

# PwC Israel

## דו"ח האקזיטים

### 2020

**מה צופן לנו העתיד**

מוקדם אמנם לדבר במונחים של סוף המשבר ולמרות הנתונים המרשימים חברות היי-טק רבות חוו ועדיין חוות אתגרים וקשיים, אך יתכן מאוד כי ניתן בזהירות הראויה להתחיל לחשוב במונחים של תחילת סופה של המגפה. סביר כי השלכות והשפעות המשבר תישארנה איתנו עוד שנים רבות וחלקן אף אולי תהפוכנה לחלק קבוע ובלתי נפרד משגרת חיינו, אך על דבר אחד אין וויכוח והוא כי לטכנולוגיה על נגזרותיה השונות, תפקיד חשוב וחיוני שילך ויתעצם. לכך יש להוסיף את העובדה כי בישראל ממשיכה להתפתח ליבת מחקר ופיתוח ענפה לצד תרבות יזמית חיה, נושמת ובוטטת המוקפת ב-Eco-System משוכלל ותומך. רק השנה הצטרפו לרשימת ה-Uncorns חברות נוספות כדוגמת Armis שנרכשה על ידי Insight ו-Checkmarx שנרכשה על ידי Hellman&Friedman, כל אחת מהן בתמורה לכ-1.1 מיליארד דולר. חברות אלה מצטרפות לרשימה ארוכה, ביניהן IronSource ו-Monday.com אותן הזכרנו גם בשנה שעברה עת השלימו גיוסים מרשימים במיוחד. צורך הולך ועולה בפתרונות טכנולוגיים, שווקים חזקים המוכנים לתמחר באדיבות חברות טכנולוגיה, יזמים המחפשים לבנות חברות עצמאיות ובעלות ערך - יהוו כולם תמהיל מצוין להמשך המגמה החיובית. תקומתה של הבורסה בארץ, לצד הנפקות משמעותיות של חברות ישראליות הצפויות ב-2021 בארה"ב, וגם שימוש גובר ב-SPACs, ימשיכו לספק כך אנו מאמינים נתונים מרשימים גם בשנה הבאה, אך אולי חשוב מכך להוות ביטוי של ממש לשלב התפתחותי חשוב בשוק היי-טק המקומי בו אפשרויות המימון והנזלת ערך בשוויים משמעותיים הינן מגוונות יותר ומאפשרות לחברות דרך עצמאית ארוכת טווח.

אמנם כמות העסקאות פחתה בשיעור של 25% מ-80 ל-60 אך בחינה של העסקאות ברזולוציה מזויקת יותר רק מחדדת את יכולת ההתאוששות והתגובתיות המהירה של תעשיית היי-טק המקומית. כך בעוד שבחציון הראשון של השנה, עמדה כמות העסקאות על 26, האיצה זו בחציון השני ובמהלכו התרחשו 34 עסקאות, מתוכן 16 במסגרת הנפקה לציבור (לעומת 3 בלבד בחציון הראשון).

נתון מעניין נוסף הוא כי כמות העסקאות המשמעותיות, בשווי של 100 מיליוני דולר ומעלה נותר זהה לעומת השנה שקדמה, עם 24 עסקאות סך הכל, ובתוך כך שווי ממוצע לעסקה עלה מ-124 מיליוני דולר בשנה הקודמת ל-257 מיליוני דולר בשנה הנוכחית. אך ללא ספק הסיפור המרכזי של שנה זו, עליו גם נרחיב בפסקה הבאה, הוא חזרתן של חברות היי-טק הישראליות למגרש הציבורי באמצעות הנפקתן לציבור.

**הנפקות עוברות לקדמת הבמה**

סיכום שנת 2020 היה ככל הנראה מסתיים באופן שונה לגמרי אילולא העלייה המשמעותית במספר ובשווי הנפקות של חברות הטכנולוגיה ישראליות בבורסה בארה"ב ובישראל. כך בשנה הנוכחית נרשמו לא פחות מ-19 הנפקות לעומת 13 הנפקות בשנת 2019, כאשר שווין וחלקן היחסי של הנפקות מסך שווין המצרפי של כלל העסקאות עלה בשיעור ניכר והסתכם בשנה הנוכחית בלא פחות מ-9.3 מיליארד דולר (המהווים 60% מכלל שווי העסקאות) לעומת 2.2 מיליארד דולר בשנת 2019 (אשר היוו כ-22% מסך שווי העסקאות). שווי ההנפקה הממוצע טיפס גם הוא מ-169 מיליוני דולר בשנה הקודמת ל-489 מיליוני דולר בשנה הנוכחית, בעיקר בהובלתן של JFrog, Lemonade ו-Nanox אשר ביצעו הנפקה ראשונית בארה"ב, וכן של חברות כדוגמת Ecoppia ו-Aquarius Engines שהונפקו בישראל.

לחזרתן של חברות הטכנולוגיה לקדמת הבמה הציבורית הסברים לרוב. ריבית נמוכה, הגדלת כמות הכסף, עידוד השקעות, הסתת הון לכיווןן של חברות טכנולוגיה, צורך פסיכולוגי ואולי אף שינוי תפיסה בשוק ההון הישראלי, סביר כי היו והינם חלק מההסברים ביצירת סביבה ידידותית לביצוע הנפקה ויצירת ערך, אך אין ספק כי היזמים הישראליים, לא פספסו את ההזמנות. התוצאה לא איחרה לבוא ואולי אף זרזה תהליכים שבמציאות נורמטיבית היו מתמשכים על פני תקופה ארוכה יותר.

בשנה קודמת, בימים אלה ממש, סיכמנו וחתמנו עשור מדהים ורווי הישגים לשוק היי-טק הישראלי. בשום תרחיש או הנחת עבודה לא שיערנו ולא העלנו בדעתנו את העתיד להגיע בפתיחת העשור השלישי למילניום הנוכחי. שנה זו, סביר להניח, תיזכר לעד כשנת הקורונה, שנה בה הברומטר הכלכלי והחברתי נע בקיצוניות בלתי מוכרת וניתנת לחיזוי, שנה בה עמד שוק הייטק המקומי בשעת מבחן המתרחשת רק פעם במאה.

אם נשפוט לפי הנתונים היבשים כי אז בסופה של שנה אמנם חלה ירידה משמעותית בכמות העסקאות (60 לעומת 80 בשנה שקדמה) אך אלו הסתכמו לכדי שווי מצרפי של לא פחות מ-15.4 מיליארד דולר, לעומת 9.9 מיליארד דולר בשנה שעברה, שנת שיא מאז החל פרסומו של דוח זה. אנו, כמנהגנו בדוח זה, לא נסתפק בהצגת הנתונים העובדתיים בלבד, וכמו תמיד, גם בשנה מיוחדת זו, נעתר לאתגר, ונסה להסביר ולפרש את הגורמים הסיבתיים והכוחות העומדים מאחורי נתונים אלה.

