



שנה חזקה למיזוגים ורכישות שביצעו חברות ישראליות: זינוק של 77% ל-21.6 מיליארד דולר

בחברת הייעוץ של PwC ישראל סקרו את כל עסקאות המיזוגים והרכישות שביצעו הישראליות בארץ ובעולם, ושביצעו חברות זרות בישראל ב-2018 • "לואו טק" דחק את מגזרי ההייטק ומדעי החיים: היקף העסקאות בפארמה צנח ב-72%

דולר, למרות רפורמת המס בארה"ב שמאפיינת מגמה של "החזרת כסף הביתה" לארה"ב. מספר העסקאות שמגיעות ממזרח אסיה נותר ללא שינוי אך שווי העסקאות ירד.

ערפל בנוגע לעסקאות הצפויות בשנת 2019

מה צפוי ב-2019? ב-PwC סבורים שגורמים בעלי השפעה סותרת מייצרים ערפל. "התנודות בשווקים הפיננסיים ותחזיות להאטה בקצב הצמיחה העולמית עשויות להשפיע שלילית על מחירי העסקאות, אם אלה יתמששו. גורמים מאקרו-כלכליים עלולים להביא לצניחה בשווי החברות, דבר שיכול דווקא להוביל לגידול באטרקטיביות ביצוע רכישות, או מנגד, תנודות המחיר יהיו כה חריפות, כך שהשוק עשוי להיכנס לקיפאון בשל רצון המשקיעים לצמצם חשיפה", אומרת אנזל-אביאל. במקביל, היא מזהה שינוי בהלך הרוח של יזמים מקומיים, שלא דוחפים לאקזיט מהיר. גורם נוסף הוא השפעת רפורמת המס בארה"ב, שמביאה לסמיני האטה בפעילות מחוץ לארה"ב, וגורם אחר הוא ההיבט הרגולטורי – אם לא תינתן ארכה ליישום חוק הרכישות, ישנו פוטנציאל למכירת נכסים בשווי מיליארדי דולרים. •

וראש תחום העסקאות בחברת הייעוץ של PwC ישראל, אומרת ש"נראה כי הקיטון בעסקאות ההייטק נובע דווקא מהמשך התפתחות החברות בתחום ומאפשרויות הצמיחה שמעכבות תהליכי מכירת חברות. הירידה בנתוני עסקאות פארמה נובעת בעיקר מקיטון בפעילות טבע, שהייתה פעילה כרוכשת ב-2016 וכמוכרת ב-2017".

לדבריה, "חברות ישראליות גדולות, הפעילות בשווקים מסורתיים, שביססו פעילות גלובלית, עוררו השנה עניין רב בקרב שחקנים אסטרטגיים גדולים שביצעו בארץ רכישות גדולות. אחת הסיבות המרכזיות לכך היא השפעת תדמיתה של ישראל כאומת חדשנות, שזולגת מתחומי הטכנולוגיה הקלאסיים לתחומים נוספים.

"עם זאת, נמכרו השנה חברות שהיוו פוטנציאל להפוך לספינות דגל במשק הישראלי. השאלה הנשאלת היא מה זה מעיד על המשק, והאם ישנה תקרת זכוכית, כאשר חברות אלו לא מתפתחות להיות מובילות גלובליות בבעלות ישראלית". היקף הרכישות של גופים אמריקאיים גדל השנה מ-3.7 מיליארד דולר ל-12.9 מיליארד



אורי יהודאי, מנכ"ל פרוטרום שנמכרה

"הקיטון בעסקאות הייטק נובע דווקא מהמשך התפתחות החברות בתחום ומאפשרויות הצמיחה שמעכבות מכירות. הירידה בנתוני עסקאות פארמה נובעת בעיקר מקיטון בפעילות טבע, שבלטה כרוכשת ב-2016 וכמוכרת ב-2017"

