

דו"ח ה- MoneyTree™ של קסלמן וקסלמן PwC ישראל לשנת 2009:

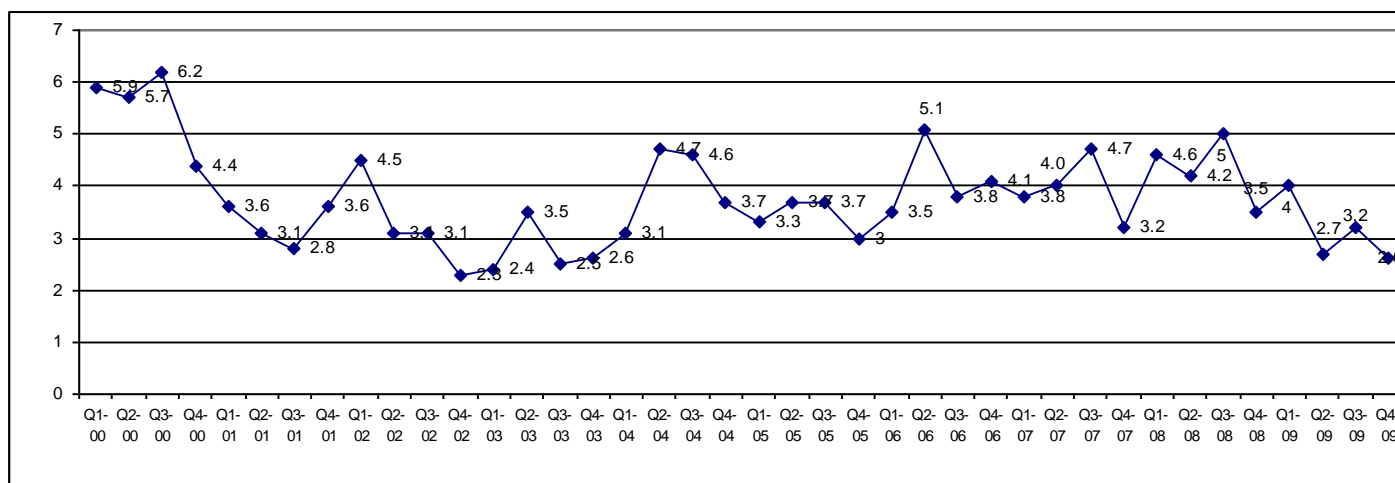
**כ-735 מיליון ד' הושקעו בחברות היי-טק המגובות הון סיכון ב-2009
הסכום הנמוך ביותר מאז פרסום דו"ח ה Money Tree™ לראשונה**

תל אביב, 3 פברואר, 2010 - פירמת רואי החשבון, המסוהייעוץ, קסלמן וקסלמן PwC ישראל מדווחת במסגרת דו"ח ה-Money Tree™, כי חברות היי-טק המגובות הון סיכון (חברות בהן אחד המשקיעים בסבב ההשקעה הוא קרן הון סיכון) גייסו בישראל במהלך שנת 2009 כ-735 מיליון דולר, ירידה של כ-47% מהסכום שגויס בשנת 2008 שעמד על כ-1.4 מיליארד דולר וירידה של כ-39% מהסכום שגויס בשנת 2007, שעמד על כ-1.2 מיליארד דולר. ממוצע ההשקעה לחברה ב-2009 עמד על 3 מיליון דולר, לעומת 4.4 מיליון דולר בשנת 2008 ו-3.9 מיליון דולר בשנת 2007.

