

- לפרסום מיידי -

- סקר IVC-KPMG גיוסי חברות היי-טק Q3/2016 -

IVC ו-KPMG מדווחות:

גיוסי חברות ההיי-טק הישראליות ברבעון השלישי הסתכמו ב- 1.19 מיליארד דולר: הסכום הרבעוני השני בגודלו ב- 10 שנים

ממצאים עיקריים:

- סכום הגיוסים 12% מעל הממוצע הרבעוני בשלוש השנים האחרונות, בעוד מספר העסקאות ירד ב- 17%
- עסקאות מגובות-הון סיכון בירידה – 662 מיליון דולר גוייסו ברבעון השלישי של 2016
- קרנות הון הסיכון הישראליות השקיעו 130 מיליון דולר ברבעון
- גיוסי חברות בשלבי סיד בירידה

תל אביב, ישראל, 26 באוקטובר, 2016. חברות טכנולוגיה ישראליות גייסו 1.19 מיליארד דולר ברבעון השלישי של 2016, הסכום הרבעוני השני בהיקפו בעשר השנים האחרונות. סך הגיוסים ברבעון הושפע אמנם מהנפקת אג"ח פרטית (PIPE) בחברת אורמת בסך 204 מיליון דולר, אשר תפסה 17 אחוזים מסך ההון שגויס, אך גם ללא עסקת אורמת, סך ההון שגויס ברבעון מסתכם ב- 982 מיליון דולר, קרוב לממוצע הרבעוני של כמיליארד דולר בשלוש שנים האחרונות. (תרשים 1)

ממצאי סקר IVC-KPMG מצביעים על 142 עסקאות מימון בלבד שנסגרו ברבעון השלישי של 2016, ירידה של 26 אחוזים בהשוואה ל- 193 עסקאות ברבעון השני של השנה, ו- 17 אחוזים מתחת לממוצע הרבעוני בשלוש השנים האחרונות.

עופר סלע, שותף היי-טק ב-KPMG סומך חייקין: "אנחנו מאמינים שתחום ההון סיכון בישראל לא ייפגע משמעותית מהאטה גלובלית בטווח הארוך, וזאת למרות הירידה במספר העסקאות. קצב ביצוע עסקאות איכותיות ממשיך לזרום, ושחקנים חדשים שמתמקדים בחברות בשלבי צמיחה משקיעים בחברות אלו ומאפשרים להן להצמיח את שווי החברה ולייצר אקזיט שונה וגדול יותר ממה שהתרגלנו." סלע מוסיף: "אנחנו צופים ששוק ההנפקות הראשוניות בבורסת הנאסד"ק בארה"ב יתחזק בתחילת 2017, מה שצפוי להשפיע באופן חיוני על תחום ההון סיכון בישראל בשל העובדה שהנפקות אלו יובילו להרחבת ההשקעות, הן מצד המשקיעים והן מבחינת החברות, מכיוון שהתשואה בתחום הטכנולוגיה בעולם מובילה עדיין ללא תחרות. בנוסף, יותר ויותר תעשיות מסורתיות מתחדשות באמצעות פתרונות טכנולוגיה חדשניים ורואות את ישראל כשוק ברמה הגלובלית שמאפשר להן להשיג את יעדי הצמיחה, כך שכספים מחברות אלו צפויים להמשיך להניע את תעשיית ההון הסיכון המקומית, הן בהשקעות והן דרך רכישות עתידיות."

מתחילת שנת 2016, גיוסי חברות ההיי-טק הישראליות הסתכמו ב- 4 מיליארד דולר ב- 510 עסקאות, עליה של 27 אחוזים לעומת 3.15 מיליארד דולר ב- 491 עסקאות שגוייסו בתשעה חודשים הראשונים של 2015, ורק 7 אחוזים מתחת להיקפי השיא בשנת 2015 כולה, שעמדו על 4.3 מיליארד דולר. סבב הגיוס הממוצע עמד על 7.8 מיליון דולר, עליה ניכרת בהשוואה לממוצע של 6.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה בשנה קודמת. סבב הגיוס הממוצע ברבעון השלישי של 2016 עמד על 8.4 מיליון דולר, או 7 מיליון דולר ללא עסקת אורמת, הרבה מעל לממוצע הרבעוני התלת-שנתי.

