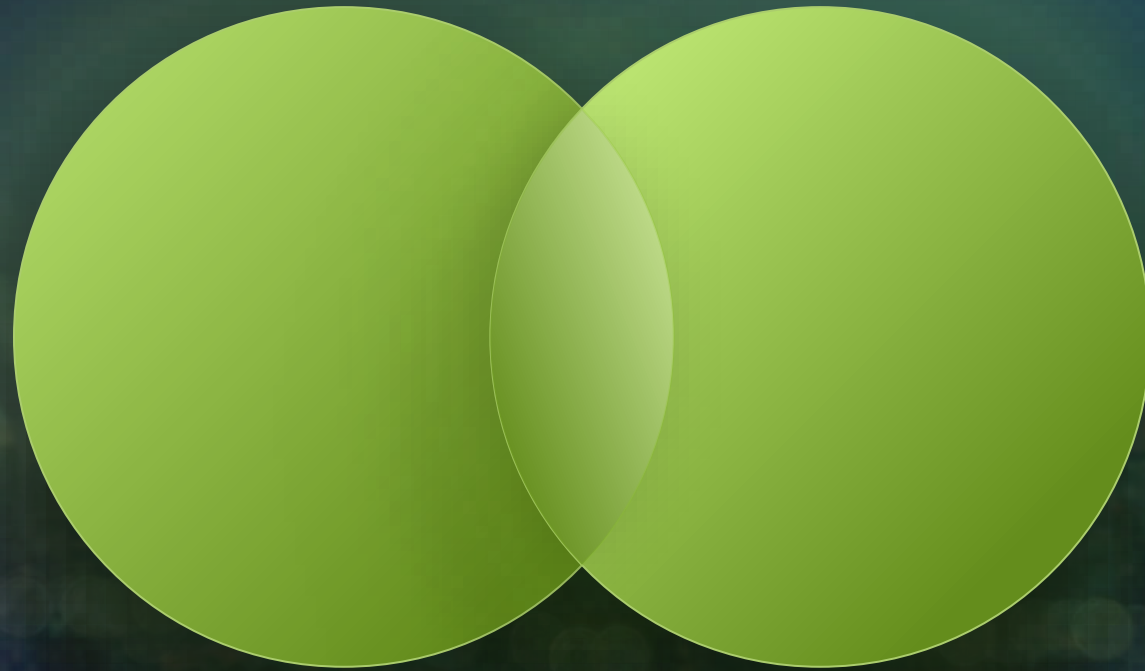
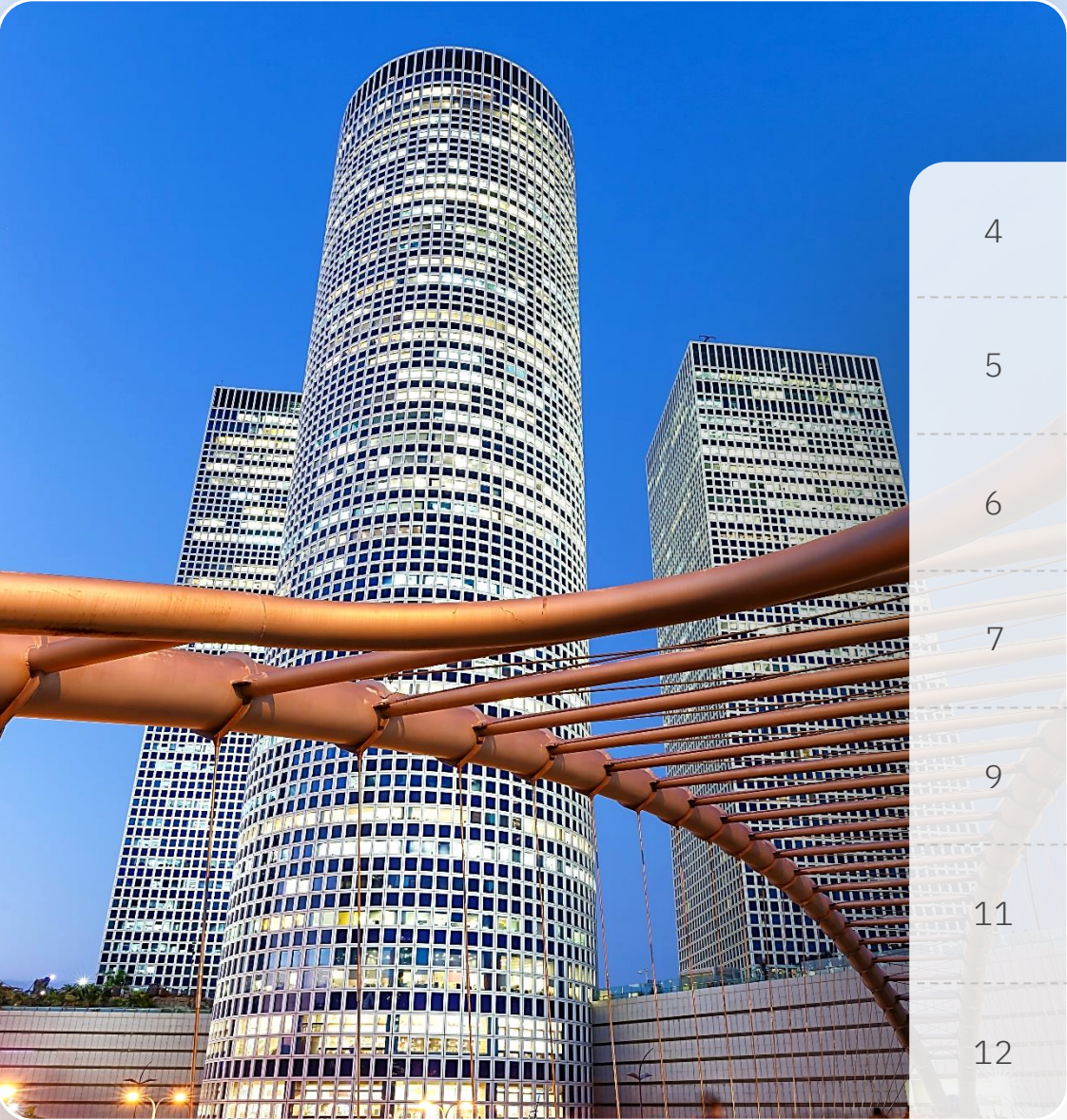




דוח המיזוגים והרכישות של Deloitte ישראל לשנת 2025



תוכן עניינים



01 מתודולוגיה

02 תקציר מנהלים

03 מספר והיקף עסקאות

04 פילוח עסקאות לפי מגזרים

05 פילוח עסקאות לפי גיאוגרפיה

06 עסקאות של קרנות פרייבט אקוויטי

07 מגמות עיקריות ותחזית לשנת 2026

4

5

6

7

9

11

12

Deloitte הינה פירמת הייעוץ וראיית החשבון מהמובילות בעולם

D.

