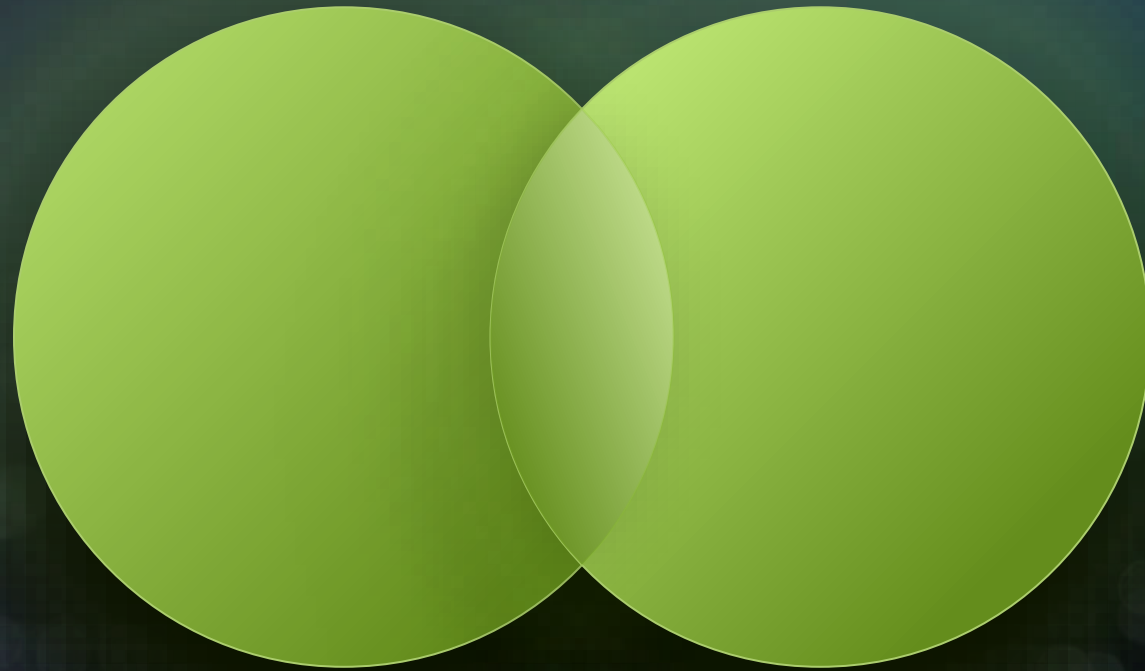

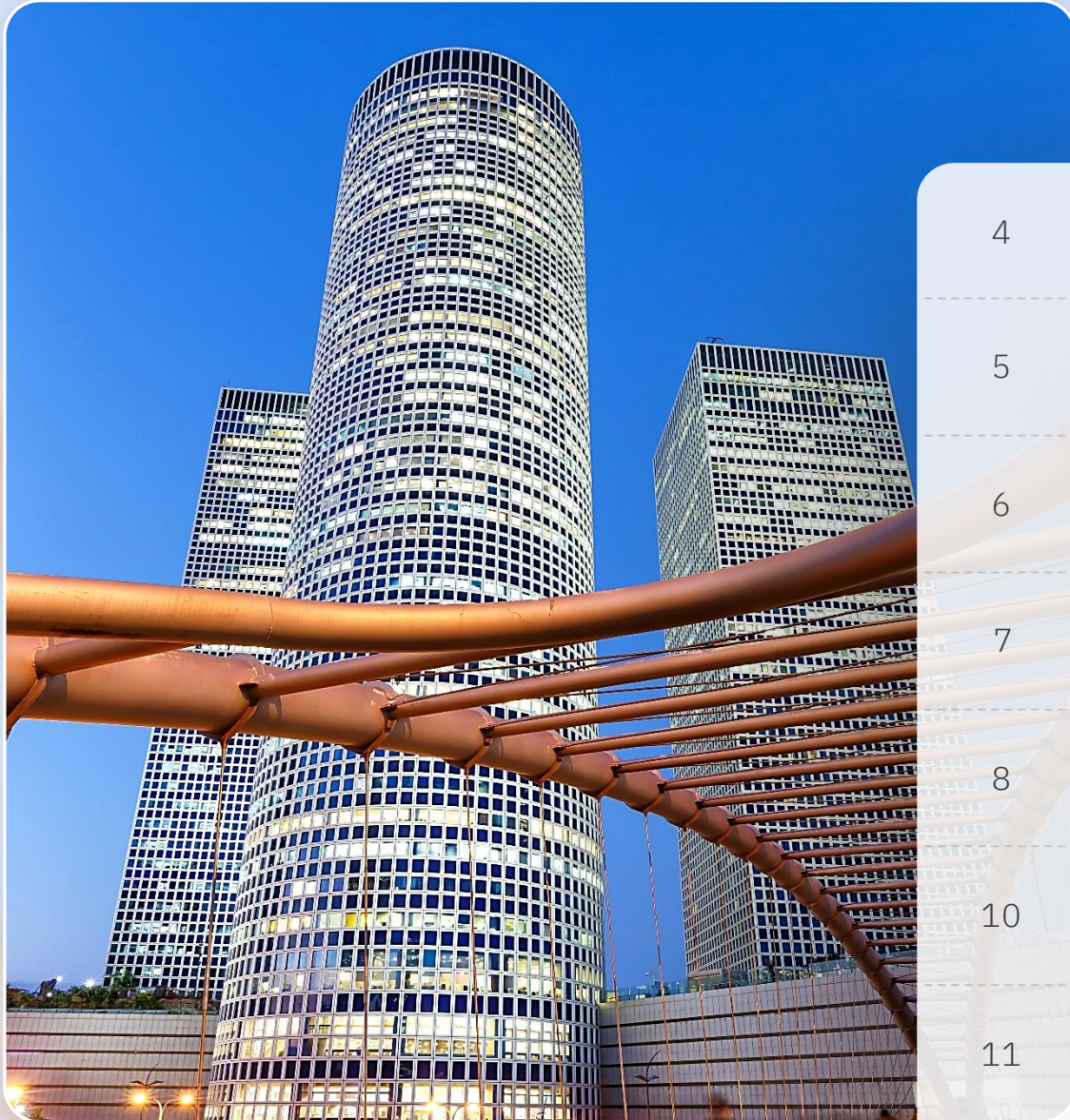


**Deloitte.**



**דוח המיזוגים והרכישות של Deloitte ישראל  
לשנת 2023**

דצמבר 2023 



4

5

6

7

8

10

11

## תוכן עניינים



מתודולוגיה 01

תקציר מנהלים 02

מספר והיקף עסקאות 03

עסקאות לפי מגזרים 04

עסקאות לפי גיאוגרפיה 05

קרנות פרייבט אקוויטי 06

מגמות עיקריות ותחזית 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).

01 הניתוח מתייחס לעסקאות שנסגרו (בוצע Closing) במהלך התקופה שבין ראשון בינואר 2023 ועד 5 לדצמבר 2023 (להבדיל מעסקאות שהוכרזו ואשר טרם בוצעו בפועל כגון פרסום על משא ומתן, עסקאות בתהליך וכדומה).

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

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

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

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

04 הנתונים אינם מתייחסים לעסקאות בהיקף כספי הנמוך מ-5 מיליון דולר או גבוה מ-3 מיליארד \$.

מתודולוגיה



תקציר מנהלים



מספר והיקף עסקאות



עסקאות לפי מגזרים



עסקאות לפי גיאוגרפיה



קרנות פרייבט אקוויטי



מגמות עיקריות ותחזית





”  
המשך ההתקררות בשוק המיזוגים והרכישות ב-2023 עם ירידה של 23% במספר העסקאות לעומת 2022 וירידה של 50% לעומת 2021