**גשר מעל מים סוערים**

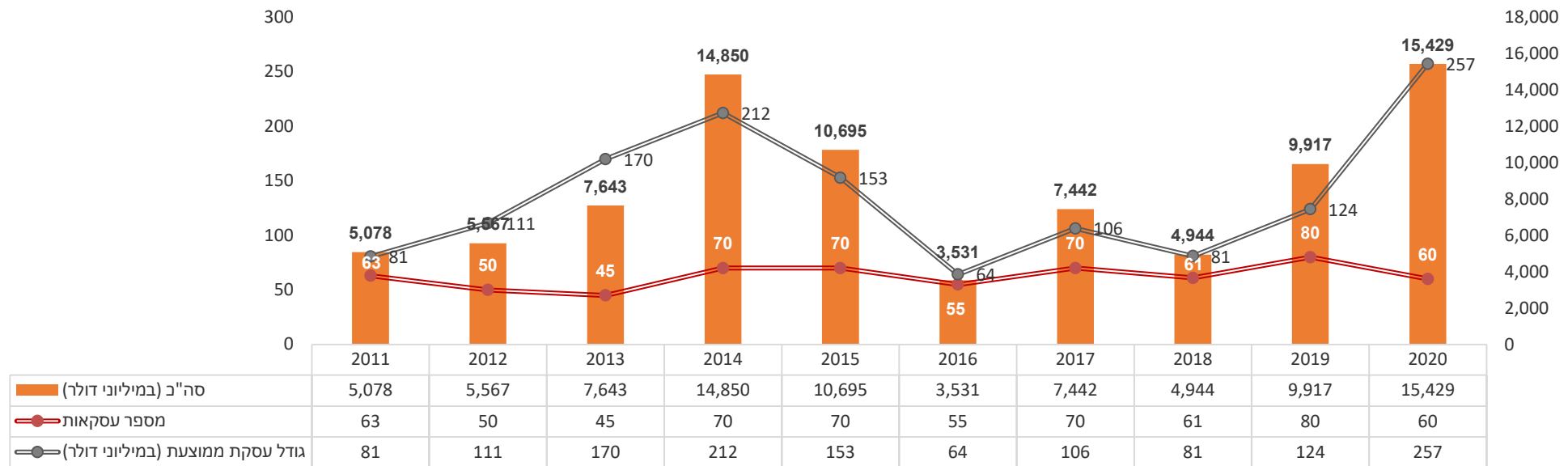
המגפה העולמית הזכירה לכולנו עד כמה שברירית וחשופה היא הכלכלה הגלובלית. סגרים, הגבלות תנועה, שמיים סגורים ומדיניות לא אחידה אותה יישמו ממשלות המערב, רק הגבירו לפרקים את תחושת אי הביטחון וחוסר האמון לאורכה של השנה. אנו מצויים בעיצומו של תהליך לחיסון האוכלוסייה, אך נראה כי תעשיית היי-טק העולמית והישראלית הגיעו למגפה זו מחוסנות טבעית.

אם בשנים האחרונות הורגלנו לתמהיל מגוון המורכב מערב רב של חברות המבקשות לרכוש חברות וטכנולוגיות ישראליות, נראה היה כי בשנה זו קפאו רבות מהן על שמריהן ונותרנו בעיקר עם השחקניות המובהקות והמנוסות בעסקאות בישראל. אל מול כוחות אלה ניצבה עוצמתו של היי-טק הישראלי. מקדם העלילה אותה יצרה תקופה זו בחידוד הצורך בטכנולוגיות עמוקות ובפתרונות מחשב ותוכנה מתקדמים, לצד יזמים והנהלות בוגרות ומנוסות, הובילו בסופו של יום לתוצאה מרשימה בכל קנה מידה.



**ירון יונאי**  
ראש אשכול היי-טק  
PwC Israel

## סה"כ אקזיטים (הנפקות, מיזוגים ורכישות) בעשור האחרון (במיליוני דולר)



שתי עסקאות המשך נוטרלו בניתוח הכללי של דו"ח זה - הסיבה לכך 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 הלוקה בחשבון עסקאות המשך אלה בשנה זו ובשנים עברו בוצע ונכלל במסגרת פרק שיוחד לכך).

### עסקאות המשך שאינן נכללו בדו"ח:

Forescout by Advent

Taldor by One1

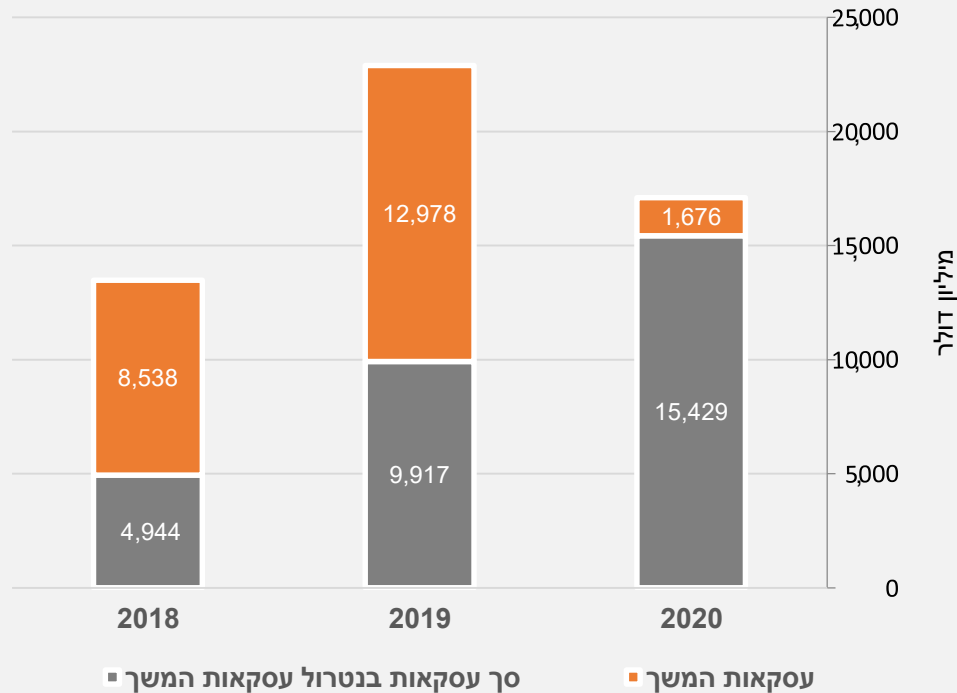
סך כולל של עסקאות המשך, שאינן נכללו בדו"ח, הינו כ-1.6 מיליארד.

בשנת 2020, עסקאות הרכישה ורישום לבורסה הסתכמו לכדי 15.4 מיליארד דולר, עליה של כ-55% מסך העסקאות לשנת 2019 אשר הסתכמו לסכום כולל של כ-9.9 מיליארד דולר. סכום זה מהווה שיא מאז החל פרסומו של דו"ח זה - גבוה מסכום השיא הקודם שנרשם בשנת 2014, בה הונפקה חברת Mobileye.

60 עסקאות התרחשו בשנת 2020, בהשוואה לשנת הקודמת בה התרחשו 80 עסקאות סך-הכל. מגמת עלייה נצפתה בגודל עסקה ממוצעת עם מספר שיא של 257 מיליון דולר בממוצע לעסקה, המהווה צמיחה של כ-207% מהשנה הקודמת.