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 מעניקה הפירמה שירותי ייעוץ מגוונים בעולמות הכלכליים, אסטרטגיים, טכנולוגיים, טרנספורמציה, הון אנושי ועוד, שירותי ביקורת ושירותי ייעוץ בעולמות המס. 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 בעלות היקפי פעילות שונים ובשלבי בשלות מגוונים, חברות ציבוריות ופרטיות, חברות סטארט-אפ וכן גופים וחברות מהמגזר הציבורי והמגזר שלישי

למי אנחנו מעניקים שירות

אנחנו פועלים מול ומשרתים אנשי מפתח וגורמים שונים בארגון, לרבות בכירי הארגון: בעלים, יו"ר, מנכ"ל, סמנכ"לים, דירקטורים וחברי הנהלה

הערכים שלנו

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

הפירמה הגלובלית

הפירמה הגדולה בעולם לשירותים מקצועיים, מעל 470 אלף עובדים, 150 מדינות, 80% מהחברות המובילות בעולם (90% מחברות ה-Fortune 500)

התמחות ענפית

אנשינו הינם בעלי מגוון רחב של התמחויות בעולמות תוכן מקצועי שונים, וכן התמחות במגזרים שונים: הייטק, פיננסי, תעשייה ומוצרי צריכה, נדל"ן, אנרגיה ומשאבים, מגזר ציבורי, מדעי החיים

מתודולוגיית מחקר



מתודולוגיה



תקציר
מנהלים



מספר והיקף
עסקאות



עסקאות לפי
מגזרים



עסקאות לפי
גיאוגרפיה



קרנות פרייבט
אקוויטי



מגמות עיקריות
ותחזית



01 הניתוח מתייחס לעסקאות שנסגרו **(בוצע ¹Closing)** במהלך התקופה שבין 1 לינואר 2025 ועד 10 לדצמבר 2025 (להבדיל מעסקאות שהוכרזו ואשר טרם בוצעו בפועל כגון פרסום על משא ומתן, עסקאות שנחתמו אך טרם נסגרו 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

05 כל העסקאות הינן עסקאות אקוויטי/פעילות בין שני צדדים, משמע – לא מלקחו 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

(1) נכון למועד זה, קיימות עסקאות מהותיות בתהליכים מתקדמים אשר טרם נסגרו לרבות עסקאות Wizz-Google (\$32B), Palo Alto-CyberArk (\$25B), Advent-Sapiens (\$2.5B), Apax Partners-Yad2 (\$0.95B)



תקציר מנהלים

סימני רגיעה במישור הביטחוני וציפייה להורדת ריבית הובילו למימוש הזדמנויות שנדחו בתקופות אי הוודאות ששררה בשוק בשנתיים האחרונות ולעלייה במספר העסקאות

- שנת 2025 התאפיינה בהתחזקות שוק המיזוגים והרכישות בישראל, עם 259 עסקאות שזוהו בהיקף כולל של כ 21 מיליארד דולר (לא כולל מספר עסקאות ענק שטרם הושלמו בשווי כולל של כ 60 מיליארד דולר כמפורט מטה). מדובר בעלייה של כ- 33% במספר העסקאות ו- 3% בהיקפן הכספי הכולל בהשוואה ל- 2024
- מגמת העלייה נתמכה על ידי מספר גורמים מאקרו כלכליים וגיאו-פוליטיים, שעיקרם סימני רגיעה במישור הביטחוני וציפייה להורדת ריבית שהתממשה לראשונה בחודש נובמבר. בנוסף, מימוש הזדמנויות שנדחו בתקופות אי הוודאות ששררה בשנים 2023-2024 הובילו לצמיחה בשוק העסקאות ב 2025
- בדומה לשנים קודמות, מגזר הטכנולוגיה מדיה ותקשורת (TMT) ריכז את מרבית הפעילות עם כמחצית ממספר העסקאות (127 עסקאות); במגזר זה ראינו גידול מהותי של כ 57% במספר העסקאות, לצד גידול מתון של כ 3% בהיקף הכספי הכולל לעומת שנה קודמת. אחרי מגזר ה TMT, בלטו במספר העסקאות מגזרי השירותים הפיננסיים נדל"ן והפארמה
- השנה כ- 30% מהעסקאות נעשו על ידי רוכשים זרים (79 עסקאות לעומת 53 בשנת 2024) – עלייה של כ- 50% לעומת מספר העסקאות שבוצעו על ידי משקיעים זרים אשתקד. רב רכישות הזרים (כ-71%) היו במגזר ה-TMT

- מגמה בולטת השנה היא עלייה בהיקף הפעילות של קרנות ההשקעה הפרטיות (PE) (במישרין או דרך חברות פורטפוליו) שהגיעה לשיא בשנים האחרונות לצד ירידה קטנה בכמות העסקאות ב- 2025 לעומת 2024 (43 לעומת 48 עסקאות)
- בדומה לשנים קודמות, רוכשים אסטרטגים (להבדיל מפיננסיים) היו אחראים על רוב העסקאות (כ 83% מכלל העסקאות)
- כ 48% מהעסקאות (בהן פורסם שווי) היו בשווי הנמוך מ- 100 מיליון דולר. השווי הממוצע לעסקה ב- 2025 היה כ- 126 מיליון דולר ואילו השווי החציוני עמד על כ-37 מיליון דולר
- עלייה במספר הרכישות של חברות ישראליות בחו"ל - בשנת 2025 חברות ישראליות רכשו 62 חברות זרות, עלייה של כ 32% בהשוואה לשנת 2024 שבה בוצעו 47 עסקאות בחו"ל

עסקאות בולטות שנחתמו וטרם נסגרו ב 2025

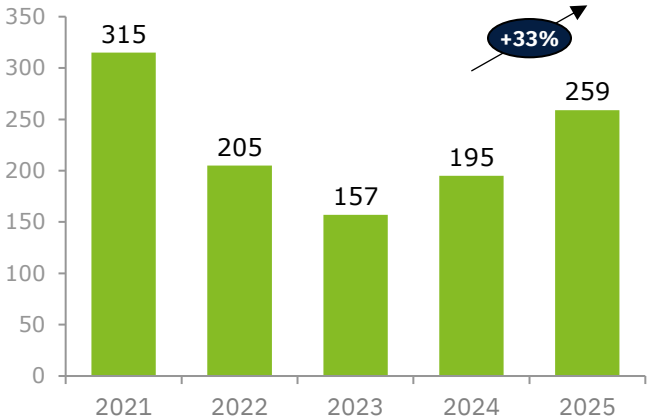
שווי (מיל' \$)	חברה רוכשת	חברה נרכשת
32,000	 	 
25,000	 	 
2,500	 	 
950	 	 

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

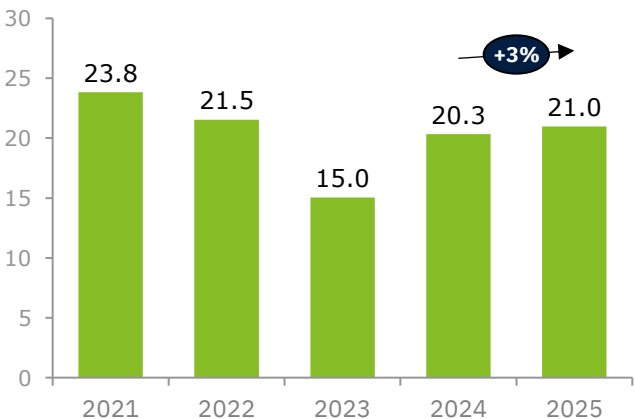
גידול של כ 33% במספר העסקאות ושתי עסקאות ענק שטרם נסגרו



מספר עסקאות בשנים 2021-2025



היקף עסקאות בשנים 2021-2025 (במיליארדי \$)



