

MoneyTree™ Report

Q 2 2012 results IL Report

עלייה של 55% בהשקעות הון הסיכון לעומת הרבעון הראשון, אך המרחק משיאי 2011 גדול

כ- 255 מיליון דולר הושקעו בחברות היי-טק מגובות הון
סיכון ברבעון השני של שנת 2012 לעומת 165 מיליון דולר
ברבעון הראשון של 2012

דו"ח ה-MoneyTree™
של PwC Israel

תל אביב, אוגוסט 2012 - פירמת PwC Israel מדווחת, במסגרת דו"ח ה-MoneyTree, כי חברות היי-טק המגובות הון סיכון (חברות בהן אחד המשקיעים בסבב ההשקעה הוא קרן הון סיכון), גייסו בישראל, במהלך הרבעון השני של 2012, 255 מיליון דולר, גידול של 55% לעומת הרבעון הקודם, בו גייסו 165 מיליון דולר, וקיטון של 30% לעומת הרבעון המקביל אשתקד, בו גייסו 363 מיליון דולר.

עוד עולה מן הנתונים כי 59 חברות היי-טק ישראליות גייסו הון ברבעון השני של שנת 2012, לעומת 48 חברות שגייסו הון ברבעון הקודם ו-76 חברות שגייסו הון ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה בחברה עמד על 4.3 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 3.4 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-4.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

בעסקאות מעל 10 מיליון דולר, ברבעון הנוכחי הושקעו ב-9 עסקאות 132 מיליון דולר לעומת 5 עסקאות שהסתכמו ל-71 מיליון דולר בלבד ברבעון הקודם ו-13 עסקאות שהסתכמו ל-227 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

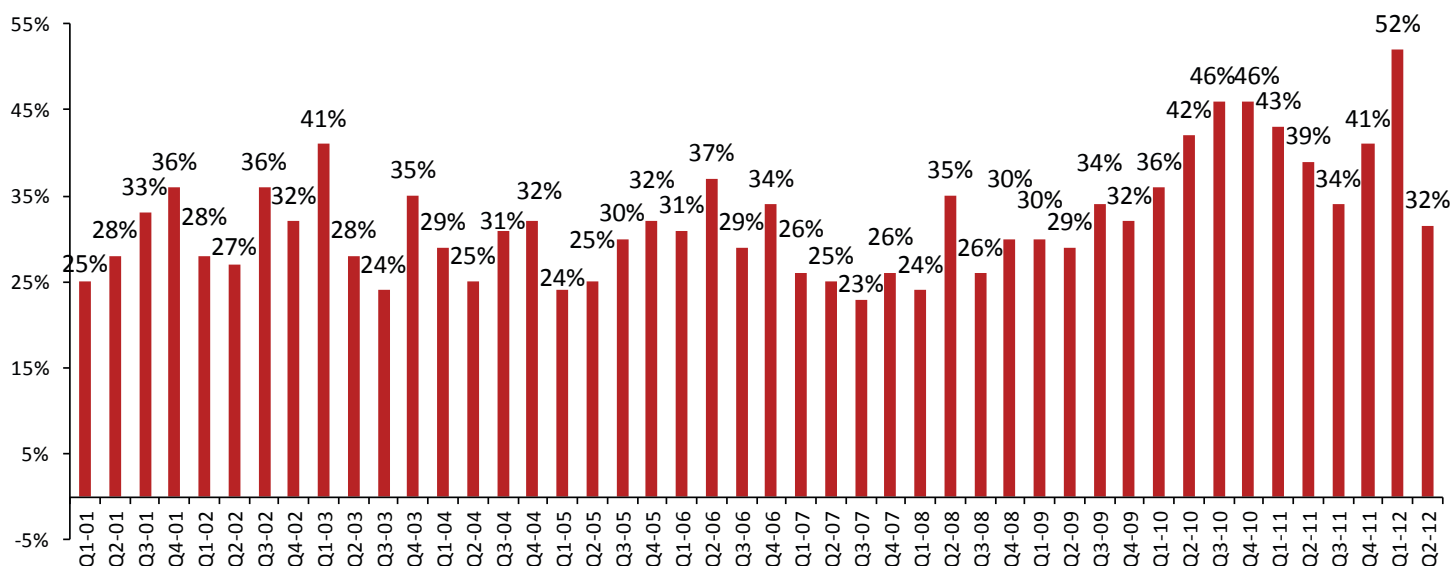
רובי סולימן, שותף, ראש מגזר היי-טק PwC Israel, ציין כי,
"בשל גודלו הקטן יחסית של השוק הישראלי והתמעטות מספר הקרנות, אנו רואים תנודתיות גדולה מאד בכמות ההשקעות בין הרבעונים. אל לנו לטעות, בעוד אנו רואים שיפור בהשקעות הון הסיכון ברבעון השני לעומת הרבעון הראשון, אשר הגיע לשפל חסר תקדים, הרי שביחס להשקעות הון הסיכון בתקופה זו בשנת 2011, נמשכת מגמת הירידה בהשקעות. בראיה חצינית, חלה ירידה של כ-40% בהשקעות הון הסיכון בחציון הראשון של 2012 אל מול החציון הראשון של 2011. בהעדר גיוסי קרנות חדשות, סביר להניח שלא נראה התאוששות משמעותית בחציון השני של שנת 2012.