## תקציר מנהלים



- **בדומה לשנה הקודמת, שנת 2023 התאפיינה בהמשך ההאטה במספר ובהיקף עסקאות המיזוגים והרכישות בישראל, עם 157 עסקאות בהיקף של כ-15 מיליארד דולר.** מדובר בירידה של 23% במספר העסקאות ו-30% בהיקפן בהשוואה ל-2022.
- הירידה היא דרמטית יותר אם בוחנים את הנתונים בחלוקה רבעונית – בחציון הראשון של השנה נסגרו 64% מהעסקאות לעומת 36% בלבד בחציון השני.
- בדומה לשנים קודמות, רוכשים אסטרטגים היו אחראים על רוב העסקאות גם בשנת 2023 (89% מכלל העסקאות).
- 75% מהעסקאות (בהן פורסם שווי) היו בשווי הנמוך מ-100 מיליון דולר. השווי הממוצע לעסקה ב-2023 היה 131 מיליון דולר ואילו השווי החציוני עמד על 40 מיליון דולר, נמוך יותר מבשנת 2022 (48 מיליון דולר).
- בדומה לשנים קודמות, מגזר הטכנולוגיה, מדיה ותקשורת (TMT-Technology, Media, and Telecom) רכז את מרבית העניין עם 47% מסך העסקאות (74 עסקאות).
- **41% מהעסקאות השנה נעשו על ידי רוכשים זרים** (56 עסקאות) שרכשו אחזקות מהותיות בחברות ישראליות או בבעלות ישראלית. גם השנה 66% מרכישות הזרים היו במגזר ה-TMT (סך של 43 עסקאות לעומת 42 עסקאות בשנת 2022) ו-14% במגזר הפארמה ומדעי החיים.
- מגמה בולטת השנה היא ירידה בפעילות של קרנות ההשקעה הפרטיות (במישרין או דרך חברות פורטפוליו) עם 26 רכישות בלבד ב-2023 (ירידה של 33% ממספר הרכישות ב-2022), בנוסף לירידה כללית מצד משקיעים פיננסים (11% בלבד מכלל העסקאות השנה מול 20% מכלל העסקאות ב-2022).
- הסיבות העיקריות לביצועים החלשים של שוק ה-M&A בישראל ב-2023 היו המשך ההשפעות המאקרו כלכליות הגלובליות (בעיקר השפעת עליות הריבית החדות) אך לא פחות מכך גם גורמים פנימיים (הניסיון להעברת הרפורמה המשפטית והמלחמה בעזה) שהגבירו את אי הודאות.

מתודולוגיה



תקציר מנהלים



מספר והיקף עסקאות



עסקאות לפי מגזרים



עסקאות לפי גיאוגרפיה



קרנות פרייבט אקוויטי



מגמות עיקריות ותחזית





## ירידה של שלישי בהיקף העסקאות

- מגמת הירידה בשוק המיזוגים והרכישות המקומי שהחלה בשנת 2022 המשיכה גם בשנת 2023. אך בעוד שבשנה שעברה הסיבות להתקררות היו גורמי מאקרו כלכלה עולמיים ובעיקר העלאות הריבית החדות שהובילו להתייקרות הכסף, השנה נוספו סיבות מקומיות (הרפורמה המשפטית וכמובן אירועי ה-7 באוקטובר שהשפיעו לרעה על העסקאות ברבעון האחרון של השנה).
- שנת 2023 התאפיינה בירידה של 23% במספר העסקאות ושל 30% בהיקף העסקאות בהשוואה לשנת 2022.
- ניתוח הנתונים בחלוקה לרבעונים מדגים באופן חריף יותר את מגמת הירידה – בחציון הראשון של השנה נסגרו 64% מהעסקאות לעומת 36% בלבד בחציון השני. במספרים אבסולוטיים בחציון השני של 2023 נסגרו 56 עסקאות<sup>1</sup>.
- בשונה משנים קודמות – בשנת 23 מרבית העסקאות הגדולות היו דווקא בתחומי הכלכלה המסורתית ולא בטכנולוגיה

### 5 העסקאות הגדולות ביותר ב-2023<sup>2</sup>

| חברה נרכשת                  | חברה רוכשת               | מחיר (מיל \$) | מגזר (חברת מטרה)  |
|-----------------------------|--------------------------|---------------|-------------------|
| תחנת כוח אשכול <sup>3</sup> | דליה אנרגיות             | 2,335         | אנרגיה ותשתיות    |
| נמל חיפה                    | קבוצת גדות + Adani Ports | 1,142         | שירותים ומסחר     |
| אינפיניה                    | ורידים + קרן תש"י        | 700           | תעשייה            |
| מקס איט פיננסים             | כלל ביטוח                | 694           | שירותים פיננסיים  |
| PayU GPO                    | Rapyd                    | 610           | טכנולוגיה ותקשורת |

(1) על בסיס עסקאות שנסגרו עד ה-5.12.2023 והערכה לסגירות בחודש דצמבר

(2) על בסיס מידע פומבי שפורסם בדבר העסקה ותנאיה

(3) נכון למועד דוח זה העסקה בתהליך מתקדם ולפי ההערכות בשוק צפויה להסגר עד סוף השנה או בסמוך לכך