- בשנת 2025 נרשמה עלייה של כ 33% במספר העסקאות ועלייה של כ 3% בהיקף הכספי הכולל של העסקאות לעומת 2024. נתונים אלה משקפים המשך מגמת ההתאוששות, כאשר מספר העסקאות הגיע לשיא של ארבע השנים האחרונות וההיקף הכספי של העסקאות כמעט חזר לרמתו בשנת 2022. לשם השוואה, שנת 2021 התאפיינה במספר והיקף כספי של עסקאות חריגים בשל סביבת ריבית נמוכה ופיצוי על עצירת עסקאות בתקופת הקורונה
- גידול מהותי במספר העסקאות. מספר גורמים הביאו לסביבה תומכת עסקאות ובראשן הסימנים לסיום המלחמה והקטנת פרמיית הסיכון של השוק, לצד ציפיות הפחתת ריבית והתאוששות שוק ההון. הגידול ניכר במגזר ה TMT שהיה אחראי על כמחצית ממספר העסקאות השנה
- ההיקף הכספי נשאר דומה לשנה קודמת (עלייה של כ 3%). לאור הגידול במספר העסקאות המשמעות היא שהשנה היו עסקאות קטנות יותר בממוצע בהשוואה לשנה קודמת
- הנתונים אינם כוללים מספר עסקאות שנחתמו השנה אך טרם נסגרו ובראשן 2 "מגה עסקאות" Google- Wizz (\$32B), Palo Alto-CyberArk (\$25B) – כל אחת בהיקף שעולה לבדו על כלל השווי הכספי של שוק המיזוגים והרכישות השנתי

5 העסקאות הגדולות בשנת 2025^{2,3}

חברה נרכשת	חברה רוכשת	שווי (מיל" \$)	מגזר (חברת מטרה)
 	 	2,600	שירותים פיננסיים
 	 	2,500	טכנולוגיה- Fintech
 	 	955	טכנולוגיה- Software AI
 	 	650	טכנולוגיה- Communications
 	 	625	טכנולוגיה- Cyber

(1) על בסיס עסקאות שנסגרו עד ה-10.12.2025 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 Google- Wizz (\$32B), Palo Alto-CyberArk (\$25B), Advent-Sapiens (\$2.5B), Apax Partners- Yad2 (\$0.95B)

מגזר ה-TMT אחראי על כמחצית ממספר העסקאות השנה ואחריו מגזר השירותים הפיננסיים והנדל"ן



מגזר השירותים והמסחר היה השלישי בגודלו עם 30 עסקאות (לעומת 28 אשתקד) והיקף של 1.1 מיליארד דולר



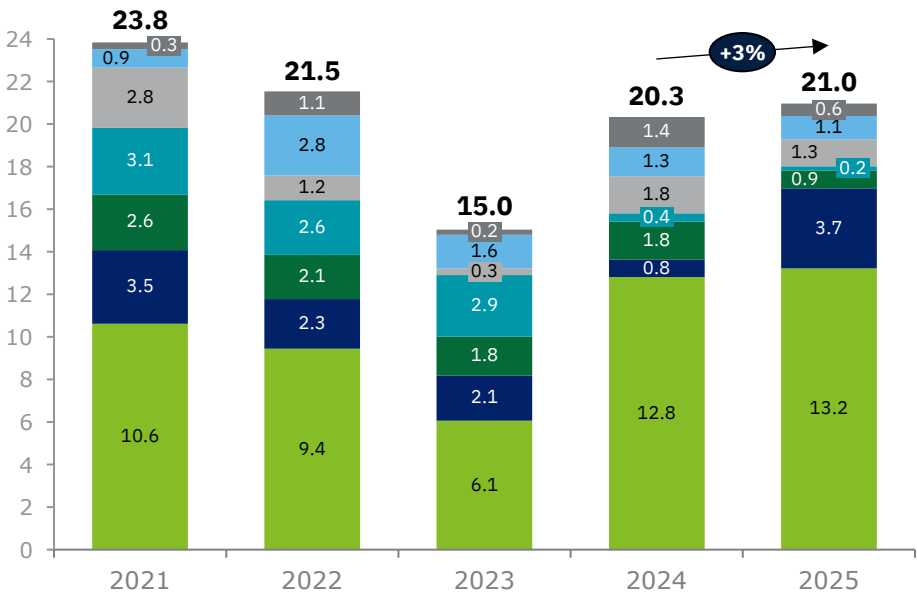
מגזר השירותים הפיננסיים והנדל"ן היה השני בגודלו עם 31 עסקאות (לעומת 16 אשתקד), שהיוו כ 12% מהעסקאות ו18% מההיקף. עיקר הגידול נבע מעסקת Next Insurance בסך 2.6 מיליארד דולר



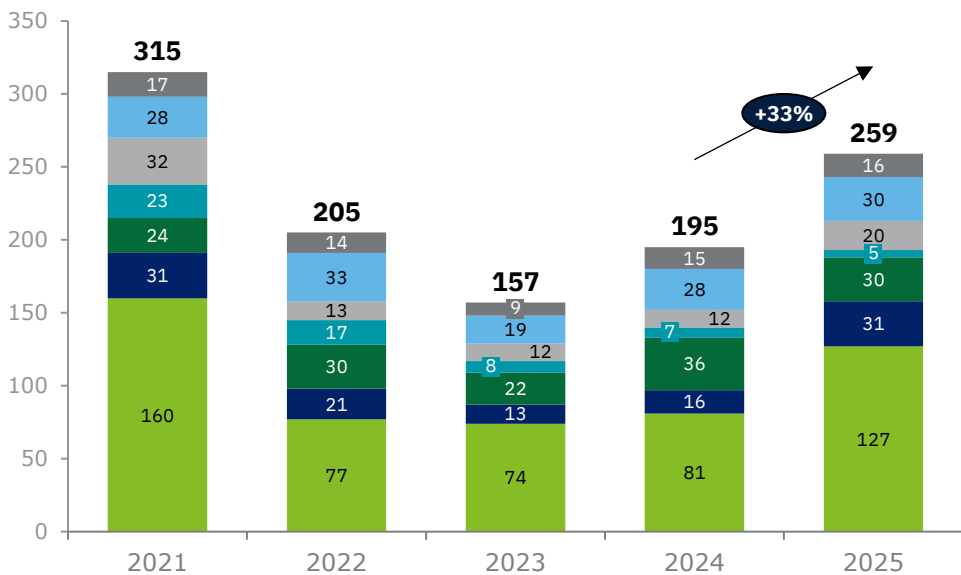
בדומה לשנים קודמות, מגזר ה-TMT הוביל עם כ 49% ממספר העסקאות וכ 63% מההיקף הכספי. מספר העסקאות במגזר זה גדל בכ 57% לעומת שנה שעברה ואולם היקף עסקה ממוצעת היה קטן יותר



היקף עסקאות בפילוח מגזרים בשנים 2021-2025 (במיליארדי \$)



מספר עסקאות בפילוח מגזרים בשנים 2021-2025



אנרגיה ותשתיות מוצרי צריכה פארמה ומדעי החיים שירותים פיננסיים ונדל"ן שירותים ומסחר תעשייה טכנולוגיה ותקשורת