ברבעון הרביעי של 2009 גייסו 77 חברות כ-201 מיליון דולר, הסכום הגבוה ביותר שגויס ברבעון בודד בשנת 2009. מדובר בעלייה של כ-13% (במונחים כספיים) לעומת הרבעון הקודם, בו 55 חברות גייסו כ-178 מיליון דולר, וירידה של כ-30% (במונחים כספיים) לעומת הרבעון המקביל אשתקד בו 81 חברות גייסו כ-287 מיליון דולר. ממוצע ההשקעה בחברה ברבעון האחרון עמד על 2.6 מיליון דולר, לעומת 3.2 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-3.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

רובי סולימן, שותף בתחום ההיי-טק בקסלמן וקסלמן PwC ישראל, ציין כי "את שנת 2009 בכל הנוגע להשקעות הון סיכון נרצה במהרה לשכוח. בשנה זו נקבעה נקודת שפל בהשקעות הון סיכון, אשר ירדה מתחת לשפל שנרשם בשנת 2003 בעקבות התפוצצות בועת ההיי-טק. בשנה זו ניכר היה כי כללי המשחק השתנו, הקרנות השקיעו פחות ב"חלומות" ויותר במוצרים ברורים, בוגרים יותר, עם תוכנית עסקית ריאליסטית. הגבירו את התמקדותן בפורטפוליו הקיים ובברירה הטבעית חברות רבות נסגרו. עם הפנים ל-2010, ערפל המשבר הפיננסי מתבהר, חברות רבות התבגרו והבשילו, קטר ההיי-טק הישראלי לא עצר (אם כי ודאי האט מחוסר נזילות) וקיבל עליו את כללי המשחק החדשים. ההיי-טק הישראלי התחשל, חברות רבות פעלו במתכונת Bootstrap (מימון עצמי) או מימון נמוך של אנג'לים, בהתמקדות על הגעה מהירה להכנסות. כך, בשנת 2010 היצע החברות הבשלות הפונות להון סיכון הוא רב ולמרות שניכר כי מספר הקרנות הישראליות הפעילות ירד, הרי שקרנות זרות מגבירות את פעילותן ומעורבותן בשוק הישראלי ובסך הכל הצפי הוא ל-2010 טובה יותר".

השקעה ממוצעת בחברה (מיליוני דולרים)



משקלן של קרנות ההון סיכון הישראליות (בעלות נציגות בישראל) בעוגת ההיי-טק

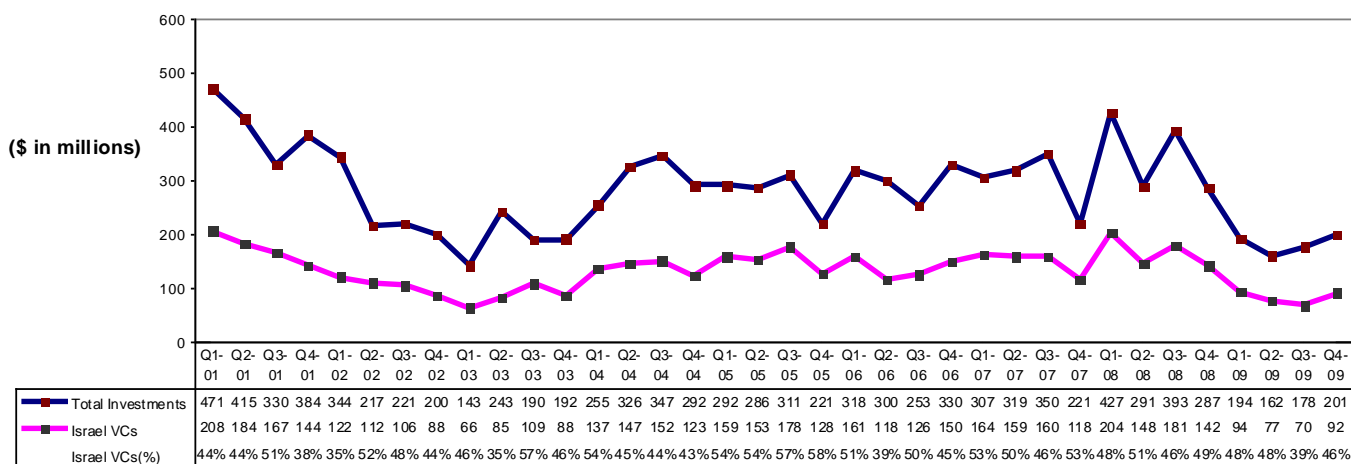
קרנות ההון סיכון בעלות נציגות בישראל השקיעו כ-92 מיליון דולר, המהווים כ-46% מסך ההשקעות ברבעון האחרון של שנת 2009. זאת, לעומת כ-70 מיליון דולר, שהיוו כ-39% מסך ההשקעות ברבעון הקודם ו-142 מיליון דולר שהיוו כ-49% מסך ההשקעות ברבעון המקביל ב-2008.

