

# MoneyTree™ Report

## Q4 2012 results IL Report

### ירידה בהשקעות בחברות מגובות הון סיכון

## כ-867 מיליון דולר הושקעו בחברות היי-טק מגובות הון סיכון בשנת 2012 לעומת 1.2 מיליארד דולר בשנת 2011

דו"ח ה-MoneyTree של  
PwC Israel  
רבעון רביעי

תל אביב, 4 פברואר, 2013 - פירמת רואי החשבון 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 ישראלית, או קרן בעלת נציגות ישראלית), גייסו בישראל, במהלך שנת 2012, 867 מיליון דולר, ירידה של 29% מהסכום שגויס בשנת 2011 שעמד על 1.2 מיליארד דולר. ירידה של 2% מהסכום שגויס בשנת 2010, שעמד על 884 מיליון דולר. ממוצע ההשקעה לחברה בשנת 2012 עמד על 4.1 מיליון דולר, לעומת 4.7 מיליון דולר בשנת 2011 ו-3.3 מיליון דולר בשנת 2010. ברבעון הרביעי של 2012 גייסו בישראל, 277 מיליון דולר, גידול של 62% לעומת הרבעון הקודם, בו גויסו 171 מיליון דולר, קיטון של 14% לעומת הרבעון המקביל אשתקד, בו גויסו 324 מיליון דולר.

עוד עולה מן הנתונים כי 52 חברות היי-טק ישראליות גייסו הון ברבעון הרביעי של שנת 2012, אותו מספר חברות גייסו הון ברבעון הקודם ו-58 חברות שגייסו הון ברבעון המקביל אשתקד. ממוצע ההשקעה בחברה עמד על 5.3 מיליון דולר ברבעון הנוכחי, לעומת 3.3 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-5.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

בעסקאות מעל 10 מיליון דולר, ברבעון הנוכחי הושקעו ב-12 עסקאות 191 מיליון דולר לעומת 5 עסקאות שהסתכמו ל-82 מיליון דולר ברבעון הקודם ו-9 עסקאות שהסתכמו ל-198 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. במהלך שנת 2012, הושקעו בעסקאות מעל 10 מיליון דולר 476 מיליון דולר ב-31 חברות לעומת 678 מיליון דולר שהושקעו ב-36 חברות בשנת 2011 ו-316 מיליון דולר שהושקעו ב-21 חברות במהלך שנת 2010.

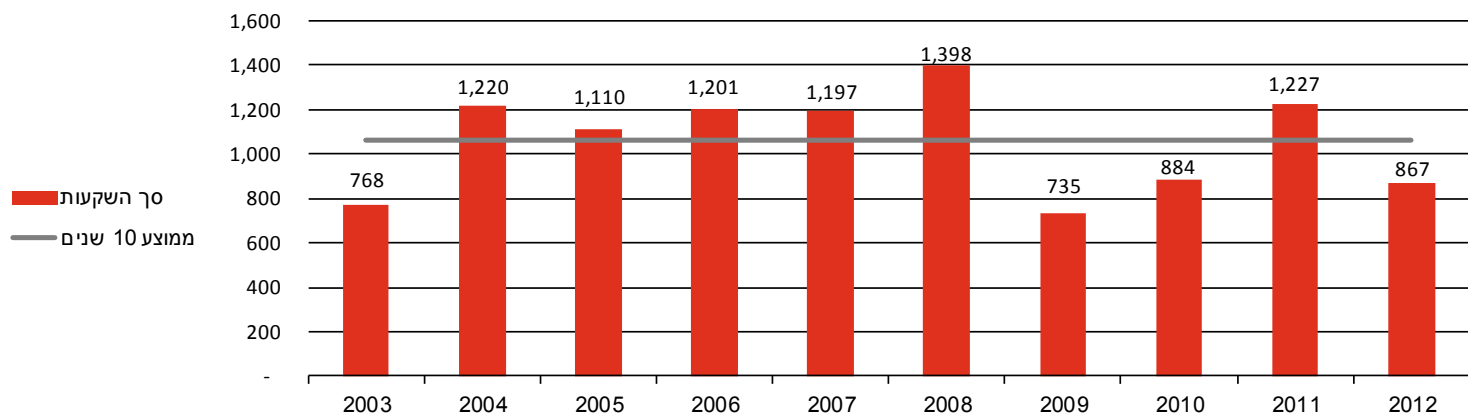
רובי סולימן, שותף, ראש מגזר היי-טק PwC Israel ציין כי ההיי-טק הישראלי חווה בשנים האחרונות מגמה מתמשכת של שינוי במקורות המימון. קרנות הון הסיכון הישראליות, שהיו מקור המימון המרכזי והשתתפו במימון במרביתן המכרעת של העסקאות המהותיות בישראל, מפנות מקום לגופי השקעה אלטרנטיביים, כגון: גופי השקעה פרטיים (בעיקר זרים), קרנות הון סיכון זרות (ללא נציגות בישראל), אנג'לים, מיקרו קרנות וכדומה. בל נטעה, הקרנות הישראליות נותרו בעלות חשיבות מרכזית בהיי-טק הישראלי והקשר ביניהן ובין גופי השקעה זרים משרה ביטחון למשקיע הזר ובחלק מהמקרים הקרנות הישראליות הן אלו שמביאות את המשקיעים הזרים לפורטפוליו שלהן ולאורך זמן להשקעות נוספות בישראל. השינוי המרכזי שאנו חווים נובע מעצמאות רבה יותר של אותם גופי השקעה זרים בשוק הישראלי המבצעים יותר השקעות בהיי-טק הישראלי ללא שותפות עם קרן ישראלית - השקעות אלו מטבען אינן נכללות בדוח ה-MoneyTree. לאור התעצמות מגמה זו, בחיבור עם ירידת כמות הכסף בקרנות, אין הפתעה בירידה בנתוני ההשקעה בחברות מגובות הון סיכון. סך ההשקעות בשנת 2012 נמוך בכ-29% לעומת שנת 2011 ונמוך בכ-28% מממוצע ההשקעות בחברות מגובות הון סיכון בעשר השנים האחרונות (העומד על 1.06 מיליארד דולר). לאחרונה, פרסמנו את "דו"ח האקזיטים" לשנת 2012, אשר הציג נתון מרשים של 5.5 מיליארד



