

MoneyTree™

Report

Q3 2010 results IL Report

בסביבה של אי וודאות השקעות ההון סיכון מוסיפות לגדול ברבעון השלישי

כ- 253 מיליון דולר הושקעו בחברות היי-טק מגובות הון סיכון ברבעון השלישי של שנת 2010

דו"ח ה- MoneyTree של
PwC ישראל

פירמת PwC Israel, מדווחת במסגרת דו"ח ה- Money Tree, כי חברות היי-טק המגובות הון סיכון, גייסו בישראל במהלך הרבעון השלישי של 2010 כ- 253 מיליון דולר, גידול של כ-23% לעומת הרבעון הקודם, בו גייסו כ- 206 מיליון דולר, ועליה של כ- 42% לעומת הרבעון המקביל אשתקד, בו גייסו כ- 178 מיליון דולר.

עוד עולה מן הנתונים, כי 68 חברות היי-טק ישראליות גייסו הון ברבעון השלישי של שנת 2010, לעומת 60 חברות שגייסו הון ברבעון הקודם ו- 55 חברות שגייסו הון ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה בחברה עמד על 3.7 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 3.4 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 3.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

נתוני הדו"ח מצביעים על עליה משמעותית ברמת ההשקעות ובכמות ההשקעות במגזר האינטרנט. ההשקעה במגזר זה הרבעון הינו הגבוהה ביותר מאז תחילת הדיווח על מגזר זה בנפרד ברבעון השני של שנת 2008.

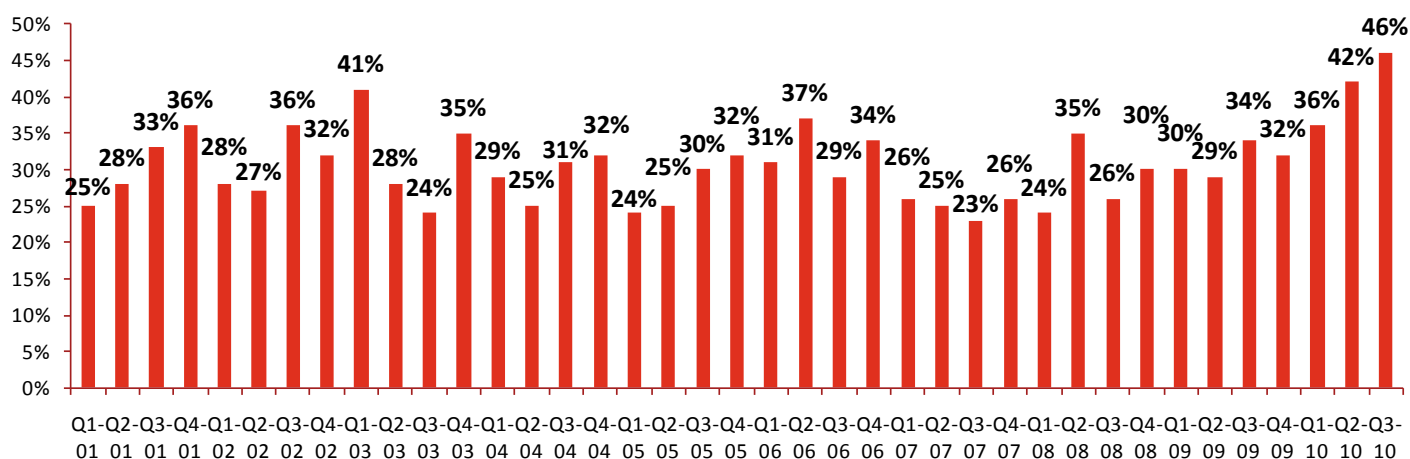
מאז הרבעון הרביעי של שנת 2009 נרשמה ירידה ברמת ובמספר ההשקעות בחברות Seed וזאת במקביל לעליה בנתוני ההשקעות בחברות בשלבי התפתחות מאוחרים יותר. ברבעון נרשמה עליה מהותית של 186% לעומת רבעון קודם בסבבי השקעה מאוחרים.