מתודולוגיה

תקציר מנהלים

מספר והיקף עסקאות

עסקאות לפי מגזרים

עסקאות לפי גיאוגרפיה

קרנות פרייבט אקוויטי

מגמות עיקריות ותחזית

## מגזר הטכנולוגיה אחראי על כמחצית העסקאות

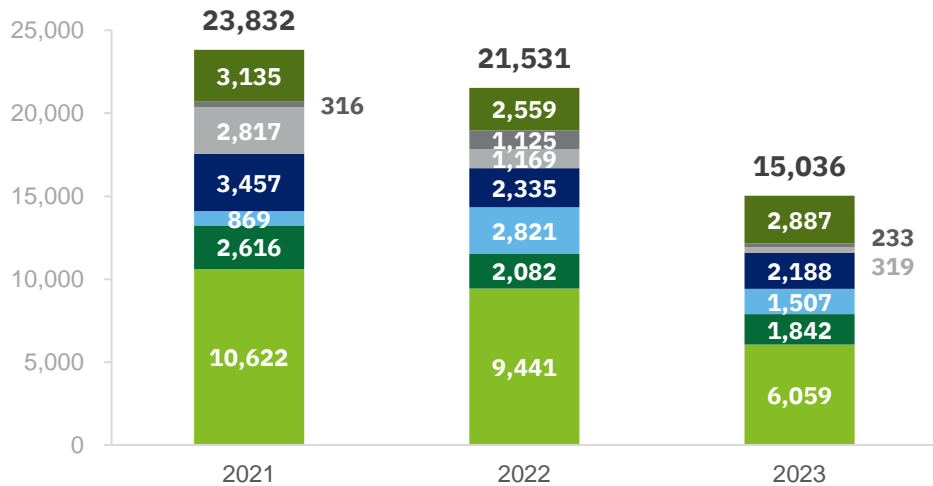


↑ המגזר השלישי בגודלו בשנת 2023 היה מגזר השירותים ומסחר עם 18 עסקאות, המהוות 55% ממספר העסקאות שבוצעו במגזר זה בשנת 2022 (33 עסקאות)

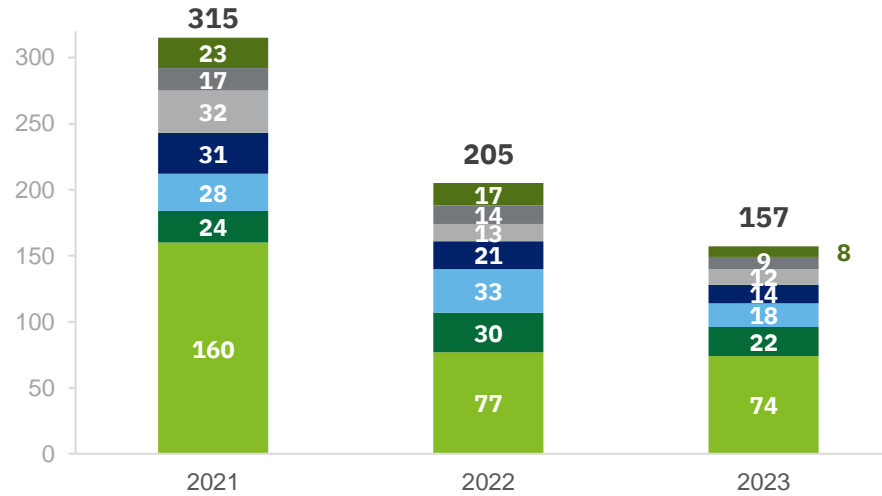
🗣️ מגזר התעשייה היה המגזר השני בגודלו מבחינת מספר העסקאות ב-2023 עם 22 עסקאות, ירידה של 8 עסקאות בהשוואה לנתוני השנה שעברה

★ בדומה לשנים קודמות, המגזר בו בוצעו עיקר העסקאות השנה הוא מגזר הטכנולוגיה, מדיה ותקשורת (TMT) עם כמחצית (47%) מסך העסקאות כאשר מספר העסקאות והיקפן נותר דומה לשנת 2022<sup>(1)</sup>

היקף עסקאות לפי סקטורים בשנים 2021-2023 (במילי \$)



