

דו"ח ה- MoneyTreeTM של קסלמן וקסלמן PwC ישראל: השקעות הון סיכון בתחילת 2010 נותרו ברמה נמוכה כ- 170 מיליון דולר הושקעו בישראל בחברות היי-טק מגובות הון סיכון ברבעון הראשון של שנת 2010

פירמת רואי החשבון קסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers ישראל, מדווחת במסגרת דו"ח ה- Money TreeTM, כי חברות היי-טק המגובות הון סיכון, גייסו בישראל במהלך הרבעון הראשון של 2010 כ- 170 מיליון דולר, ירידה של כ-15% לעומת הרבעון הקודם, בו גויסו כ- 201 מיליון דולר, וירידה של כ- 12% לעומת הרבעון המקביל אשתקד, בו גויסו כ- 194 מיליון דולר.

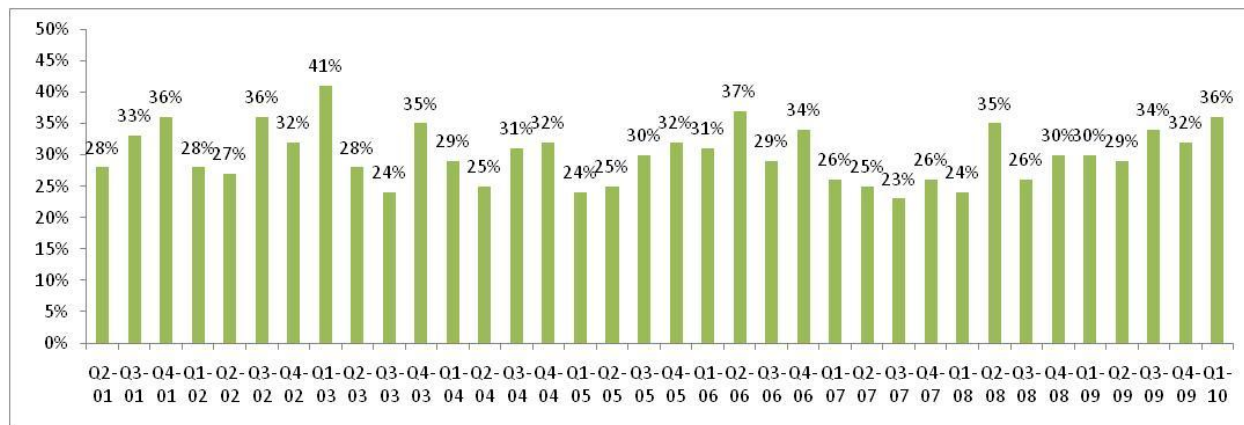
עוד עולה מן הנתונים, כי 72 חברות היי-טק ישראליות גייסו הון ברבעון הראשון של שנת 2010, לעומת 77 חברות שגייסו הון ברבעון הקודם ו- 49 חברות שגייסו הון ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה בחברה עמד על 2.4 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 2.6 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

נתוני הדו"ח מצביעים על קיטון ההשקעות ברמת ההשקעה הממוצעת. ההשקעה הממוצעת הרבעון עומדת על 2.4 מיליון דולר, ההשקעה הממוצעת הנמוכה ביותר מאז הרבעון הרביעי של שנת 2002. סך ההשקעה במגזר המוליכים למחצה ברבעון גבוה מסך ההשקעות במגזר זה בכל שנת 2009. סך ההשקעות הרבעון בשלב ה-Seed הינו מהגבוהים בשנים האחרונות.

