על אף הירידה במספר העסקאות, חלה עלייה משמעותית בהיקפן הכספי אשר הסתכם בכ-12 מיליארד דולר (60% מהיקף העסקאות הכולל), **כפול** בהשוואה ל-6 מיליארד דולר שהשקיעו משקיעים זרים בשנת 2023.
- בדומה לשנים קודמות עדיין **מרבית העניין של המשקיעים הזרים (70% מרכישות הזרים) היה במגזר ה-TMT** עם 35 עסקאות ו-14% במגזר הפארמה ומדעי החיים.
- פילוח גיאוגרפי - בדומה לשנים קודמות **עיקר המשקיעים הזרים הם מארה"ב (32 עסקאות המהוות 60% מכלל רכישות המשקיעים הזרים)**. משקיעים נוספים הגיעו מבריטניה (5 עסקאות), קנדה (3 עסקאות) והודו (3 עסקאות).
- העסקאות הבולטות שביצעו רוכשים זרים השנה בישראל היו בסקטור ה-TMT - הרכישה של Own על ידי Salesforce האמריקאית ב-1.9 מיליארד דולר וכן הרכישה של חברת WalkMe על ידי הענקית הגרמנית SAP בכ-1.5 מיליארד דולר.



- מתודולוגיה
- תקציר מנהלים
- מספר והיקף עסקאות
- עסקאות לפי מגזרים
- עסקאות לפי גיאוגרפיה
- קרנות פרייבט אקוויטי
- מגמות עיקריות ותחזית

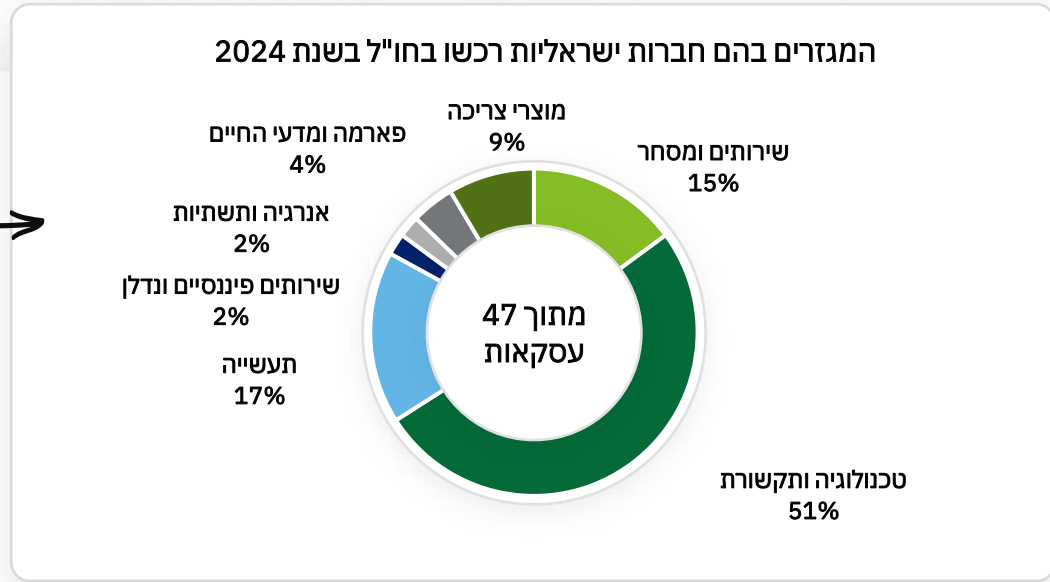
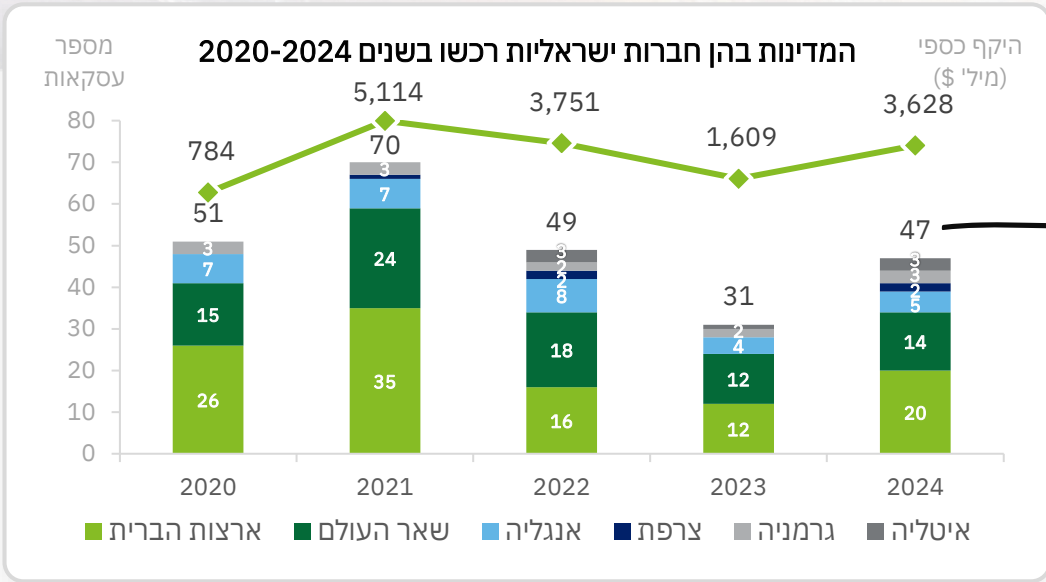
## עלייה במספר הרכישות של חברות ישראליות בחו"ל