"הגם שהיקף הסכום שגוייס על ידי חברות היי-טק ישראליות היה מרשים, מספר העסקאות ברבעון השלישי ירד בצורה משמעותית", מאבחן קובי שימנה, מנכ"ל חברת המחקר IVC, ומוסיף שנתוני IVC מצביעים על ירידה בהשתתפות משקיעים זרים, במיוחד קרנות הון סיכון זרות, בסבבי גיוס הון ברבעון השלישי של השנה. "הממצא הזה משקף את מגמת הירידה העולמית בהשקעות הון סיכון עליה מצביעים גורמים שונים מזה למעלה משנה. משקיעי הון סיכון האטו משמעותית את קצב השקעותיהם ברוב המדינות בעולם, כשבארה"ב לדוגמה, זיהו ירידה בהשקעות הון סיכון ברבעון החמישי ברציפות. בישראל, עד כה הצבענו על מגמה הפוכה של צמיחה בהיקפי ההשקעות מרבעון לרבעון, כך שהירידה הזו במספר

העסקאות בהשתתפות קרנות הון סיכון זרות, לא צריכה לגמרי להפגיע, אומר שימנה. יחד עם זאת, הוא מבקש להמנע מהכרזות: "נצטרך להמתין לנתוני הרבעון הרביעי לפני שנוכל לאבחן מגמה של ממש, אך לפי נתוני הגיוסים עד כה, אנחנו עדיין מצפים ש- 2016 תסתיים כשנת שיא בגיוסי הון. אם לא יתגלו הפתעות חריגות ברבעון הרביעי, אנחנו עדיין רחוקים מלקבוע כי משבר ההון סיכון הגיע גם לישראל", מסכם שימנה.

ברבעון השלישי של 2016, 75 עסקאות מגובות הון סיכון הסתכמו ב- 662 מיליון דולר, או 56 אחוזים מההון הכולל. הנתון משקף ירידה של 41 אחוזים, בהשוואה ל- 1.1 מיליארד דולר שהושקעו ב- 119 עסקאות ברבעון השני של השנה, וירידה של 24 אחוזים לעומת 869 מיליון דולר שהושקעו ב- 101 עסקאות ברבעון השלישי של 2015. מספר העסקאות מגובות הון סיכון ברבעון הנוכחי היה הנמוך ביותר בשלוש השנים האחרונות, 23 אחוזים מתחת לממוצע של 97 עסקאות מגובות הון סיכון לרבעון.

עורכי הסקר מסבירים כי הירידה בהיקף העסקאות מגובות הון סיכון משקפת את מגמת הירידה העולמית בהשקעות של קרנות הון סיכון. קרנות זרות וישראליות משנות ומתאימות את אסטרטגיות ההשקעה ואת מודל הפעילות שלהן למציאות חדשה ושוק משתנה, תוך מעבר להשקעות בשלבים מתקדמים ומיקוד על חברות פורטפוליו קיימות. כל זה מתרחש במקביל להתפתחות והתבססות מודלים חדשים להשקעות בשלבים מוקדמים, כשמאיצי סטארטאפים (אקסלרטורים) והשקעות פרטיות – כולל על ידי אנג'לים, מועדוני משקיעים, קרנות משפחתיות ופלטפורמות מימון המונים – מקבלים יותר מקום וחשיבות כמקורות מימון לחברות היי-טק בשלבים מוקדמים. (תרשים 2)

פעילות קרנות הון הסיכון הישראליות

ברבעון השלישי של 2016, קרנות הון סיכון ישראליות השקיעו 130 מיליון דולר בחברות היי-טק מקומיות, שיעור של 11 אחוזים בלבד מסך ההון שגויס. הסכום מהווה ירידה של 45 אחוזים בהשוואה ל- 238 מיליון דולר (14 אחוזים מסך ההון) ברבעון הקודם, חזרה להיקף ההשקעות ברבעון המקביל אשתקד, בו השקיעו הקרנות הישראליות 131 מיליון דולר (13 אחוזים מסך ההון).

ההשקעות הראשונות של קרנות הון סיכון ישראליות אשר הופנו לחברות פורטפוליו חדשות, תפסו נתח של 38 אחוזים מסך השקעותיהן ברבעון השלישי של 2016, ירידה של 46 אחוזים בסכום בהשוואה להשקעותיהן הראשונות ברבעון הקודם, אם כי גם אז תפסו נתח דומה של 39 אחוזים.

גיוסי החברות לפי שלב וגודל סבב

סקר IVC-KPMG מצביע על מגמה מתמשכת של ירידה בהשקעות בחברות בשלב הסיד (seed). ברבעון השלישי של 2016, נסגרו 30 סבבי גיוס בחברות סיד, שהסתכמו ב- 35 מיליון דולר (3 אחוזים מסך ההון שגויס). זאת ירידה של 15 אחוזים מ- 41 מיליון דולר (2 אחוזים) שגויסו ב- 44 עסקאות ברבעון השני של 2016, וירידה של 60 אחוזים בהשוואה ל- 88 מיליון דולר (8 אחוזים) שגויסו ב- 53 עסקאות ברבעון השלישי של 2015.