המגזרים העיקריים המפסידים הם מגזר התקשורת והרשתות ומגזר מדעי החיים. שני מגזרים אלו יחד עם מגזר המוליכים למחצה מתאפיינים בצורך בהשקעה גדולה ובזמן ארוך העובר עד לקבלת ההחזר על הכסף. נוכח גילן הבוגר של מרבית הקרנות, השקעות מסוג זה אינן מתאימות להן וכיום הכספים המושקעים במגזרים אלו הם בעיקר להשקעות המשך ותמיכה בפורטפוליו קיים. מגזרי התוכנה והאינטרנט, המתאפיינים בזמן קצר יותר לכסף והשקעות נמוכות יותר, מקבלים השקעות יחסיות גבוהות יותר, אך גם במגזרים אלו חלה ירידה בהשקעות לעומת התקופה המקבילה אשתקד, עדות נוספת להתייבשות מקורות המימון".

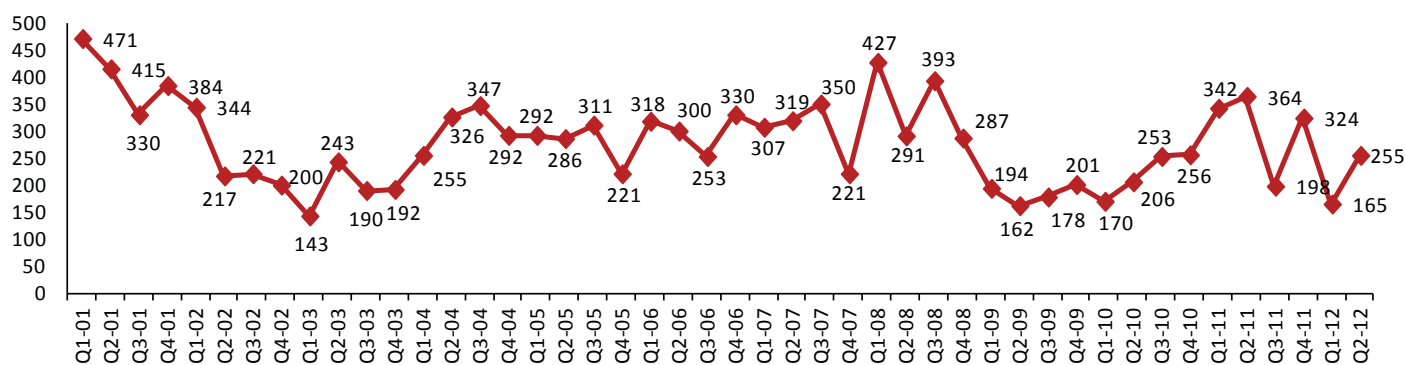


ר"ח רובי סולימן,
ראש מגזר היי-טק,
PwC Israel

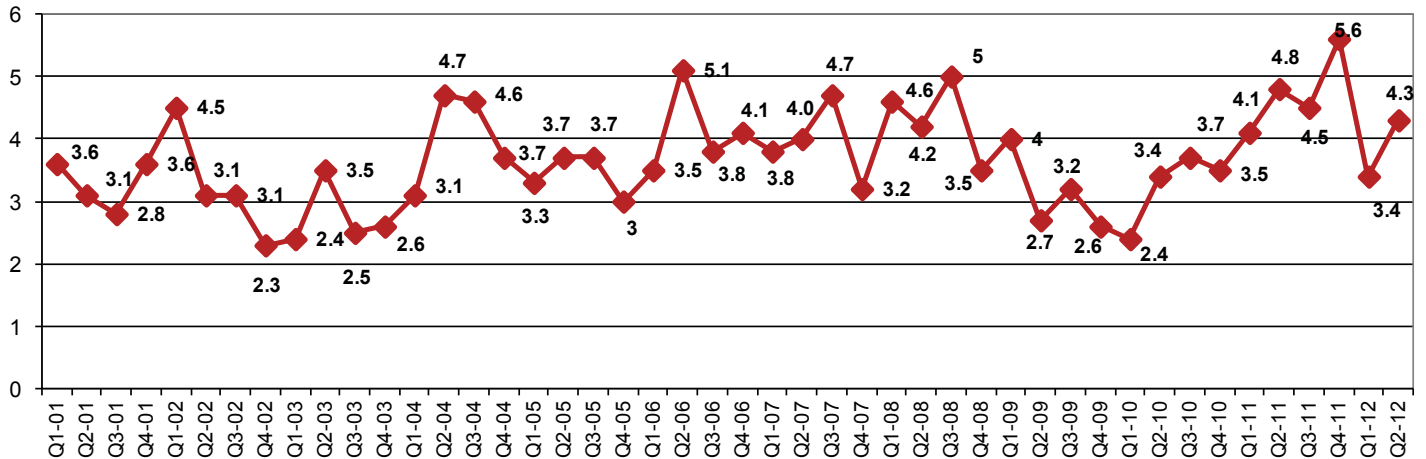
אחוז הקרנות שלא ביצעו כלל השקעה



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