מספר עסקאות לפי סקטורים בשנים 2021-2023



■ 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

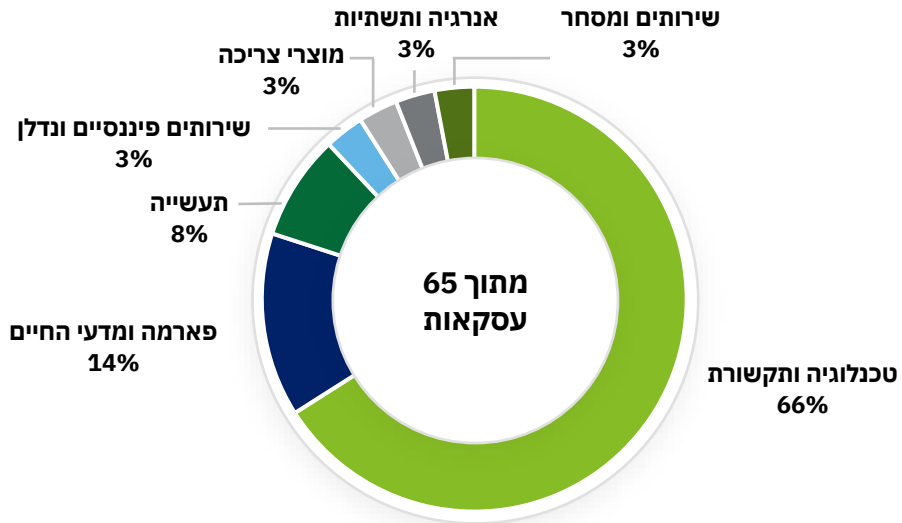
(1) בנטרול עסקת מיזוג של חברות ironSource - Unity Software בשנת 2022 בהיקף של כ-3 מיליארד דולר

## מבחינת רוכשים זרים - האסטרטגיה מנצחת את אי הודאות - יציבות במספר העסקאות שבוצעו השנה על ידי משקיעים זרים, עם דומיננטיות של חברות אמריקאיות

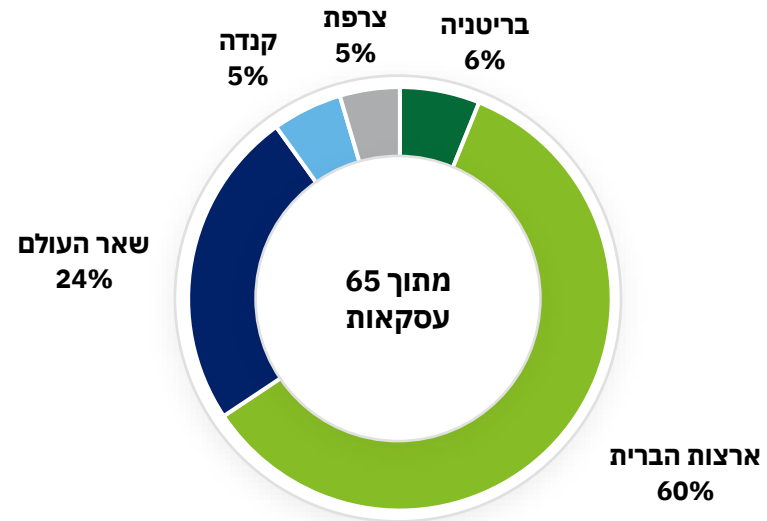


- 41% מהעסקאות בשנת 2023 נעשו על ידי משקיעים זרים (65 עסקאות) שרכשו אחזקות מהותיות בחברות ישראליות או בבעלות ישראלית (לעומת 59 עסקאות של זרים בחברות ישראליות אשתקד). בדומה לשנים קודמות עדיין מרבית העניין של הזרים (66% מרכישות הזרים) היה במגזר ה-TMT (43 עסקאות לעומת 42 עסקאות בשנת 2022) ו-14% במגזר הפארמה ומדעי החיים.
- פילוח גיאוגרפי - בדומה לשנים קודמות עיקר המשקיעים הזרים מקורם מארה"ב (39 עסקאות המהוות 60% מכלל רכישות הזרים). רוכשים נוספים הגיעו מבריטניה (4 עסקאות), קנדה (3 עסקאות) וצרפת (3 עסקאות). העסקה הבולטת השנה של רוכש זר הייתה הרכישה של נמל חיפה ע"י קבוצת ADANI מהודו (ביחד עם קבוצת גדות).
- מענין לציין לראשונה 2 עסקאות רכישה שבוצעו השנה על ידי חברות מהאמירויות בתחום הטכנולוגיה והמזון.

