



# סקירת שוק המיזוגים והרכישות בעולם ובישראל לשנת 2015

# עיקרי הממצאים

## בעולם

- שוק המיזוגים והרכישות העולמי חווה שנת שיא עם עסקאות בהיקף כספי כולל של כ-4.3 טריליון דולר – עלייה של כ-30.5% ביחס להיקפן הכספי של העסקאות בשנת 2014 (3.3 טריליון דולר).
- ארה"ב ממשיכה לאחוז במקום הראשון ונתח של כ-50% מסך שווי העסקאות בשנה החולפת. אחריה בפער ניכר ממוקמות כלל מדינות אירופה.
- לצד הירידה העקבית במחירי הסחורות העולמיים, ובפרט מחירי הנפט והגז, סקטור האנרגיה ממשיך לרכז את מרבית פעילות ה-M&A העולמית (כ-15% משווי סך העסקאות בשנת 2015), כאשר במקום השני והשלישי ממוקמים סקטור הפארמה (כ-13%) ומוצרי הצריכה (כ-12%), בהתאמה.
- בהמשך ישיר למגמה ב-2014, שנת 2015 הציגה עלייה נוספת במספר ה-Mega Deals (מעל ל-10 מיליארד דולר) – בעיקר בזכות תנאי מימון נוחים במרבית השווקים בעולם וכן עודפי מזומנים משמעותיים בתאגידים אמריקאים.

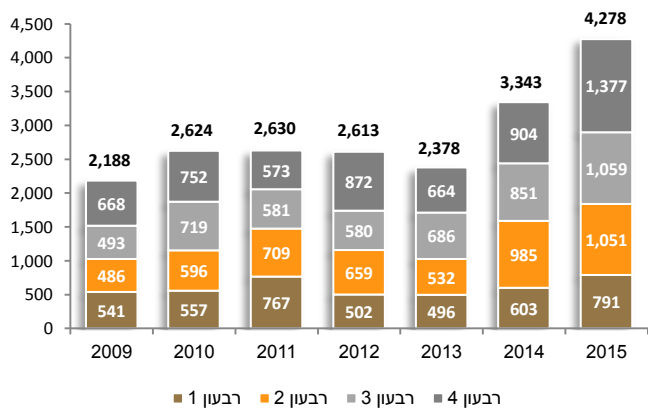
## בישראל

- מגמת הצמיחה העולמית לא פסחה על פעילות ה-M&A בשוק הישראלי והובילה ל-115 עסקאות בשווי כולל של כ-11.85 מיליארד דולר – עלייה של כ-60% ביחס להיקפן הכספי של העסקאות ב-2014.
- שווי עסקה ממוצעת נשאר סביב ה-100 מיליון \$ (עלה מ-98 מיליון דולר ב-2014 ל-103 מיליון דולר בשנה החולפת)
- בשנת 2015 נמשכה הירידה בשיעור העסקאות שהיקפן מתחת ל-100 מיליון דולר (73% מכמות העסקאות).
- אחרי שבשנתיים החולפות שוק המיזוגים והרכישות הישראלי הציג עלייה במספר העסקאות שבוצעו על ידי משקיעים מהמזרח הרחוק, בשנת 2015 נרשמה ירידה קלה במספר עסקאות אלו (מ-8 עסקאות ב-2014 ל-6 ב-2015).
- סקטור הטכנולוגיה ממשיך לרכז את מרבית ההשקעות (כ-60% משווי העסקאות) – הן מצד משקיעים ישראליים והן מצד משקיעים בינלאומיים – כאשר את המקום השני תופס סקטור התעשייה (כ-15% משווי העסקאות).
- ביחס לשנים 2012-14, בשנת 2015 נרשמה עלייה של כ-200% בהיקפן הכספי של עסקאות שבוצעו על ידי משקיעים פיננסיים.

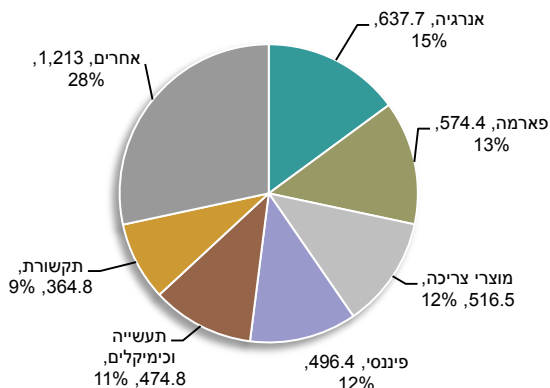
# שוק המיזוגים והרכישות העולמי שובר שיאים