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

מיזוגים ורכישות 2018-2020  
(כולל עסקאות המשך)



## ניתוח כולל עסקאות המשך

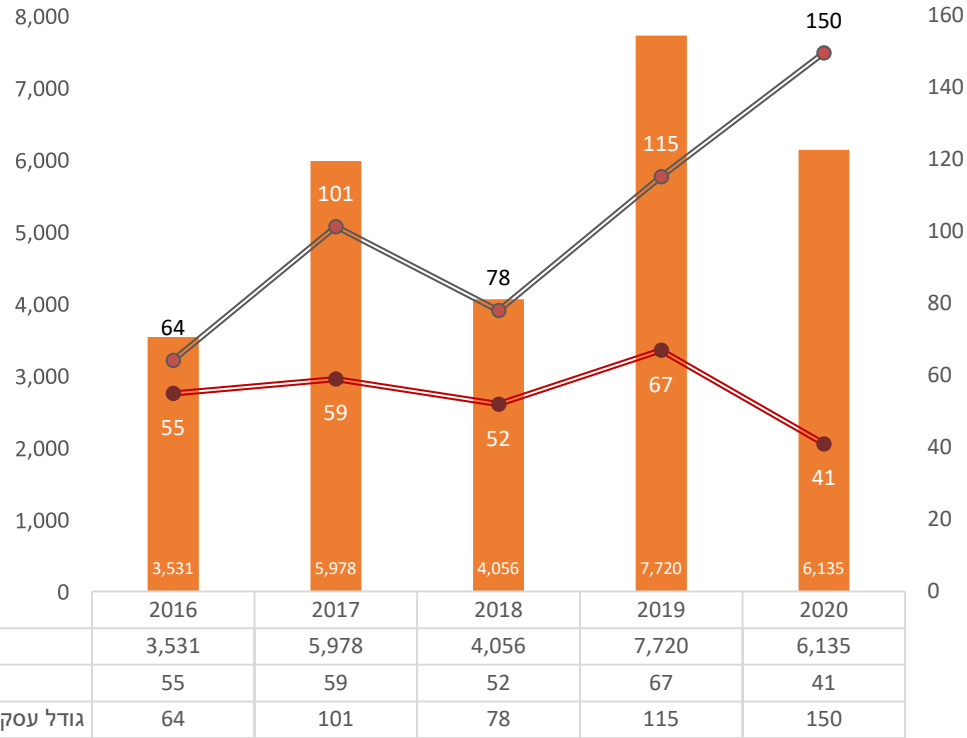
בשנת 2020 חצה המחוג בקרב חברות טכנולוגיה את רף מיליארד הדולר מספר פעמים, לרבות שתי הנפקות ענק. סה"כ העסקאות מעל מיליארד דולר עמד על 5 עסקאות:



אם לוקחים בחשבון עסקאות המשך, אשר נוטרלו מהדו"ח בשל העובדה כי נכללו בדוחותינו עת נעשתה הנפקה או מכירה קודמת, סך העסקאות בשנת 2020 הסתכם לסכום כולל של כ-17.1 מיליארד דולר. סכום זה אמנם קטן ב-26% מהסכום הכולל של שנת 2019 (22.8 מיליארד דולר), אולם עדיין גבוה ביחס לשנים קודמות.

## הנפקות לעומת מיזוגים ורכישות

מיזוגים ורכישות בלבד 2016-2020



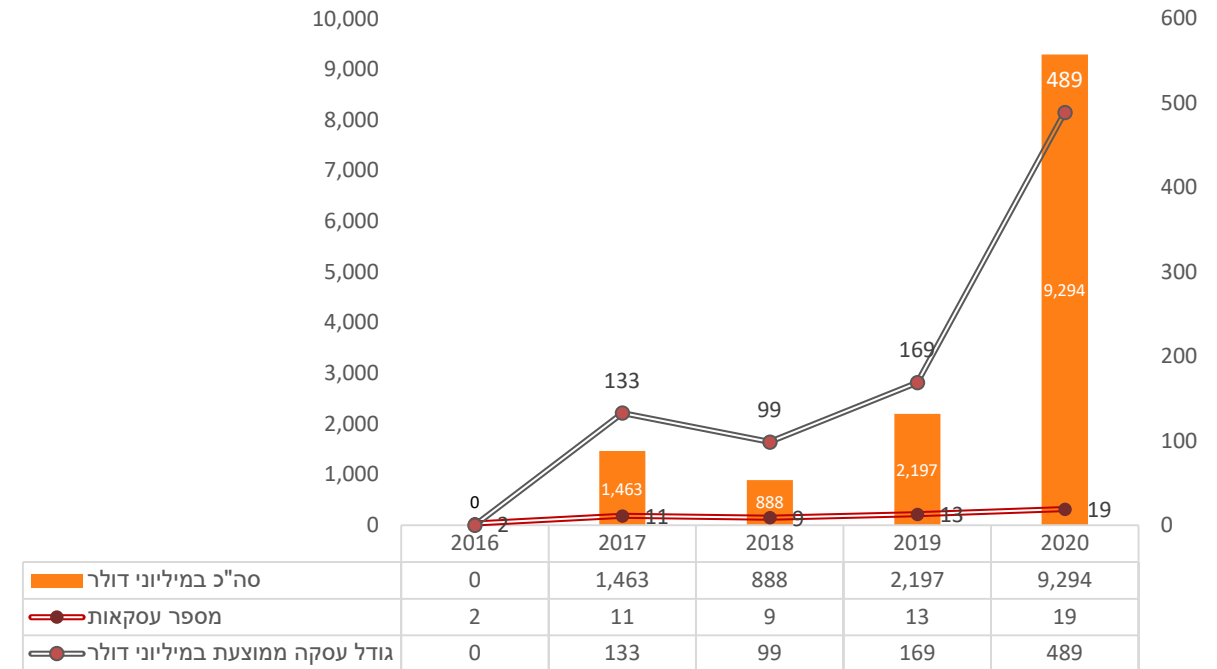
מיזוגים ורכישות בלבד 2016-2020

מרכז הכולל של העסקאות (ללא הנפקות) בשנת 2020 הסתכם לכדי 6.1 מיליארד דולר. סכום זה מהווה ירידה של כ-21% מערך הכולל של העסקאות בשנת 2019 (7.7 מיליארד דולר). נציפת עלייה בגודל עסקה ממוצעת לשנה זו, כ-150 מיליון דולר, לעומת 115 מיליון דולר בשנה הקודמת.

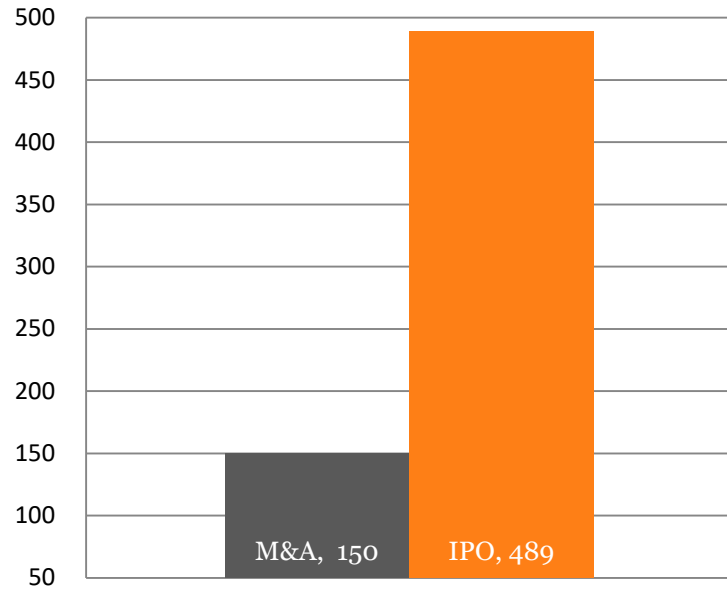
הנפקות בלבד 2016-2020

שנת 2020 מהווה שנת שיא מבחינת הנפקות, עם לא פחות מ-19 עסקאות הנפקה, בראשן ההנפקות בארה"ב של JFrog, Lemonade ו-Nanox. ישנה גם עליה משמעותית בהנפקות בבורסה המקומית, עם לא פחות מ-9 עסקאות הנפקה של חברות הייטק, בראשן ההנפקות של Ecoppia ו-Aquarius Engines.  
\*הנפקות של שותפויות מ"פ ועסקאות SPAC לא נכללו במסגרת דו"ח זה - ההכרה בהן כעסקאות מימוש תבוצע עם מיזוגן / השקעתן בחברות מטרה.

