

דו"ח ה- MoneyTree™ האמריקאי של PwC:

השקעות מגובות הון סיכון עולות ב- Q3 2009,

תוך שהן מובלות על ידי מגזר הקלינטק

מגזר התוכנה נופל בדירוג המגזרים בעוד שמגזר מדעי החיים שומר על כוחו

ושינגטון הבירה, 20 באוקטובר, 2009 – דו"ח ה- MoneyTree™ שנערך על ידי (PwC) PricewaterhouseCoopers ו- National Venture Capital Association, על בסיס נתונים שסופקו על ידי Thomson Financial, קרנות הון הסיכון השקיעו 4.8 מיליארד דולר במסגרת 637 עסקאות ברבעון השלישי של 2009. רמת ההשקעה הרבעונית עלתה ב- 17% במונחים כספיים, אך ירדה ב- 3% בכמות העסקאות בהשוואה לרבעון השני של 2009, אשר בו הושקעו 4.1 מיליארד דולר במסגרת 657 עסקאות. הגידול במונחים כספיים הונע על ידי מספר סיבובים גדולים במגזר הקלינטק, אחד מהם מהווה את הסיבוב התשיעי בגודלו מאז שנת 1995. למגזר מדעי החיים היה רבעון איתן באופן יחסי למגזרים אחרים, תוך שהוא משאיר את מגזר התוכנה למגזר השלישי בדירוגו בין המגזרים, ירידה הראויה לציון בדירוג המגזרים.

"הגידול בהשקעות המגובות הון סיכון ברבעון הנוכחי מעודדת מאוד", ציין **Tracy Lefteroff**, השותף המוביל את תחום ההון סיכון העולמי ב- PwC. "יחד עם הסימנים המעידים על התאוששות כלכלית, איטית ככל שתהיה, אנחנו צפויים לראות את קצב ההשקעות ממשיך להתחזק במהלך הרבעונים הקרובים, כל עוד שוקי ה- IPO מתחילים להיפתח ופעילות ה- M&A גדלה. כמו כן כפי שנחזה גם ברבעון הקודם, אנו צופים לראות רמת השקעות שנתית שתחצה את רמת 15 מיליארד הדולרים, בהינתן המשך ההתחזקות שאנו עדים לה ברבעון זה".

**Mark Hessen** נשיא התאחדות משקיעי הון הסיכון הבינלאומי אומר "כי הרבעון השלישי ממחיש כי קיימת תזוזה הדרגתית ומחושבת של התעשייה, לכיוון אסטרטגיית ארוכת טווח של השקעות הון סיכון. קרנות ההון סיכון מתמקדות יותר ויותר במגזרי תעשייה אשר דורשים מספר סיבובי השקעה וטווחי זמן ארוכים יותר. חברות בתחומים כגון קלינטק ומדעי החיים דורשות הון משמעותי ומומחיות למשך פרקי זמן של 10-12 שנים, אשר גוררים יותר סיבובי גיוס, רמת השקעה ממוצעת גבוהה יותר וזמן ארוך יותר עד לביצוע EXIT מוצלח. אין בכך להצביע כי קרנות ההון סיכון נטשו השקעות קצרות טווח ב- IT, אלא כי תמהיל ההשקעות יהפוך מאוזן יותר".

#### ניתוח על פי מגזרים

מגזר הביוטכנולוגיה קיבל את רמת המימון הגבוהה ביותר מבין יתר מגזרים, עם 905 מיליון דולרים, במסגרת 104 עסקאות. רמת ההשקעות מהווה ירידה של 4% במונחים כספיים ו- 16% גידול בכמות העסקאות בהשוואה לרבעון השני של 2009, אשר בו הושקעו 947 מיליון דולר ב- 90 עסקאות. בתחום הציוד הרפואי נרשם קיטון של 6% במונחים כספיים וקיטון של 15% בנפח העסקאות, עם 617 מיליון דולר שהושקעו במסגרת 71 עסקאות במהלך הרבעון. מגזר זה מדורג כמגזר הרביעי ברבעון זה.

בעוד שבמגזר התוכנה היו הכי הרבה סיבובים הרבעון, 128 במספר, במונחים כספיים, צנח מגזר זה במונחים כספיים למקום השלישי עם 622 מיליון דולרים שהושקעו הרבעון, המייצגים קיטון של 9% הן בהיקף הגיוס והן בנפח הסיבובים שבוצע הרבעון, בהשוואה לרבעון השני בו הושקעו 680 מיליון דולר ב- 141 סיבובים. הירידה במונחים כספיים ברבעון השלישי מביאה את מגזר התוכנה לרמת ההשקעות הנמוכה ביותר שנרשמה בו מאז הרבעון השלישי של 1996.

מגזר הקלינטק נרשם גידול של 89% במונחים כספיים בהשוואה לרבעון השני עם 898 מיליוני דולר. מספר העסקאות שהושלמו ברבעון השלישי גדל ב- 16% ל- 57 עסקאות, בהשוואה ל- 49 עסקאות ברבעון השני. הגידול בהשקעות במגזר הקלינטק הונעה על ידי מספר סיבובים גדולים בהם 3 עסקאות מבין עשרת העסקאות הגדולות הרבעון.