הסקטורים בהם השקיעו הרוכשים הזרים בשנת 2023



מדינות המקור של הרוכשים הזרים בשנת 2023



מתודולוגיה



תקציר מנהלים



מספר והיקף עסקאות



עסקאות לפי מגזרים



עסקאות לפי גיאוגרפיה



קרנות פרייבט אקוויטי



מגמות עיקריות ותחזית





# ירידה במספר הרכישות שחברות ישראליות מבצעות בחו"ל

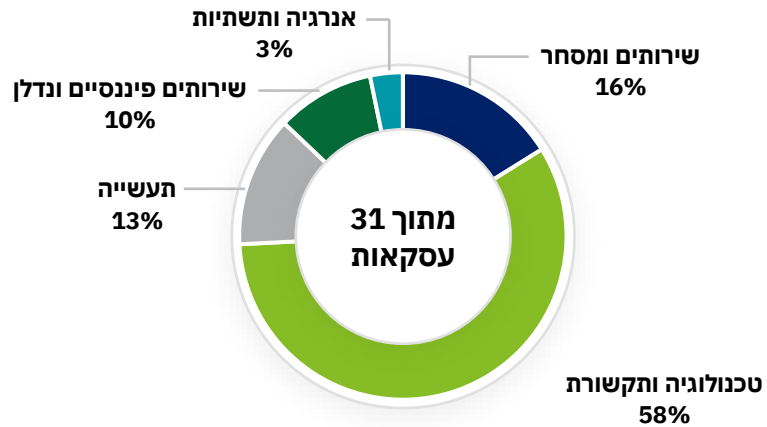


ארה"ב המשיכה להיות היעד המועדף לרכישות עם 39% מסך העסקאות שביצעו הישראלים בחו"ל. היעד השני היה בריטניה עם 13% מסך העסקאות.

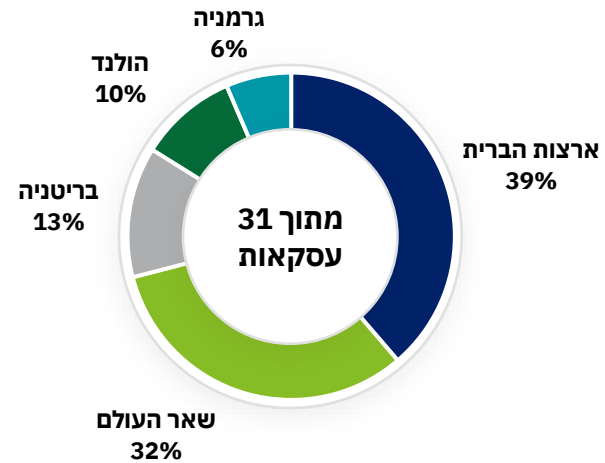


בשנת 2023 מספר הרכישות של חברות זרות על ידי ישראליות עמד על 31 עסקאות, ירידה של 37% בהשוואה לשנת 2022 שבה בוצעו 49 עסקאות.

המגזרים בהם חברות ישראליות רכשו בחו"ל בשנת 2023



המדינות בהן חברות ישראליות רכשו בשנת 2023



## מה הישראליות מחפשות בחו"ל?

בדומה לשנים קודמות, בעיקר חברות טכנולוגיה עם יותר ממחצית (58%) מכלל העסקאות של ישראליות בחו"ל. המגזר השני בגודלו הוא חברות בתחום השירותים והמסחר (16%) מכלל רכישות הישראליות בחו"ל. הסקטור השלישי בגודלו הוא התעשייה (13%) מכלל העסקאות של ישראליות בחו"ל.