הנפקות בלבד 2016-2020



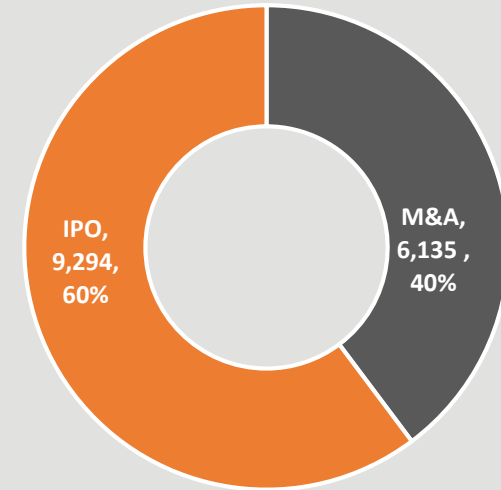
ממוצע לעסקה (במיליוני דולר)



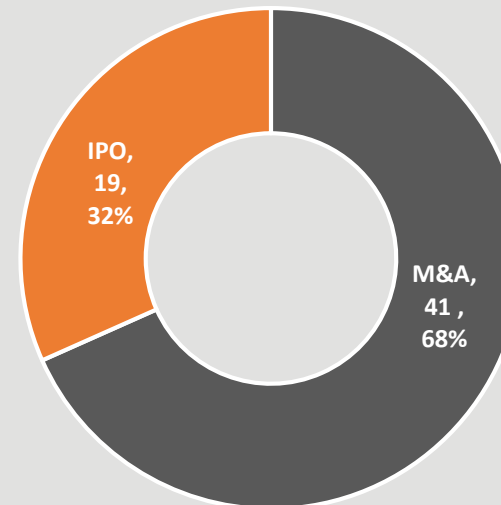
ניכר כי השנה, שווי הנפקה ממוצעת עמד על כ- 489 מיליון דולר, גידול משמעותי ביחס לממוצע בשנה הקודמת (169 מיליון דולר), וזאת בעיקר כתוצאה מהנפקות מובילות כדוגמת: JFrog, Lemonade ו-Nanox בארה"ב, ושל Ecoppia ו-Aquarius Engines בישראל. גם גודל עסקת מיזוג ממוצעת עלה מ-115 מיליון דולר בשנת 2019 ל-150 מיליון דולר בשנת 2020.

## הנפקות לעומת מיזוגים ורכישות

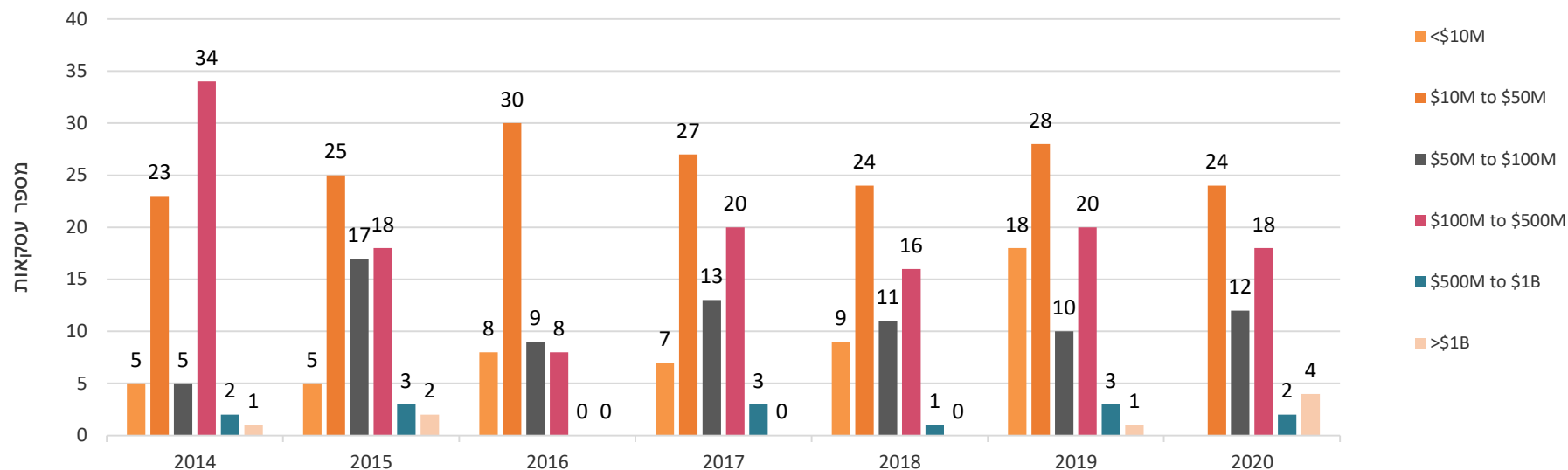
סך עסקאות (במיליוני דולר)



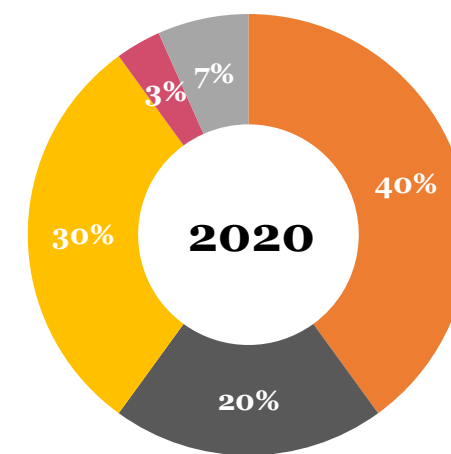
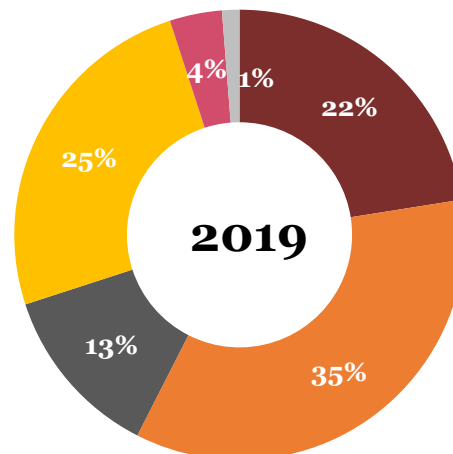
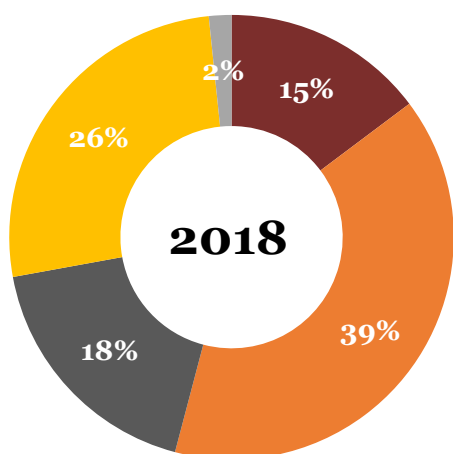
מספר עסקאות