רובי סולימן, שותף בתחום ההיי-טק ב- PwC Israel ציין כי, "הדו"ח הנוכחי מצביע על מספר מגמות מעורבות, בצד החיובי, גידול משמעותי בהשקעות, במספר החברות המגייסות ובממוצע ההשקעה לחברה. מצד שני, ברבעון זה אנו מדווחים על מספר הקרנות הגבוה ביותר בעשור האחרון שלא בצעו השקעה כלל. מגמה זו של ריכוז ההשקעות בידי מספר קטן יותר של קרנות אינה חדשה, אך היא מוסיפה ומתעצמת ומעידה על הקשיים של הקרנות לגייס כספים. כבר כיום אפשרויות הגיוס של חברות ההיי-טק הצעירות הן מוגבלות בשוק הישראלי, שבו הקרנות לוקחות את חלק הארי במימון. הרי שבהעדר חלופות מימון זמינות, ניתן לצפות כי שוק ההיי-טק יפגע, בעיקר בטווח הארוך. מדובר רבות לאחרונה על התערבות ממשלתית שבעיקרה תעודד השקעות אנג'לים, מוסדיים ישראלים ואף הקמת קרן ממשלתית בתחום הקלינטק, ובכן, גם קטר ההיי-טק צריך לפעמים דחיפה בכדי להמשיך ולשמר את כוחו... וטוב מוקדם ממאוחר.