ארה"ב המשיכה להיות היעד המועדף לרכישות עם 43% מסך העסקאות שביצעו הישראלים בחו"ל. היעד השני היה בריטניה עם 11% מכמות העסקאות.



בשנת 2024 מספר הרכישות של חברות זרות על ידי משקיעים ישראלים עמד על 47 עסקאות, עלייה של כ-50% בהשוואה לשנת 2023 שבה בוצעו 31 עסקאות. רכשות ישראליות בולטות שרכשו כל אחת מספר חברות בחו"ל היו תורפז בתחום תמציות הטעם והריח וכי"ל (ICL) בתחום הכמיקלים לחקלאות.



### מה הישראליות מחפשות בחו"ל?

בדומה לשנים קודמות, בעיקר חברות טכנולוגיה עם כמחצית (51%) מכלל העסקאות של ישראליות בחו"ל. המגזר השני בגודלו הוא חברות בתחום התעשייה (17%) מכלל רכישות הישראליות בחו"ל. הסקטור השלישי בגודלו הוא שירותים ומסחר (15%) מכלל העסקאות של ישראליות בחו"ל.

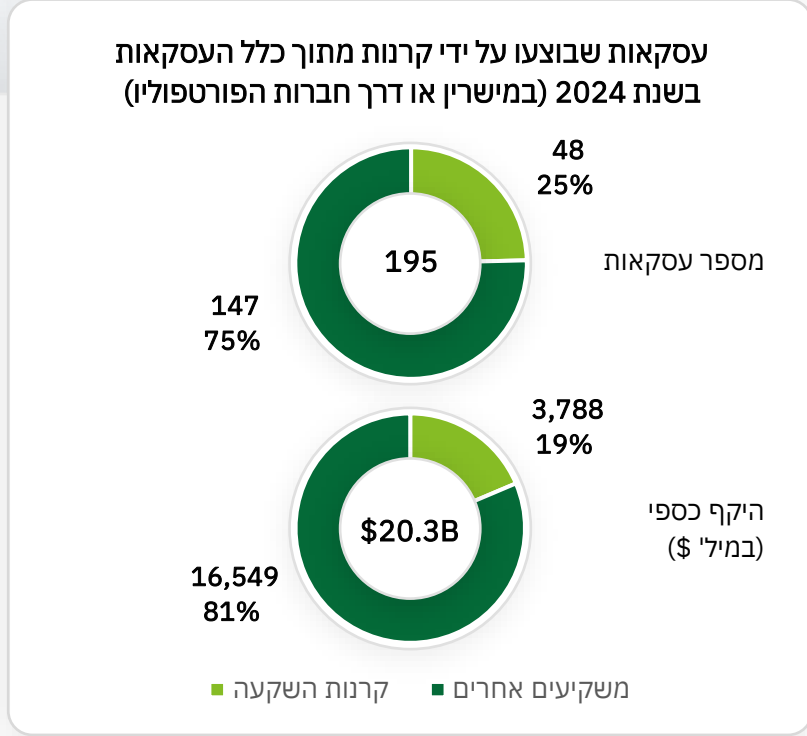
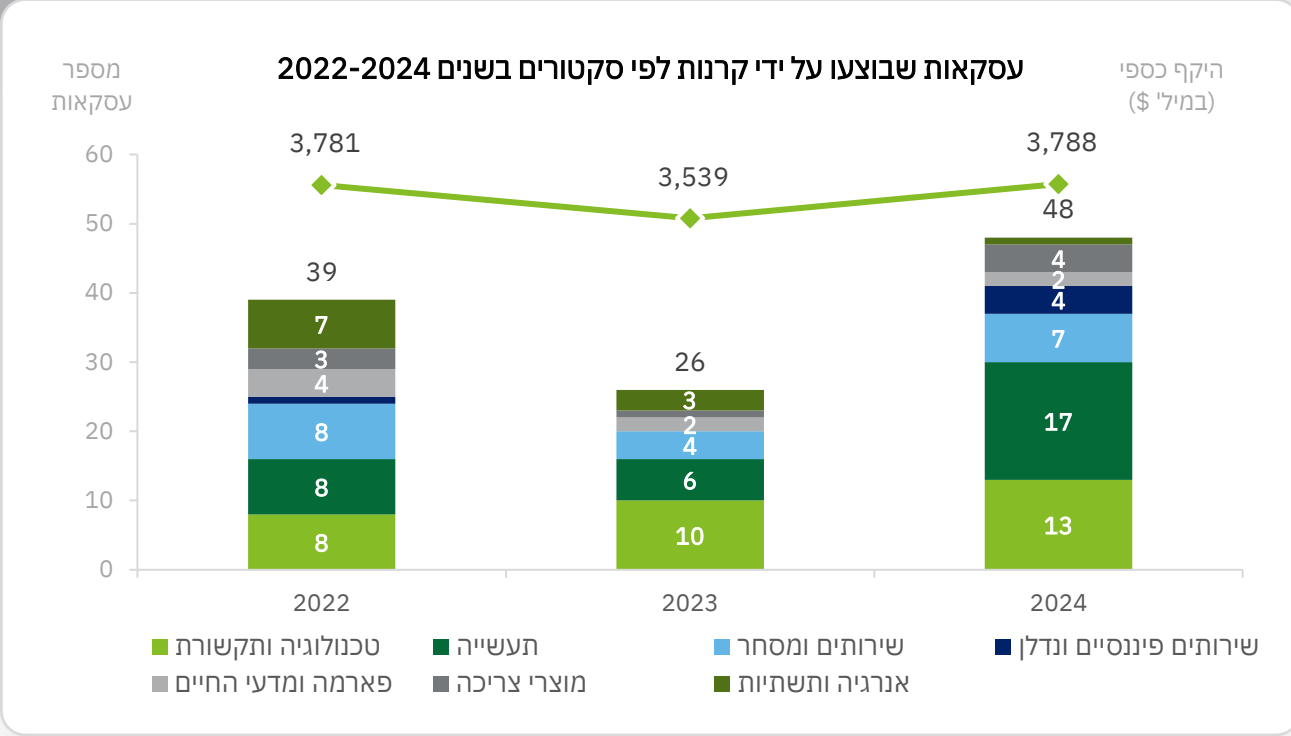


- מתודולוגיה
- תקציר מנהלים
- מספר והיקף עסקאות
- עסקאות לפי מגזרים
- עסקאות לפי גיאוגרפיה
- קרנות פרייבט אקוויטי
- מגמות עיקריות ותחזית