השקעה ממוצעת בחברה (מיליוני דולרים)



ניתוח על פי מקום רישום החברות

56 חברות, המהוות 95% מסך החברות אשר גייסו הון ברבעון השני של 2012, רשומות כישראליות. חברות אלה גייסו 245 מיליון דולר, המהווים 96% מסך כל ההשקעות.

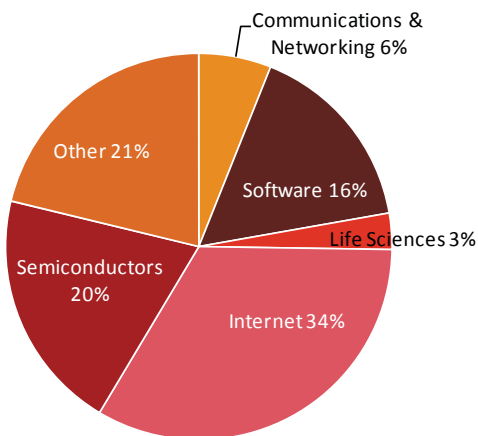
חברות הנהגות מסיוע של המדען הראשי

15 חברות, המהוות 25% מכלל החברות אשר גייסו הון ברבעון השני של 2012, נהנות מסיוע של המדען הראשי. 24.3 מיליון דולר מסך כל ההשקעות הוזרמו לחברות אלו.

ניתוח על פי מגזרים טכנולוגיים מובילים

במגזר הקלינטק, החוצה את גבולות המגזרים הטכנולוגיים וכולל חברות אנרגיה חלופית, מניעת זיהום, מחזור, אספקת והמרת חשמל ושימור אנרגיה, הושקעו ברבעון הנוכחי 2 מיליון דולר במסגרת 3 עסקאות לעומת 18 מיליון דולר ברבעון הקודם שהושקעו במסגרת 3 עסקאות.