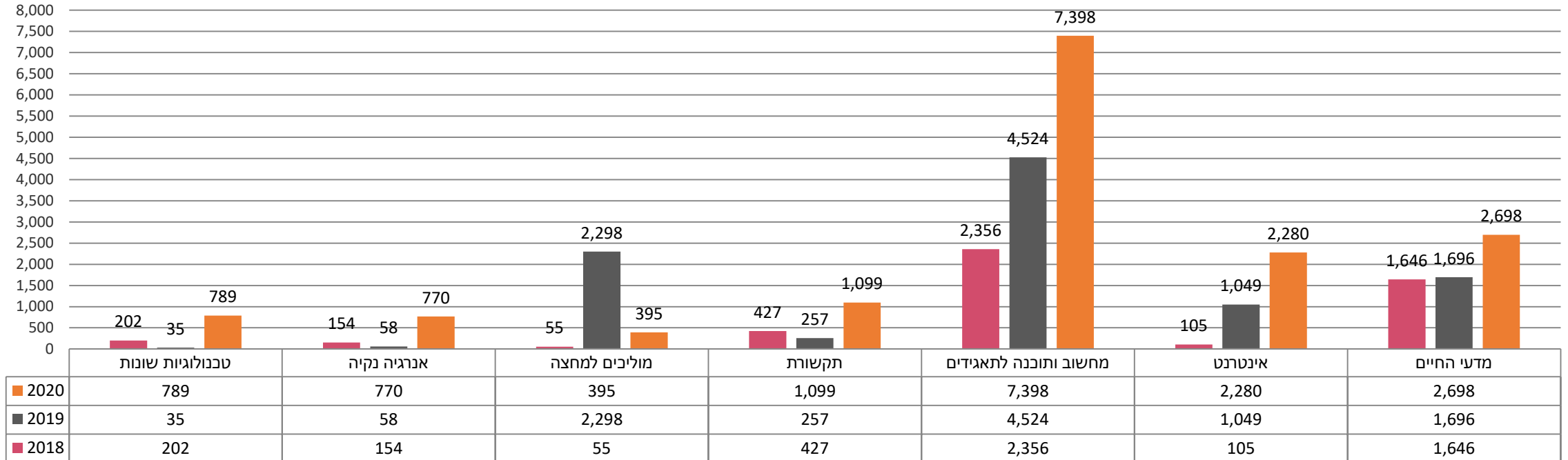
## ניתוח לפי גודל עסקה (במיליוני דולרים)



בשנת 2020 התרחשו 6 עסקאות משמעותיות (מעל 500 מיליון דולר) בסך כולל של 9.4 מיליארד דולר, בהשוואה לשנה הקודמת בה התרחשו 4 עסקאות כאלה בלבד בסך כולל של 3.7 מיליארד דולר. יחד עם זאת, נתח העסקאות בין \$10M - 50M ממשיך גם השנה להוביל עם 40%. הגרפים המוצגים אינם כוללים עסקאות המשך וכן בעוד שבשנים קודמות לא נספרו עסקאות מתחת ל-5 מיליון דולר, החל משנת 2020 משיקולי מהותיות, לא נספרו עסקאות מתחת ל-10 מיליון דולר.



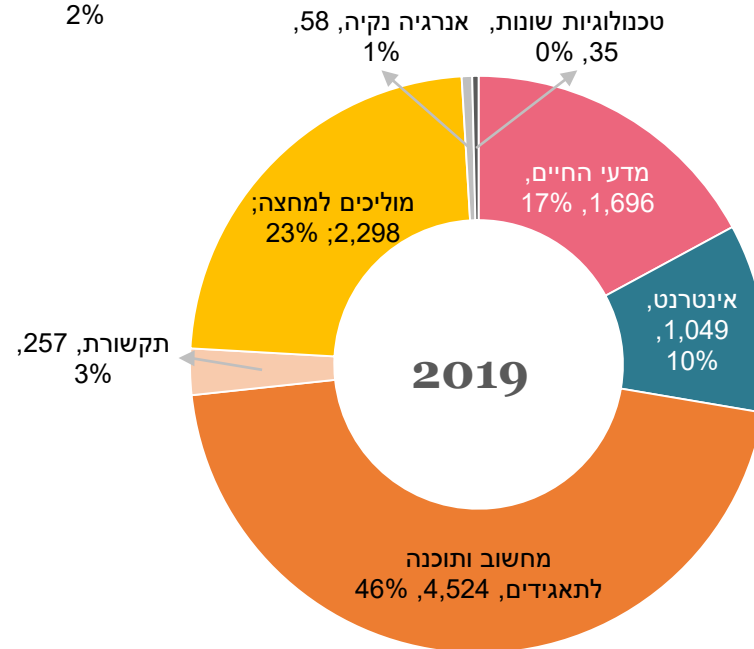
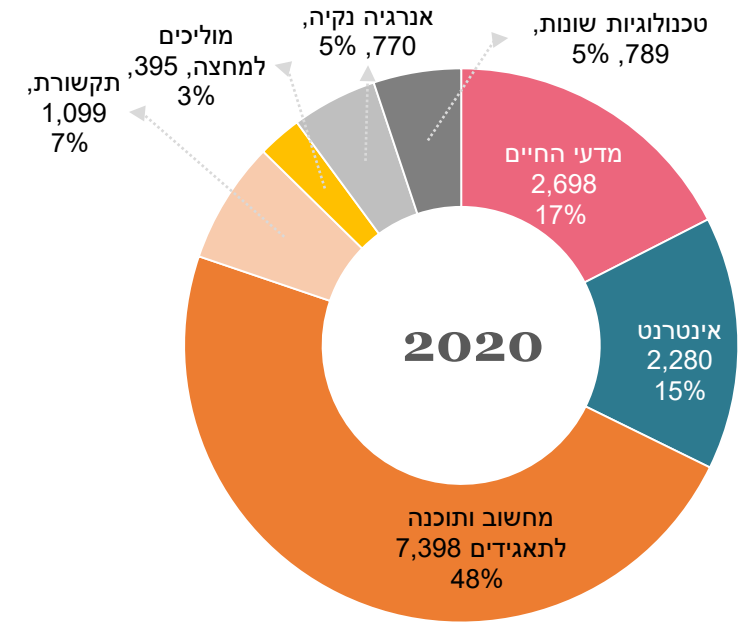
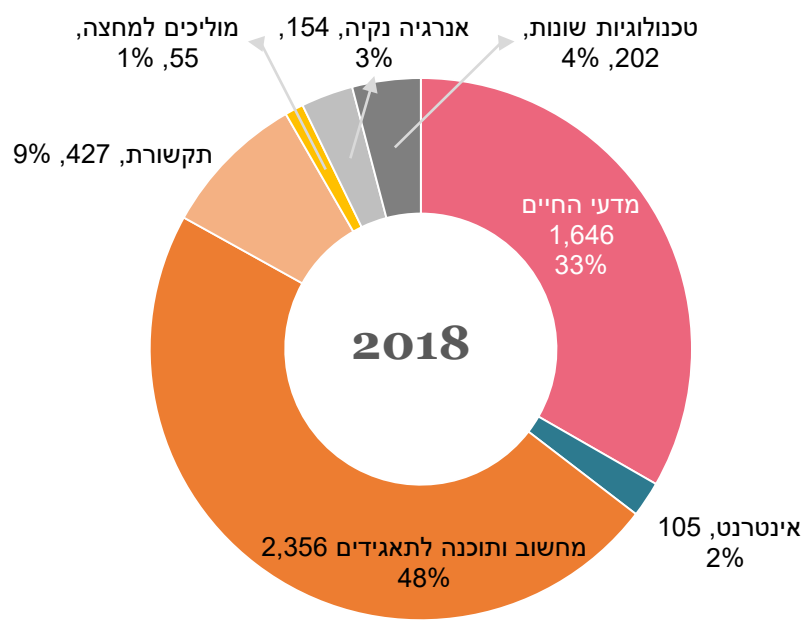
## ניתוח לפי חלוקה למגזרים