מתודולוגיה



תקציר מנהלים



מספר והיקף עסקאות



עסקאות לפי מגזרים



עסקאות לפי גיאוגרפיה



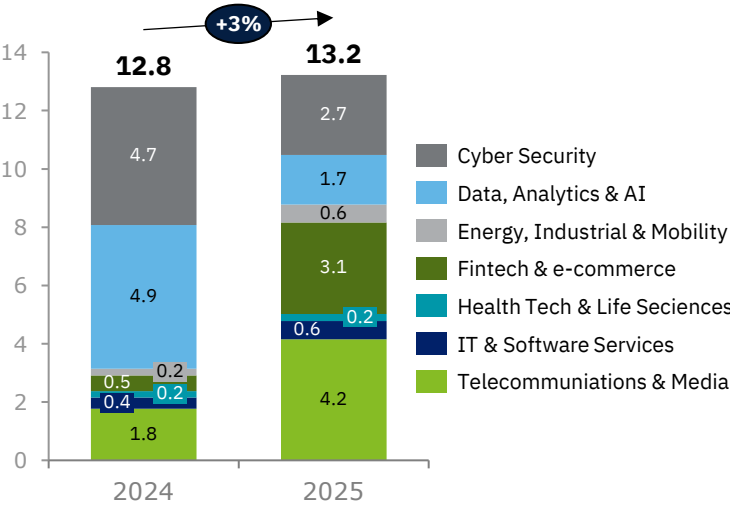
קרנות פרייבט אקוויטי



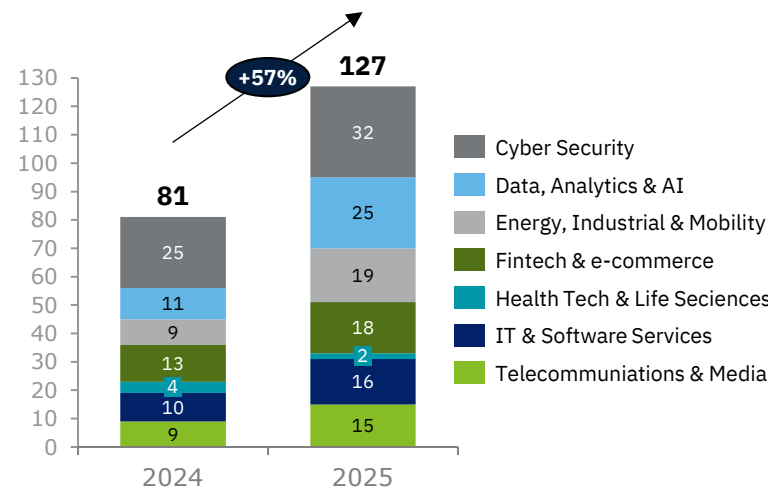
מגמות עיקריות ותחזית



היקף עסקאות TMT לפי תחום לשנים 2024-2025 (במיליארדי \$)



מספר עסקאות TMT לפי תחום בשנים 2024-2025



גידול של 57% במספר עסקאות הטכנולוגיה לעומת שנה קודמת¹; מרבית העסקאות בסייבר, דאטה ו AI

- בשנת 2025, מגזר ה-TMT היווה כ **63%** מההיקף הכספי הכולל של העסקאות וכ **49%** מכלל מספר העסקאות¹
- לאחר NEXT insurance, **ארבעת העסקאות הגדולות** ביותר השנה היו במגזר ה-TMT, בהיקף כולל של **4.7 מיליארד דולר¹**
- השנה, עיקר עסקאות ה TMT בוצעו ע"י רוכשים ישראלים (54% ממספר עסקאות TMT) ואולם רוכשים זרים ביצעו עסקאות גדולות יותר והיו אחראים על כ **64%** מההיקף הכספי בתחום ה TMT
- לצד תחומי הסייבר ו Data Analytics & AI אשר ירדו משמעותית בהיקף העסקאות בשנת 2025, תחומי ה **Fintech & e-commerce** ו **Telecommunications & Media** צמחו ב 484% ו 135% בהתאמה כאשר העסקאות הבולטות היו:

\$290m

\$2,500m

Fintech

\$356m

\$481m

\$650m

Communications

\$620m

Media

Cyber Security

השנה ראינו עלייה של כ **28%** במספר עסקאות הסייבר, לצד ירידה של כ **42%** בהיקף הכספי לעומת שנה קודמת. ירידה מהותית זו בהיקף נובעת משתי עסקאות ענק בשנת 2024 (BioCatch ב-\$0.75B על ידי Permira (PE) ו-Venafi ב-\$1.54B על ידי CyberArk). ב-2025 העסקאות הבולטות במגזר הסייבר היו:

\$165m

\$180m

\$180m

\$300m

\$350m

\$625m

Data Analytics & AI

מספר העסקאות במגזר Data Analytics & AI עלה משמעותית ביותר מפי 2 לעומת שנה קודמת, לצד ירידה של כ 65% בהיקף הכספי. גם בתחום זה התבצעו 2 עסקאות ענק בשנת 2024 אשר מסבירות את הירידה בהיקף הכספי (רכישת Own ב-\$1.9B ו Zoomin ב-\$0.45B, שתיהן על ידי Salesforce). ב-2025 נרשם גידול משמעותי במספר העסקאות, במיוחד בתחומי הבינה המלכותית (AI), כאשר המרכזיות שבהן היו:

\$~71m

\$200m

\$250m

\$950m

(1) נכון למועד זה, קיימות עסקאות מהותיות בתהליכים מתקדמים אשר טרם נסגרו (Closing) לרבות עסקאות Wizz-Google (\$32B), CyberArk-Palo Alto (\$25B), Advent-Sapiens (\$2.5B)



מתודולוגיה

תקציר מנהלים

מספר והיקף עסקאות

עסקאות לפי מגזרים

עסקאות לפי גיאוגרפיה

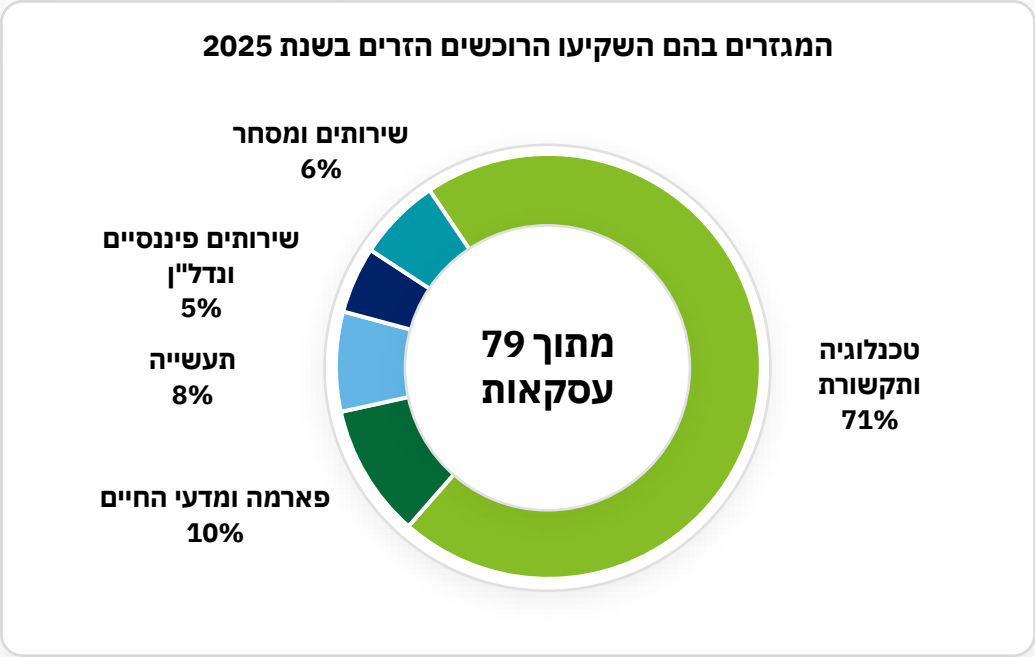
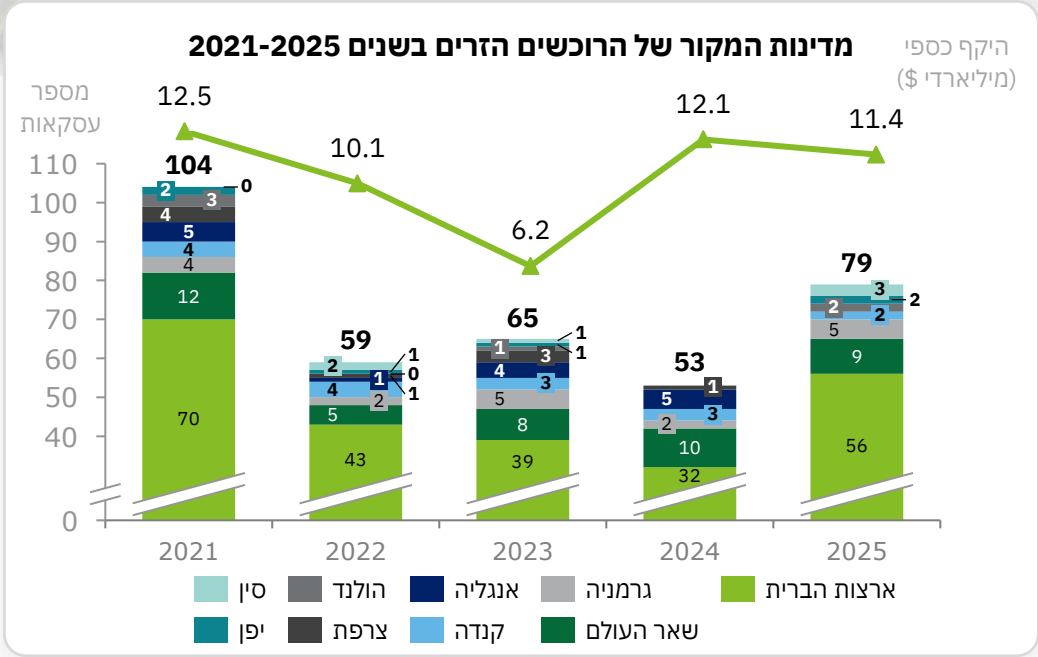
קרנות פרייבט אקוויטי