התפלגות סך ההשקעות על פי מגזרים



כספיים, מדובר בעליה בשיעור של 32% לעומת הרבעון הקודם וירידה של 11% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. ההשקעה הממוצעת בחברה עמדה ברבעון הנוכחי על 3.7 מיליון דולר, לעומת 3.1 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-3.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

במגזר המוליכים למחצה 5 חברות גייסו 52 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 2 חברות שגייסו 2 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-7 חברות שגייסו 54 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה בחברה במגזר זה עמד על 10 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת כמיליון דולר ברבעון הקודם ו-7.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

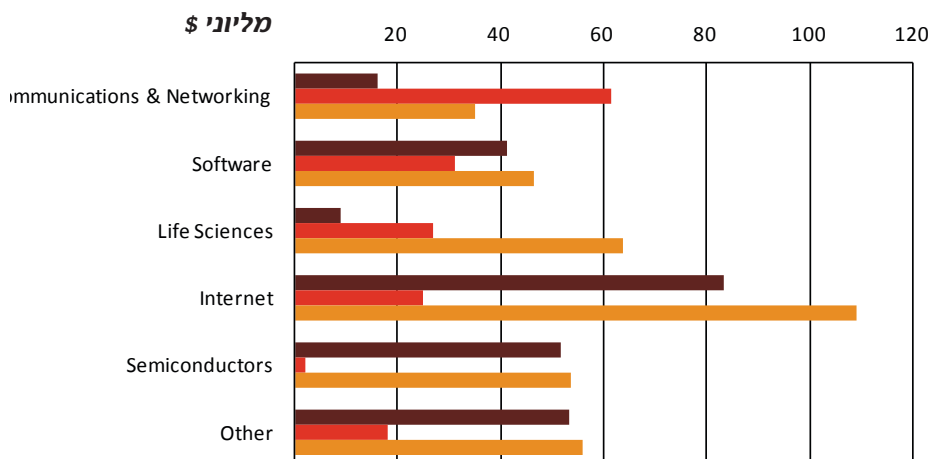
בקטגוריה של **מגזרים אחרים** נכללות חברות מתחום המדיה, אנרגיה ותעשייה ועוד. 13 חברות מקטגוריה זו גייסו 53 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, סכום המהווה 21% מסך ההשקעות ברבעון זה. זאת, לעומת 4 חברות שגייסו 18 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-17 חברות שגייסו 56 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

במגזר האינטרנט, 17 חברות גייסו 83 מיליון דולר ברבעון השני של 2012. זאת לעומת 9 חברות שגייסו 25 מיליון דולר ברבעון קודם ו-13 חברות שגייסו 109 מיליון דולר ברבעון מקביל אשתקד. ההשקעה הממוצעת בחברה במגזר זה עמדה על 4.9 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 2.8 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-8.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. במונחים כספיים, מדובר בעליה בשיעור של 236% לעומת הרבעון הקודם וירידה של 24% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

במגזר התקשורת והרשתות, 6 חברות גייסו 16 מיליון דולר ברבעון השני של 2012. זאת לעומת 12 חברות שגייסו 61 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-12 חברות שגייסו 35 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ההשקעה הממוצעת בחברה במגזר זה עמדה על 2.7 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 5.1 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-2.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. במונחים כספיים, מדובר בירידה בשיעור של 74% לעומת הרבעון הקודם וירידה בשיעור של 53% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