בשנת 2009, קרנות הון הסיכון בעלות נציגות בישראל השקיעו כ-333 מיליון דולר המהווים כ-45% מסך ההשקעות השנה. זאת, לעומת כ-675 מיליון דולר המהווים כ-48% שהושקעו ע"י קרנות הון סיכון בעלות נציגות בישראל ב-2008.

בנוסף להשקעה בחברות היי-טק המקיימות פעילות בארץ, השקיעו קרנות ההון סיכון המקומיות כ-7 מיליון דולר ב-11 חברות היי-טק זרות להן אין פעילות בארץ, לעומת כ-2 מיליון דולר שהושקעו ב-5 חברות זרות ברבעון הקודם ו-32 מיליון דולר שהושקעו ב-9 חברות זרות ברבעון המקביל אשתקד.

בנוסף ב-2009 הושקעו ב-32 חברות היי-טק זרות להן אין פעילות בארץ כ-32 מיליון דולר, לעומת 95 מיליון דולר שהושקעו ב-48 חברות בשנת 2008.

רמת ההשקעות שבוצעו ע"י קרנות הון סיכון בעלות נציגות בישראל (מיליוני דולרים)



ניתוח על פי מקום רישום החברות

54 חברות, המהוות 70% מסך החברות אשר גייסו הון ברבעון האחרון של 2009, רשומות כישראליות. חברות אלה גייסו כ-151 מיליון דולר המהווים כ-75% מסך כל ההשקעות. שאר החברות רשומות כזרות, רובן המכריע בארה"ב.

חברות הנהנות מסיוע של המדען הראשי

26 חברות, המהוות 34% מכלל החברות אשר גייסו הון ברבעון האחרון של 2009, נהנות מסיוע של המדען הראשי. כ-49 מיליון דולר מסך כל ההשקעות הוזרמו לחברות אלו. מנתוני שנת 2009 עולה, כי 75 חברות שגייסו הון בשנה זו נהנות מסיוע של המדען הראשי, אליהן הוזרמו כ-186 מיליון דולר מסך כל ההשקעות.

ניתוח על פי מגזרים טכנולוגיים מובילים

מגזר התוכנה מוביל ברבעון הרביעי בהיקף הגיוסים. 21 חברות ממגזר זה גייסו סך של כ-72 מיליון דולר המהווים 36% מסך ההשקעות ברבעון הנוכחי, לעומת 9 חברות בלבד שגייסו כ-5 מיליון דולר היוו 3% מסך ההשקעות ברבעון הקודם ו-19 חברות שגייסו כ-52 מיליון דולר שהיוו 18% מסך ההשקעות ברבעון המקביל אשתקד.

על אף התחזקותו של מגזר זה ביחס לרבעון הקודם והיותו המוביל בהיקף ההשקעות הרבעוני, סך ההשקעות ב-2009 במגזר זה הינו הנמוך בעשור האחרון, עם היקף גיוסים בסך 143 מיליון דולר בלבד, ב-60 חברות, המהווה 20% מההשקעות בשנה זאת. זאת לעומת 89 חברות שגייסו 349 מיליון דולר בשנת 2008, שהיוו 25% מסך ההשקעות בשנה זו. ההשקעה הממוצעת השנתית במגזר זה עמדה על 2.4 מיליון דולר ב-2009, לעומת 3.9 מיליון דולר אשתקד.