מגמות עיקריות ותחזית

עלייה של כ- 50% במספר הרכישות של משקיעים זרים



- בשנת 2025 כ 30% מסך העסקאות (79 עסקאות) בוצעו על ידי משקיעים זרים שרכשו אחזקות מהותיות בחברות ישראליות או בחברות בבעלות ישראלית (לעומת 53 עסקאות אשתקד). מדובר בעליה של כ- 50% במספר העסקאות, ואולם בהיקפן הכספי חלה ירידה קלה (כ 11 מיליארד דולר לעומת 12 מיליארד דולר שהשקיעו רוכשים זרים בשנת 2024)
- בדומה לשנים קודמות המשקיעים הזרים מתעניינים בעיקר (71% מרכישות הזרים) במגזר ה-TMT עם 56 עסקאות ו-10% במגזר הפארמה ומדעי החיים
- פילוח גיאוגרפי - בדומה לשנים קודמות עיקר המשקיעים הזרים הם מארה"ב (56 עסקאות המהוות 71% מכלל רכישות המשקיעים הזרים). משקיעים נוספים הגיעו מגרמניה (5 עסקאות), סין (3 עסקאות), יפן (2 עסקאות) והולנד (2 עסקאות)
- העסקאות הבולטות שביצעו רוכשים זרים השנה בישראל היו במגזר ה- Financial Services עם הרכישה של Next Insurance על ידי ERGO מגרמניה (חברת הביטוח הראשית של Munich Re), ב-2.6 מיליארד דולר וסקטור ה-TMT עם הרכישה של חברת Melio על ידי חברת Xero הניו זילנדית ב-2.5 מיליארד דולר



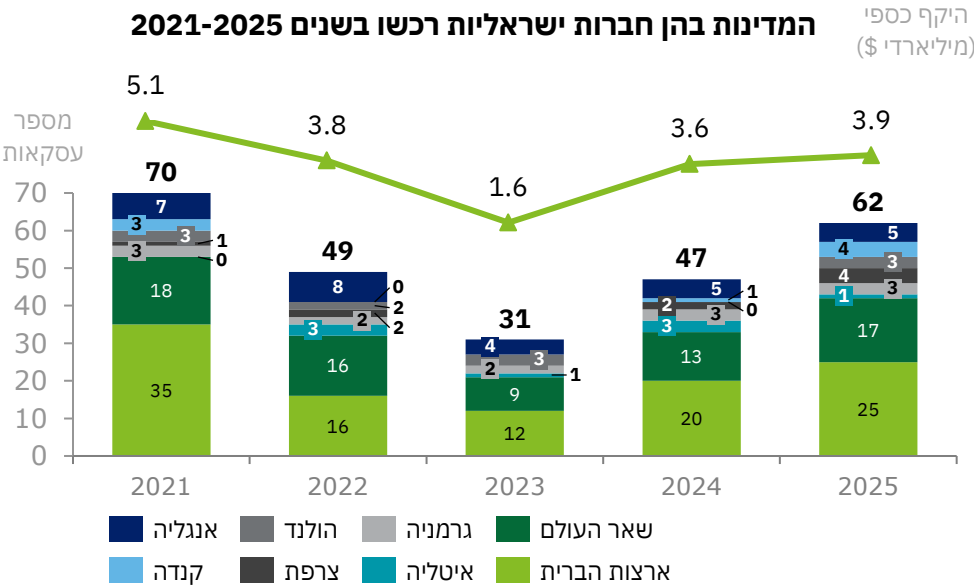
עלייה במספר הרכישות של חברות ישראליות בחו"ל



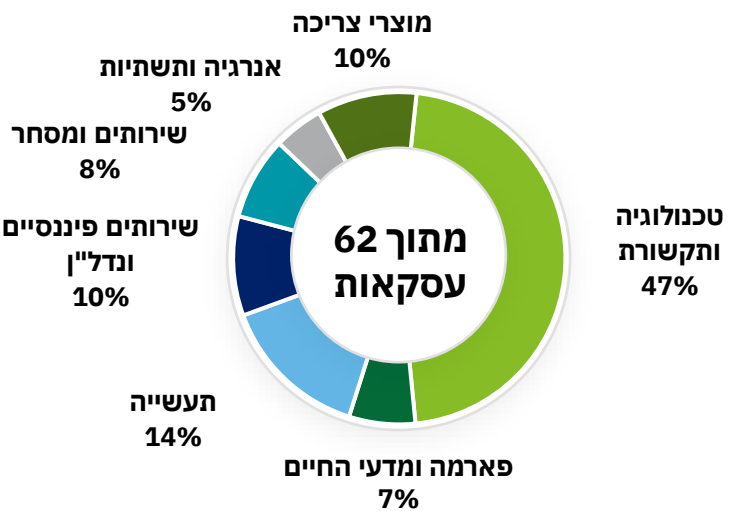
ארה"ב המשיכה להיות היעד המועדף לרכישות עם 40% מסך העסקאות שביצעו הישראלים בחו"ל. היעד השני היה אנגליה עם 8% מכמות העסקאות



בשנת 2025 חברות ישראליות רכשו 62 חברות זרות, עלייה של כ 32% בהשוואה לשנת 2024 שבה בוצעו 47 עסקאות. רכישות ישראליות בולטות שרכשו כל אחת מספר חברות בחו"ל היו תורפז בתחום תמציות הטעם והריח וסאפיינס (Sapiens) בתחום פתרונות תוכנה לביטוח