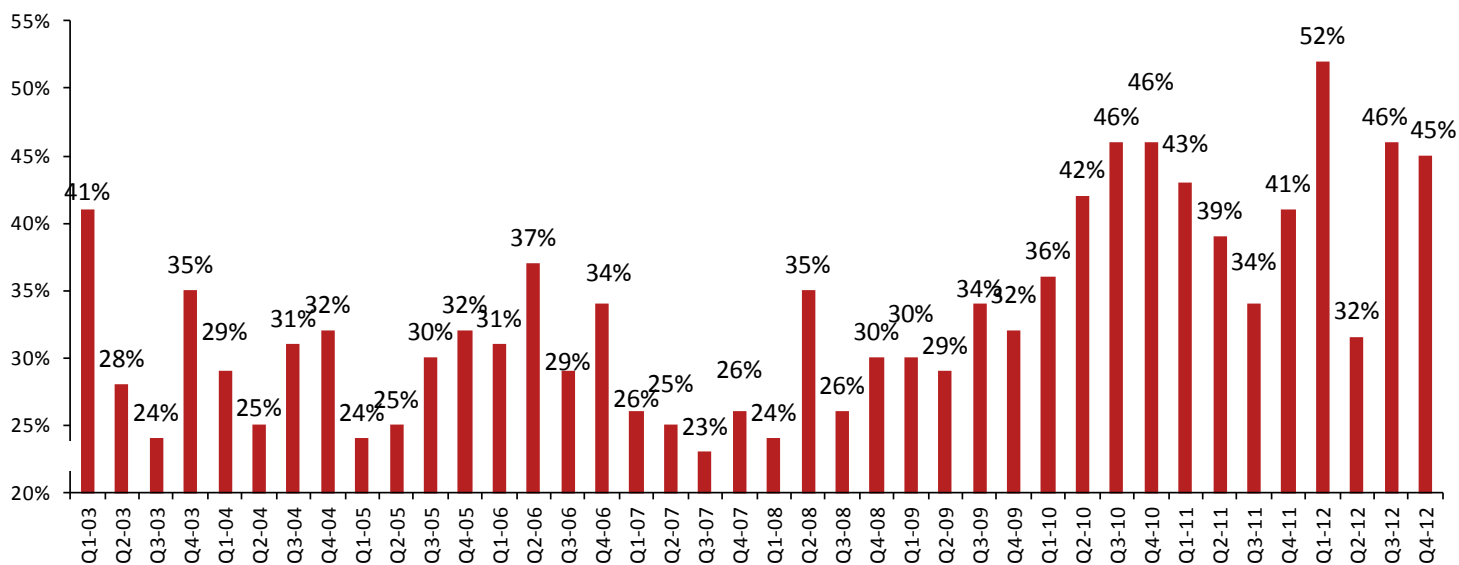
רו"ח רובי סולימן,  
ראש מגזר ההיי טק,  
PwC Israel

דולר אקזיטים בשנת 2012. נתונים אלו יתורגמו לתשואות טובות יותר של הקרנות ויקלו על חלק מהקרנות הישראליות לגייס הון נוסף בשנת 2013. עם זאת, בהתבוננות קדימה לשנת 2013, יש להניח כי לא נראה עלייה בהשקעות בחברות מגובות הון סיכון וכי המגמה למעבר לגופי השקעה אלטרנטיביים תימשך.

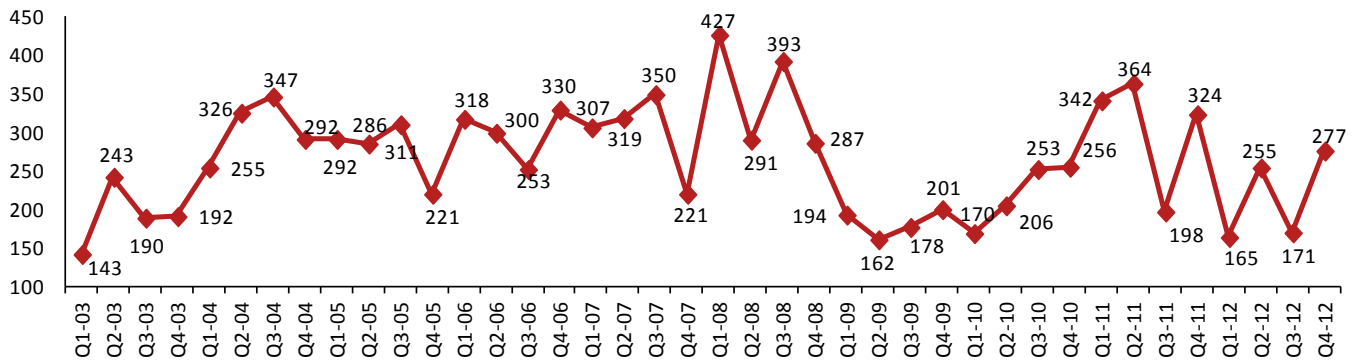
#### סך גיוסים בין השנים 2003-2012 (במיליוני דולרים)