במגזר **התקשורת והרשתות** 17 חברות שגייסו כ-36 מיליון דולר, המהווים 18% מסך ההשקעות ברבעון. זאת בהשוואה ל-15 חברות שגייסו כ-37 מיליון דולר שהיוו 21% מסך ההשקעות ברבעון השלישי של 2009 ו-26 חברות שגייסו כ-93 מיליון שהיוו 33% מסך ההשקעות ברבעון המקביל אשתקד.

גם מגזר זה רושם בשנת 2009 את היקף הגיוסים הנמוך ביותר למגזר זה בעשור האחרון, עם 204 מיליון דולרים בלבד, שהושקעו ב-63 חברות המהווים 28% מההשקעות בשנה זו. זאת לעומת 86 חברות בהן הושקעו 437 מיליון דולר בשנת 2008 שהיוו 31% מסך ההשקעות בשנה זו. ההשקעה הממוצעת השנתית במגזר זה עמדה על 3.2 מיליון דולר בשנת 2009, לעומת 5.1 מיליון דולר בשנת 2008.

מגזר **מדעי החיים**, הכולל את תחומי המכשור הרפואי והביוטכנולוגיה, נחלש משמעותית ברבעון הרביעי, עם השקעות של כ-18 מיליון דולר שגויסו ע"י 12 חברות, לעומת כ-65 מיליון דולר שגויסו ע"י 8 חברות ברבעון השלישי של 2009 ו-58 מיליון דולר שגויסו ע"י 13 חברות ברבעון המקביל אשתקד.

בשנת 2009, הושקעו סך של 126 מיליון דולר ב-38 חברות המהווים 17% מההשקעות בשנה זו. זאת לעומת 45 חברות בהן הושקעו 152 מיליון דולר בשנת 2008 שהיוו 11% מסך ההשקעות בשנה זו. ההשקעה הממוצעת השנתית במגזר זה עמדה על 3.3 מיליון דולר בשנת 2009, לעומת 3.4 מיליון דולר בשנת 2008.

במגזר **המוליכים למחצה**, 6 חברות גייסו כ-14 מיליון דולר, המהווים 7% מסך ההשקעות ברבעון הרביעי, לעומת 4 חברות שגייסו כ-4 מיליון דולר שהיוו 2% מסך ההשקעות ברבעון הקודם ו-5 חברות שגייסו כ-39 מיליון דולר, אשר היוו 14% מסך ההשקעות ברבעון המקביל אשתקד.

בשנת 2009, 14 חברות גייסו כ-31 מיליון דולר, המהווים 4% מסך ההשקעות בשנת 2009, לעומת 27 חברות שגייסו כ-194 מיליון דולר שהיוו 27% מסך ההשקעות בשנת 2008. ההשקעה השנתית הממוצעת במגזר זה עמדה על 2.2 מיליון דולר בשנת 2009, לעומת 7.2 מיליון דולר בשנת 2008.

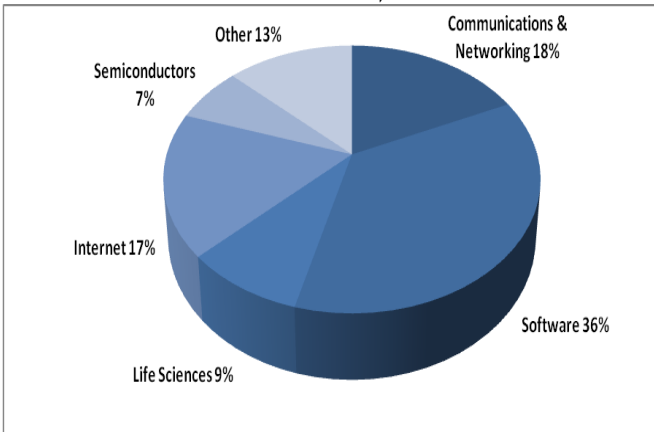
מגזר **האינטרנט** מציג עלייה לעומת הרבעון הקודם. ברבעון הנוכחי גייסו 11 חברות כ-35 מיליון דולר, לעומת 4 חברות שגייסו כ-24 מיליון דולר ברבעון הקודם, ו-8 חברות שגייסו כ-17 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה בחברה עמד על 3.2 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 6.1 מיליון דולר ברבעון הקודם, ו-2.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