המגזרים בהם חברות ישראליות רכשו בחו"ל בשנת 2025



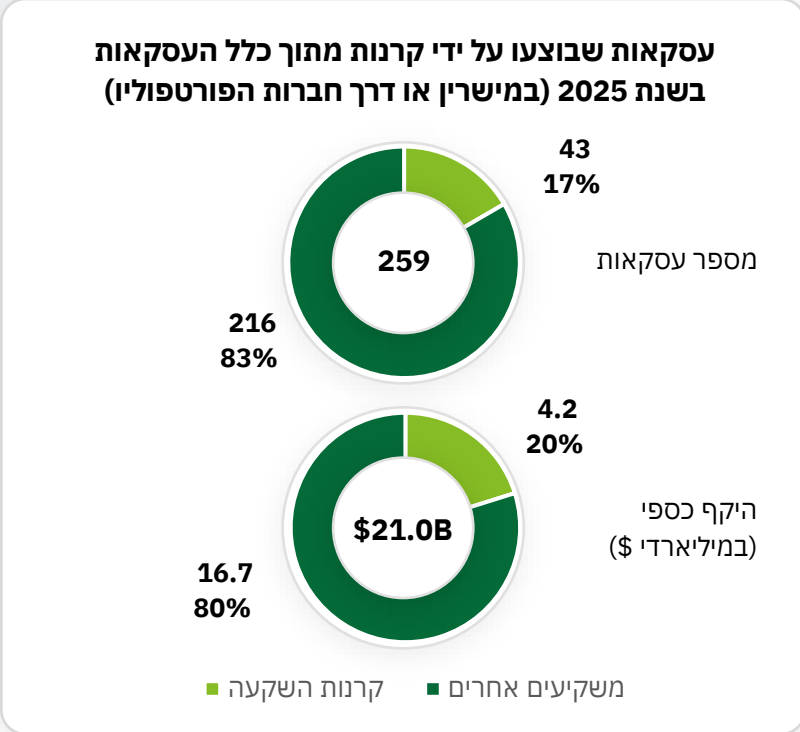
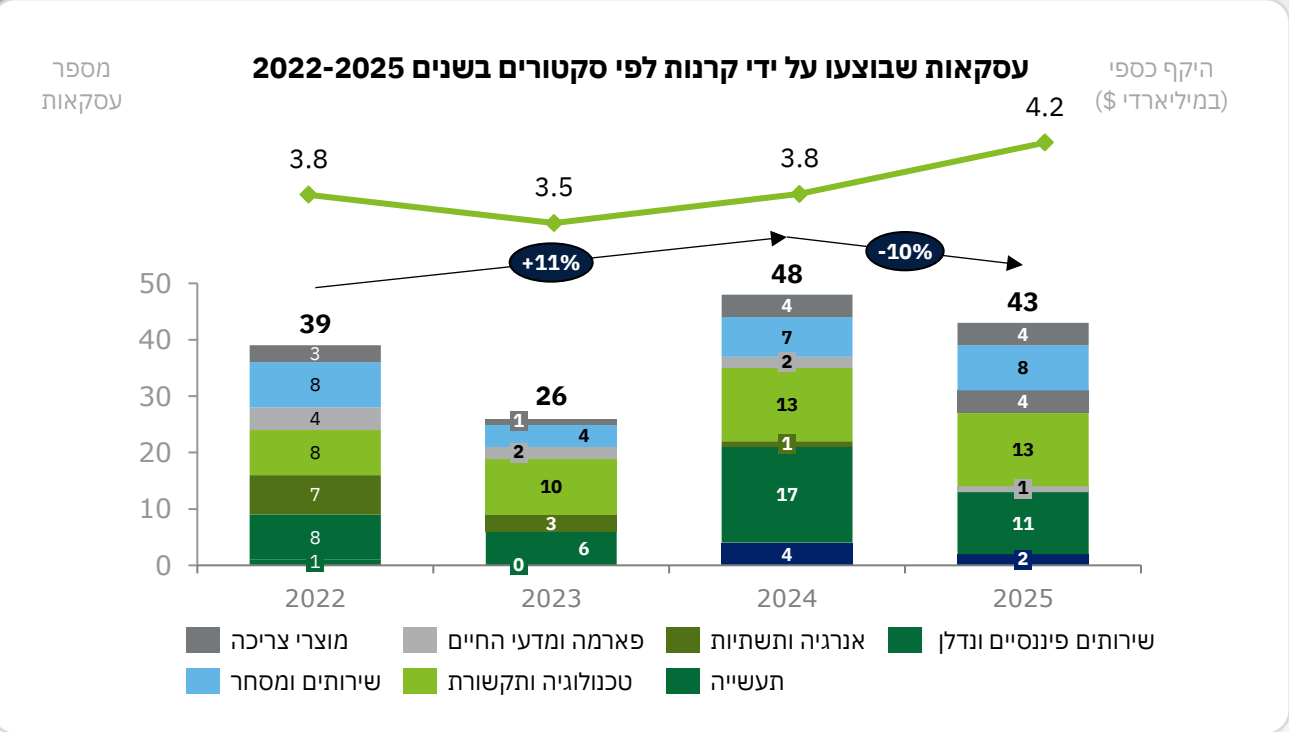
מה הישראליות מחפשות בחו"ל?

בדומה לשנים קודמות, חברות ישראליות משקיעות בעיקר בחברות טכנולוגיה, עם כ 47% מכלל העסקאות של ישראליות בחו"ל. המגזר השני המהווה מוקד עניין עבור החברות הישראליות הוא תחום התעשייה (14%). לאחר מכן מובילות חברות מתחומי מוצרי הצריכה והשירותים פיננסיים והנדל"ן, כאשר כל אחד מהם מהווה כ 10% מכלל העסקאות של ישראליות בחו"ל



שיא בהיקף הכספי של עסקאות קרנות הפרייבט אקוויטי בשנים האחרונות

- בשנת 2025 **קרנות השקעה (במישרין או דרך חברות פורטפוליו) ביצעו 43 רכישות / מימושים** (17% מכלל העסקאות) בהיקף כולל של כ- 4.2 מיליארד דולר. מדובר בקיטון של כ 10% בכמות העסקאות שביצעו הקרנות ביחס לשנת 2024 וגידול של כ 12% בהיקף העסקאות. 7 מהרכישות בוצעו על ידי קרנות זרות
- 72% מהעסקאות שביצעו הקרנות היו רכישות** (סה"כ 31), מתוכן 23 ישירות ו-7 היו רכישות המשך אסטרטגיות באמצעות חברות הפורטפוליו שלהן. **28% מהעסקאות היו מימושים** (סה"כ 12)
- בדצמבר 2025 נחתמה עסקת ענק בשוק הישראלי – קרן אייפקס חתמה על הסכם לרכישת אתר יד 2 ב 950 מיליון דולר ואולם עסקה זו אינה כלולה בנתונים שכן נכון למועד הפרסום טרם נסגרה.
- שוק ההון השנה והנפקות ראשונות לציבור (נתונים שאינם כלולים בדו"ח) היוו עבור הקרנות במספר מקרים **תחליף למימושים באמצעות מיזוגים ורכישות**. כך נרשמו מספר מימושים באמצעות הפצה בבורסה כמו גם הצעות מכר במסגרת הנפקות ראשונות לציבור. דוגמה בולטת היא קרן פימי בהנפקה הגדולה שלה מזה עשור, של רשת הסיעוד והשירותים החברתיים עמל ומעבר בשווי של כ 2.6 מיליארד שקל, קרן גרין לנטרן אשר הנפיקה את מחלבות גד בשווי של כ 950 מיליון שקל וקרן פורטיסימו שהנפיקה את קבוצת סוגת בשווי של כ 1.2 מיליארד שקל