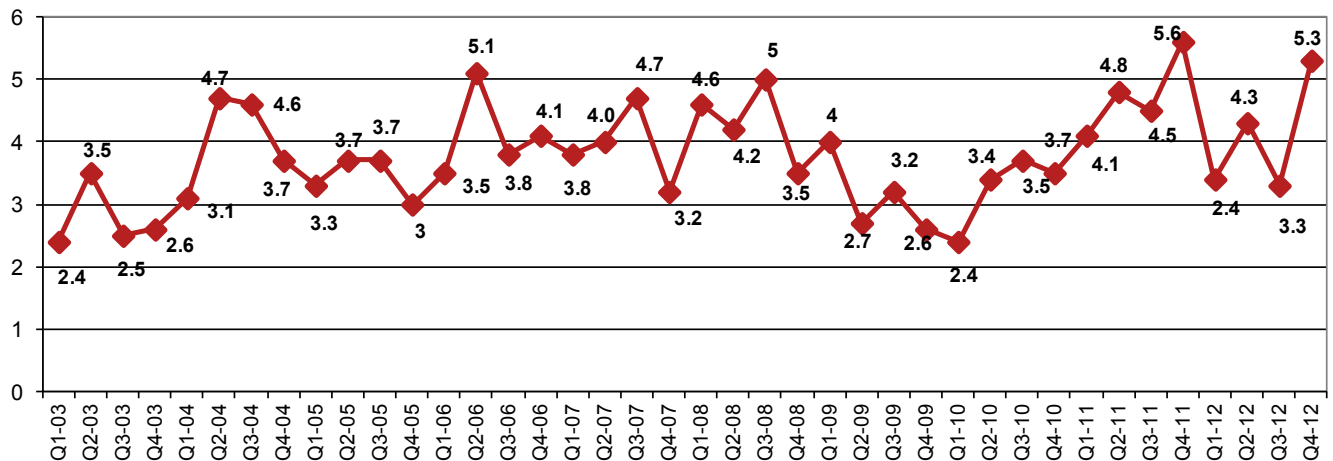
#### אחוז הקרנות שלא ביצעו כלל השקעה



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



#### השקעה ממוצעת בחברה (מיליוני דולרים)



#### ניתוח על פי מקום רישום החברות

201 חברות, המהוות 95% מסך החברות אשר גייסו הון הרביעי במהלך שנת 2012, רשומות כישראליות. חברות אלה גייסו 831 מיליון דולר, המהווים 96% מסך כל ההשקעות במהלך השנה. שאר החברות רשומות כזרות, רובן המכריע בארה"ב.

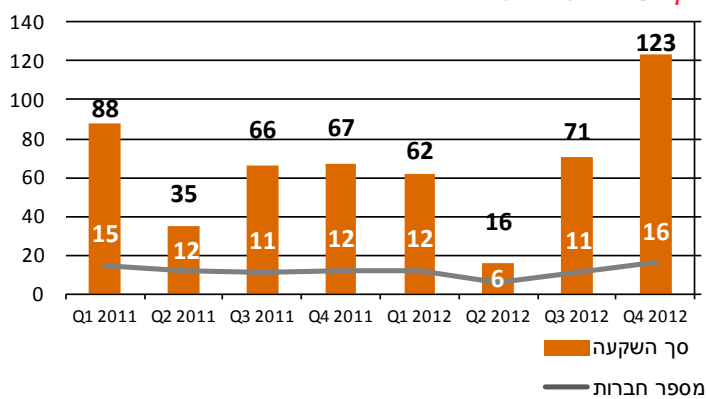
#### חברות הנהגות מסיוע של המדען הראשי

52 חברות, המהוות 25% מכלל החברות אשר גייסו הון הרביעי במהלך שנת 2012, נהנות מסיוע של המדען הראשי. כ-181 מיליון דולר מסך כל ההשקעות הוזרמו לחברות אלו.

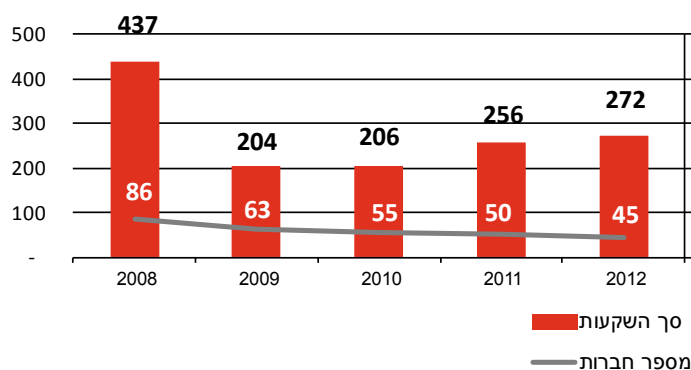
## ניתוח על פי מגזרים טכנולוגיים מובילים

### מגזר התקשורת והרשתות

מספר חברות וסך השקעות לפי רבעונים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2012 - 2011

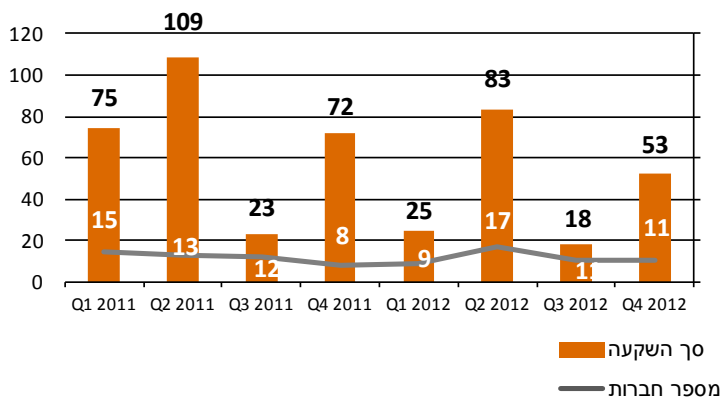


מספר חברות וסך השקעות שנתיים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2008 - 2012

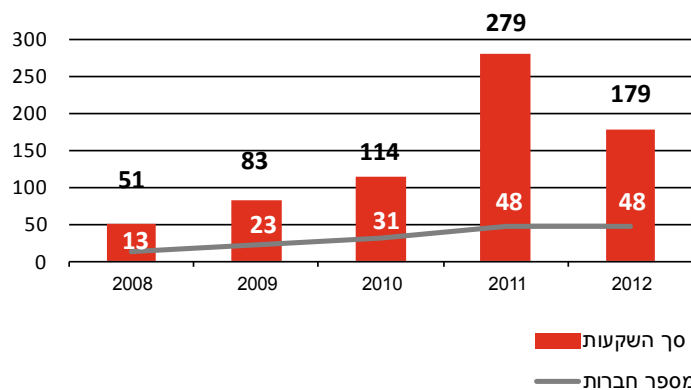


### מגזר האינטרנט

מספר חברות וסך השקעות לפי רבעונים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2012 - 2011