בקטגוריה של מגזרים **אחרים** נכללות חברות מתחום הקלינטק, המדיה ועוד. 10 חברות מקטגוריה זו גייסו כ-26 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, סכום המהווה כ-13% מסך ההשקעות ברבעון זה. זאת, לעומת 16 חברות שגייסו כ-43 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-10 חברות שגייסו כ-27 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. חלק מגזר הקלינטק ברבעון הנוכחי מתוך קטגוריה זו הינו 3 מיליון דולר במסגרת השקעה ב-3 חברות ו-67 מיליון דולר בשנת 2009 שהושקעו ב-13 חברות.

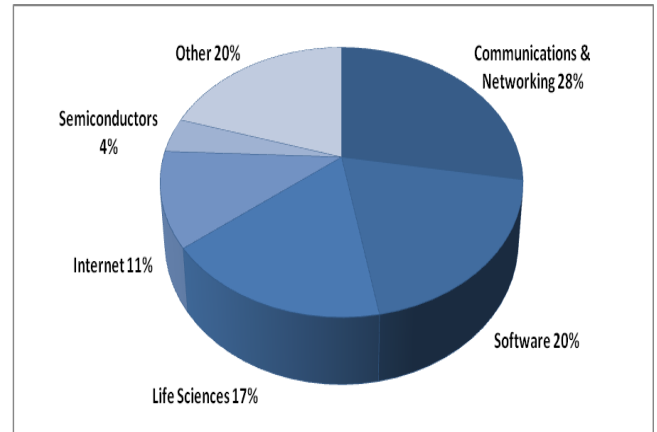
במסגרת המגזרים האחרים ומגזר האינטרנט בשנת 2009 גייסו 64 חברות 227 מיליון דולר, זאת לעומת 2008 בה 71 חברות גייסו 259 מיליון דולר במגזרים אלו.

התפלגות סך ההשקעות על פי מגזרים

רבעון רביעי 2009



שנתי 2009



ניתוח על פי סבבי השקעה

Early round

ברבעון הרביעי של 2009 גייסו 24 חברות ב-Early round, הסבב הראשון והשני יחד, כ-84 מיליון דולר המהווים 44% מסך ההשקעות. זאת, לעומת 16 חברות שגייסו בסבב זה כ-48 מיליון דולר, שהיוו 27% מסך ההשקעות ברבעון הקודם ו-25 חברות שגייסו כ-80 מיליון דולר, שהיוו 28% מסך ההשקעות ברבעון המקביל אשתקד.

ממוצע ההשקעה לסבב זה עמד על 3.5 מיליון דולר לחברה ברבעון הרביעי, לעומת 3 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-3.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

76 חברות גייסו בסבב זה כ-301 מיליון דולר, המהווים 43% מסך ההשקעות בסבב זה בשנת 2009, לעומת 107 חברות שגייסו כ-547 מיליון דולר שהיוו 39% מסך ההשקעות בשנת 2008.