מתודולוגיה	מבט מקומי – חתך בין משקיעים אסטרטגיים לפיננסיים	מבט מקומי – חתך בין משקיעים זרים לישראלים	מבט מקומי – חתך לפי סקטורים	מבט מקומי – שווי עסקה ממוצע וחתך כמותי	מבט מקומי – כללי	מבט עולמי – כללי
------------	---	---	-----------------------------	--	------------------	------------------

שווי עסקאות לפי רבעונים (מיליארד \$)



התפלגות עסקאות לשנת 2015 לפי סקטורים (במיליארד \$ ו-% מסך השווי העולמי)



**כללי** – 2015 הייתה שנת שיא עבור שוק המיזוגים והרכישות העולמי עם 16,837 עסקאות בהיקף כספי כולל של כ-4.3 טריליון דולר, נתון המשקף עלייה חדה של כ-30.5% ביחס להיקפן הכספי של העסקאות בשנת 2014 אשר עמד על כ-3.3 טריליון דולר. על אף העלייה בהיקפן הכספי של העסקאות, נרשמה ירידה של 560 עסקאות ביחס למספרן ב-2014 (17,397). הרבעון האחרון של 2015 היה הרבעון החזק ביותר עד כה בשוק המיזוגים והרכישות העולמי משנת 2007 עם עסקאות בהיקף כספי כולל של כ-1.4 טריליון דולר – נתון המשקף עלייה של כ-50% וכ-30% ביחס להיקפן הכספי של העסקאות ברבעון המקביל אשתקד וברבעון השלישי של 2015, בהתאמה.

אחת הסיבות המרכזיות לקפיצה בערכן הכספי של העסקאות בשנה החולפת הינה העלייה החדה (כ-60%) במספר העסקאות מעל ה-5 מיליארד דולר, אשר מספרן ב-2015 היה כ-140 עסקאות (היוו כ-50% משווי סך העסקאות העולמיות).

ברבעון האחרון של השנה נרשמה עלייה משמעותית של כ-60% בהיקפן הכספי של עסקאות ה-Cross-border (מ-350 מיליון ברבעון השלישי לכ-560 מיליון ברבעון האחרון של 2015). עלייה זו מגובה בהתאוששות קלה/הדרגתית בסביבה המאקרו כלכלית באירופה, אשר הובילה בהתאם לעלייה של כ-180% בהשקעות ה-Inbound (השקעות פנים) ביבשה. בסה"כ, **בשנת 2015 נרשמה עלייה של כ-20% בשווי עסקאות ה-Cross-border** – מרמה של כ-1,394 מיליארד דולר לכ-1,673 מיליארד דולר בשנת 2015, כאשר על פי הערכות מגמת צמיחה זו חזויה להימשך גם בשנת 2016.

**אנרגיה בראש** – מגמת הירידה במחירי הנפט והגז העולמיים, אשר נמשכת מזה שלוש שנים, המשיכה לדחוף את העסקאות בסקטור האנרגיה (1,331 עסקאות בהיקף כספי כולל של כ-638 מיליארד דולר) אשר עומד בראש המגזרים בהם בוצעו עסקאות. רכישת BG Group Plc על ידי Royal Dutch Shell Plc תמורת כ-81 מיליארד דולר הייתה העסקה הבולטת של הסקטור והשלישית הגבוהה של השנה כולה.

את המקום השני תופס סקטור הפארמה עם 1,366 עסקאות בהיקף כספי של כ-547 מיליארד דולר. רכישת Allergan על ידי Pfizer תמורת כ-184 מיליארד דולר הייתה העסקה הבולטת בסקטור וכן של כל שנת 2015.

# ארה"ב ממשיכה לתת את הטון בזירה הבינלאומית

מתודולוגיה	מבט מקומי – חתך בין משקיעים אסטרטגיים לפיננסיים	מבט מקומי – חתך בין משקיעים זרים לישראלים	מבט מקומי – חתך לפי סקטורים	מבט מקומי – שווי עסקה ממוצע וחתך כמותי	מבט מקומי – כללי	מבט עולמי – כללי (המשך)
------------	---	---	-----------------------------	--	------------------	-------------------------

- פעילות ה-M&A בצפון אמריקה תפסה תאוצה רבה בשנה החולפת, עם עסקאות בהיקף כספי כולל של כ-2.1 טריליון דולר – ערך המשקף עלייה של כ-50% בהשוואה להיקפן הכספי של עסקאות האזור ב-2014 (כ-1.4 טריליון דולר). עודפי מזומנים משמעותיים בתאגידים האמריקאים, וכן תנאי מימון נוחים, הובילו לעלייה מרשימה ביותר של כ-120% בעסקאות המקומיות ביבשה (Domestic Transactions) - מרמה של כ-750 מיליארד דולר לסכום שיא של כ-1.55 טריליון דולר ב-2015.
- אזור נוסף אשר הציג שנה יוצאת דופן הינו אסיה פסיפיק, בו נרשמה עלייה של כ-55% בהיקפן הכספי של העסקאות (מכ-590 מיליארד דולר ב-2014 לכ-930 מיליארד דולר ב-2015). משקיעים ומטרות סיניות ריכזו את מרבית פעילות האזור, עם עסקאות בשווי כולל של כחצי מיליארד דולר.