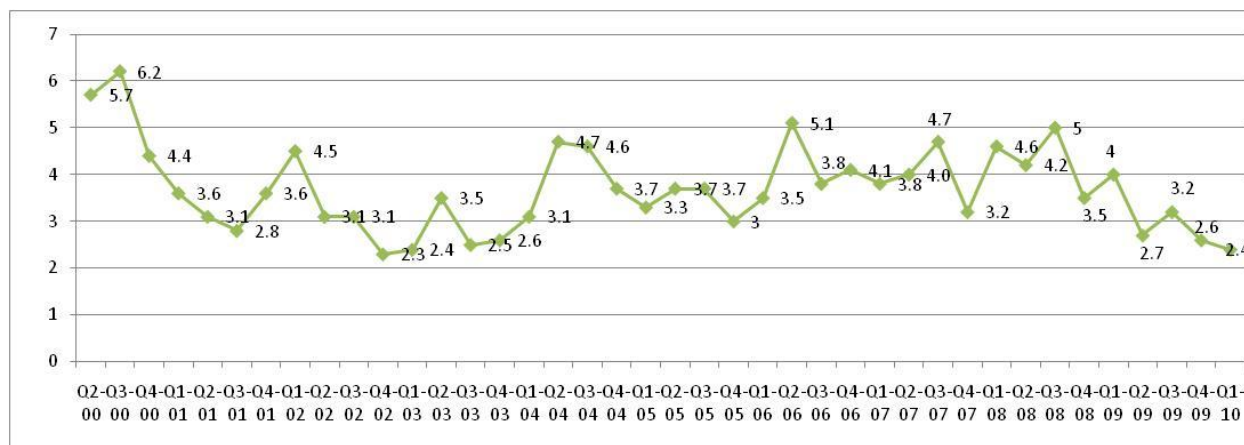
רובי סולימן, שותף בתחום ההיי-טק בקסלמן וקסלמן PwC ישראל ציין כי, "בעוד אנו ניצבים גאים נוכח חוסנה של כלכלת ישראל אל מול הזעזועים התדירים בכלכלות מדינות העולם, עלינו להבין כי ההיי-טק הישראלי והשקעות הון הסיכון מושפעות הרבה יותר מכלכלת העולם מאשר מכלכלתנו המקומית. עדיין אין אנו רואים את החזרה לרמות השקעה גבוהות, בין היתר, הסיבות נעוצות בקשיים הנמשכים של הקרנות לגייס כספים נוספים אשר יאפשרו להן לבצע השקעות בהיקפים גדולים. לאור יחסי הגומלין הקיימים, בין חוסנה של כלכלת ישראל לבין עוצמתו של ההיי-טק הישראלי, עלולה ירידה מתמשכת בהשקעות בהיי-טק לפגוע בטווח הארוך בצמיחה של המשק הישראלי. עם זאת, אנו רואים נקודת אור משמעותית בגידול בהשקעה בחברות בשלב ה-Seed (10% מכלל ההשקעות ברבעון) דבר המבטא אופטימיות רבה לגבי העתיד ויצירת דור ההמשך של חברות ההיי-טק."



אחוז הקרנות שלא ביצעו כלל השקעה



השקעה ממוצעת בחברה (מיליוני דולרים)



ניתוח על פי מקום רישום החברות

59 חברות, המהוות 82% מסך החברות אשר גייסו הון ברבעון הראשון של 2010, רשומות בישראליות. חברות אלה גייסו כ- 121 מיליון דולר המהווים כ- 71% מסך כל ההשקעות. שאר החברות רשומות כזרות, רובן המכריע בארה"ב.

חברות הנהנות מסיוע של המדען הראשי

35 חברות, המהוות 49% מכלל החברות אשר גייסו הון ברבעון הראשון של 2010, נהנות מסיוע של המדען הראשי. כ- 84 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. ברבעון הנוכחי גייסו 18 חברות כ- 36 מיליון דולר, זאת לעומת 12 חברות שגייסו כ- 18 מיליון דולר ברבעון הקודם, ו- 5 חברות שגייסו כ- 11 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה בחברה עמד על 2 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 1.5 מיליון דולר ברבעון הקודם, ו- 2.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. במונחים כספיים, מדובר בעלייה של כ- 103% לעומת הרבעון הקודם ועלייה חדה של כ- 216% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

במגזר התוכנה 22 חברות גייסו כ- 46 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2010. זאת, לעומת כ- 72 מיליון דולר שהושקעו ב- 21 חברות ברבעון הקודם וכ- 18 מיליון דולר שהושקעו ב- 11 חברות ברבעון המקביל אשתקד.