מאת שירי חביב ולדהורן

תעשיות "לואו טק" דחקו ב-2018 את רגליהם של מגזרי ההייטק ומדעי החיים בשוק המיזוגים והרכישות בישראל – כך לפי נתוני חברת הייעוץ של PwC ישראל. ברוח של PwC נסקרו כל עסקאות המיזוגים והרכישות שביצעו חברות ישראליות בארץ ובעולם, ושביצעו חברות זרות בישראל ב-2018. לפי PwC, השנה הייתה שנת שיא למשק הישראלי, עם עלייה של 77% בהיקף הכספי הכולל של העסקאות ל-21.6 מיליארד דולר (לפני השלמת עסקת מזור). זאת בהשוואה ל-12.2 מיליארד דולר ב-2017 ו-16.8 מיליארד דולר ב-2016; עם זאת, הרוח לא כולל עסקאות חריגות של מעל 15 מיליארד דולר, ולכן מנטרל את רכישות הענק של מובילאיי בידי אינטל ואקטביס בידי טבע. ב-2018 חלה עלייה של 88% בשווי הממוצע לעסקה, ל-267 מיליון דולר, אך מספר העסקאות ירד מ-131 ב-2017 ל-124 ב-2018. לצד העלייה בתעשיות המסורתיות, תעשיית מדעי החיים והפארמה הניבה עסקאות בהיקף 1.3 מיליארד דולר, צניחה של 72% מ-4.7 מיליארד דולר ב-2017. רו"ח ליאת אנזל-אביאל, שותפה

המלצות בצ'לר לישראליות שרוצות להנפיק באוסטרליה

- למצוא סיבה טובה ואמיתית לגייס באוסטרליה, כדי לא להרתיע את המשקיעים
- ההנהלה צריכה להגיע לאוסטרליה בכל שלושה חודשים כדי להיפגש עם המשקיעים
- הדירקטוריון צריך לכלול אנשים מוכרים בשוק ההון האוסטרלי – כדי למשוך כסף
- להגיע למשקיעים הנכונים, כדי שבהנפקה לא ייכנסו גורמים שיורידו אחר כך את המניה
- למצוא את היועצים הטובים ביותר

● **מהם הסקטורים שמעניינים היום את המשקיעים באוסטרליה?** "משקיעי הריטייל היו רגילים להשקיע במניות כרייה ואנרגיה, שבהן משקיעים על בסיס מה שידוע היום, אך התוצאה בסופו של דבר היא או שיש או שאין. זה דומה לחברות טכנולוגיה בשלבים מוקדמים, כשעוד לא יודעים אם הטכנולוגיה תצליח. המשקיעים מתעניינים גם בתחומי הצריכה והתעשייה באופן כללי. וכמובן, חברות עם תזרים מזומנים טוב בולטות תמיד בסביבה תנודתית".

● **חברות ישראליות קטנות מאוד שהנפיקו לפני שנתיים כבר לא יתקבלו היום באותה קלות על-ידי המשקיעים.**

"חלק מהבעיה ההיסטורית הייתה שיש מספר משרדי עו"ד בישראל שעובדים עם הרבה חברות טכנולוגיה קטנות, והם אמרו להן שאפשר לגייס באוסטרליה ורחפו את החברות. הברוקרים באוסטרליה אמרו 'כן, אפשר, בואו לגייס'. ואז מה? 'היום, השוק יותר מתוחכם. חברות ישראליות צריכות סיבה טובה להירשם למסחר ב-ASX מעבר לגיוס כסף: צמיחה באסיה, לקוח אוסטרלי פוטנציאלי גדול, מו"פ באוסטרליה. משקיעים רוצים לדעת שהחברה מגיעה לאוסטרליה יותר מאשר למצוא מקור להון".

● **מה ההמלצות שלך לחברות ישראליות שרוצות להנפיק באוסטרליה?**

"ראשית, כאמור, צריך סיבה לגייס באוסטרליה. השאלה הראשונה שהמשקיעים שואלים היא למה דווקא ב-ASX, ותשובה כמו 'שווי גבוה יותר מגיוס בבורסה אחרת' לא טובה, ויכולה לייצר רתיעה. "שנית, הנהלת החברה צריכה להגיע לאוסטרליה כל שלושה חודשים להיפגש עם המשקיעים. צריך גם דירקטוריון טוב שכולל אנשים מוכרים בשוק ההון האוסטרלי – זה מושך כסף. "יש להגיע למשקיעים הנכונים: אני מסתכל על חברת מאזני שקל שהונפקה לאחרונה, זאת חברה מצוינת, טכנולוגיה נהדרת, דירקטוריון טוב והנהלה אמינה, אבל המניה נפלה 30% בשבועיים. למה? אני חושד שבהנפקה נכנסו משקיעים לא נכונים, והם מוכרים מניות. הרי בעסקי החברה לא השתנה דבר. "ההמלצה האחרונה היא למצוא את היועצים הטובים ביותר". ●

למרות רבעון רביעי חלש: עלייה במספר הנפקות ה-IPO בוול סטריט בסיכום 2018 – 190 חברות