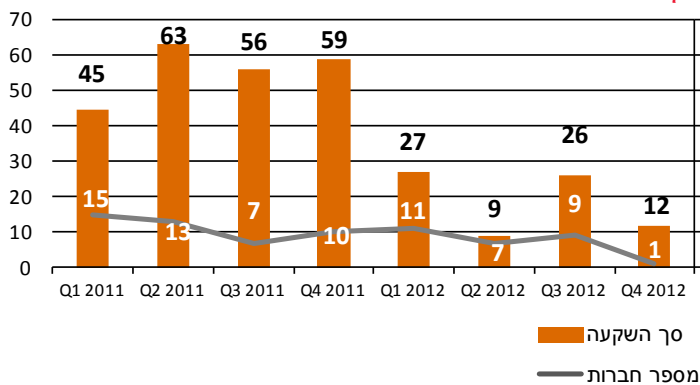


מספר חברות וסך השקעות שנתיים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2008 - 2012

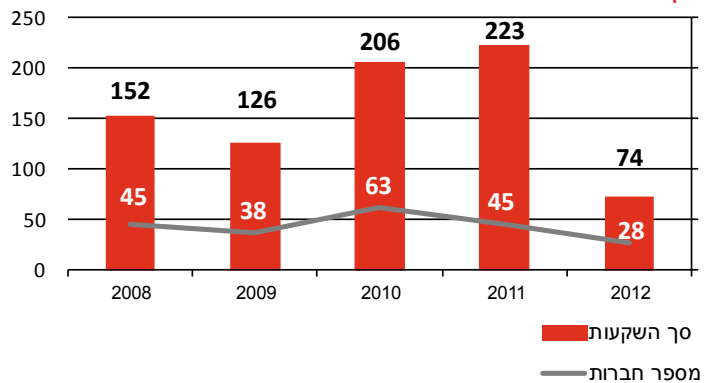


### מגזר מדעי החיים (כולל בתוכו את תחום המכשור הרפואי והביוטכנולוגיה)

מספר חברות וסך השקעות לפי רבעונים (במיליוני דולרים)  
2012 - 2011

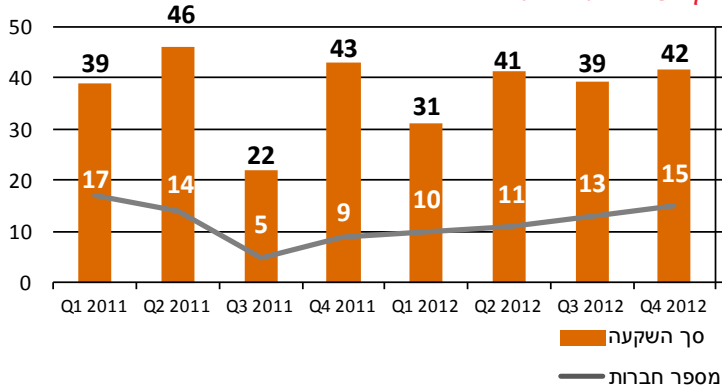


מספר חברות וסך השקעות שנתיים (במיליוני דולרים)  
2012 - 2008

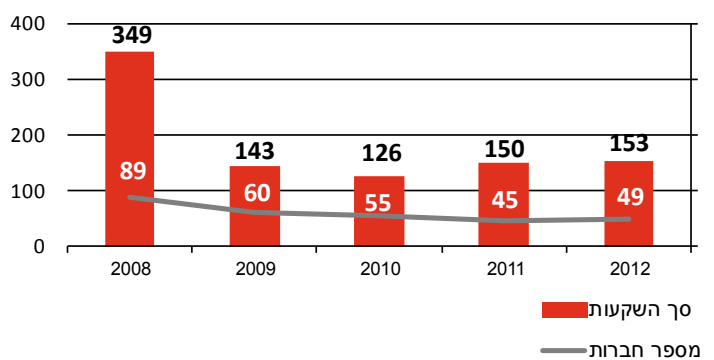


### מגזר התוכנה

מספר חברות וסך השקעות לפי רבעונים (במיליוני דולרים)  
2012 - 2011



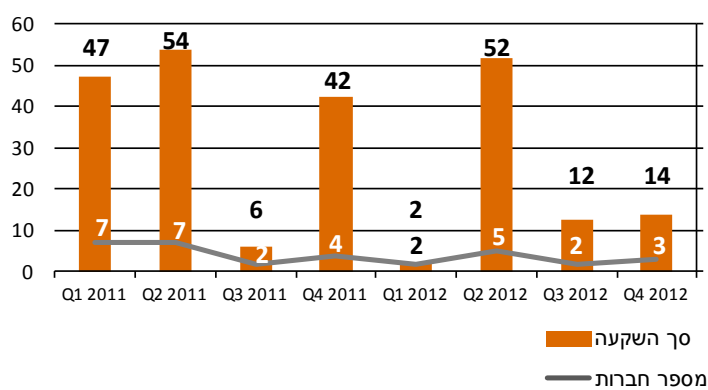
מספר חברות וסך השקעות שנתיים (במיליוני דולרים)  
2012 - 2008



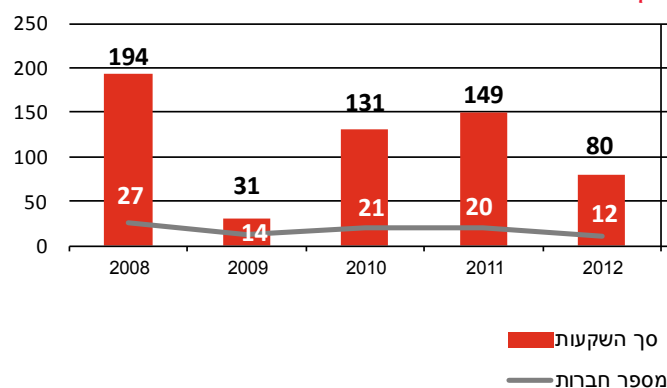
## ניתוח על פי מגזרים טכנולוגיים מובילים - המשך

### מגזר המוליכים למחצה

מספר חברות וסך השקעות לפי רבעונים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2012 - 2011