מתודולוגיה

תקציר מנהלים

מספר והיקף עסקאות

עסקאות לפי מגזרים

עסקאות לפי גיאוגרפיה

קרנות פרייבט אקוויטי

מגמות עיקריות ותחזית

מגמות בשוק המיזוגים והרכישות ותחזית לשנת 2026



שנת 2025 התאפיינה בחזרה ליציבות כלכלית ומומנטום חיובי בשוק ה-M&A. חלק מעסקאות פוטנציאליות ש"המתינו על הגדר" בשנתיים הקודמות התממשו בשנה זו וככל שסביבת המאקרו החיובית תישמר, ניתן לצפות להמשך עלייה של מיזוגים ורכישות ב-2026

גידול של 33% במספר עסקאות בשנת 2025; רגיעה ביטחונית והמשך ירידה צפויה של הריבית יעצבו את שוק ה-M&A בשנת 2026

- הסביבה הגאו-פוליטית** – סימנים לסיום מלחמת "חרבות ברזל" והתקדמות בתהליכי שיקום המשק, תרמו לעלייה ברמת הוודאות והביטחון של המשקיעים ולעלייה ניכרת בפעילות שוק המיזוגים והרכישות. תחזית דירוג האשראי של ישראל התעדכנה כלפי מעלה על ידי סוכנות הדירוג S&P¹ והמגזר הפרטי הפגין חוסן והתאוששות, במיוחד בסקטורים מובילים כמו טכנולוגיה, שירותים פיננסיים ובריאות, שנהנו מביקוש מוגבר ואמון משקיעים.
- המשך ביקוש לתעשיות ולטכנולוגיה הבטחונית** – הרחבת תקציבי הבטחון ברחבי העולם והחרפת האיומים הביטחוניים הגלובליים ממשיכים להזרים ביקושים לסקטור הבטחוני ומייצרים עניין גובר ברכישה והשקעה בחברות ישראליות המפתחות מערכות צבאיות, פתרונות סייבר, רחפנים ועוד.
- סביבת הריבית ושוק ההון** – ציפייה להפחתת ריבית במהלך 2025 (שאכן התממשה בנובמבר) הזינה את האופטימיות בשוק שכן סביבת ריבית נמוכה יותר צפויה לתמוך בצמיחה הכלכלית. אופטימיות זו לצד חזרת השקעות זרים הזינו גם את שוק ההון שהציג תשואות חזקות מאד מתחילת השנה. התעוררות שוק ההון הגבירו מחד את הסנטימנט החיובי בעולמות המיזוגים והרכישות ומאידך הסיטו חלק מהעסקאות הפוטנציאליות למסלול הנפקה חלף מכירה.
- צמצום פערי שווי** – ירידה בתפיסת פרמיית הסיכון של ישראל, לצד ציפיות להפחתת ריבית השפיעו גם על ירידה בשיעורי ההיוון ובכך תרמו לגידול בשווי החברות. גידול זה נתמך בגאות שאפיינה השנה את שוק ההון ובמכפילים שקיבלו חברות ציבוריות. סביבה זו נתנה רוח גבית למוכרים ותמכה בקידום עסקאות.
- חזרת המשקיעים הזרים** – בשנת 2025, סימני סיום המלחמה והסרת איומים אזוריים שריחפו שנים רבות על ישראל הביאו להפחתת בתפיסת הסיכון של ישראל בקרב משקיעים זרים. התפתחות זו היוותה גורם מפתח בהתחדשות ההשקעות הזרות במשק לאחר שפל במספר העסקאות ב-2024. תחום ה-TMT המשיך לשמש כמוקד העניין המרכזי כמדי שנה, כאשר עיקר הגידול במספר העסקאות נבע ממשקיעים מארצות הברית וגרמניה.
- קרנות השקעה (Private Equity)** – השנה קרנות ההשקעה היו פעילות מאד עם מספר עסקאות מעט קטן משנה קודמת אך בהיקף כספי הגדול ביותר בשנים האחרונות. בנוסף לכך, ב-2025 מספר קרנות הובילו הנפקות (אינן כלולות בדוח) אשר היוו מסלול חלופי לאקזיט באמצעות מכירה פרטית, כך שהיקף העסקאות והפעילות גדולים מאשר רק נתוני המיזוגים ורכישות.
- מגזר הטכנולוגיה (TMT)** – בשנת 2025, בדומה לשנים קודמות, שמר מגזר הטכנולוגיה על מעמדו כמוביל בשוק המיזוגים והרכישות בישראל, הן במספר העסקאות והן בהיקפן הכספי. תחומי הסייבר, הפינטק, הטלקומוניקציה ותת-התחום של בינה מלאכותית (AI) המשיכו למשוך עניין גובר מצד משקיעים מקומיים וזרים כאחד. צמיחה זו נשענת על האצת הטרנספורמציה הטכנולוגית הגלובלית ועל ההובלה של חברות ישראליות בחזית החדשנות. עם זאת, תחום ה-TMT בישראל חשוף במיוחד ללחצים גאו-פוליטיים, המתבטאים בין היתר באיומים לחרמות מצד לקוחות, ספקים ומשקיעים זרים, דבר שעלול להשפיע לרעה על הפעילות השוטפת ועל מיזוגים ורכישות בתחום.
- תעשיית המזון** – בתחומי הכלכלה המסורתית ענף המזון זכה לעדנה עם מספר עסקאות בולטות כגון - מי עדן, PRODALIM, זוגלובק, מזרח ומערב ואחרים, לצד הנפקות (שאינן כלולות בדוח) כגון – בלדי, מחלבות גד וסוגת. נראה כי לאחר תקופה של מלחמה וחוסר וודאות, המשקיעים יודעים להעריך את היציבות והתזרים שמאפיינים את חברות המזון הוותיקות.
- קרקע פוריה להמשך צמיחה בעסקאות בשנת 2026** – בסביבה של ירידת ריבית, רגיעה בטחונית והשבת אמון המשקיעים, ישראלים וזרים כאחד, שנת 2025 התאפיינה בחזרה ליציבות כלכלית ומומנטום חיובי בשוק ה-M&A. חלק מעסקאות פוטנציאליות ש"המתינו על הגדר" בשנתיים הקודמות התממשו בשנה זו וככל שסביבת המאקרו החיובית תישמר, ניתן לצפות להמשך עלייה בפעילות מיזוגים ורכישות ב-2026. אנו נכנסים לשנה הקרובה כאשר ברקע מתקיימים מספר תהליכי מכירה של עסקאות משמעותיות שיתכן ויבשילו ב-2026 (מכירת HOT, נטפים, השלמת עסקת ויזה כאל, יד2 ואחרים) ומעל הכל השוק יעקוב אחרי התקדמות התהליכים בשתי ה"מגה עסקאות" של WIZ ו CYBERARK שנחתמו השנה וטרם נסגרו.