Third round

במסגרת סבב זה ברבעון הרביעי 9 חברות גייסו כ-46 מיליון דולר שהיוו 24% מסך ההשקעות, לעומת 7 חברות שגייסו ברבעון הקודם כ-40 מיליון דולר שהיוו 23% מסך ההשקעות ו-8 חברות שגייסו כ-57 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד שהיוו 20% מסך ההשקעות. ההשקעה הממוצעת לחברה בסבב זה עמדה על 5.1 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 5.7 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-7.1 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

26 חברות גייסו בסבב זה כ-136 מיליון דולר, המהווים 19% מסך ההשקעות בסבב זה בשנת 2009, לעומת 28 חברות שגייסו כ-235 מיליון דולר שהיוו 17% מסך ההשקעות בשנת 2008.

Later round

עסקאות שבוצעו בסבבים מאוחרים (החל מהסבב הרביעי) ריכזו ברבעון החולף 9% מסך ההשקעות, כאשר 10 חברות גייסו כ-16 מיליון דולר, וזאת לעומת 8 חברות שגייסו כ-64 מיליון דולר, שהיוו 36% מסך ההשקעות ברבעון הקודם ו-11 חברות שגייסו כ-62 מיליון דולר שהיוו 21% מסך ההשקעות ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה לסבב זה עמד על 1.6 מיליון דולר ברבעון הרביעי, לעומת 8 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-5.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

37 חברות גייסו בסבב זה כ-159 מיליון דולר, המהווים 23% מסך ההשקעות בסבב זה בשנת 2009, לעומת 53 חברות שגייסו כ-337 מיליון דולר שהיוו 24% מסך ההשקעות בשנת 2008.

Bridge Loans

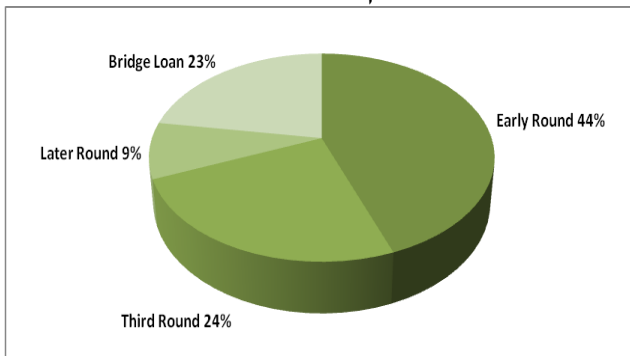
במסגרת הלוואות גישור ברבעון הרביעי 33 חברות גייסו כ-42 מיליון דולר שהיוו 23% מסך ההשקעות, לעומת 23 חברות שגייסו כ-22 מיליון דולר ברבעון הקודם שהיוו 12% מסך ההשקעות ו-34 חברות שגייסו כ-82

מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד שהיוו 42% מסך ההשקעות. ממוצע ההלוואה עמד על כ-1.3 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 0.9 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-2.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

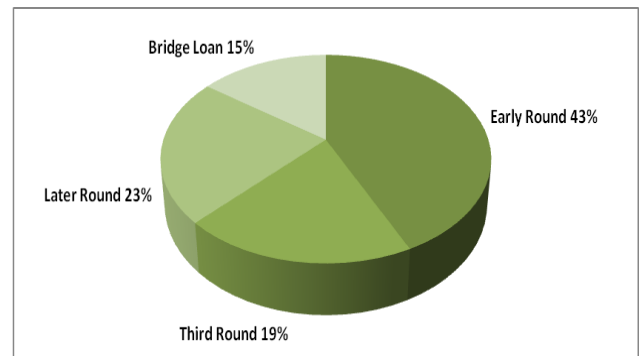
97 חברות גייסו בהלוואות גישור זה כ-106 מיליון דולר, המהווים 15% מסך ההשקעות בסבב זה בשנת 2009, לעומת 126 חברות שגייסו כ-267 מיליון דולר שהיוו 19% מסך ההשקעות בשנת 2008.