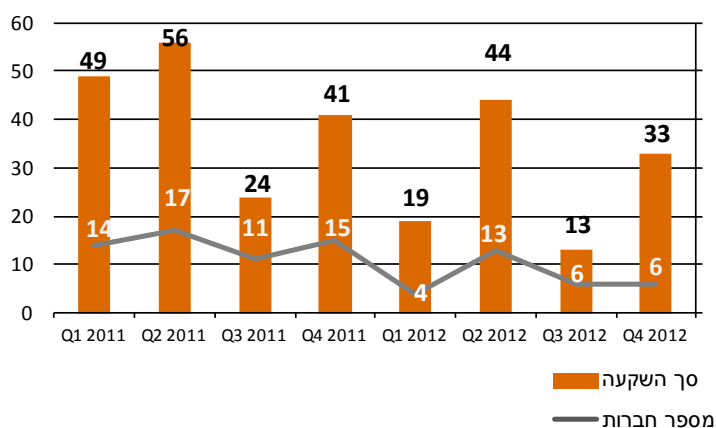


מספר חברות וסך השקעות שנתיים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2008 - 2012

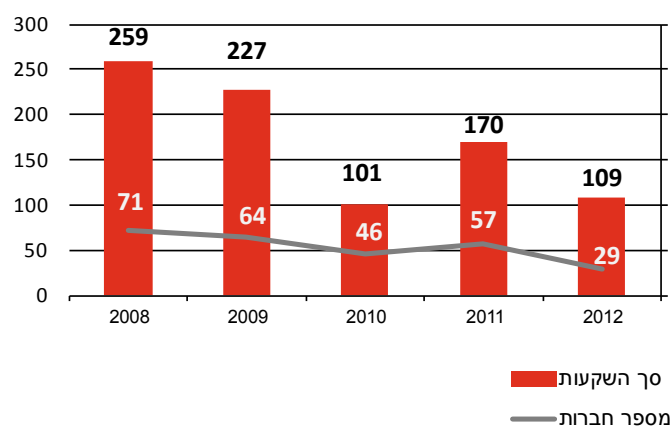


### מגזרים אחרים (כולל מגזר הקלינטק)

מספר חברות וסך השקעות לפי רבעונים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2012 - 2011

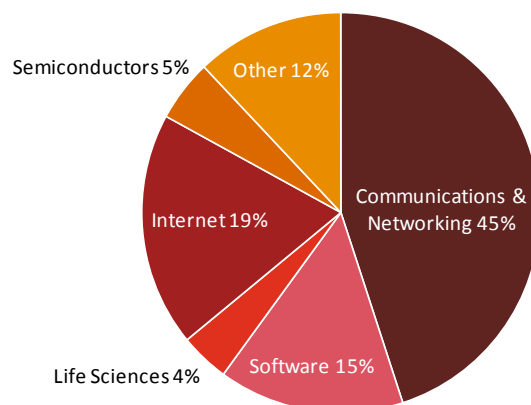


מספר חברות וסך השקעות שנתיים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2008 - 2012

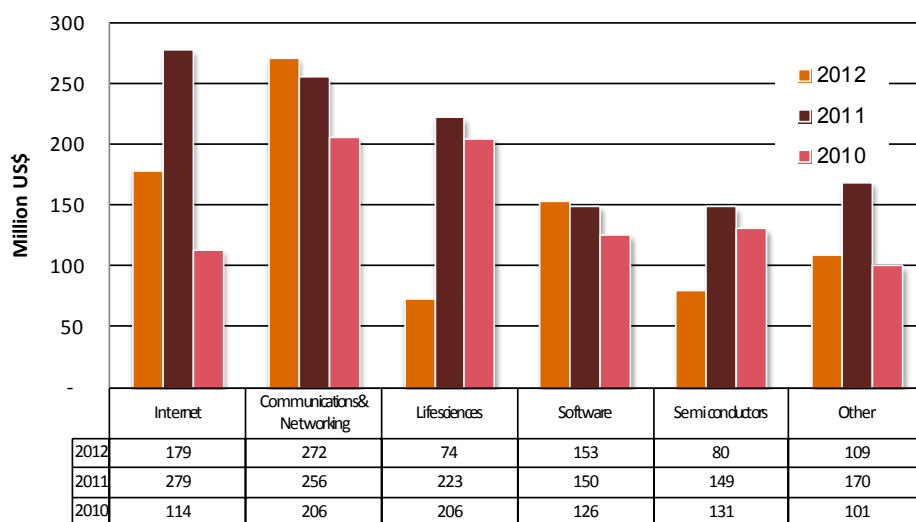




### התפלגות סך ההשקעות על פי מגזרים רבעון רביעי 2012



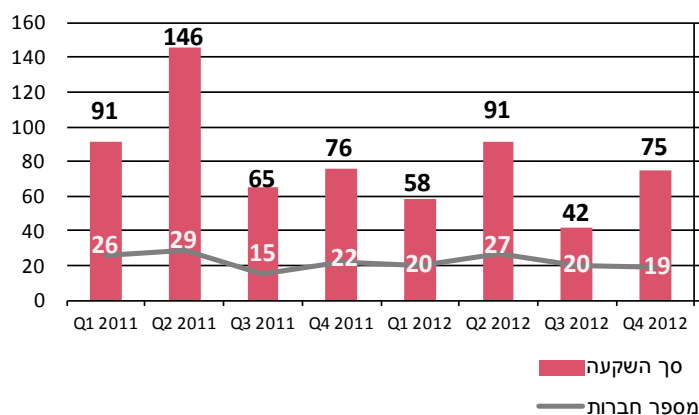
### התפלגות סך ההשקעות על פי מגזרים שנים 2012-2010