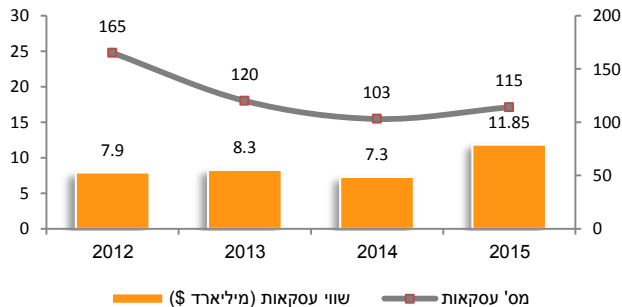


\*שיעור משווי סך העסקאות בעולם

# גידול של עשרות אחוזים בשווי סך העסקאות ב-2015

מתודולוגיה	מבט מקומי – חתך בין משקיעים אסטרטגיים לפיננסיים	מבט מקומי – חתך בין משקיעים זרים לישראלים	מבט מקומי – חתך לפי סקטורים	מבט מקומי – שווי עסקה ממוצע וחתך כמותי	מבט מקומי – כללי	מבט עולמי – כללי
------------	---	---	-----------------------------	--	------------------	------------------

## שווי ומספר עסקאות לשנים 2012-15



## חמש העסקאות הגדולות בישראל לשנת 2015\*

שווי עסקה (מיליון \$)	נרכשת	מוצא רוכשת	רוכשת
1,250	FUNDtech	Canada	D+H
1,030	Tnuva	China	光明 (Guangming)
510	LUMENIS	Hong Kong	XIO GROUP
500	ExLibris	USA	ProQuest
433	ClickSoftware	USA	FRANCISCO PARTNERS

בדומה לגידול החד בשוק המיזוגים והרכישות העולמי, שנת 2015 הייתה השנה החזקה ביותר בתולדות שוק המיזוגים והרכישות בישראל בעשור האחרון, עם מספר נקודות ציון משמעותיות ועסקאות בהיקף כספי כולל של כ-11.85 מיליארד דולר\*. כך בהשוואה להיקפן הכספי של העסקאות שבוצעו בשנת 2014, נרשמה עלייה של כ-60%, ואילו בהשוואה לשנת 2013, אשר הייתה עד כה שנת שיא עבור שוק המיזוגים והרכישות הישראלי, נרשמה עלייה של כ-43%.

בשנת 2015 בוצעו 124\*\* עסקאות – נתון המשקף עלייה של כ-20% ביחס למספר העסקאות שבוצעו ב-2014 (103). מתוך סך העסקאות, 59 בוצעו על ידי משקיעים זרים ו-65 בוצעו על ידי משקיעים ישראלים (בין אם מדובר בהשקעה בישראל או בחו"ל).

ברבעון האחרון של 2015, בוצעו 20 עסקאות בשווי כולל של כ-1.6 מיליארד דולר (ברבעון האחרון של 2014 נרשמו 12 עסקאות בשווי כולל של כ-637 מיליון דולר). רכישת ExLibris על ידי ProQuest האמריקאית תמורת חצי מיליארד דולר הייתה הרכישה הבולטת ברבעון האחרון.

בשנה החולפת ראינו המשך התעניינות של חברות בינ"ל אשר כבר ביצעו רכישות בישראל והמשיכו לרכישות נוספות (מיקרוסופט, אפל, גוגל, פוסון, מרק ועוד), ומצד שני רכישות/השקעות ראשוניות של חברות עולמיות (כמו אמזון), המעוניינות גם כן ליטול חלק פעיל בנעשה בשוק המקומי ולספח לחיקן חברות ישראליות ייחודיות במטרה למנף את פעילותן.

על פי ההערכות, סביבת ריבית נמוכה, עודפי מזומנים משמעותיים ושיפור עקבי בסביבה המאקרו כלכלית צפויים לספק המשך רוח גבית לפעילות ה-M&A בישראל ולהוביל להמשך עלייה בכמות ובהיקפן הכספי של העסקאות. מנגד הסיכון הבטחוני כמו גם השלכות של תנועת החרם על מוצרים מישראל מהווים גורם שעלול להחליש את הפעילות במיוחד בכל האמור לגבי משקיעים בינ"ל.