## הכפלת כמות העסקאות שבוצעו על ידי קרנות הפרייבט אקוויטי



- בשנת 2024 קרנות השקעה (במישרין או דרך חברות פורטפוליו) ביצעו 48 רכישות / מימושים (25% מכלל העסקאות) בהיקף של כ-4 מיליארד דולר. מדובר בכמעט הכפלה של כמות העסקאות שביצעו הקרנות בשנת 2023 ואף גידול של כ-25% בכמות העסקאות לעומת שנת 2022. היקף העסקאות משקף עלייה של כ-10% לעומת 2023.
- 73% מהעסקאות שבוצעו על ידי הקרנות היו רכישות (סה"כ 35 רכישות) כאשר 27 מתוכן היו רכישות המשיך אסטרטגיות אשר בוצעו באופן עקיף באמצעות חברות הפורטפוליו של הקרנות. 19% מהעסקאות היו מימושים (סה"כ 9 מימושים) וב-8% (4 עסקאות) הן הצד הרוכש והן הצד המממש היו קרנות.
- מעניין לציין כי כ-20% מהעסקאות שביצעו הקרנות נעשו ע"י קרנות זרות (9 עסקאות). העסקה הגדולה השנה שבוצעה ע"י קרן הייתה הרכישה של BioCatch הישראלית ע"י קרן Permira הבריטית.



- מתודולוגיה
- תקציר מנהלים
- מספר והיקף עסקאות
- עסקאות לפי מגזרים
- עסקאות לפי גיאוגרפיה
- קרנות פרייבט אקוויטי
- מגמות עיקריות ותחזית



## מגמות בשוק המיזוגים והרכישות ותחזית לשנת 2025



רגיעה במצב הגאו-פוליטי וסיום המלחמה לצד סימנים להתמתנות האינפלציה וירידה בריבית, עשויים ליצור אפקט דומה למצב השוק פוסט הקורונה - הקפיץ הדרוך ישתחרר ויחודשו עסקאות רבות שנכנסו להקפאה לצד עסקאות חדשות.



### התאוששות מחונה בשוק ה-M&A השנה; מועד סיום המלחמה וסביבת הריבית יעצבו את השוק בשנת 2025:

- חזרת המשקיעים הזרים – צפי לסיום המלחמה בשנת 2025 וחזרת הודאות לשוק לצד הקטנת פרמיית הסיכון של ישראל,** צפויים להחזיר את המשקיעים הזרים לשוק הישראלי. תהליך זה צפוי להיות הדרגתי שכן המשקיעים ימשיכו לבחון את התייצבות המצב הבטחוני, הכלכלי והפוליטי במדינה. **תחום הטכנולוגיה צפוי, כמו בכל השנים הקודמות, להוות את מוקד העניין של הזרים** ואולם הצלחת התעשיות הביטחוניות בשנה האחרונה משכה תשומת לב עולמית ואנו רואים עניין של זרים גם בתחום זה לצד הדפנס-טק.
- קרנות השקעה –** כאמור השנה ראינו הכפלה של מספר העסקאות במעורבות קרנות ההשקעה הפרטיות. מאידך חלק מהקרנות הקפואו תוכניות למכירה (אקזיטים) של השקעות קיימות בעיקר בשל:
  - תוצאות פחות טובות של חלק מחברות הפורטפוליו בעקבות אתגרי השוק המקומי;
  - הבנה כי באווירה הנוכחית קשה להצדיק ולתזמן תוכניות צמיחה ותמחור מתאים;
  - מיעוט רוכשים זרים לחברות שאינן במגזר הטכנולוגיה;
- בהתאם בפורטפוליו של קרנות ההשקעה קיימות כיום מספר חברות בשלות לאקזיט ואנו צופים כי לצד המשך פעילות הרכישות של הקרנות נראה בשנה הקרובה גם עלייה במספר האקזיטים של הקרנות מחברות פורטפוליו.**
- מגזר הטכנולוגיה –** מגזר זה הוביל השנה את שוק ה-M&A בישראל עם עסקאות משמעותיות כדוגמת הרכישה של Own על ידי Salesforce ב-1.9B\$ והרכישה של Venafi על ידי CyberArk ב-1.5B\$. בשנת 2025 אנו צופים המשך צמיחה ועניין של המשקיעים בעיקר בתחומים כמו בינה מלאכותית (AI), סייבר, בריאות דיגיטלית ופינטק.
- תקופת פוסט מלחמה –** עם דעיכת הקורונה במחצית השנייה של שנת 2022, נרשם שיא במספר העסקאות עם 146 עסקאות (72% מהעסקאות באותה שנה). רגיעה במצב הגאו-פוליטי וסיום המלחמה לצד סימנים להתמתנות האינפלציה וירידה בריבית, עשויים ליצור אפקט דומה למצב השוק פוסט הקורונה - הקפיץ הדרוך ישתחרר ויחודשו עסקאות רבות שנכנסו להקפאה לצד עסקאות חדשות. אם זה יקרה - שנת 2025 תהיה שנת עשייה ענפה בתחום המיזוגים והרכישות.