התפלגות סך ההשקעות על פי סבבי השקעה

רבעון רביעי 2009



שנתי 2009



ניתוח על פי שלבים בהתפתחות החברה

שלב ה- Seed/Start-up :

13 חברות Start-up גייסו כ-24 מיליון דולר, המהווים 12% מסך ההשקעות ברבעון הרביעי, לעומת 4 חברות שגייסו כ-4 מיליון דולר, שהיוו 2% מסך ההשקעות ברבעון הקודם, ו-9 חברות שגייסו כ-16 מיליון דולר, שהיוו 6% מסך ההשקעות ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה לחברה בשלב זה עמד על 1.8 מיליון דולר ברבעון הרביעי, לעומת 1.1 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-1.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

מנתוני שנת 2009 עולה כי חל קיטון של 55% בהשקעה בחברות אלו, במונחים כספיים, לעומת שנת 2008. כ-40 מיליון דולר, המהווים 5% מסך ההשקעות בשנת 2009, הושקעו ב-26 חברות Start-up, לעומת כ-89 מיליון דולר שהיוו 6% מסך ההשקעות בשנת 2008, הושקעו ב-48 חברות Start-up.

שלב הביניים (Early/Expansion Stage) :

53 חברות בשלב הביניים גייסו כ-159 מיליון דולר, המהווים 79% מסך ההשקעה ברבעון הרביעי של 2009. זאת לעומת 43 חברות שגייסו כ-116 מיליון דולר, שהיוו 65% מסך ההשקעות ברבעון הקודם ו-62 חברות שגייסו כ-224 מיליון דולר, שהיוו 78% מסך ההשקעות ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה ברבעון זה עמד על 3 מיליון דולר, לעומת 2.7 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-3.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

בשנת 2009, הושקעו כ-570 מיליון דולר בחברות הנמצאות בשלב הביניים, המהווים 78% מסך ההשקעה ב-2009, לעומת כ-1,078 מיליון דולר שהושקעו בחברות אלו בשנת 2008, המהווים כ-77% מסך ההשקעה לאותה השנה.

מניתוח פנימי של שלב הביניים, עולה כי 29 חברות שנמצאות בשלב ה- Early Stage גייסו כ-78 מיליון דולר ברבעון זה, וכי 24 חברות שנמצאות בשלב Expansion Stage גייסו כ-81 מיליון דולר.

שלב מתקדם (Later Stage) :

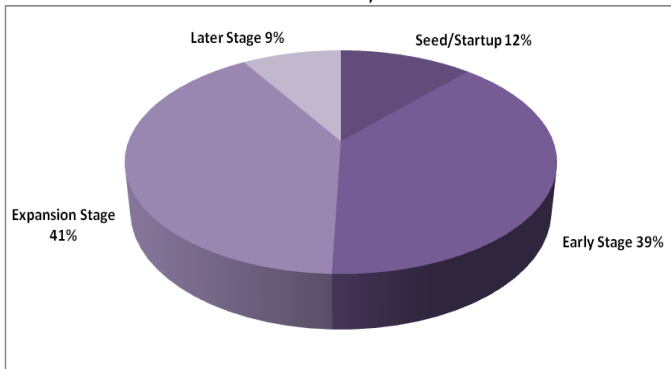
11 חברות הנמצאות בשלב מתקדם בהתפתחותן גייסו כ-18 מיליון דולר, המהווים 9% מסך ההשקעות ברבעון החולף. זאת לעומת 7 חברות שגייסו 57 מיליון דולר, שהיוו 32% מסך ההשקעות ברבעון הקודם ו-9 חברות שגייסו כ-46 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד שהיוו 16% מסך ההשקעות ברבעון. ממוצע ההשקעה

ברבעון זה עמד על 1.6 מיליון דולר, לעומת 8 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 5.1 מיליון דולר ברבעון המקביל.