\* סקירתנו אינה לוקחת בחשבון 3 עסקאות של טבע בשנת 2015 העולות, כל אחת על 2 מיליארד דולר שכן משפיעות באופן קיצוני על הניתוח והבנת השוק.  
\*\* לגבי 9 עסקאות הכלולות בסקירתנו לא פורסמו נתוני שווי ולפיכך הן אינן כלולות בנימוחים הכמותיים.

# המשך עלייה בשווי עסקה ממוצע

מתודולוגיה

מבט מקומי – חתך בין משקיעים אסטרטגיים לפינסניים

מבט מקומי – חתך בין משקיעים זרים לישראלים

מבט מקומי – חתך לפי סקטורים

מבט מקומי – שווי עסקה ממוצע וחתך כמותי

מבט מקומי – כללי

מבט עולמי – כללי

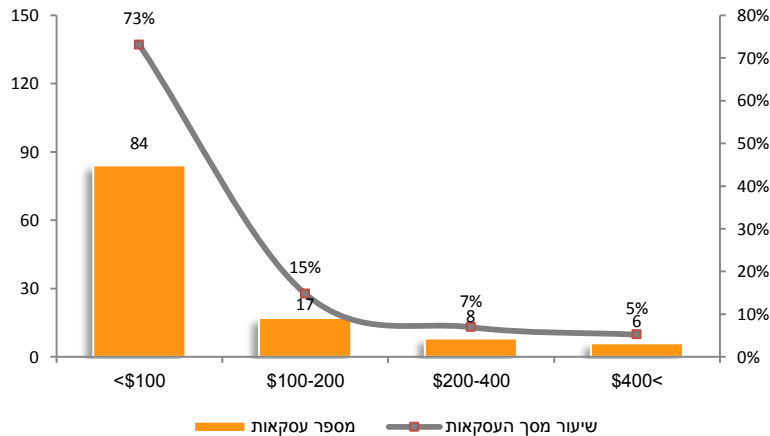
## חתך עסקאות לפי טווחי שווי

אנו רואים בכל השנים האחרונות עלייה עיקבית בשווי הממוצע של העסקאות. מגמה זו החלה כבר בשנת 2012, כאשר שיעור העסקאות שהיקפן מתחת ל-100 מיליון דולר עמד על 85%, ב-2013 על 80%, ב-2014 על 74% ובשנה החולפת על 73%. שיעור העסקאות שהיקפן בין 100-200 מיליון דולר הציג את הקפיצה הגדולה ביותר - מ-12% ב-2014 ל-15% ב-2015 (17 עסקאות). רק 5% מכלל העסקאות היו בטווח השווי העולה על 400 מיליון דולר.

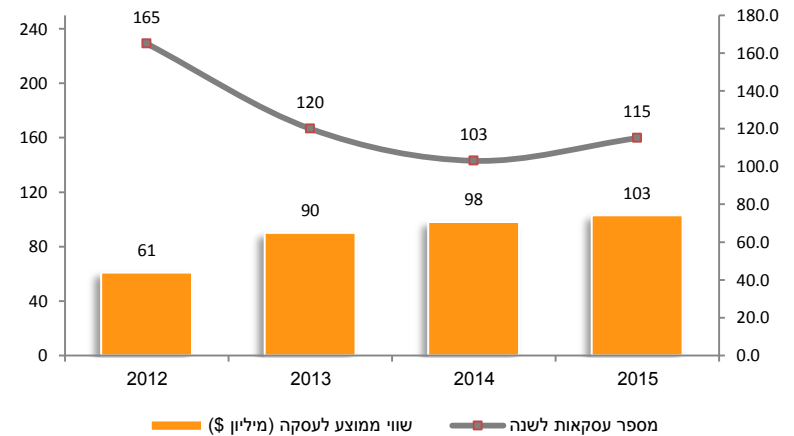
## שווי עסקה ממוצע

- שווי העסקה הממוצע לשנת 2015 עומד על 103 מיליון דולר. בנטרול העסקאות הקטנות (22 עסקאות מתחת לרף ה-15 מיליון דולר), שווי עסקה ממוצע קופץ בכ-20% ל-123 מיליון דולר. כמו כן, בנטרול שתי העסקאות הגדולות של השנה (פאנדטק ותנובה), שווי העסקה הממוצע נופל בכ-20% ל-85 מיליון דולר.
- שווי העסקה הממוצע צמח בין השנים 2012-15 בשיעור צמיחה שנתי מורכב (CAGR) של כ-14%.