- השפעת המצב הגאו-פוליטי –** השנה השוק הושפע מאוד מהמצב הגאו-פוליטי ובעיקר ממלחמת חרבות ברזל אשר הובילה לחוסר ודאות בקרב משקיעים ולהורדת דירוג האשראי של ישראל ע"י סוכנויות הדירוג הבינ"ל. חרף הקושי הנל ראינו השנה כאמור גידול בפעילות ובהיקף העסקאות בהשוואה לשנת 2023 שהיתה שנת שפל. נראה כי לאחר תקופה ארוכה בה השוק חווה אי ודאות – חלק מהמשקיעים הגיעו למסקנה כי קשה להעריך מתי תחל התאוששות וכי צריך להמשיך בפעילות העסקית חרף הסביבה המאתגרת. ככל שהמלחמה תסתיים בשנת 2025 ורמת הסיכון של המשק תרד בהתאם, צפויה התאוששות כאשר סקטורים מסויימים עשויים ליהנות מרוח גבית משמעותית. בין הסקטורים הללו ניתן למנות את תחום התשתיות, ענף הבניה, התעשייה הביטחונית ותיירות. ניסיון העבר מלמד כי **תחומים בהם צפויה התאוששות וקיימים מנועי צמיחה ברורים, מושכים את עניין המשקיעים ומעוררים את שוק המיזוגים והרכישות.**
- תור הזהב של התעשיות הביטחוניות –** המלחמה בישראל, באוקראינה וכן המתיחות באזורים נוספים בעולם, מייצרים ביקוש חזק וצמיחה בתעשיות הביטחוניות. בשנה הנוכחית התחלנו לראות את ההשלכות על שוק העסקאות בסקטור הבטחוני (כדוגמת רכישת מרעום דולפין ע"י קרן פימי, עסקת MY DEFENSE, רכישת דאקרים ע"י קרן SKY ועוד). **מגמה זו צפויה להתגבר בשנה הבאה,** עם תמיכה חזקה מהגדלת תקציבי הביטחון בארץ ובעולם.
- סביבת ריבית גבוהה –** גם בשנת 2024 סביבת הריבית הגבוהה המשיכה להוות גורם מרסן בשוק המיזוגים והרכישות המקומי. תחזיות כלכליות לשנת 2025 מצביעות על כך שהריבית בישראל עשויה להישאר ברמתה לפחות במחצית השנה הראשונה בשל החשש מהאינפלציה ומהאטה כלכלית גלובלית.
- פערים בשווי חברות -** ריבית גבוהה משפיעה על שוק העסקאות ממספר כיוונים שהעיקריים הם הגידול בשיעור ההיוון לצד הגדלת הוצאות המימון של חברות כמו גם הגדלת הסיכון שלהן – כל אלה לצד גורמים נוספים מובילים לקיטון בשווי החברות. הפחתת הריבית ואפילו סימנים לכיוון הזה בשנת 2025 צפויים להשפיע לחיוב על שוק העסקאות בעיקר לאור עליה באטרקטיביות של מקורות מימון וכן קיטון בשיעור ההיוון אשר יסייע בהקטנת פערי השווי בין מוכרים לרוכשים.