במונחים כספיים, מדובר בירידה של כ- 37% לעומת הרבעון הקודם ועליה חדה של כ- 147% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. ההשקעה הממוצעת בחברה עמדה על 2 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 3.4 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 1.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

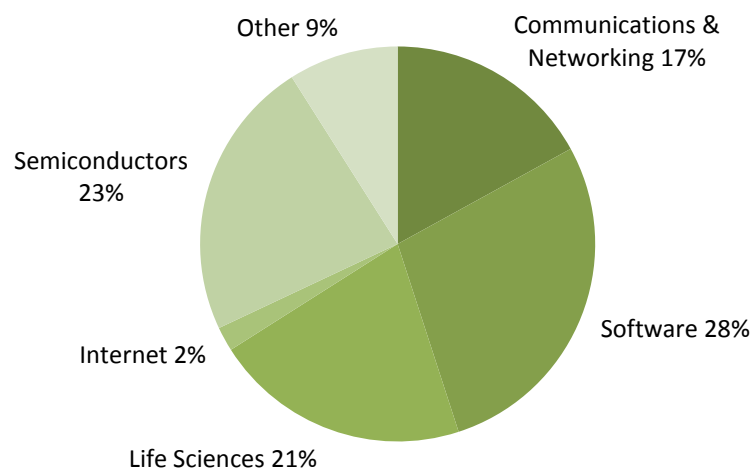
12 חברות במגזר **התקשורת והרשתות** ברבעון הראשון של 2010, גייסו כ- 29 מיליון דולר, זאת לעומת 17 חברות שגייסו כ- 36 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 17 חברות שגייסו כ- 101 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ההשקעה הממוצעת בחברה במגזר זה עמדה על 2.4 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 2.1 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. במונחים כספיים, מדובר בירידה של כ- 20% לעומת הרבעון הקודם וירידה של כ- 71% לעומת הרבעון המקביל אשתקד

8 חברות ממגזר **המוליכים למחצה** גייסו כ- 38 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 6 חברות שגייסו כ- 14 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 3 חברות שגייסו כ- 12 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה בחברה במגזר זה עמד על 4.7 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 2.3 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

מגזר **אינטרנט**, מציג ירידה לעומת הרבעון הקודם. ברבעון הנוכחי גייסו 4 חברות כ- 4 מיליון דולר, זאת לעומת 11 חברות שגייסו כ- 35 מיליון דולר ברבעון הקודם, ו- 5 חברות שגייסו כ- 15 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה בחברה עמד על 1 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 3.1 מיליון דולר ברבעון הקודם, ו- 3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. במונחים כספיים, מדובר בירידה חדה של כ- 88% לעומת הרבעון הקודם וירידה של כ- 73% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

בקטגוריה של מגזרים **אחרים** נכללות חברות מתחום הקלינטק, המדיה ועוד. 5 חברות מקטגוריה זו גייסו כ- 15 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, סכום המהווה כ- 9% מסך ההשקעות ברבעון זה. זאת, לעומת 10 חברות שגייסו כ- 26 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 8 חברות שגייסו כ- 35 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. חלק מגזר הקלינטק ברבעון הנוכחי מתוך קטגוריה זו הינו 0.9 מיליון דולר במסגרת השקעה ב-2 חברות לעומת 3.2 מיליון דולר ברבעון הקודם שהושקעו ב- 3 חברות.

התפלגות סך ההשקעות על פי מגזרים



ניתוח על פי סבבי השקעה

Early round

ברבעון הנוכחי, 28 חברות גייסו ב-Early round, הסבב הראשון והשני יחד, כ- 73 מיליון דולר. זאת לעומת, 24 חברות שגייסו בסבב זה כ- 84 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 15 חברות שגייסו כ- 97 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה לחברה בסבב זה עמד על 2.6 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 3.5 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 6.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

Third round

ברבעון הנוכחי, 5 חברות גייסו בסבב השלישי כ- 17 מיליון דולר. זאת, לעומת 9 חברות שגייסו בסבב זה כ- 46 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 5 חברות שגייסו כ- 35 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ההשקעה הממוצעת לחברה בסבב זה עמדה על 3.3 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 5.1 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