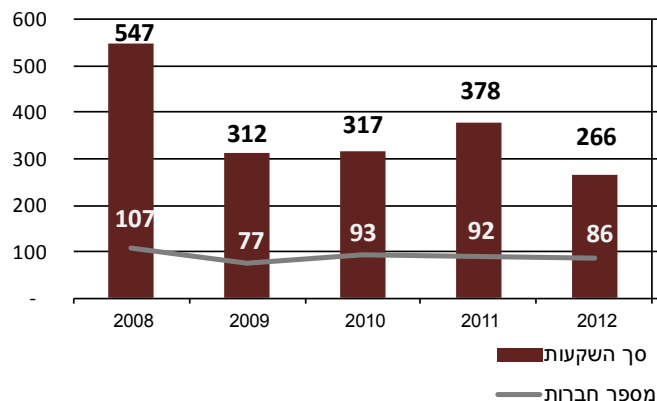
## ניתוח על פי סבבי השקעה

### Early round

מספר חברות וסך השקעות לפי רבעונים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2012 - 2011

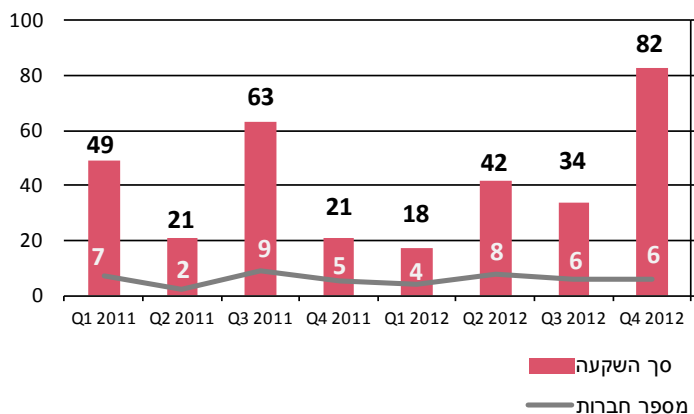


מספר חברות וסך השקעות שנתיים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2008 - 2012

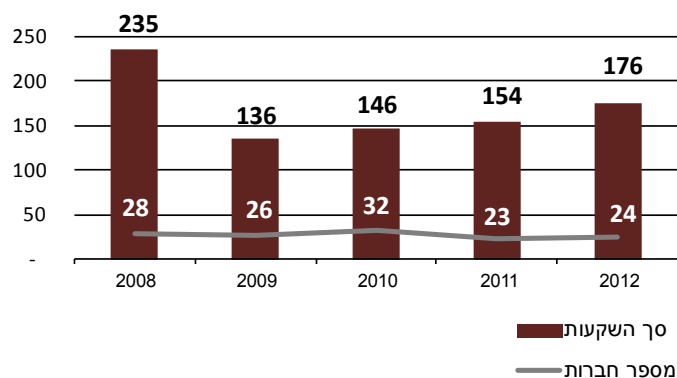


### Third round

מספר חברות וסך השקעות לפי רבעונים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2012 - 2011



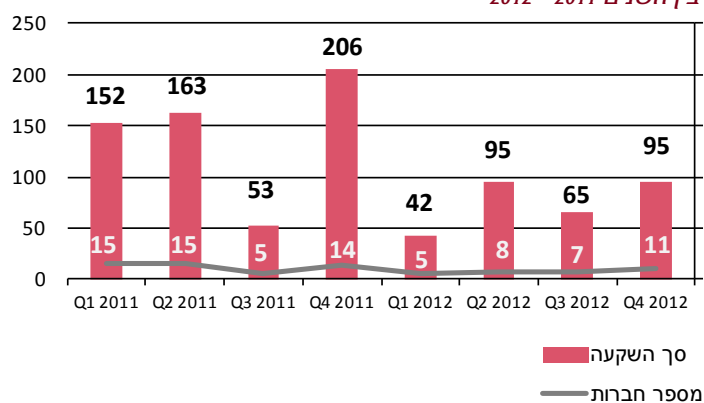
מספר חברות וסך השקעות שנתיים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2008 - 2012



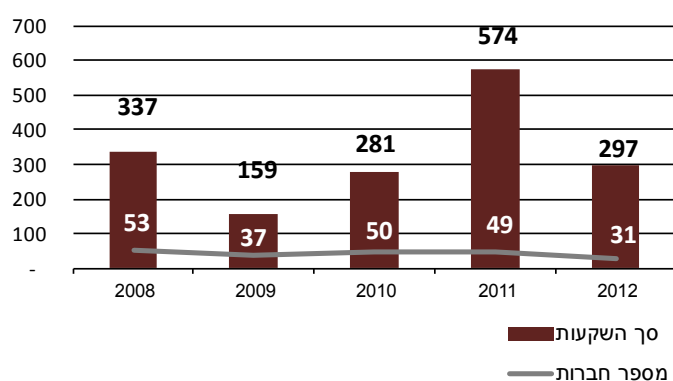


### Later round

מספר חברות וסך השקעות לפי רבעונים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2012 - 2011

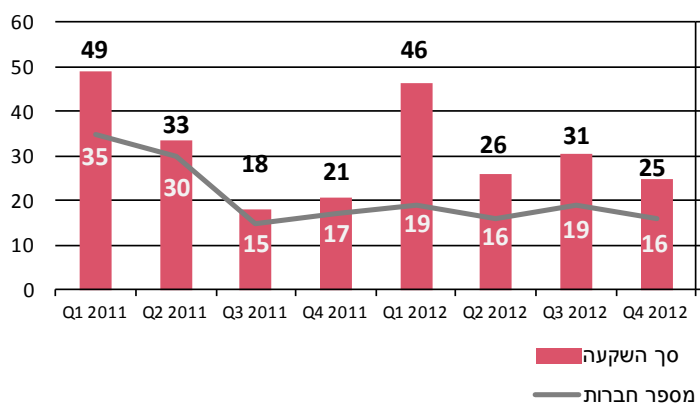


מספר חברות וסך השקעות שנתיים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2012 - 2008