חברות "מכוונות אינטרנט" גייסו 843 מיליוני דולרים, במסגרת 148 עסקאות במהלך הרבעון השלישי, גידול של 42 אחוז במונחים כספיים וגידול של 15% בכמות העסקאות בהשוואה לרבעון השני של 2009, בו הושקעו 594 מיליון דולרים, במסגרת 129 עסקאות. חברות "מכוונות-אינטרנט" הינה קטגוריה נפרדת, המתייחסת לחברות שמודל פעילותן תלוי באופן מהותי באינטרנט, ללא קשר למגזר העיקרי אליו משתייכת החברה.

ב- 10 מתוך 17 המגזרים נצפתה ירידה במונחים דולרים בהיקף ההשקעות, בהם מגזר המוליכים למחצה (ירידה של 14% לשפל של 10 שנים), שירותי הבריאות (ירידה של 57%), מחשבים וציוד היקפי (ירידה של 40%), טלקומוניקציה (ירידה של 17%). מגזרים אשר בהם נרשם גידול כוללים את המדיה והבידור (גידול של 269%), תקשורת וציוד (גידול של 18%), ואלקטרוניקה / מכשור (גידול של 55%).

## שלב התפתחות

חברות בשלב ה- Seed, וה- Early Stage המשיכו לרשום גידול בהיקף העסקאות במהלך הרבעון השלישי, עם 1.6 מיליארד דולר שהושקעו ב- 284 סיבובים. הנ"ל מהווה גידול של 11% בנפח העסקאות ו- קיטון של 4% במונחים כספיים בהשוואה לרבעון השני, בו 1.66 מיליארד דולר הושקעו ב- 255 עסקאות. חברות בשלב ה- Seed, וה- Early Stage אחראיות ל- 45% מסך נפח העסקאות ברבעון השלישי, בהשוואה לרבעון השני בו ההשקעות בחברות אלו היוו 39% מסך העסקאות. גובה עסקה ממוצעת של חברה בשלב Seed, עומד על 5.9 מיליון דולר, ירידה משמעותית ממוצע של 9.6 מיליון דולר ברבעון השני. יחד עם זאת יש לציין כי ממוצע ההשקעה בחברות Seed ברבעון השני, הוטה בעקבות עסקה בודדת גדולה. ממוצע ההשקעה בחברות בשלב ה- Early Stage, היה 5.5 מיליון דולר, קיטון קל ממוצע של 5.6 מיליון דולר ברבעון הקודם.

חברות בשלב ה- Expansion Stage, רשמו גידול של 27% ברבעון השלישי, עם 1.6 מיליארד דולר, במסגרת 185 עסקאות. בסה"כ חברות בשלב ה- Expansion Stage, אחראיות ל- 29% מסך העסקאות שבוצעו ברבעון השלישי. באופן גס מדובר באותו שיעור שהיה ברבעון השני. ממוצע ההשקעה לחברות בשלב Expansion Stage, עומד על 8.7 מיליון דולר, גידול מ- 6.6 מיליון דולר ברבעון השני של 2009.

ההשקעות בחברות בשלב ה- Later Stages גדלו ב- 35% במונחים כספיים, וירדו ב- 20% בהיקף העסקאות, עם 1.6 מיליארד דולר, שהושקעו במסגרת 168 סיבובים. השקעות בחברות אלו אחראיות על 26% מסך נפח העסקאות ברבעון השלישי, בהשוואה ל- 32% ברבעון הקודם, בו 1.2 מיליארד דולר, הושקעו ב- 210 עסקאות. עסקה ממוצעת של חברות בשלב ה- Later Stage ברבעון השלישי עומדת על 9.6 מיליון דולר, עלייה משמעותית לעומת 5.7 מיליון ברבעון הקודם.

## השקעות ראשוניות

רמת ההשקעות במונחים כספיים בחברות אשר גייסו הון סיכון בפעם הראשונה ירדה ב- 20%, לעומת כמות העסקאות שנותרה די זומה לרבעון הקודם, עם 633 מיליון דולר שהושקעו ב- 155 עסקאות ברבעון זה. הנ"ל מייצג את רמת ההשקעה הנמוכה ביותר במונחים כספיים, בחברות שגייסו הון סיכון בפעם הראשונה, בכל ההיסטוריה סקר זה. חברות שגייסו הון בפעם הראשונה אחראיות ל- 13% מסך כל ההשקעות הכספיות ו- 24% מכמות העסקאות ברבעון השלישי, זאת לעומת 19% ו- 24% בהתאמה ברבעון השני.

חברות במגזרי התוכנה, הביוטכנולוגיה, התעשייה והאנרגיה, קיבלו את הרמות הגבוהות ביותר של השקעות לראשונה. ממוצע ההשקעה לראשונה ברבעון השלישי עמד על 4.1 מיליון דולר, לעומת 5.1 מיליון דולר ברבעון הקודם. חברות בשלב ה- Seed / Early Stage, קיבלו את מרבית

ההשקעות לראשונה, כ- 66% מההיקף הכספי, ו- 68% מההיקף העסקאות. יחד עם זאת מדובר בקיטון מהרבעון הקודם בו הם היו אחראים ל- 76% מההיקף הכספי, ו- 73 מההיקף העסקאות.