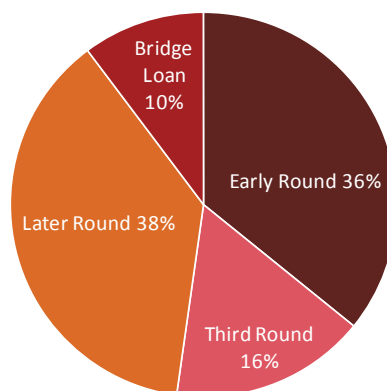
מגזר מדעי החיים, הכולל בתוכו את תחום המכשור הרפואי והביוטכנולוגיה, מציג ירידה בגיוסים לעומת הרבעון הקודם. ברבעון הנוכחי גייסו 7 חברות 9 מיליון דולר, זאת לעומת 11 חברות שגייסו 27 מיליון דולר ברבעון הקודם, ו-13 חברות שגייסו 64 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה בחברה עמד על 1.3 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 2.5 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-4.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. במונחים כספיים, מדובר בירידה של 67% לעומת הרבעון הקודם וירידה של 86% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

במגזר התוכנה, 11 חברות גייסו 41 מיליון דולר ברבעון השני של 2012. זאת לעומת 31 מיליון דולר שהושקעו ב-10 חברות ברבעון הקודם ו-46 מיליון דולר שהושקעו ב-14 חברות ברבעון המקביל אשתקד. במונחים



ניתוח על פי סבבי השקעה

התפלגות סך ההשקעות על פי סבבי השקעה



Early round

ברבעון הנוכחי, 27 חברות גייסו Early-round סכום של כ-91 מיליון דולר, בסבב הראשון והשני יחד. זאת לעומת 20 חברות שגייסו בסבב זה 58 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-29 חברות שגייסו 146 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה לחברה בסבב זה עמד על 3.3 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 2.9 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

Third round

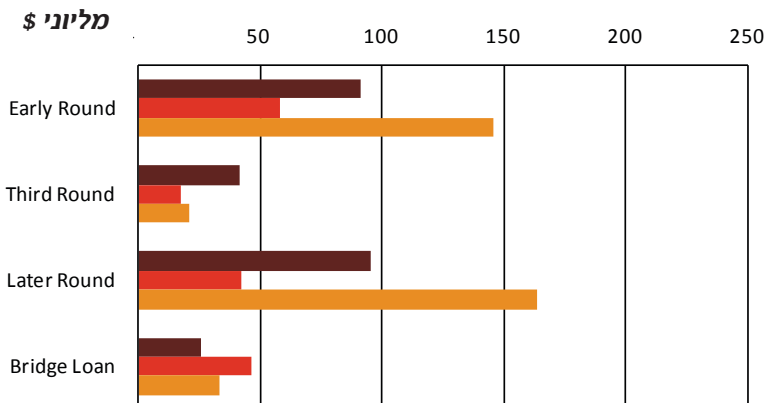
ברבעון הנוכחי, 8 חברות גייסו בסבב השלישי 42 מיליון דולר. זאת לעומת 4 חברות שגייסו בסבב זה 17.5 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-2 חברות שגייסו 21 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ההשקעה הממוצעת לחברה בסבב זה עמדה על 5.2 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 4.4 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-10.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

Later round

8 חברות גייסו 95 מיליון דולר ברבעון הנוכחי באמצעות עסקאות שבוצעו בסבבים מאוחרים (החל מהסבב הרביעי). זאת לעומת 5 חברות שגייסו 42 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-15 חברות שגייסו 163 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה לסבב זה עמד על 11.9 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 8.4 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-10.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

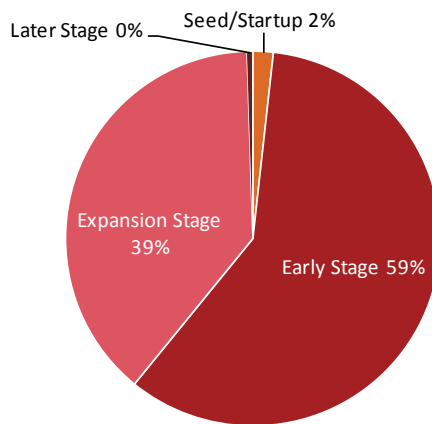
Bridge Loans

16 חברות גייסו באמצעות הלוואות גישור ברבעון הנוכחי 26 מיליון דולר, זאת לעומת 19 חברות שגייסו 46 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-30 חברות שגייסו 33 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההלוואה לחברה עמד על 1.6 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 2.4 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-1.1 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.