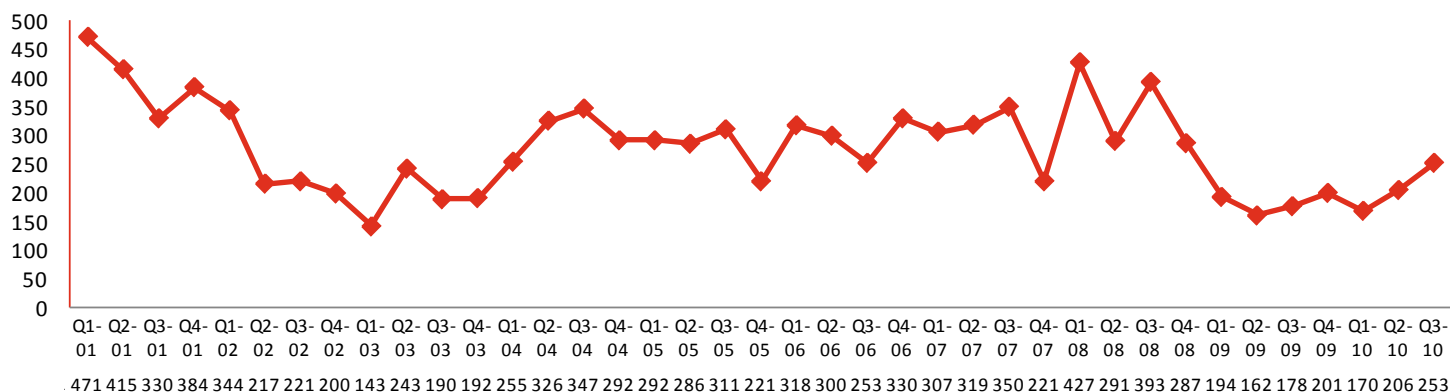


רו"ח רובי סולימן,
שותף היי-טק

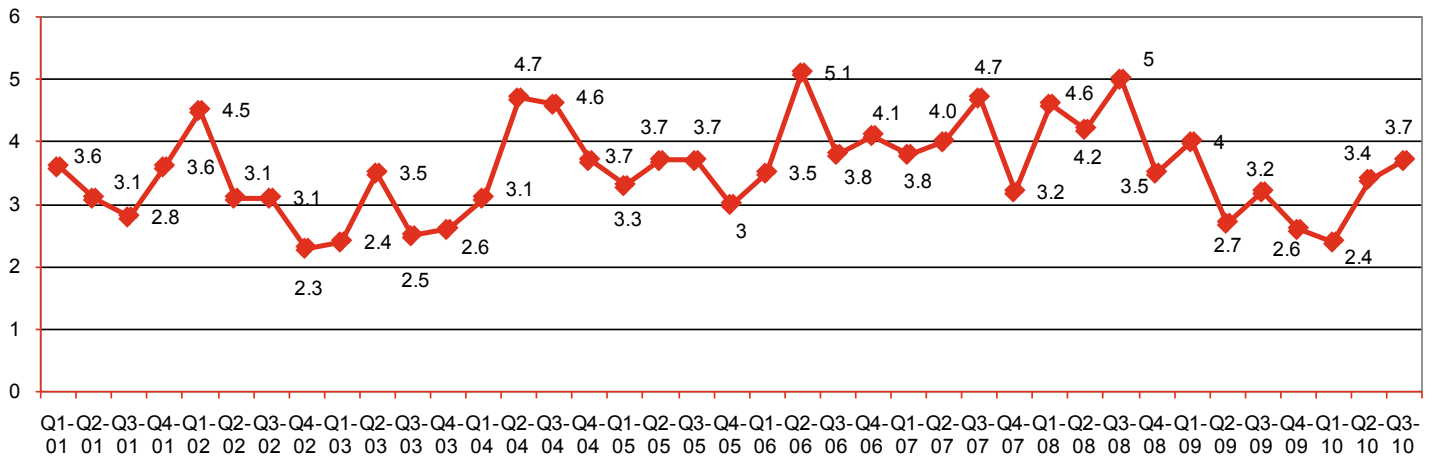
אחוז הקרנות שלא ביצעו כלל השקעה



רמת ההשקעות שבוצעו ע"י קרנות הון סיכון בהשוואה רב שנתית (במליוני דולרים)



השקעה ממוצעת בחברה (מיליוני דולרים)



ניתוח על פי מקום רישום החברות

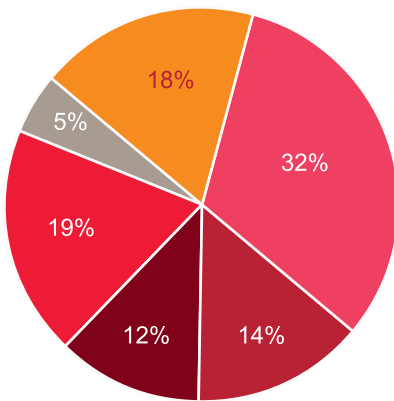
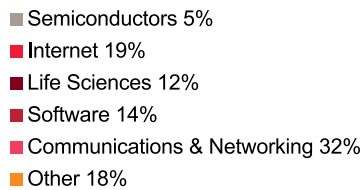
50 חברות, המהוות 74% מסך החברות אשר גייסו הון ברבעון השלישי של 2010, רשומות כישראליות. חברות אלה גייסו כ- 207 מיליון דולר המהווים כ- 82% מסך כל ההשקעות. שאר החברות רשומות כזרות, רובן המכריע בארה"ב.

חברות הנהגות מסיוע של המדען הראשי

20 חברות, המהוות 29% מכלל החברות אשר גייסו הון ברבעון השלישי של 2010, נהנות מסיוע של המדען הראשי. כ- 61 מיליון דולר מסך כל ההשקעות הוזרמו לחברות אלו.

ניתוח על פי מגזרים טכנולוגיים מובילים

התפלגות סך ההשקעות על פי מגזרים



3 חברות **מגזר המוליכים למחצה** גייסו כ- 13 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 2 חברות שגייסו כ- 11 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 4 חברות שגייסו כ- 4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה בחברה במגזר זה עמד על 4.3 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 5.5 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 0.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

מגזר האינטרנט מציג עליה חדה לעומת הרבעון הקודם. ברבעון הנוכחי גייסו 13 חברות כ- 48 מיליון דולר, זאת לעומת 7 חברות שגייסו כ- 27 מיליון דולר ברבעון הקודם, ו- 4 חברות שגייסו כ- 24 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה בחברה עמד על 3.6 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 3.9 מיליון דולר ברבעון הקודם, ו- 6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. במונחים כספיים, מדובר בעלייה של כ- 74% לעומת הרבעון הקודם לעומת עליה של כ- 95% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

בקטגוריה של **מגזרים אחרים** נכללות חברות מתחום הקלינטק, המדיה ועוד. 15 חברות מקטגוריה זו גייסו כ- 46 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, סכום המהווה כ- 18% מסך ההשקעות ברבעון זה. זאת, לעומת 8 חברות שגייסו כ- 14 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 16 חברות שגייסו כ- 43 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. חלק מגזר הקלינטק ברבעון הנוכחי מתוך קטגוריה זו הינו 25.2 מיליון דולר אשר הושקעו ב- 2 חברות לעומת 3.8 מיליון דולר ברבעון הקודם שהושקעו ב- 3 חברות.