### חתך עסקאות לפי טווחי שווי לשנת 2015



### שווי עסקה ממוצע לשנים 2012-15



# עיקר הענין נשאר בסקטור הטכנולוגיה

מתודולוגיה

מבט מקומי – חתך בין משקיעים אסטרטגיים לפיננסיים

מבט מקומי – חתך בין משקיעים זרים לישראלים

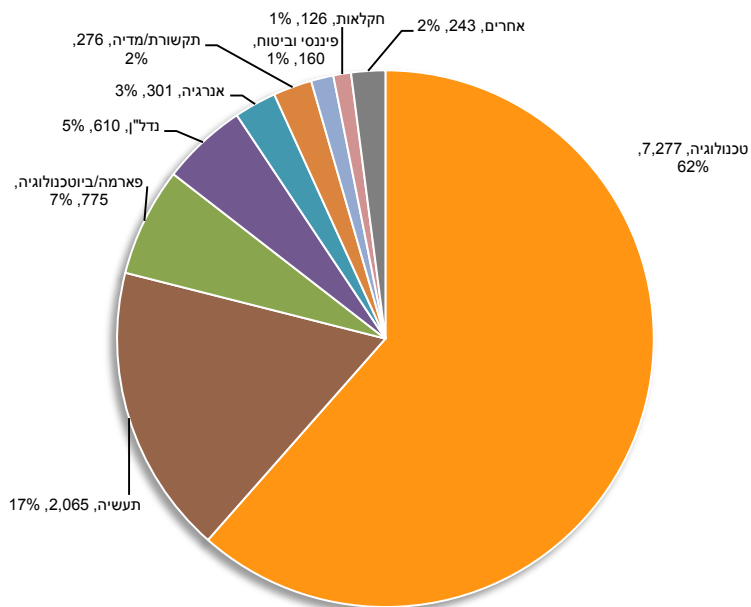
מבט מקומי – חתך לפי סקטורים

מבט מקומי – שווי עסקה ממוצע וחתך כמותי

מבט מקומי – כללי

מבט עולמי – כללי

חתך עסקאות לפי סקטורים (מיליוני \$ ו-% מסך שווי העסקאות)



**טכנולוגיה בראש** – הסקטור רכז 67 עסקאות בהיקף כספי כולל של כ-7.3 מיליארד דולר (כ-62% משווי סך העסקאות). עסקת פאנדטק לבדה (1.25 מיליארד דולר) מהווה כמעט 20% משווי העסקאות בסקטור זה. החברה הפעילה ביותר בסקטור בשנת 2015 הייתה מיקרוסופט עם ארבע רכישות בהיקף כספי כולל של כחצי מיליארד דולר (רכישת Adallom תמורת 250 מיליון דולר ורכישת Secure Islands תמורת 150 מיליון דולר היו הרכישות הבולטות). ההשקעות מצד גוגל, מיקרוסופט ואפל לא נעלמו מעיניהם של השחקנים הטכנולוגיים הגדולים/המובילים בעולם, כאשר בתחילת 2015 אמזון, ענקית המסחר המקוון, ביצעה את רכישתה הראשונה בישראל עם רכישת אנפורנה לאבס תמורת 350 מיליון דולר. הארגון מחדש של נייס טכנולוגיות ספק בשנה החולפת מספר מטרות רכישה עם מכירת חטיבת המודיעין שלה לאלביט מערכות תמורת כ-160 מיליון דולר ומכירת היחידה הביטחונית ל-Battery Ventures האמריקאית תמורת 85 מיליון דולר.

**תעשייה** – הסקטור ריכז 19 עסקאות בהיקף כספי כולל של כ-2 מיליארד דולר (כאמור עסקת תנובה מהווה כ-50% מהסכום). פרוטרום הייתה פעילה במיוחד עם 8 עסקאות (מתייחס לעסקאות שנסגרו ושוויין עולה על 5 מיליון דולר) בהיקף כספי של כ-170 מיליון דולר. עסקה בולטת בסקטור הינה רכישת פישמן הנדסה על ידי קרן פורטיסימו תמורת 160 מיליון דולר.

**פארמה/ביוטכנולוגיה/ציוד רפואי** – הסקטור רכז 8 עסקאות (לגבי שתיים מהן לא פורסמו נתוני שווי) בהיקף כספי כולל של כ-800 מיליון דולר. העסקה הבולטת הייתה רכישת לומניס על ידי הקרן הסינית XIO Group תמורת 510 מיליון דולר. מרק הגרמנית (Merck) המשיכה להעמיק את פעילותה בישראל עם שתי רכישות נוספות – רכישת סיקאם תמורת 95 מיליון דולר ורכישת קיולייט ננוטק (סכום לא פורסם).

