

3.11.2009

דו"ח ה- MoneyTree™ של קסלמן וקסלמן PwC ישראל:

השפל בהשקעות המגובות הון סיכון נמשך - למרות הגידול הקל ברבעון השלישי של 2009

כ- 178 מיליון דולר הושקעו בישראל בחברות היי-טק מגובות הון סיכון ברבעון השלישי של שנת 2009

פירמת רואי החשבון קסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers ישראל, מדווחת במסגרת דו"ח ה- Money Tree™, כי חברות היי-טק המגובות הון סיכון, גייסו בישראל במהלך הרבעון השלישי של 2009 כ- 178 מיליון דולר, גידול של כ-10% לעומת הרבעון הקודם, בו גייסו כ- 162 מיליון דולר, וירידה של כ- 55% לעומת הרבעון המקביל אשתקד, בו גייסו כ- 393 מיליון דולר.

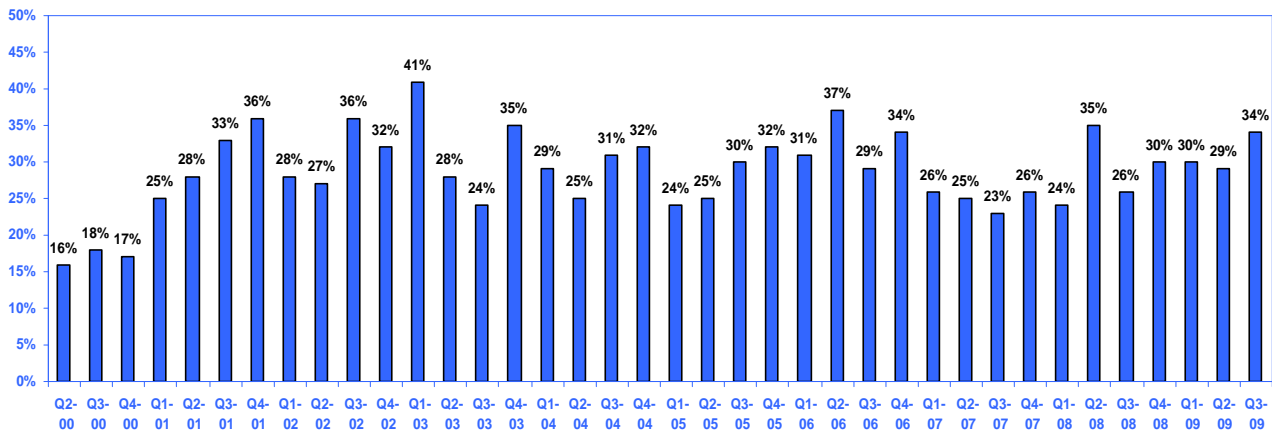
עוד עולה מן הנתונים, כי 55 חברות היי-טק ישראליות גייסו הון ברבעון השלישי של שנת 2009, לעומת 61 חברות שגייסו הון ברבעון הקודם ו- 78 חברות שגייסו הון ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה בחברה עמד על 3.2 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 2.7 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

נתוני הדו"ח מצביעים על קיטון חד ברמת ההשקעות שבוצעה במגזר התוכנה ביחס לרבעונים הקודמים. השקעה במגזר זה הינה הנמוכה ביותר שנרשמה במגזר התוכנה למעלה מעשר שנים. מנגד במגזר מדעי החיים נרשם גידול ביחס לרבעונים הקודמים בשנת 2009. רמת ההשקעה במגזר זה ברבעון השלישי של 2009 הינה ההשקעה השנייה בגודלה במגזר הציוד הרפואי בארבע השנים האחרונות. נתון ראוי לציון נוסף ברבעון זה נרשם במגזר הקלינטק בו הושקעו 27 מיליון דולר.