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

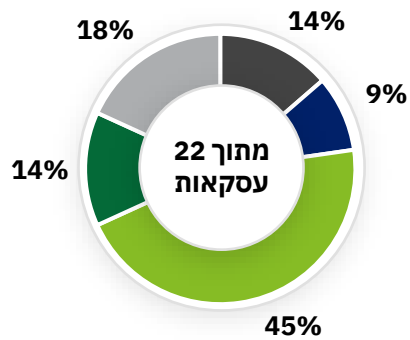
## ירידה בפעילות קרנות הפרייבט אקוויטי



- בשנת 2023 קרנות השקעה (במישרין או דרך חברות פורטפוליו) ביצעו 26 רכישות (17% מכלל העסקאות) בהיקף של כ- 3.5 מיליארד דולר. ירידה משמעותית של כ-33% בכמות העסקאות שבוצעו בשנת 2022 וירידה של 37% מהיקף העסקאות<sup>1</sup> שבוצעו ב-2022.
- רק 10 רכישות בוצעו על ידי קרנות פרייבט אקוויטי באופן ישיר וסווגו כפיננסיות ו-16 מהרכישות היו השקעות המשך בעלות אופי אסטרטגי שהקרנות ביצעו באופן עקיף דרך חברות הפורטפוליו שלהן.

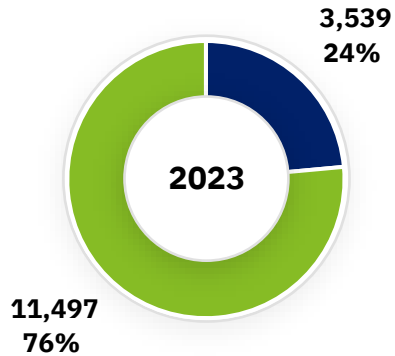
- מתודולוגיה
- תקציר מנהלים
- מספר והיקף עסקאות
- עסקאות לפי מגזרים
- עסקאות לפי גיאוגרפיה
- קרנות פרייבט אקוויטי
- מגמות עיקריות ותחזית

עסקאות שבוצעו על ידי קרנות לפי סקטורים



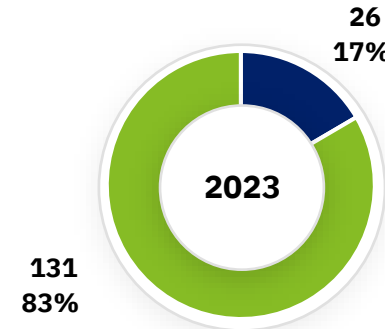
- טכנולוגיה ותקשורת
- שירותים ומסחר
- תעשייה
- אנרגיה ותשתיות
- פארמה ומדעי החיים

היקף העסקאות שבוצעו על ידי קרנות (במיל \$)



- משקיעים אחרים
- קרנות השקעה

מספר העסקאות שבוצעו על ידי קרנות (במישרין או דרך חברות פורטפוליו)



- משקיעים אחרים
- קרנות השקעה



סימנים להתמתנות האינפלציה והפחתות ריבית צפויות לעורר את פעילות המיזוגים והרכישות בשנה הבאה ואולם בישראל ההתעוררות תהיה תלויה גם במשך ותוצאות המלחמה וההשלכות הנגזרות על סקטורים שונים

## מגמות בשוק המיזוגים והרכישות ותחזית לשנת 2024



### הסיבות העיקריות שהביאו גם השנה לירידה בשוק המיזוגים ורכישות:

▪ **הגדלת אי ודאות (בעיקר מקומית) –** אי הודאות שאפיינה את השוק בשנת 2022 המשיכה גם לתוך 2023 ואף הוחמרה במהלך השנה כאשר השוק הושפע מסביבת המאקרו לצד השפעות מקומיות:

- ◀ הגורמים המאקרו כלכליים שהשפיעו על השוק הם המשך להשפעות מהשנה וחצי האחרונות – אינפלציה גבוהה ברוב השווקים המפותחים (וגם בישראל), שהובילה להעלאות ריבית בקצב מהיר
- ◀ מאידך האטת קצב האינפלציה במחצית השנייה של השנה לצד הקפאת עליות הריבית ותחזיות אף לתחילת הורדה הדרגתית - גורמת לאופטימיות ולציפיה להתאוששות בעולם המיזוגים והרכישות
- ◀ השפעות מקומיות - במהלך הרבעון השני והשלישי הגיעה לשיאה הרפורמה המשפטית. מבחינת שוק המיזוגים והרכישות ההשפעה המשמעותית ביותר היתה העלאת פרמיית הסיכון של ישראל. העלאת הפרמיה מובילה לגידול בשיעור בו רוכשים מהונים את תזרימי החברות וכתוצאה להקטנת השווי של החברות הישראליות והקטנת האטרקטיביות של השוק המקומי בעיני משקיעים זרים. מצב האי ודאות הוחמר משמעותית ברבעון הרביעי כאשר המצב הביטחוני התווסף למשוואת הסיכון עם אירועי ה-7 באוקטובר