ניתוח על פי שלבים בהתפתחות החברה

התפלגות סך ההשקעות על פי שלבים בהתפתחות החברה



שלב ה-Seed/Start-up:

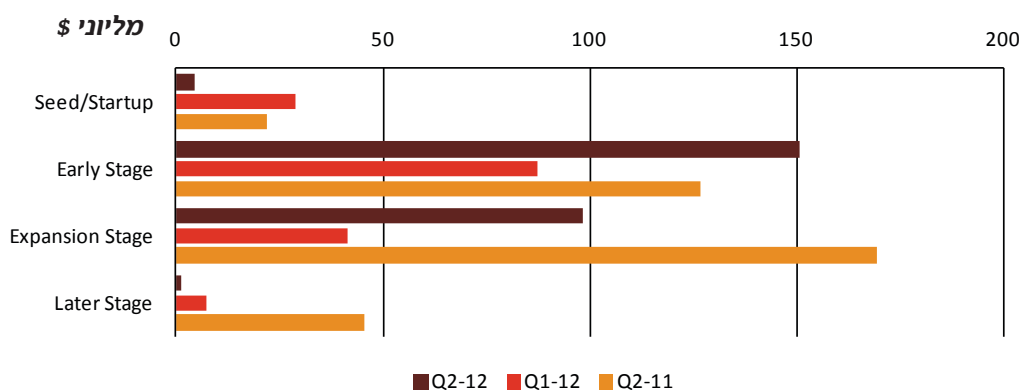
5 חברות בשלב ה-Start-up גייסו 4.5 מיליון דולר ברבעון השני של 2012, סכום המהווה 2% מסך ההשקעות ברבעון זה. זאת לעומת 6 חברות שגייסו 29 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-10 חברות שגייסו 22 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה לחברה בשלב זה עמד על 900 אלף דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 4.7 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-2.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

שלב הביניים (Early/Expansion Stage):

52 חברות בשלב הביניים גייסו 249 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 38 חברות שגייסו 129 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-59 חברות שגייסו 296 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה ברבעון זה עמד על 4.7 מיליון דולר, לעומת 3.4 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. מניתוח פנימי של שלב הביניים, עולה כי 36 חברות שנמצאות בשלב ה-Early Stage גייסו 150 מיליון דולר ברבעון זה, וכי 16 חברות שנמצאות בשלב ה-Expansion Stage גייסו 99 מיליון דולר.

שלב מתקדם (Later Stage):

2 חברות הנמצאות בשלב מתקדם גייסו ברבעון הנוכחי 1.3 מיליון דולר, לעומת 4 חברות שגייסו 7.4 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-7 חברות שגייסו 46 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה ברבעון זה עמד על 645 אלף דולר, לעומת 1.8 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-6.5 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 38 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.

נשמח לעמוד לרשותכם

ערן ויזל, רו"ח (עו"ד), קבוצת היי-טק
03-7954451
eran.weizel@il.pwc.com

אלעזר אייברס, קבוצת היי-טק
03-7954549
elazar.evers@il.pwc.com

© 2012 Kesselman & Kesselman. All rights reserved.

In this document, "PwC Israel" refers to Kesselman & Kesselman, which is a member firm of PricewaterhouseCoopers International Limited, each member firm of which is a separate legal entity. Please see www.pwc.com/structure for further details.

PwC Israel helps organisations and individuals create the value they're looking for. We're a member of the PwC network of firms with 169,000 people in more than 158 countries. We're committed to delivering quality in assurance, tax and advisory services. Tell us what matters to you and find out more by visiting us at www.pwc.com/il

This publication has been prepared for general guidance on matters of interest only, and does not constitute professional advice. It does not take into account any objectives, financial situation or needs of any recipient. Any recipient 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, and any other member firm of PwC, 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, or for any direct and/or indirect and/or other damage caused as a result of using the publication and/or the information contained in it.