**תקשורת/מדיה** – הסקטור רכז 8 עסקאות (לגבי שלוש מהן לא פורסמו נתוני שווי) בהיקף כספי כולל של כ-300 מיליון דולר. רכישת מלוא הבעלות ב YES על ידי בזק הייתה הרכישה הבולטת בסקטור (כ-175 מיליון דולר).

# כ- 60% מכלל הרוכשים הזרים הן מארה"ב

מתודולוגיה

מבט מקומי – חתך בין משקיעים אסטרטגיים לפיננסיים

מבט מקומי – חתך בין משקיעים זרים לישראלים

מבט מקומי – חתך לפי סקטורים

מבט מקומי – שווי עסקה ממוצע וחתך כמותי

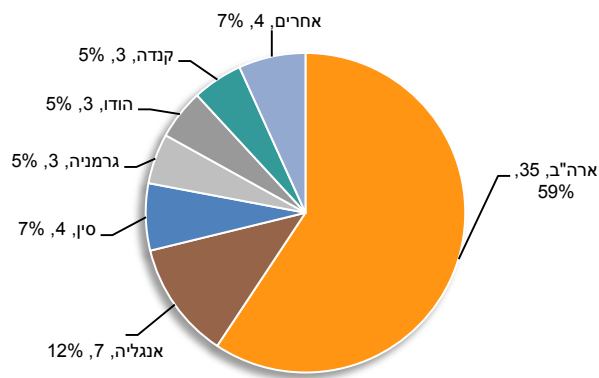
מבט מקומי – כללי

מבט עולמי – כללי

## משקיעים זרים

בשנת 2015 משקיעים זרים היו מעורבים ב-59 עסקאות (לגבי 4 מהן לא פורסמו נתוני שווי), בהיקף כספי כולל של כ-8.2 מיליארד דולר. רוכשים מארה"ב היו אחראים על 35 עסקאות (כ-60% מסך הרכישות של משקיעים זרים), בהיקף כספי כולל של כ-3.85 מיליארד דולר (כ-50% משווי העסקאות של משקיעים זרים). את המקום השני תופסות משקיעות אנגליות, עם 7 עסקאות בהיקף כספי כולל של כ-380 מיליון דולר. הבאזז הגדול סביב רכישות מהמזרח הניב 6 עסקאות בלבד (לעומת 8 ב-2014) ואולם מדובר בעסקאות גדולות יחסית.

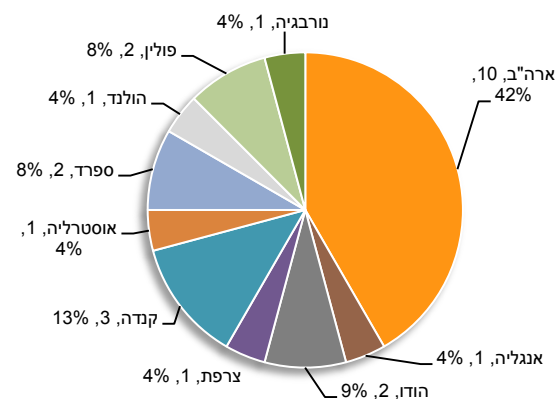
**זרים רוכשים בישראל**  
התפלגות רכישות זרות בישראל לפי מוצא הרוכשת (מס' עסקאות ו-% מסך העסקאות שבוצעו ע"י רוכש זר)



## משקיעים ישראלים

בשנת 2015 משקיעים ישראלים היו מעורבים ב-65 עסקאות (לגבי 5 מהן לא פורסמו נתוני שווי), בהיקף כספי כולל של כ-3.6 מיליארד דולר. מסך עסקאות אלו, 38 התרכזו בחברות ישראליות (כ-2 מיליארד דולר) והיתר, 22, הופנו להשקעות מחוץ לגבולות ישראל (כ-1.6 מיליארד דולר). ארה"ב ממשיכה להוות יעד השקעה מרכזי עבור חברות ישראליות (כ-43% מסך השקעות החוץ של חברות ישראליות), כאשר את המקום השני תופסות חברות קנדיות (3 עסקאות).