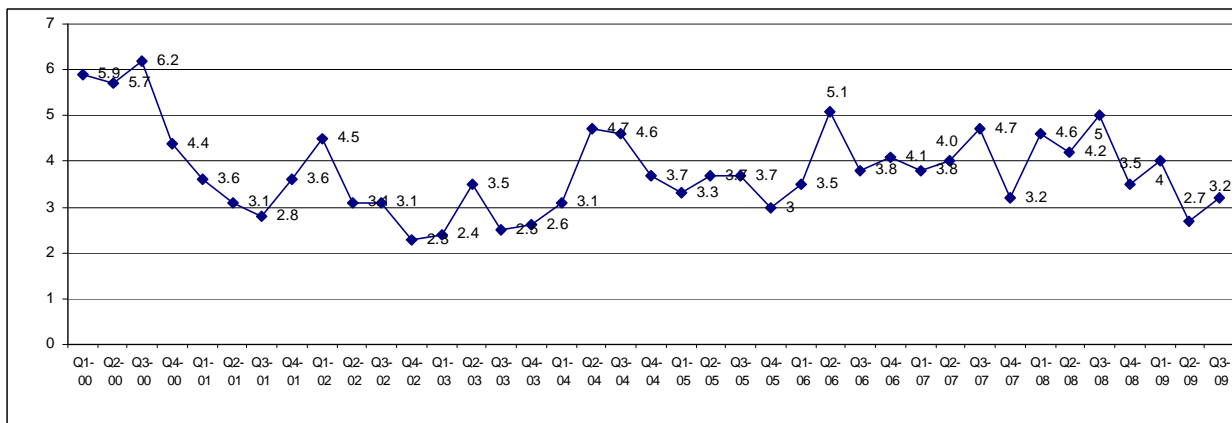
רובי סולימן, שותף בתחום ההיי-טק בקסלמן וקסלמן PwC ישראל ציין כי, "נתוני הסקר הנוכחי מחזקים את המסקנה כי המשבר הנוכחי בתחום ההיי-טק רחוק מלהסתיים. רמת ההשקעות ברבעון הינה מהנמוכות בעשור הנוכחי. יתר על כן, ניתוח מעמיק של הנתונים מגלה כי חלקן של הקרנות הישראליות ברבעון זה ירד לכ- 70 מיליון דולר - הסכום הנמוך ביותר מאז נקודת השפל ברבעון ראשון 2003. הגידול ברבעון זה נובע רובו ככולו מגידול בהשקעות קרנות זרות."

"נתון מעניין נוסף הינו חוסנו של תחום מדעי החיים ובמיוחד תחום המכשור הרפואי, אשר הוביל את גיוסי ההון הרבעון. נתון זה, בנוסף לכך שבשנה האחרונה האקזיטים המשמעותיים ביותר הינם בתחום זה, מעידים על העוצמה והחשיבות הגדלים של התחום בישראל ועל חוסנה של תעשייה זו אף בזמנים קשים."

אחוז הקרנות שלא ביצעו כלל השקעה



השקעה ממוצעת בחברה (מיליוני דולרים)