(1) <https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/sourceId/101656119>

מתודולוגיה



תקציר מנהלים



מספר והיקף עסקאות



עסקאות לפי מגזרים



עסקאות לפי גיאוגרפיה



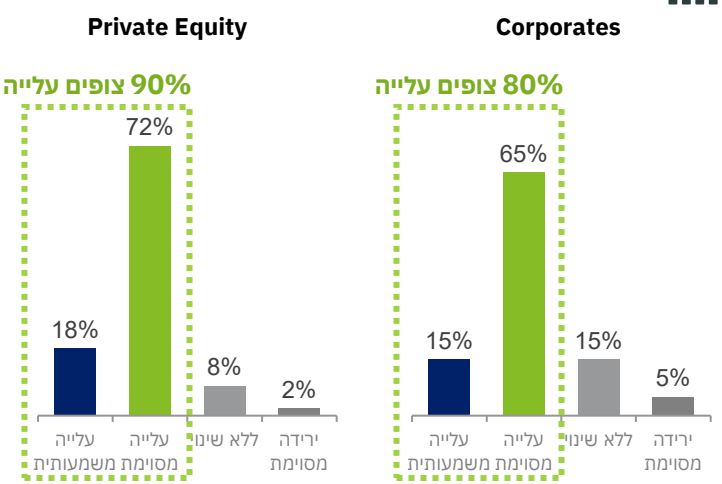
קרנות פרייבט אקוויטי



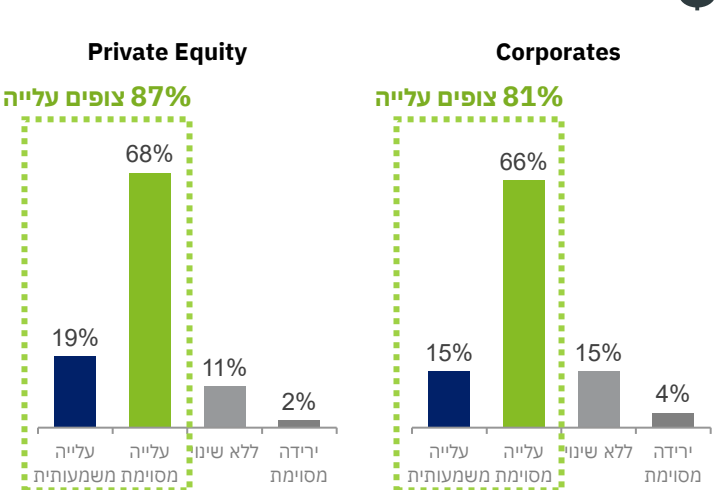
מגמות עיקריות ותחזית



צפי משקיעים לעליה/ ירידה במספר העסקאות ב 2026:



צפי משקיעים לעליה/ ירידה בהיקף העסקאות ב 2026:



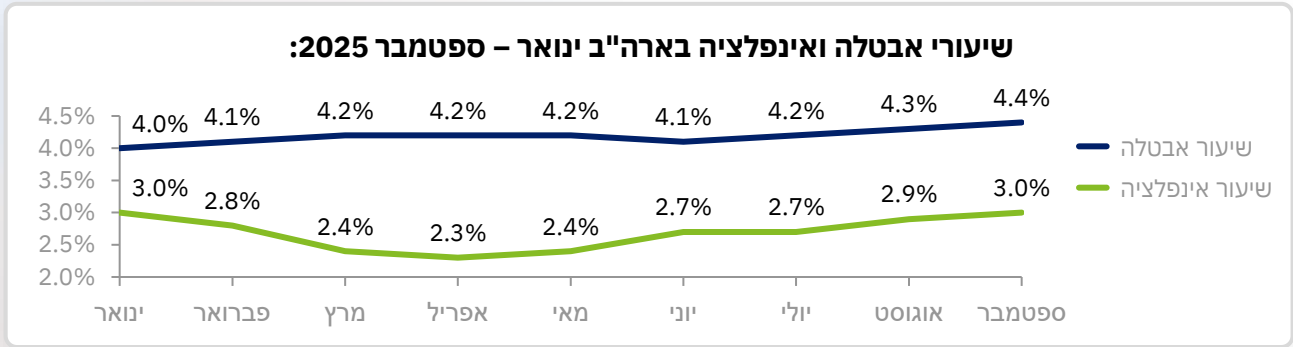
תחזית לשנת 2026 בפעילות מיזוגים ורכישות בארה"ב¹



מובילי שוק ה M&A בארה"ב צופים עליות במספר ובהיקף העסקאות ב-2026

על פי סקר² של DELOITTE ארה"ב בקרב 1,500 מנהלים בתחום המיזוגים ורכישות הן מחברות מובילות והן מקרנות הפרייבט אקוויטי עולה אופטימיות ביחס לפעילות הצפויה בשנת 2026 - מעל 80% מהנשאלים סבורים כי שוק המיזוגים והרכישות בארה"ב יגדל בשנת 2026 ביחס ל 2025. 90% מקרנות ה PE צופים עלייה במספר העסקאות שיבצעו, ו 87% מעריכים שההיקף הכספי הכולל של העסקאות יגדל ביחס ל 2025. במקביל, 80% מה Corporates סבורים שמספר העסקאות שיבצעו יעלה, ו-81% חוזים עלייה בהיקף הכספי הכולל של העסקאות

העליות בשווקים והורדות הריבית דוחפות את שוק המיזוגים והרכישות, אך סימני הזהירות מדגישים צורך בגישה מחושבת- שתי הורדות הריבית של 0.25% שביצע הבנק הפדרלי בספטמבר ובאוקטובר 2025 מספקות רוח גבית לפעילות המיזוגים והרכישות. שווקי המניות בארה"ב התחזקו (S&P 500 עלה ב-15% והנאסד"ק ב-18% מינואר עד נובמבר), ובצירוף צמיחת התמ"ג הריאלי של 3.8% ברבעון השני (לאחר ירידה של 0.6% בראשון), כל אלו מייצרים דחיפה נוספת לרוכשים שמנצלים מזומן ומניות למימון עסקאות. עם זאת, בחודשים האחרונים חלה עלייה מתמדת באינפלציה, ביחד עם עלייה באבטלה ואי ודאות מתמשכת בנושא המכסים. לדעתנו מדובר בסביבה מאתגרת שתדרוש ערנות מצד רוכשים ומוכרים פוטנציאלים. כמובן, כאשר גוברת אי הוודאות, עבור רבים זהו גם זמן להזדמנויות מיוחדות בשוק ה M&A



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

(1) על בסיס דוח סקירה "Previewing the year ahead in M&A activity 2026 M&A Trends Survey A tale of two markets" Deloitte USA מנובמבר 2025
(2) סה"כ לפי סקר של 1,500 משתתפים (582 קרנות PE ו 918 תאגידים)



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 שהעריך אותה, בחן והתייעץ 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 יתמששו 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 שננקטו 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

Head of Corporate Finance

elschwartz@deloitte.co.il



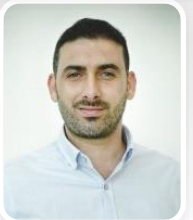
עדי סטרולוביץ'



Senior Manager

Corporate Finance

astrolovitch@deloitte.co.il



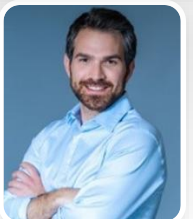
שחר ספקטור



Manager

Corporate Finance

sspector@deloitte.co.il



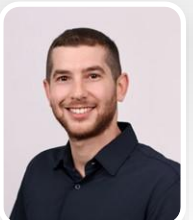
אביחי ויינטראוב



Senior Consultant

Corporate Finance

avweintraub@deloitte.co.il





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 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.