**ישראלים רוכשים בחו"ל**  
פילוח שווקים בהם נרכשו חברות מטרה על ידי חברות ישראליות (מס' עסקאות ו-% מסך עסקאות החוץ)





# שווי עסקה ממוצע של רוכשים זרים גדול פי 2.5 מהממוצע של רוכשים ישראלים

מתודולוגיה

מבט מקומי – חתך בין משקיעים אסטרטגיים לפיננסיים

מבט מקומי – חתך בין משקיעים זרים (המשך) לישראלים

מבט מקומי – חתך לפי סקטורים

מבט מקומי – שווי עסקה ממוצע וחתך כמותי

מבט מקומי – כללי

מבט עולמי – כללי

## משקיעים זרים

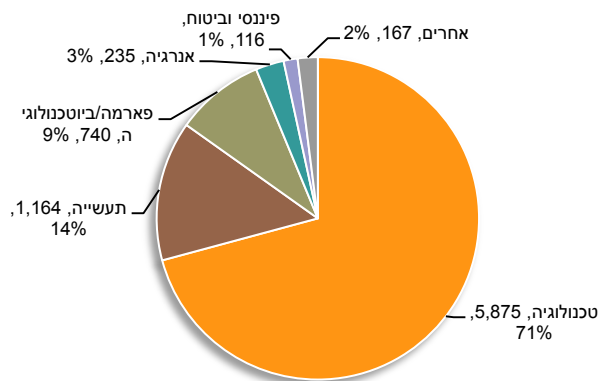
**שווי העסקה הממוצע של העסקאות שבוצעו על ידי משקיעים זרים עומד על 151 מיליון דולר.**

**סקטורים מועדפים** – מתוך 59 עסקאות שבוצעו על ידי משקיעים זרים, 44 מהן (כ-75%) התרכזו בסקטור הטכנולוגיה, בהיקף כספי כולל של כ-5.9 מיליארד דולר. משקיעים אמריקאים לבדם היו אחראים על 33 עסקאות בסקטור הטכנולוגיה בהיקף כספי של כ-3.8 מיליארד דולר. בסקטור התעשייה בוצעו 5 עסקאות בהיקף כספי של כ-1.2 מיליארד דולר ובסקטור הפארמה 4 עסקאות בשווי של כ-730.

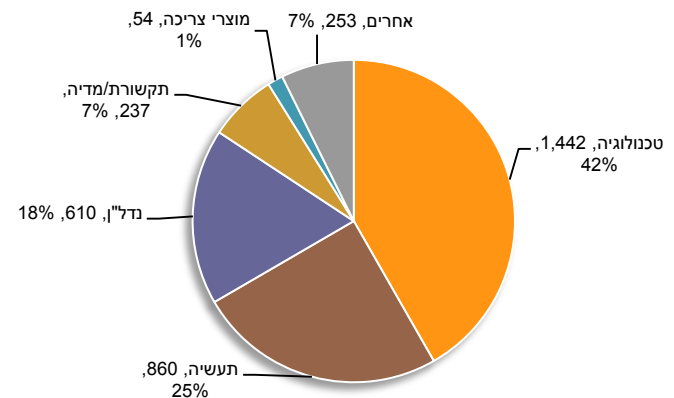
## משקיעים ישראלים

- שווי העסקה הממוצע של העסקאות שבוצעו על ידי משקיעים ישראלים עומד על 59 מיליון דולר.
- סקטורים מועדפים – סקטור הטכנולוגיה צועד בראש עם 24 עסקאות בשווי כולל של כ-1.44 מיליארד דולר. עסקאות בולטות בסקטור הינן רכישת חטיבת הבילינג של קומברס על ידי אמדוקס תמורת 272 מיליון דולר וכן רכישת חטיבת המודיעין של נייס טכנולוגיות על ידי אלביט מערכות תמורת 158 מיליון דולר. סקטור התעשייה ממוקם במקום השני עם 15 עסקאות בשווי כולל של כ-860 מיליון דולר.

משקיעים זרים – סקטורים מועדפים (מיליון \$ ו-% משווי העסקאות של משקיעים זרים)



משקיעים ישראלים – סקטורים מועדפים (מיליון \$ ו-% משווי העסקאות של משקיעים ישראלים)