- מתודולוגיה
- תקציר מנהלים
- מספר והיקף עסקאות
- עסקאות לפי מגזרים
- עסקאות לפי גיאוגרפיה
- קרנות פרייבט אקוויטי
- מגמות עיקריות ותחזית



## תודה

### גילוי נאות

דוח זה מבוסס, בין היתר, על מידע הכולל מידע לציבור, מחקרי שוק, מאמרים ומאגרי מידע בינלאומיים. הנתונים, הסברי המידע והמצגים בהם השתמשנו לצורך הכנת הדוח, לא אומתו על ידינו באופן עצמאי, ואיננו מביעים דעה לגבי שלמותם נכונותם או דיוקם.

Deloitte ישראל לא בחנה את הנתונים והמידע בהכנת העבודה וגם לא את דיוקם אלא רק את סבירותם. לפיכך, איננו מביעים דעה או צורה אחרת של ביטחון לגבי המידע שנמסר לנו.

עבודתנו לא תיחשב ולא תהווה אישור לשלמות, נכונות או דיוק המידע ובשום פנים ואופן לא ינשא באחריות לכל אובדן, נזק, עלות או הוצאה שנגרמה בכל דרך בהונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שגוי ולא שלם או מניעת מידע. כל החלטה של הקורא בהסתמך על הדוח, צריכה להיעשות על ידי הקורא לאחר שהעריך אותה, בהתיעץ כנדרש.

יצוין כי חלק מהמסקנות שהוצגו בדו"ח התבססו על הנחות ותנאים היפותטיים שאינם בהכרח משקפים אירועים עתידיים. לשם כך Deloitte לא יכולה להיות אחראית לדיוק של הנחות ותחזיות אלו, שכן אירועים עתידיים במציאות עשויים להיות שונים מאלה הצפויים בהערכה זו, תחזיות אלו כפופות לשינויים, תיקונים ותיקונים עתידיים ואין ערובה לכך שתחזיות אלו יתממשו באופן חלקי או מלא, שכן הם תלויים בתנאי השוק, במתחרים ובתנאים הכלכליים הכלליים.

למען הסר ספק, אין חובת זהירות או אחריות מצד Deloitte ישראל לכל צד שנחשף לדוח והוא לא ייחשב כאילו נוצר קשר עסקי כלשהו בין Deloitte ישראל לבין אותו צד. Deloitte ישראל לא תישא באחריות לכל שימוש של צד שלישי כלשהו בדוח.

Deloitte ישראל אינה נושאת באחריות לנזק, אם בכלל, שייגרם לגורם כלשהו כתוצאה מהחלטות שהתקבלו או פעולות שנקטו על סמך דוח זה. כל שימוש שגורם כלשהו עושה בדוח זה או הסתמכות עליו, או החלטות שיתקבלו על פיו, הוא באחריותו של אותו גורם.

ייתכנו ומצבים Deloitte ישראל לא תוכל להעניק את מלוא השירותים הנזכרים ללקוחות ביקורת.

אייל שוורץ



Managing Director

Corporate Finance Advisory

[elschwartz@deloitte.co.il](mailto:elschwartz@deloitte.co.il)



אלון לילה



Senior Consultant

Corporate Finance Advisory

[alolila@deloitte.co.il](mailto:alolila@deloitte.co.il)



אוריאל דישי



Senior Consultant

Corporate Finance Advisory

[udishi@deloitte.co.il](mailto:udishi@deloitte.co.il)





[www.deloitte.co.il](http://www.deloitte.co.il)

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee (“DTTL”), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) does not provide services to clients. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a more detailed description of DTTL and its member firms.

Deloitte Israel & Co. is a firm in Deloitte Global Network. Deloitte Israel Group a leading professional services firms, providing a wide range of world-class audit, tax, consulting, financial advisory and trust services. The firm serves domestic and international clients, public institutions and promising fast-growth companies whose shares are traded on the Israeli, US, European and foreign capital markets.