בשנת 2020 ניתן לראות כי מגזר מחשוב ותוכנה לתאגידים ממשיך להוביל בסך הכולל של העסקאות (כ-7.4 מיליארד דולר) ואף לצמוח בצורה ניכרת בהשוואה לשנת 2019, בעיקר עקב הנפקתה של JFrog. נוסף על כך, נרשמה עליה משמעותית גם במגזר האינטרנט (בעיקר בזכות הנפקתה של Lemonade) וכן במדעי החיים. תעשיית האנרגיה הנוקיה זכתה לגידול בזכות הנפקותיהן של Ecoppia ו-GenCell בבורסה המקומית. בתעשיית המוליכים למחצה נרשם קיטון משמעותי לעומת שנת 2019 שבה התבצעה עסקת Habana (שנרכשה על ידי Intel).



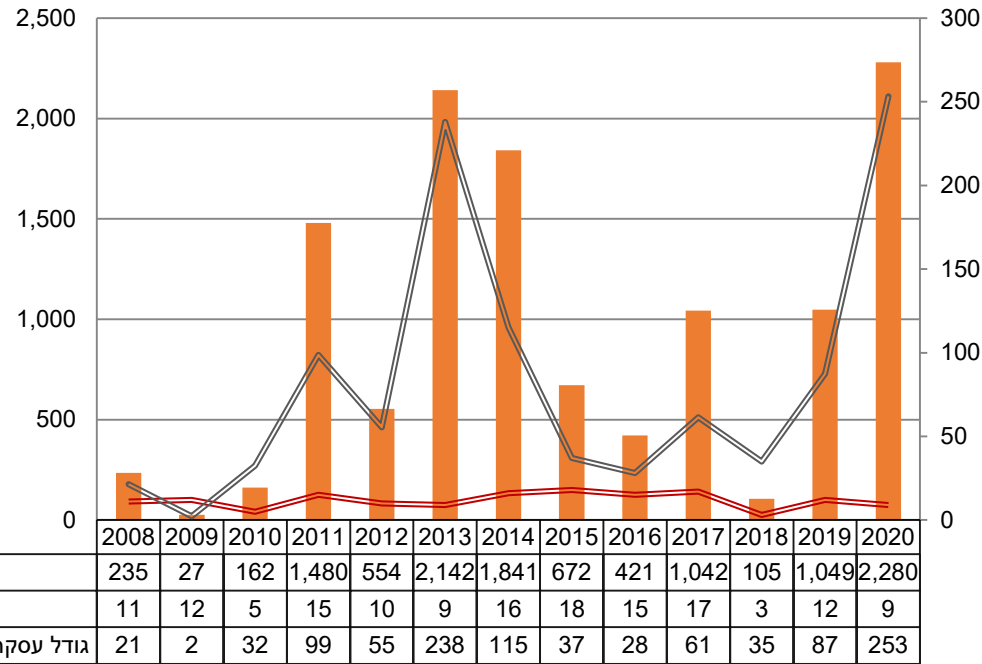
# ניתוח לפי חלוקה למגזרים - סה"כ במיליוני דולר



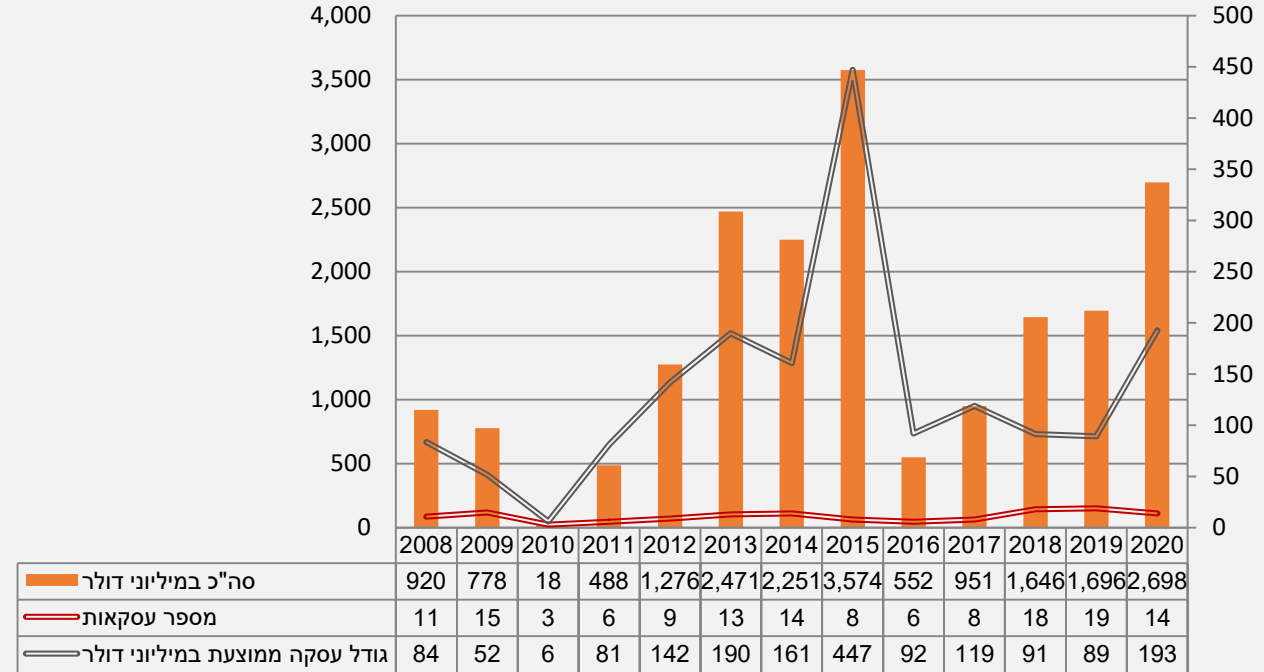
- מדעי החיים
- אינטרנט
- מחשוב ותוכנה לתאגידים
- תקשורת
- מוליכים למחצה
- אנרגיה נקיה
- טכנולוגיות שונות