# עלייה של יותר מ-200% בשווי העסקאות של משקיעים פיננסיים

מתודולוגיה

מבט מקומי – חתך בין משקיעים אסטרטגיים לפיננסיים

מבט מקומי – חתך בין משקיעים זרים לישראלים

מבט מקומי – חתך לפי סקטורים

מבט מקומי – שווי עסקה ממוצע וחתך כמותי

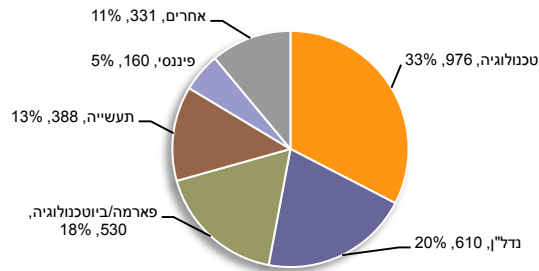
מבט מקומי – כללי

מבט עולמי – כללי

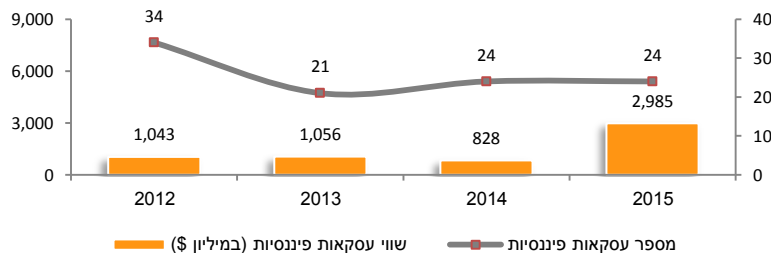
## משקיעים פיננסיים

משקיעים פיננסיים היו מעורבים בשנת 2015 ב-24 עסקאות, בהיקף כספי כולל של כ-3 מיליארד דולר. מסך הסכום, כ-65% מיוחס למשקיעים בינלאומיים והיתר (35%) למשקיעים פיננסיים מקומיים. בהשוואה לשנים 2012-14, נרשמה עלייה של כ-200% בהיקפן הכספי של העסקאות ע"י פיננסיים.

משקיעים פיננסיים – התפלגות עסקאות לפי סקטורים (מיליון \$ ו-1% משווי העסקאות של משקיעים פיננסיים)



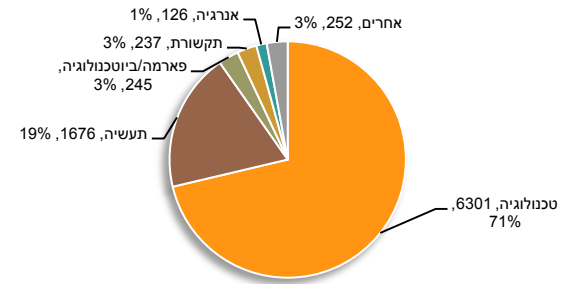
משקיעים פיננסיים – התפלגות עסקאות לפי שווי וכמות



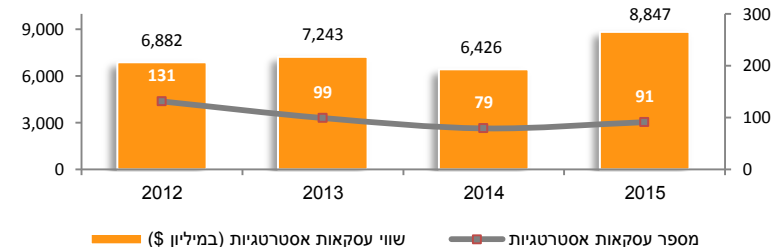
## משקיעים אסטרטגיים

- בהמשך ישיר למגמה משנים עברו, גם בשנת 2015 משקיעים אסטרטגיים היוו את עיקר הרוכשים עם 100 עסקאות (לגבי 9 עסקאות לא פורסמו נתוני שווי), בהיקף כספי כולל של כ-8.8 מיליארד דולר (כ-80% מסך העסקאות ומשווי העסקאות לשנת 2015).

משקיעים אסטרטגיים – התפלגות עסקאות לפי סקטורים (מיליון \$ ו-1% משווי העסקאות של משקיעים אסטרטגיים)



משקיעים אסטרטגיים – התפלגות עסקאות לפי שווי וכמות



## מתודולוגיה

## מתודולוגיה:

- **לגבי השוק הישראלי** - הניתוח כולל עסקאות שנסגרו במהלך שנת 2015 ובהן לפחות אחד הצדדים הינו חברה ישראלית ו/או בעלי המניות הינם ישראלים.
- הנתונים אינם מתייחסים לעסקאות בהיקף כספי הנמוך מ- 5 מיליון דולר.
- סקירתנו אינה לוקחת בחשבון 3 עסקאות של טבע בשנת 2015 העולות, כל אחת, על 2 מיליארד דולר שכן משפיעות באופן קיצוני על הניתוח הכמותי.
- לגבי 9 עסקאות הכלולות בסקירתנו לא פורסמו נתוני שווי ולפיכך הן אינן כלולות בניתוחים הכמותיים.
- **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).
- **הבחנה בין משקיעים ישראלים לזרים** נעשית על בסיס מיקום מושבה של החברה ובעלי מניותיה העיקריים.

## מקורות נוספים:

- Mergermarket, Thomson Reuters, Bureau Van Dijk
- מידע ציבורי

Schwartz Investment House Ltd.  
Sonol Tower, 52 Menachem Begin Rd.  
Tel-Aviv, 67137, Israel

Office: [office@es-inv.com](mailto:office@es-inv.com)  
Tel: +972-3-7919-151  
Fax: +972-3-7919-112  
Web: [www.schwartz-inv.com](http://www.schwartz-inv.com)