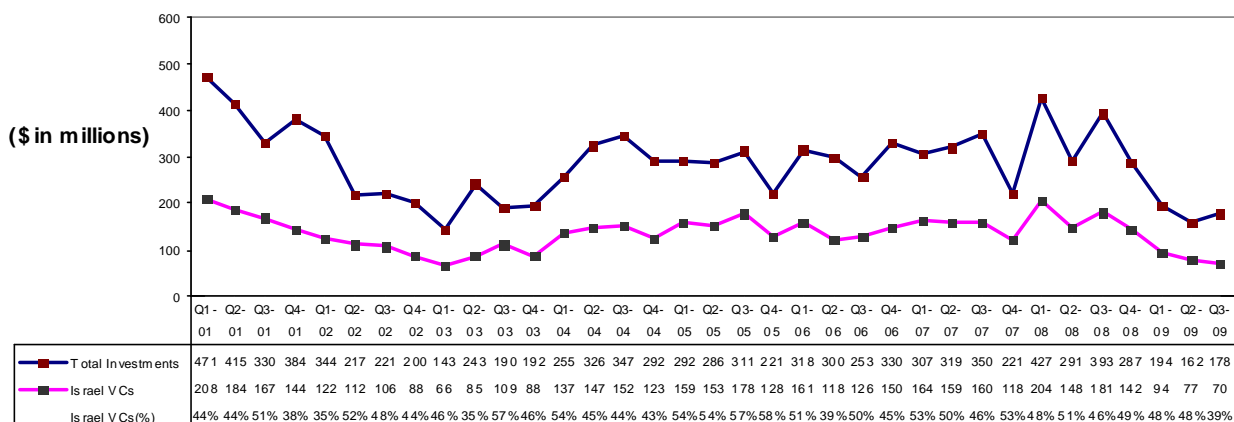


משקלן של קרנות ההון סיכון הישראליות בעוגת ההיי-טק

קרנות ההון סיכון המקומיות השקיעו כ- 70 מיליון דולר, המהווים כ- 39% מסך ההשקעות ברבעון השלישי של שנת 2009. זאת לעומת כ- 77 מיליון דולר, שהיוו כ- 48% מסך ההשקעות ברבעון הקודם ו- 181 מיליון דולר שהיוו כ- 46% מסך ההשקעות ברבעון המקביל אשתקד.

בנוסף להשקעה בחברות היי-טק המקיימות פעילות בארץ, השקיעו קרנות ההון סיכון המקומיות כ- 2 מיליון דולר ב- 5 חברות היי-טק זרות, להן אין פעילות בארץ. זאת בהשוואה לסכום של כ- 15 מיליון דולר אשר הושקעו ב- 7 חברות זרות ברבעון הקודם, ו- 35 מיליון דולר שהושקעו ב- 16 חברות זרות ברבעון המקביל אשתקד.

רמת ההשקעות שבוצעו ע"י קרנות הון סיכון ישראליות (מיליוני דולרים)



ניתוח על פי מקום רישום החברות

44 חברות, המהוות 80% מסך החברות אשר גייסו הון ברבעון השלישי של 2009, רשומות כישראליות. חברות אלה גייסו כ- 129 מיליון דולר המהווים כ- 72% מסך כל ההשקעות. שאר החברות רשומות כזרות, רובן המכריע בארה"ב.

חברות הנהנות מסיוע של המדען הראשי

25 חברות, המהוות 45% מכלל החברות אשר גייסו הון ברבעון השלישי של 2009, נהנות מסיוע של המדען הראשי. כ- 80 מיליון דולר מסך כל ההשקעות הוזרמו לחברות אלו.

ניתוח על פי מגזרים טכנולוגיים מובילים

מגזר **מדעי החיים**, הכולל בתוכו את תחום המכשור הרפואי והביוטכנולוגיה, מציג עלייה לעומת הרבעון הקודם, והינו המגזר המוביל ברבעון זה מבחינת היקפי הגיוס. ברבעון הנוכחי גייסו 8 חברות כ- 65 מיליון דולר, זאת לעומת 13 חברות שגייסו כ- 32 מיליון דולר ברבעון הקודם, ו- 11 חברות שגייסו כ- 28 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה בחברה עמד על 8 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 2.5 מיליון דולר ברבעון הקודם, ו- 2.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. במונחים כספיים, מדובר בעלייה חדה של כ- 101% לעומת הרבעון הקודם ועלייה של כ- 130% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

במגזר **התוכנה** 9 חברות גייסו כ- 5 מיליון דולר ברבעון השלישי של 2009. זאת, לעומת כ- 47 מיליון דולר שהושקעו ב- 19 חברות ברבעון הקודם וכ- 123 מיליון דולר שהושקעו ב- 28 חברות ברבעון המקביל אשתקד. במונחים כספיים, מדובר בירידה חדה של כ- 88% לעומת הרבעון הקודם וירידה של כ- 96% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. ההשקעה הממוצעת בחברה עמדה על 0.6 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 2.5 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 4.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

15 חברות ממגזר **התקשורת והרשתות** גייסו כ- 37 מיליון דולר ברבעון השלישי, זאת לעומת 14 חברות שגייסו כ- 29 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 16 חברות שגייסו כ- 99 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ההשקעה הממוצעת בחברה במגזר זה עמדה על 2.5 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 2 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 6.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. במונחים כספיים, מדובר בגידול של כ- 30% לעומת הרבעון הקודם וירידה של כ- 63% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