### ▪ פערים בשווי חברות -

- ◀ כאמור ריבית גבוהה משפיעה על שוק העסקאות ממספר כיוונים שהעיקריים הם הגידול בשיעור ההיוון לצד הגדלת הוצאות המימון של חברות כמו גם הגדלת הסיכון שלהם – כל אלה לצד גורמים נוספים מובילים לקיטון בשווי החברות
- ◀ אי הודאות הנזכרת לעיל (כלכלית, פוליטית, ביטחונית) גרמה לחברות בחלק מהמגזרים לעבור למגננה - מדיבורים על צמיחה, פיתוח עסקי ורכישות למיקוד בהתייעלות, רווח והורדת מינוף יקר. וכאשר התקציבים והתחזיות מעורפלות כך גובר החשש של הרוכשים וקיים קושי בתמחור חברת המטרה באופן שיענה על ציפיות המוכרים

▪ **ירידה בפעילות קרנות הפרייבט אקוויטי –** אחד הקטליזטורים של שוק העסקאות בכל שנה הוא פעילות הענפה של הקרנות בין ברכישת חברות עבור עצמן ובין עבור חברות הפורטפוליו שלהם (add-on). לכאורה המצב המאקרו כלכלי אמור היה ליצור לקרנות הזדמנויות השקעה מעניינות. מרבית הקרנות המקומיות מצוידות במזומנים לאחר גיוסים מצטברים של מיליארדי \$ בשנים האחרונות. בפועל ראינו השנה פעילות מאד מוגבלת של הקרנות בשוק המיזוגים ורכישות המקומי כתוצאה ממספר סיבות:

- ◀ העננים הקודרים על הכלכלה המקומית הסיטו את הקרנות להשקיע את עיקר זמןן בתמיכה בצרכים המיידיים ובאתגרים של חברות הפורטפוליו שלהן;
- ◀ כנזכר לעיל אי ודאות לגבי תחזיות ותוכניות עסקיות הקשתה על תמחור חברות;
- ◀ ההבנה שבאווירה הנוכחית קשה לבנות תחזיות אופטימיות וקשה להצדיק צמיחה ותמחור גבוהים, הביאה גם להקפאת תהליכי מכירה של הקרנות, אשר בימים כתיקונם מזינות באופן שוטף את שוק העסקאות המקומי;
- ◀ עליית הריבית הובילה להזדמנויות השקעה בתשואות סבירות ובסיכון נמוך, לכן למרות שהמשקיעים בקרנות התחייבו לביצוע השקעות, בחלק מהמקרים הם ביקשו מהקרנות "לקרוא לכסף" בצורה סלקטיבית עקב האלטרנטיבות

▪ **תחזית ל-2024 –** בעוד שברוב העולם הצפי לבלימה של העלאות הריבית ואף הורדתה במהלך הרבעונים הקרובים מוביל לאופטימיות בשוק המיזוגים והרכישות, בישראל המצב מורכב יותר מכיוון שגורמי פנים מובילים לחוסר ודאות. התאוששות שוק המיזוגים והרכישות המקומי תלויה מאד בהימשכות ותוצאות המלחמה. ככל שהמלחמה תסתיים בטווח קצר יחסית והמשק יתחיל לחזור לשגרה, אזי צפויה התעוררות גם בהשקעות ורכישות. לצד סקטורים שעשויים להנות מביקושים חזקים כגון סקטור הבטחון והתשתיות כך גם עשויות להיווצר הזדמנויות עם חברות שעלות המימון והמינוף הגבוה יאלצו אותן למכור או להכניס שותפים וכן חברות שירצו לחזק את מבנה ההון והמקורות הכספיים כדי לתמוך ביוזמות פיתוח עסקי וצמיחה לאחר תקופה של מגננה. בנוסף קיימות כיום במשק מספר עסקאות פוטנציאליות גדולות שעשויות להבשיל בשנה הקרובה ובין היתר ניתן לציין את הליך המכירה של קבוצת כתר, תהליך הפרטת הדואר, מכירת ויזה כאל ואחרים

- 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 נישא 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 שהערך אותה, בחן והתייעץ כמדרש.

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)



דרור שחר



Manager

Corporate Finance Advisory

[dshachar@deloitte.co.il](mailto:dshachar@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.