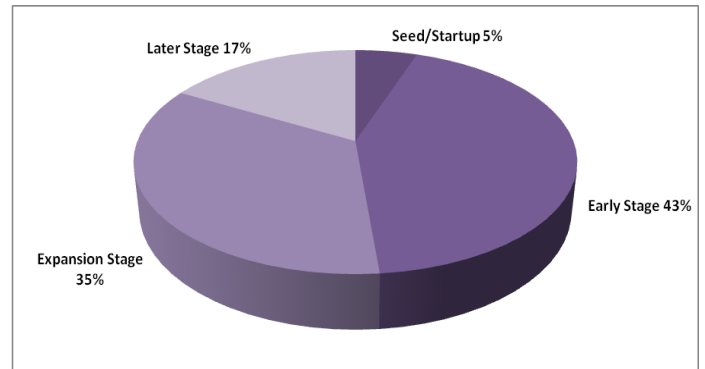
בשנת 2009, הושקעו כ-124 מיליון דולר בחברות הנמצאות בשלב מתקדם, המהווים 17% מסך ההשקעה ב-2009, לעומת כ-229 מיליון דולר שהושקעו בחברות אלו בשנת 2008, המהווים כ-16% מסך ההשקעה לאותה השנה.

התפלגות סך ההשקעות על פי שלבים בהתפתחות החברה

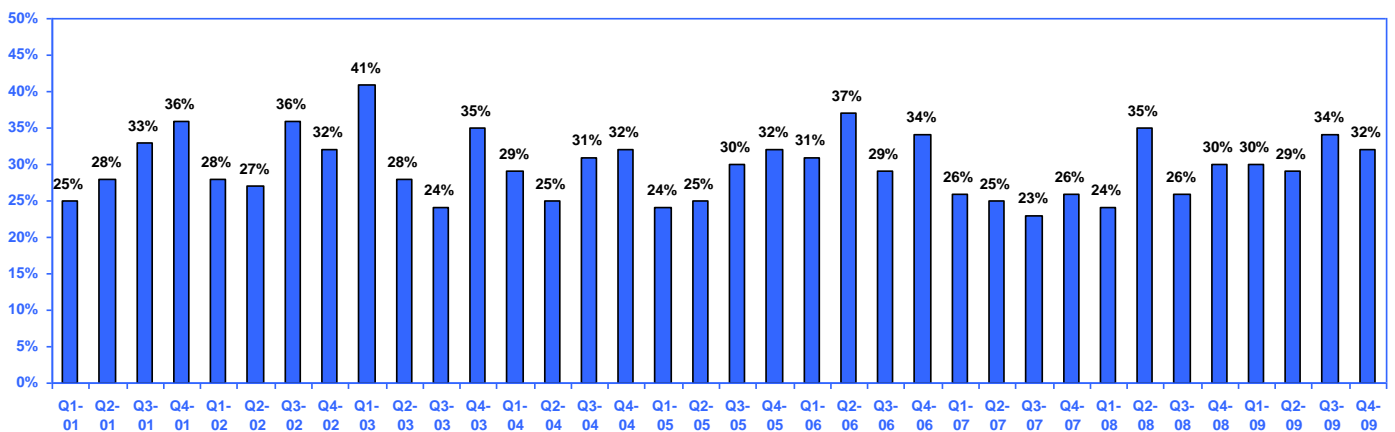
רבעון רביעי 2009



שנתי 2009



אחוז הקרנות שלא ביצעו כלל השקעה



דו"ח ה-MoneyTree™ מבוצע באופן רבעוני על ידי קסלמן וקסלמן בישראל במקביל לעריכת הדו"ח בארה"ב ואירופה על ידי פירמת ראיית החשבון, המס והיעוץ הגלובלית - PricewaterhouseCoopers (PwC). ברבעון הנוכחי השתתפו בדו"ח 41 חברות 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.

קסלמן וקסלמן חברה ב-PricewaterhouseCoopers, רשת של פירמות חברות ב-PricewaterhouseCoopers International Limited. כל חברה ברשת היא ישות משפטית נפרדת.