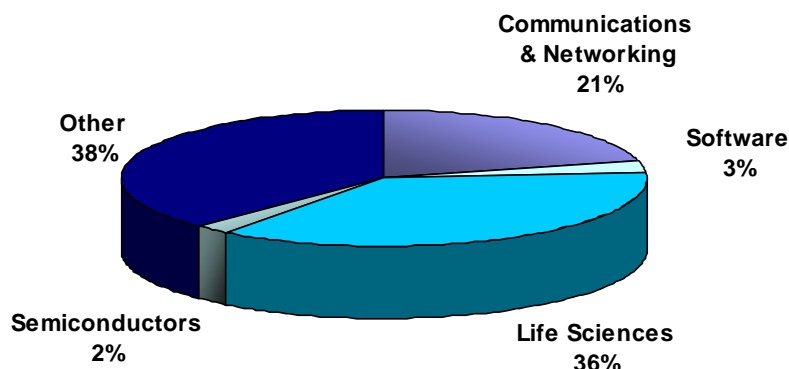
Kesselman & Kesselman

4 חברות ממגזר **המוליכים למחצה** גייסו כ- 4 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת חברה אחת שגייסה כ- 1 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 7 חברות שגייסו כ- 62 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה בחברה במגזר זה עמד על 0.9 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 1 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 8.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

מגזר **אינטרנט**, מציג עלייה לעומת הרבעון הקודם. ברבעון הנוכחי גייסו 4 חברות כ- 24 מיליון דולר, זאת לעומת 3 חברות שגייסו כ- 9 מיליון דולר ברבעון הקודם, ו- 5 חברות שגייסו כ- 34 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה בחברה עמד על 6 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 3 מיליון דולר ברבעון הקודם, ו- 6.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. במונחים כספיים, מדובר בעלייה חדה של כ- 174% לעומת הרבעון הקודם וירידה של כ- 27% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

בקטגוריה של מגזרים **אחרים** נכללות חברות מתחום הקלינטק, המדיה ועוד. 16 חברות מקטגוריה זו גייסו כ- 43 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, סכום המהווה כ- 24% מסך ההשקעות ברבעון זה. זאת, לעומת 11 חברות שגייסו כ- 44 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 11 חברות שגייסו כ- 47 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

התפלגות סך ההשקעות על פי מגזרים



ניתוח על פי סבבי השקעה

Early round

ברבעון הנוכחי, 16 חברות גייסו ב- Early round, הסבב הראשון והשני יחד, כ- 48 מיליון דולר. זאת לעומת, 22 חברות שגייסו בסבב זה כ- 83 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 30 חברות שגייסו כ- 179 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה לחברה בסבב זה עמד על 3 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 3.8 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

Third round

ברבעון הנוכחי, 7 חברות גייסו בסבב השלישי כ- 40 מיליון דולר. זאת, לעומת 5 חברות שגייסו בסבב זה כ- 14 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 9 חברות שגייסו כ- 77 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ההשקעה הממוצעת לחברה בסבב זה עמדה על 5.7 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 2.9 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 8.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

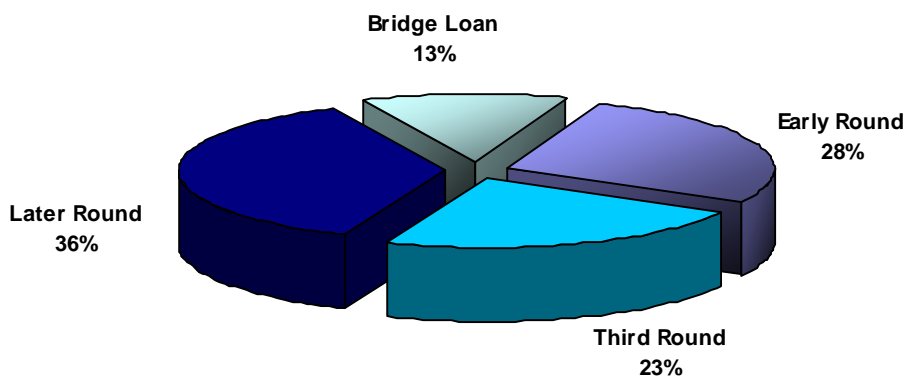
Later round

8 חברות גייסו כ- 64 מיליון דולר ברבעון הנוכחי באמצעות עסקאות שבוצעו בסבבים מאוחרים (החל מהסבב הרביעי). זאת, לעומת 10 חברות שגייסו כ- 38 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 6 חברות שגייסו כ- 82 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה לסבב זה עמד על 8 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 3.8 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 13.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