## ניתוח לפי חלוקה למגזרים - מדעי החיים ואינטרנט

### אינטרנט



### מדעי החיים

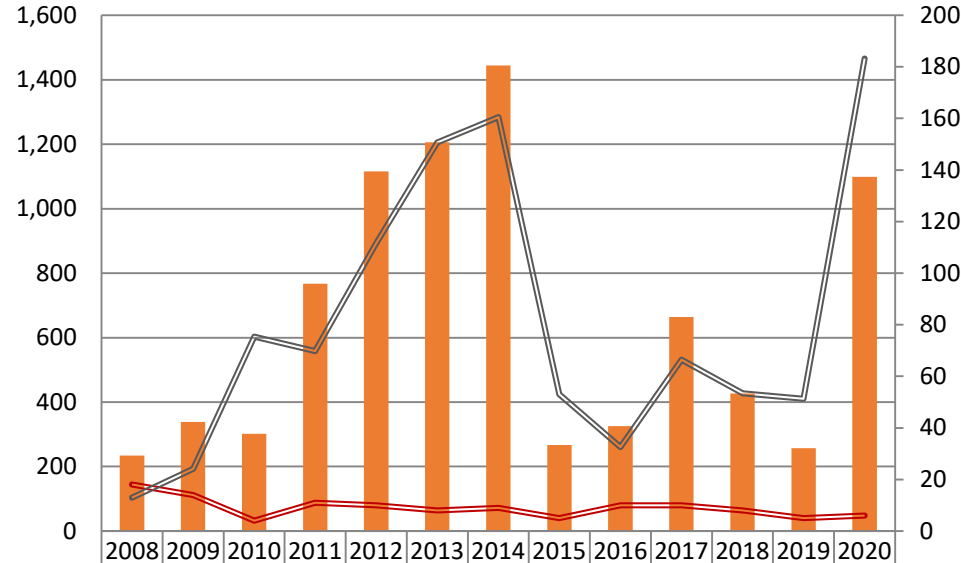


במגזר האינטרנט נרשמה שנת שיא עם 2.3 מיליארד דולר ב-9 עסקאות, בראשן ההנפקות בארה"ב של Lemonade ב-1.6 מיליארד דולר, ושל NeoGames ב-420 מיליון דולר.

במגזר מדעי החיים נרשם סכום כולל של 2.7 מיליארד דולר, שני רק לשנת השיא במגזר- היא שנת 2015. מרבית הסכום מגיע מ-7 הנפקות, שבראשן Nanox. גודל העסקה הממוצעת במגזר עלה מ-89 מיליון דולר בשנת 2019 ל-193 מיליון דולר בשנת 2020.

## ניתוח לפי חלוקה למגזרים- מחשוב ותוכנה לתאגידים ותקשורת

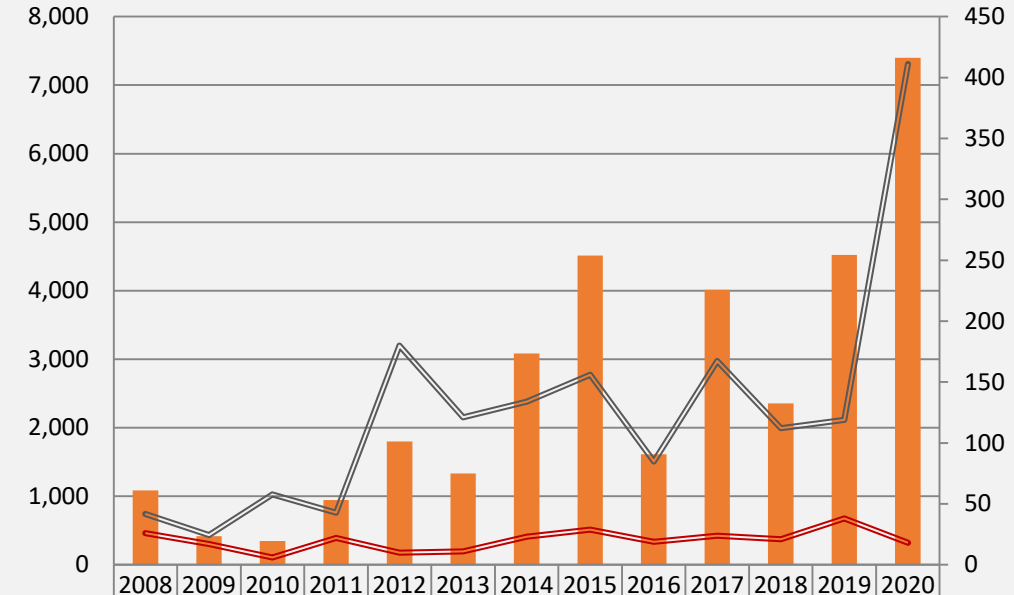
### תקשורת



סה"כ במיליוני דולר	234	338	302	768	1,116	1,206	1,444	267	326	664	427	257	1,099
מספר עסקאות	18	14	4	11	10	8	9	5	10	10	8	5	6
גודל עסקה ממוצעת במיליוני דולר	13	24	75	70	112	151	160	53	33	66	53	51	183

בדומה לשנים קודמות, גם בשנה זו לא נרשמו עסקאות רבות במגזר זה. עם זאת, כמו במרבית המגזרים האחרים, גם כאן נרשם גידול משמעותי בסכום הכולל, הנובע בעיקר ממכירת Moovit ל-Intel ב-900 מיליון דולר.

### מחשוב ותוכנה לתאגידים

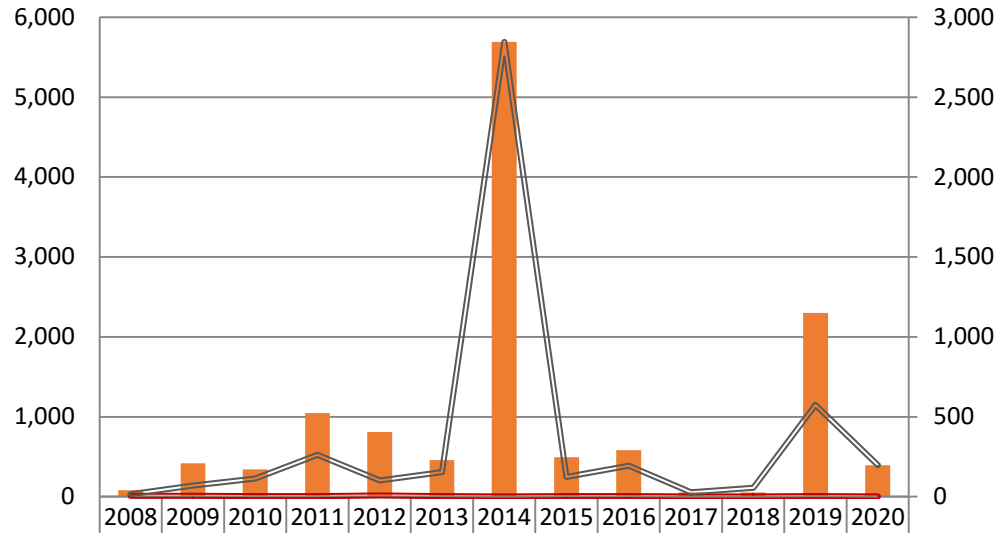


סה"כ במיליוני דולר	1,088	416	347	945	1,798	1,332	3,084	4,511	1,613	4,013	2,356	4,524	7,398
מספר עסקאות	26	17	6	22	10	11	23	29	19	24	21	38	18
גודל עסקה ממוצעת במיליוני דולר	42	24	58	43	180	121	134	156	85	167	112	119	411

מגזר המחשוב ותוכנה לתאגידים ממשיך להוביל השנה עם 18 עסקאות, המהוות כ-46% ממספר העסקאות הכולל. הנפקתה בארה"ב של JFrog ב-3.9 מיליארד דולר, לצד עסקאות Armis ו-Checkmarx (שתיהן ב-1.1 מיליארד דולר), תרמו לכך שסכום העסקאות הכולל במגזר הני"ל עומד על כ-7.4 מיליארד דולר, וגודל העסקה הממוצעת (411 מיליון דולר) גבוה ביותר מ-פי 3 ביחס לשנה שעברה.