מגזר מדעי החיים, הכולל בתוכו את תחום המכשור הרפואי והביוטכנולוגיה, מציג ירידה לעומת הרבעון הקודם. ברבעון הנוכחי גייסו 10 חברות כ- 30 מיליון דולר, זאת לעומת 19 חברות שגייסו כ- 67 מיליון דולר ברבעון הקודם, ו- 8 חברות שגייסו כ- 65 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה בחברה עמד על 3 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 3.5 מיליון דולר ברבעון הקודם, ו- 8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. במונחים כספיים, מדובר בירידה של כ- 56% לעומת הרבעון הקודם וירידה של כ- 54% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

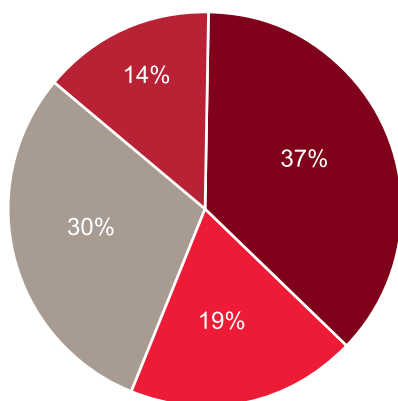
במגזר התוכנה 16 חברות גייסו כ- 36 מיליון דולר ברבעון השלישי של 2010. זאת, לעומת כ- 24 מיליון דולר שהושקעו ב- 8 חברות ברבעון הקודם וכ- 5.5 מיליון דולר שהושקעו ב- 9 חברות ברבעון המקביל אשתקד. במונחים כספיים, מדובר בעלייה של כ- 47% לעומת הרבעון הקודם ועלייה חדה של כ- 550% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. ההשקעה הממוצעת בחברה עמדה על 2.2 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 3 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 0.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

11 חברות **במגזר התקשורת והרשתות** ברבעון השלישי של 2010, גייסו כ- 81 מיליון דולר, זאת לעומת 16 חברות שגייסו כ- 62 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 15 חברות שגייסו כ- 37 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ההשקעה הממוצעת בחברה במגזר זה עמדה על 7.3 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 3.8 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 2.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. במונחים כספיים, מדובר בגידול של כ- 32% לעומת הרבעון הקודם ועלייה חדה של כ- 118% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

ניתוח על פי סבבי השקעה

התפלגות סך ההשקעות על פי סבבי השקעה

- Early Round 30%
- Third Round 19%
- Later Round 37%
- Bridge Loan 14%



Later round

19 חברות גייסו כ- 91 מיליון דולר ברבעון הנוכחי באמצעות עסקאות שבוצעו בסבבים מאוחרים (החל מהסבב הרביעי). זאת, לעומת 7 חברות שגייסו כ- 49 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 8 חברות שגייסו כ- 64 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה לסבב זה עמד על 4.8 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 7 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

Bridge Loans

24 חברות גייסו באמצעות הלוואות גישור ברבעון הנוכחי כ- 35 מיליון דולר, זאת, לעומת 19 חברות שגייסו כ- 31 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 23 חברות שגייסו כ- 22 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההלוואה לחברה עמד על 1.5 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת כ- 1.7 מיליון דולר ברבעון הקודם וכ- 0.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

Early round

ברבעון הנוכחי, 16 חברות גייסו ב- Early round, בסבב הראשון והשני יחד, כ- 73 מיליון דולר. זאת לעומת, 26 חברות שגייסו בסבב זה כ- 90 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 16 חברות שגייסו כ- 48 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה לחברה בסבב זה עמד על 4.6 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 3.5 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