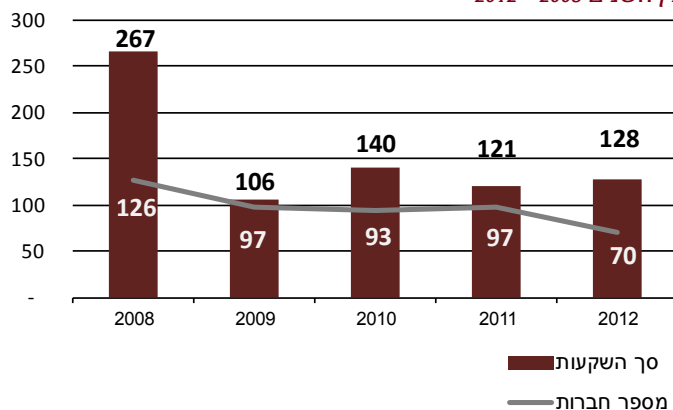


### Bridge Loans

מספר חברות וסך השקעות לפי רבעונים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2012 - 2011

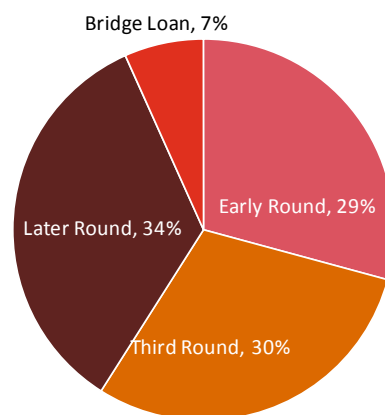


מספר חברות וסך השקעות שנתיים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2012 - 2008

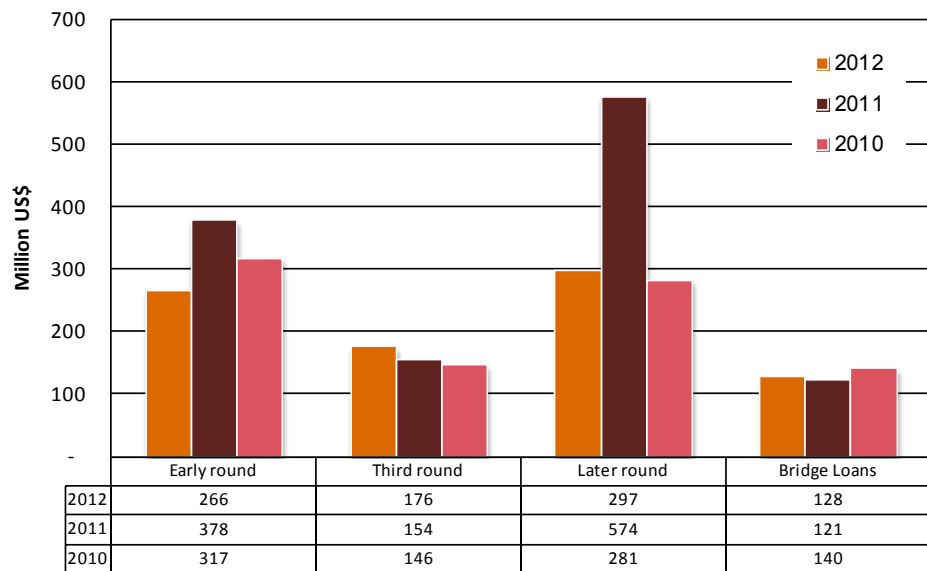


## ניתוח על פי סבבי השקעה - המשך

### התפלגות סך ההשקעות על פי סבבי השקעה רבעון רביעי 2012



### התפלגות סך ההשקעות על פי סבבי השקעה שנים 2012-2010



# MoneyTree™ Report

## Q 4 2 0 1 2 results

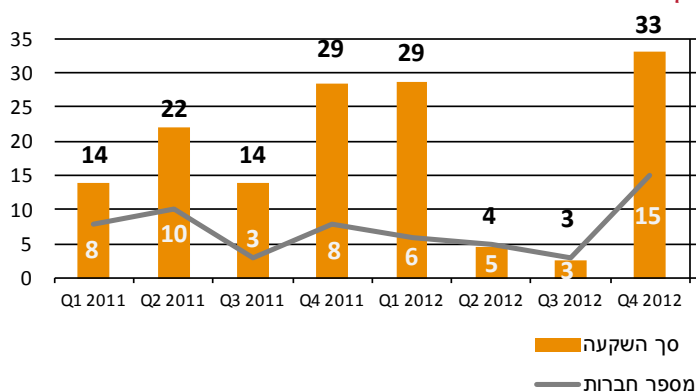
IL Report



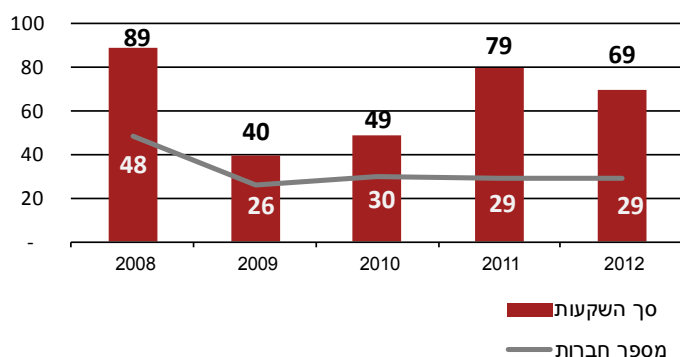
## ניתוח על פי שלבים בהתפתחות החברה

### Seed/Start-up-ה

מספר חברות וסך השקעות לפי רבעונים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2012 - 2011

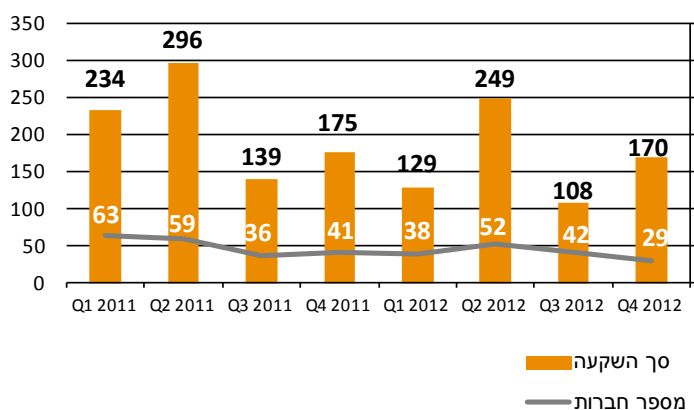


מספר חברות וסך השקעות שנתיים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2008 - 2012