בסיכום השנה גייסו המנפיקות החדשות סכום מצטבר של כמעט 47 מיליארד דולר – עלייה של 32% לעומת 2017 • בין ההנפקות הגרועות של השנה החולפת: ניאון ת'רפיוטיקס שמחזיקה כת"ב, אשר מנייתה איבדה 66% מאז הגיוס

ת'רפיוטיקס, ש-5% ממנה מוחזק על-ידי חברת כת"ב הישראלית. ניאון הונפקה לראשונה בחודש יוני וגייסה 100 מיליון דולר לפי שווי של 474 מיליון דולר, אך איבדה מאז 66% מערכה. ב"גלובס" פורסם לאחר ההנפקה כי גם מוסדיים מישראל השתתפו בהנפקה. התשואה הגרועה ביותר בין החברות שביצעו IPO ב-2018 מגיעה גם היא מתחום הביומד – Genprex מחקה למשקיעים בה 80% מההשקעה מאז ההנפקה בסוף מארס. ●

ב-320% מההנפקה בחודש יולי, וב-ARMO BioSciences שמפתחת תרופות לטיפול בסרטן וקפצה ב-194% מינואר. חברת Zscaler שמספקת פתרונות אבטחה בענן זינקה ב-106% ביום המסחר הראשון שלה בוול סטריט בחודש מארס, והתשואה המצטברת שהניבה מההנפקה הגיעה ל-122%. מהצד השני בולטות מספר מניות שצנחו ב-60%-80% מאז ההנפקה, וביניהן גם חברה שמוכרת למשקיעים מישראל: חברת הביומד ניאון

מיליארד דולר, בהשוואה לגיוסים של 10.1 מיליארד דולר במגזר הטכנולוגיה בשנה שעברה. מנתוני Renaissance Capital עולה גם שמחצית מההנפקות הראשוניות במגזר הטכנולוגיה בארה"ב בשנה האחרונה היו של חברות לא-אמריקאיות, ביניהן חברות פינטק ומדיה מסין, בעוד שמספר החברות מארה"ב שיצאו להנפקה ירד מעט. עם זאת, מספר "חרי הקרן" (חברות שיוצאות להנפקה ראשונית אחרי שהגיעו לשווי של מעל מיליארד דולר כחברות פרטיות) גדל ל-36, ביניהן Dropbox ו-DocuSign.

כמדי שנה, ב-Renaissance Capital מדרגים את ההנפקות הטובות והגרועות של השנה, על בסיס תשואות המניות שהונפקו. המחקר פורסם לפני מספר ימים, טרום הנפילה הגדולה בוול סטריט, כך שהתשואות של ההנפקות המצטיינות התכווצו מאז. אך עדיין, יש חברות שהניבו למשקיעים תשואה בשיעור תלת-ספרתי. מדובר לדוגמה בחברת Tilray שעוסקת בתחום הקנאביס וזינקה

מאת שירי חביב ולדהורן

למרות רבעון רביעי חלש, שנת 2018 מסתיימת כשנה חזקה במספר ההנפקות הראשוניות (IPO) בארה"ב. 190 חברות ביצעו IPO, עלייה מ-160 ב-2017, והן גייסו סכום מצטבר של 46.8 מיליארד דולר – עלייה של 32% מהשנה שעברה. את הנתונים מפרסמת חברת המחקר Renaissance Capital, המתמקדת בתחום ה-IPO. לפי הנתונים, עשר חברות גייסו מיליארד דולר ומעלה בהנפקה – ביניהן חברת הביטוח AXA וספוטיפיי המספקת שירותי מוזיקה (שלא ביצעה IPO אלא רישום ישיר בבורסה). המגזרים הבולטים בשנה האחרונה היו הבריאות, הטכנולוגיה וחברות מסין. בדומה לכל השנים האחרונות, מגזר הבריאות הוביל במספר החברות שהונפקו בארה"ב, ב-76 חברות ממגזר זה הפכו ציבוריות בשנה האחרונה. מתוכם, 58 חברות ביוטק שגייסו 6.3 מיליארד דולר. 52 חברות טכנולוגיה ביצעו IPO, עלייה מ-39 חברות ב-2017 ומספר שיא של ארבע שנים. הן גייסו במצטבר 18.4

למכירה

בראשון לציון, בא.ת. החדש

כ - 10 דונם קרקע

כ - 10,000 מ"ר משרדים

זכויות בניה נוספות למבנה נוסף

אטרקטיבי וייחודי

לפרטים: 03-6262454

8 בנק דל"ר