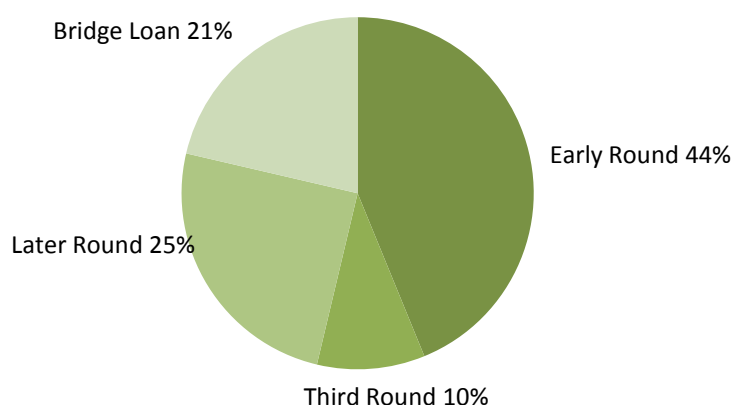
Later round

11 חברות גייסו כ- 42 מיליון דולר ברבעון הנוכחי באמצעות עסקאות שבוצעו בסבבים מאוחרים (החל מהסבב הרביעי). זאת, לעומת 10 חברות שגייסו כ- 16 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 9 חברות שגייסו כ- 41 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה לסבב זה עמד על 3.8 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 1.6 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 4.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

Bridge Loans

25 חברות גייסו באמצעות הלוואות גישור ברבעון הנוכחי כ- 36 מיליון דולר, זאת, לעומת 33 חברות שגייסו כ- 42 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 18 חברות שגייסו כ- 15 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההלוואה לחברה עמד על 1.4 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת כ- 1.3 מיליון דולר ברבעון הקודם וכ- 0.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

התפלגות סך ההשקעות על פי סבבי השקעה



ניתוח על פי שלבים בהתפתחות החברה שלב ה- Seed/Start-up :

12 חברות בשלב ה- Start-up גייסו כ- 17 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2010, סכום המהווה 10% מסך ההשקעות ברבעון זה. זאת, לעומת 13 חברות שגייסו כ- 24 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 3 חברות שגייסו כ- 4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה לחברה בשלב זה עמד על 1.4 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 1.8 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 1.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

שלב הביניים (Early/Expansion Stage):

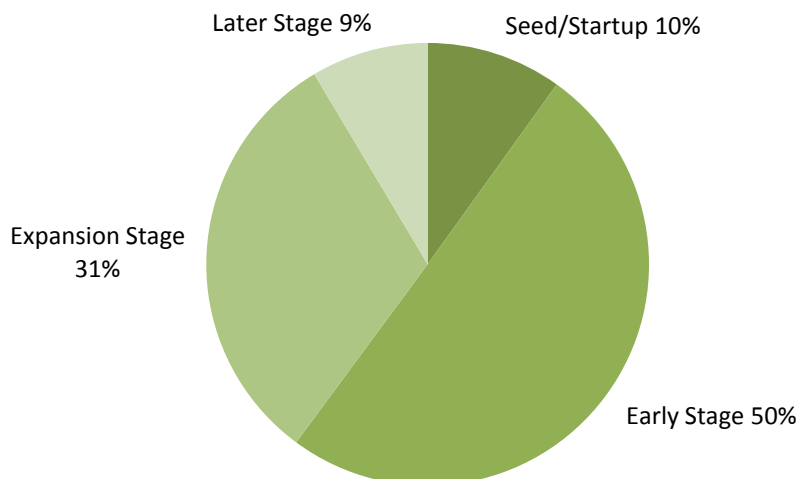
55 חברות בשלב הביניים גייסו כ- 138 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 53 חברות שגייסו כ- 159 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 37 חברות שגייסו כ- 154 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה ברבעון זה עמד על 2.5 מיליון דולר, לעומת 3 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 4.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

מניתוח פנימי של שלב הביניים, עולה כי 37 חברות שנמצאות בשלב ה- Early Stage גייסו כ- 85 מיליון דולר ברבעון זה, וכי 18 חברות שנמצאות בשלב Expansion Stage גייסו כ- 53 מיליון דולר.

שלב מתקדם (Later Stage):

5 חברות הנמצאות בשלב מתקדם גייסו ברבעון הנוכחי כ- 14 מיליון דולר, לעומת 11 חברות שגייסו כ- 18 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 9 חברות שגייסו כ- 36 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה ברבעון זה עמד על 2.9 מיליון דולר, לעומת 1.6 מיליון דולר ברבעון הקודם ו- 4 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, המס והייעוץ הגלובלית- PricewaterhouseCoopers (PwC). ברבעון הנוכחי השתתפו בדו"ח 47 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. למידע נוסף אנא פנו לרעות גלעדי או עירית רדיה מחב' ארד תקשורת 03-7693346.