Bridge Loans

23 חברות גייסו באמצעות הלוואות גישור ברבעון הנוכחי כ- 22 מיליון דולר, זאת, לעומת 23 חברות שגייסו כ- 26 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-30 חברות שגייסו כ- 50 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההלוואה לחברה עמד על 0.9 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת כ- 1.1 מיליון דולר ברבעון הקודם וכ- 1.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

התפלגות סך ההשקעות על פי סבבי השקעה



ניתוח על פי שלבים בהתפתחות החברה

שלב ה- Seed/Start-up :

4 חברות בשלב ה- Start-up גייסו כ- 4 מיליון דולר ברבעון השלישי של 2009, סכום המהווה 2% מסך ההשקעות ברבעון זה. זאת, לעומת 6 חברות שגייסו כ- 7 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 13 חברות שגייסו כ- 17 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה לחברה בשלב זה עמד על 1.1 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 1.2 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 1.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

שלב הביניים (Early/Expansion Stage):

43 חברות בשלב הביניים גייסו כ- 116 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 50 חברות שגייסו כ- 141 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 58 חברות שגייסו כ- 338 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה ברבעון זה עמד על 2.7 מיליון דולר, לעומת 2.9 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 5.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

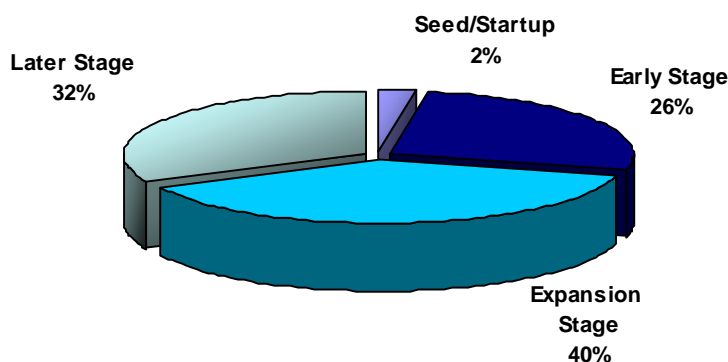
מניתוח פנימי של שלב הביניים, עולה כי 25 חברות שנמצאות בשלב ה- Early Stage גייסו כ- 47 מיליון דולר ברבעון זה, וכי 18 חברות שנמצאות בשלב Expansion Stage גייסו כ- 69 מיליון דולר.

שלב מתקדם (Later Stage):

Kesselman & Kesselman

7 חברות הנמצאות בשלב מתקדם גייסו ברבעון הנוכחי כ- 57 מיליון דולר, לעומת 5 חברות שגייסו כ- 14 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 7 חברות שגייסו כ- 37 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה ברבעון זה עמד על 8.1 מיליון דולר, לעומת 2.7 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 5.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

התפלגות סך ההשקעות על פי שלבים בהתפתחות החברה



דו"ח ה- MoneyTree™ מבוצע באופן רבעוני על ידי קסלמן וקסלמן בישראל במקביל לעריכת הדו"ח בארה"ב ואירופה על ידי פירמת ראיית החשבון הגדולה בעולם – PricewaterhouseCoopers (PwC). ברבעון הנוכחי השתתפו בדו"ח 44 קרנות הון סיכון. ציבור רחב עושה שימוש בממצאי הדו"ח מידי רבעון והוא כולל: קרנות הון סיכון בישראל ובחו"ל, בנקים מסחריים, בנקים להשקעות ומוסדות פיננסיים אחרים בישראל וברחבי העולם, חברות היי-טק, משרדי ממשלה, לשכת המדען הראשי ואחרים.