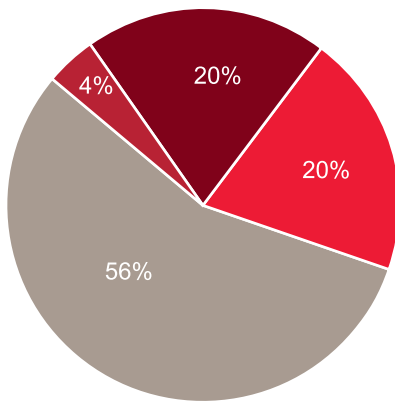
Third round

ברבעון הנוכחי, 6 חברות גייסו בסבב השלישי כ- 46 מיליון דולר. זאת, לעומת 8 חברות שגייסו בסבב זה כ- 35 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 7 חברות שגייסו כ- 40 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ההשקעה הממוצעת לחברה בסבב זה עמדה על 7.7 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 4.4 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 5.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

ניתוח על פי שלבים בהתפתחות החברה

התפלגות סך ההשקעות על פי שלבים בהתפתחות החברה

- Early Stage 56%
- Expansion Stage 20%
- Later Stage 20%
- Seed/Startup 4%



מניתוח פנימי של שלב הביניים, עולה כי 41 חברות שנמצאות בשלב ה-Early Stage גייסו כ-141 מיליון דולר ברבעון זה, וכי 17 חברות שנמצאות בשלב ה-Expansion Stage גייסו כ-52 מיליון דולר.

שלב מתקדם (Later Stage): 7 חברות הנמצאות בשלב מתקדם גייסו ברבעון הנוכחי כ-50 מיליון דולר, לעומת 6 חברות שגייסו כ-37 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-7 חברות שגייסו כ-57 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה ברבעון זה עמד על 7.1 מיליון דולר, לעומת 6.2 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

שלב ה-Seed/Startup:

3 חברות בשלב ה-Seed/Startup גייסו כ-11 מיליון דולר ברבעון השלישי של 2010, סכום המהווה 4% מסך ההשקעות ברבעון זה. זאת, לעומת 6 חברות שגייסו כ-13 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-4 חברות שגייסו כ-4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה לחברה בשלב זה עמד על 3.6 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 2.1 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-1.1 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

שלב הביניים

Early/Expansion Stage:

58 חברות בשלב הביניים גייסו כ-193 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 48 חברות שגייסו כ-156 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-43 חברות שגייסו כ-116 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה ברבעון זה עמד על 3.3 מיליון דולר, לעומת 3.2 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-2.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

דו"ח ה-MoneyTree מבוצע באופן רבעוני על ידי PwC Israel במקביל לעריכת הדו"ח בארה"ב ואירופה על ידי רשת השירותים הפיננסים המקצועיים PwC. ברבעון הנוכחי השתתפו בדו"ח 46 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.

לפרטים נוספים

יוסי קווארט, רו"ח, קבוצת הייטק
03-7955025
yossi.kwart@il.pwc.com

PwC firms provide industry-focused assurance, tax and advisory services to enhance value for their clients. More than 161,000 people in 154 countries in firms across the PwC network share their thinking, experience and solutions to develop fresh perspectives and practical advice. See www.pwc.com for more information.
"PwC" is the brand under which member firms of PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL) operate and provide services. Together, these firms form the PwC network. Each firm in the network is a separate legal entity and does not act as agent of PwCIL or any other member firm. PwCIL does not provide any services to clients. PwCIL is not responsible or liable for the acts or omissions of any of its member firms nor can it control the exercise of their professional judgment or bind them in any way.

This publication has been prepared for general guidance on matters of interest only, and does not constitute professional advice. You should not act upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of the information contained in this publication, and, to the extent permitted by law, Kesselman & Kesselman, its members, employees and agents do not accept or assume any liability, responsibility or duty of care for any consequences of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this publication or for any decision based on it.

©2010 Kesselman & Kesselman. All rights reserved.

In this document, "PwC" refers to Kesselman & Kesselman, which is a member firm of PricewaterhouseCoopers International Limited, each member firm of which is a separate legal entity.