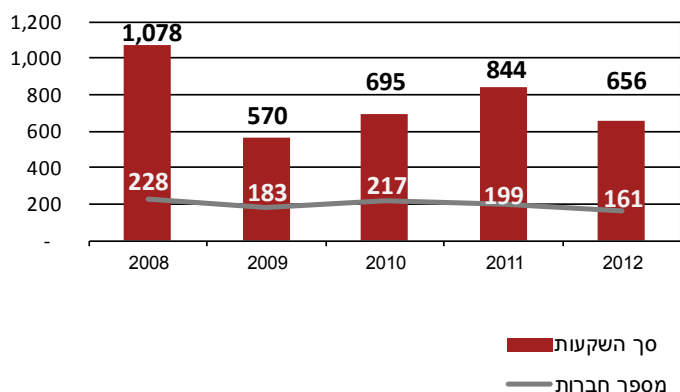


### שלב הביניים (Early/Expansion Stage)

מספר חברות וסך השקעות לפי רבעונים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2012 - 2011



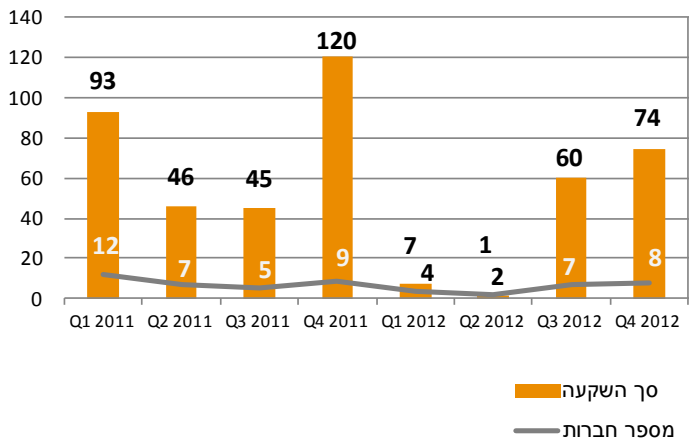
מספר חברות וסך השקעות שנתיים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2008 - 2012



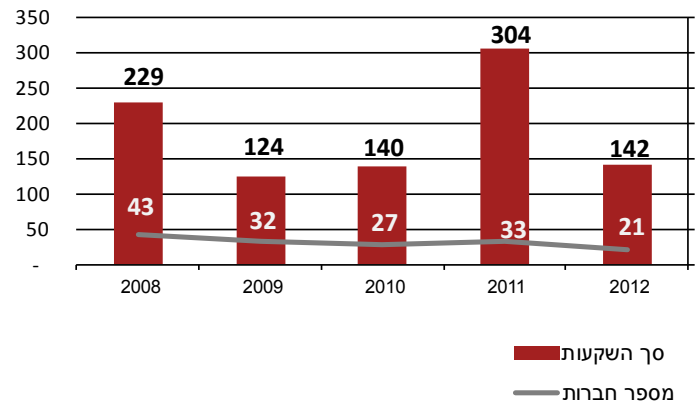


#### שלב מתקדם (Later Stage)

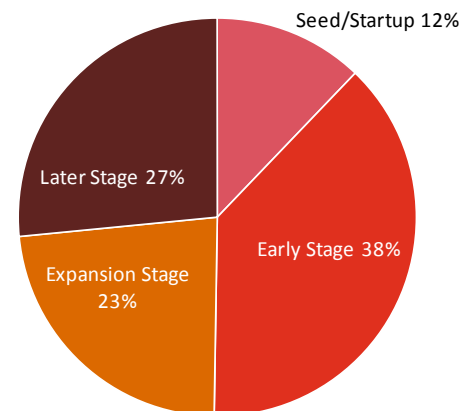
מספר חברות וסך השקעות לפי רבעונים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2012 - 2011



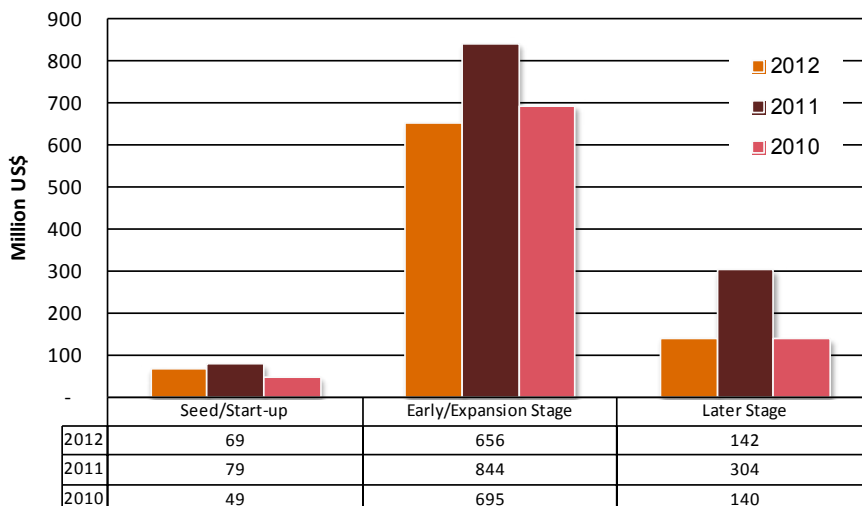
מספר חברות וסך השקעות שנתיים (במיליוני דולרים)  
בין השנים 2012 - 2008



#### התפלגות סך ההשקעות על פי שלבים בהתפתחות החברה רבעון רביעי 2012



#### התפלגות סך ההשקעות על פי שלבים בהתפתחות החברה שנים 2012-2010



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 42 קרנות הון סיכון ישראליות וקרנות זרות בעלות נציגות ישראלית. 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 ויצירת קשר**

קרין גטניו, מנהלת פיתוח עסקי  
קבוצת היי-טק, PwC Israel  
03-7955040  
karin.gattegno@il.pwc.com

© 2013 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](http://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 in 158 countries with more than 180,000 people who are committed to delivering quality in assurance, tax and advisory services. Find out more by visiting us at [pwc.com/il](http://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.