## ניתוח לפי חלוקה למגזרים - אנרגיה ירוקה ומוליכים למחצה

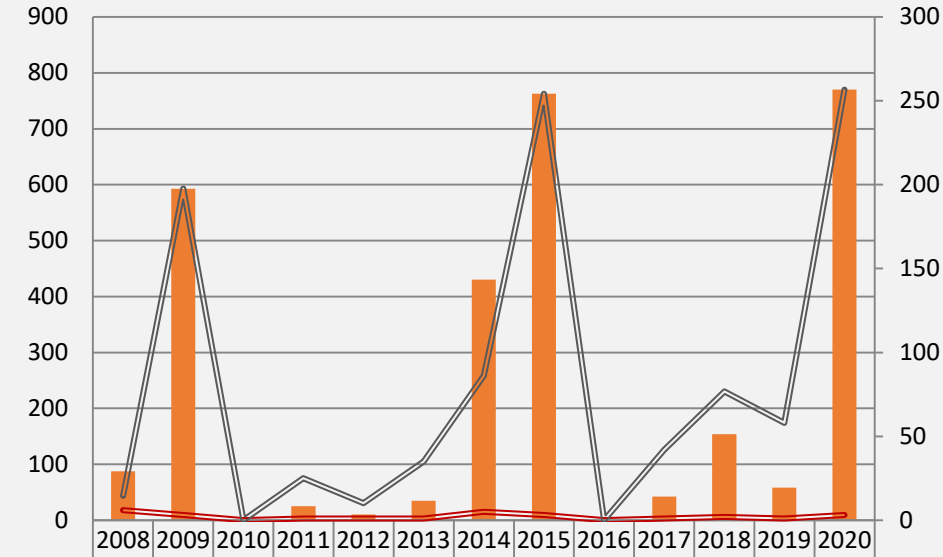
### מוליכים למחצה



סה"כ במיליוני דולר	80	419	341	1,046	812	458	5,690	493	582	54	55	2,298	395
מספר עסקאות	5	6	3	4	8	3	2	4	3	2	1	4	2
גודל עסקה ממוצעת במיליוני דולר	16	70	114	261	101	153	2,845	123	194	27	55	575	198

בתחום המוליכים למחצה נרשמו 2 עסקאות בלבד בסך כולל של 395 מיליון דולר, המהווה 3% בלבד מהסכום הכולל של העסקאות בשנת 2020. העסקה הבולטת במגזר היא מכירתה של Optimal Plus ל- National Instruments.

### אנרגיה ירוקה

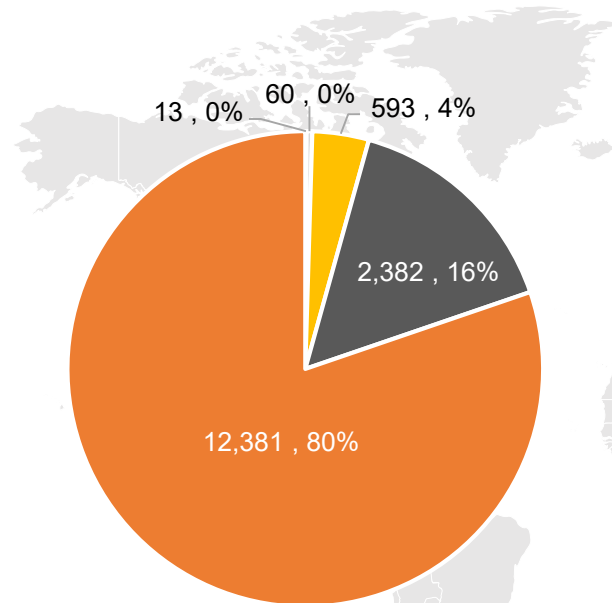


סה"כ במיליוני דולר	87	593	0	25	10	35	430	763	0	42	154	58	770
מספר עסקאות	6	3	0	1	1	1	5	3	0	1	2	1	3
גודל עסקה ממוצעת במיליוני דולר	15	198	0	25	10	35	86	254	0	42	77	58	257

בתחום האנרגיה הירוקה נרשמו סך-הכל 3 עסקאות בסכום כולל של 770 מיליון דולר: ההנפקות בבורסה המקומית של Ecoppia ו-GenCell, ומכירתה של ARI ל- MAT Holding Group. סכום זה מהווה שיא במגזר מאז החל דו"ח זה, גבוה במקצת מסכום השיא הקודם שנרשם בשנת 2015.

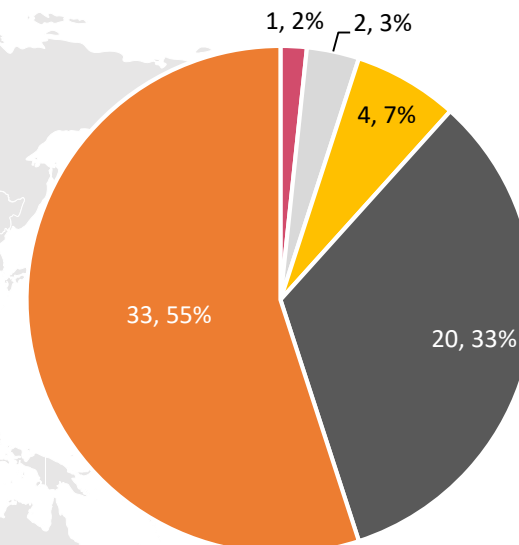
# ניתוח רוכשים לפי חלוקה גיאוגרפית

## סכום עסקאות במיליוני דולרים



■ אוסטרליה   
 ■ קנדה   
 ■ אירופה   
 ■ ישראל   
 ■ ארה"ב

## מספר עסקאות



■ אוסטרליה   
 ■ קנדה   
 ■ אירופה   
 ■ ישראל   
 ■ ארה"ב

בשנת 2020 נרשם גידול בנתח של עסקאות בישראל ביחס לשנים קודמות, וזאת בעיקר בשל 9 עסקאות ההנפקה בבורסה המקומית בסכום כולל של 1.6 מיליארד דולר. כמו כן, חלה ירידה משמעותית בעסקאות שאינן בארה"ב או בישראל (קרי אירופה, אסיה, קנדה ואוסטרליה).

# Top 10 Deals

IPO

**\$3.9B**

IT & Enterprise Software

IPO

Lemonade

**\$1.6B**

Internet

**\$1.1B**

H&F

IT & Enterprise Software

**\$1.1B**

IT & Enterprise Software

**\$900M**

Communications

IPO

**\$800M**

Life Sciences

**\$450M**

IT & Enterprise Software

IPO

**\$420M**

Internet

IPO

**\$420M**

Life Sciences

IPO

**\$382M**

Miscellaneous Technologies

## הערות לדו"ח:

- 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 ושווי בדוח זה נקבעים לפי שווי החברה המונפקת בפתחת המסחר.
- 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 20 בדצמבר 2020.

## יצירת קשר:

**Yaron Weizenbluth**  
Head of Hi-Tech Cluster

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: +972-3-747673839  
M: +972-54-5531597  
E: Itamar.Brod@pwc.com

©2020 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](http://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.