בנוסף, כאשר 89 עסקאות קטנות (מתחת ל- 5 מיליון דולר) היוו את רוב העסקאות ברבעון השלישי (63 אחוזים), אך עדיין מדובר בירידה של 25 אחוזים בהשוואה לממוצע של 116 עסקאות קטנות לרבעון בשלוש השנים האחרונות.

סקר IVC-KPMG הצביע בעבר על מגמת הגידול במספר העסקות הגדולות (מעל 20 מיליון דולר) בשנה האחרונה, ועל תרומתן להיקפי הגיוס הגדולים. הרבעון השלישי של 2016 ממשיך את המגמה, עם 20 סבבי מימון גדולים מעל ל- 20 מיליון דולר, שהניבו סכום כולל של 771 מיליון דולר, נתח עצום של 65 אחוזים מסך הגיוסים ברבעון. הנתון מסביר, בין השאר, כיצד הרבעון הקודם הצליח להתייצב במקום השני בהיקף הגיוסים הרבעוני בעשר השנים האחרונות, למרות הירידה במספר העסקאות.

מתודולוגיה:

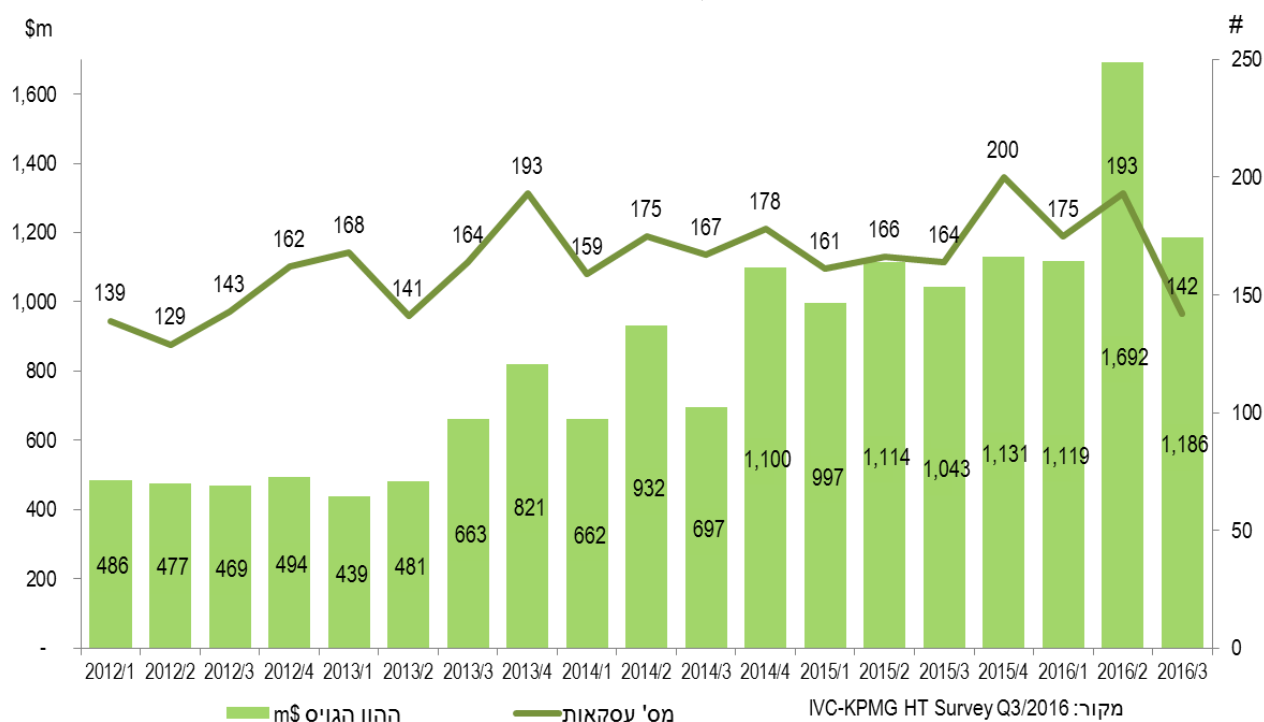
מחקר זה בודק השקעות הון סיכון בחברות היי-טק ישראליות בידי קרנות הון סיכון ישראליות וזרות וגופי השקעה אחרים (ישראלים וזרים), כגון חברות השקעה, משקיעים מוסדיים, חממות ומשקיעים פרטיים. הסקר הנוכחי זכה לשיתוף פעולה מצד 317 משקיעים, מתוכם 38 קרנות הון סיכון ישראליות ו- 279 משקיעים אחרים.

המחקר מכסה השקעות כוללות בסקטור הון הסיכון הישראלי, כולל סבבים מגובי הון סיכון - בהם השתתפה לפחות קרן הון סיכון אחת ישראלית או זרה, ועסקאות שאינן מגובות על-ידי קרנות הון סיכון. לפירוט נוסף לגבי המתודולוגיה [לחצו כאן](#).

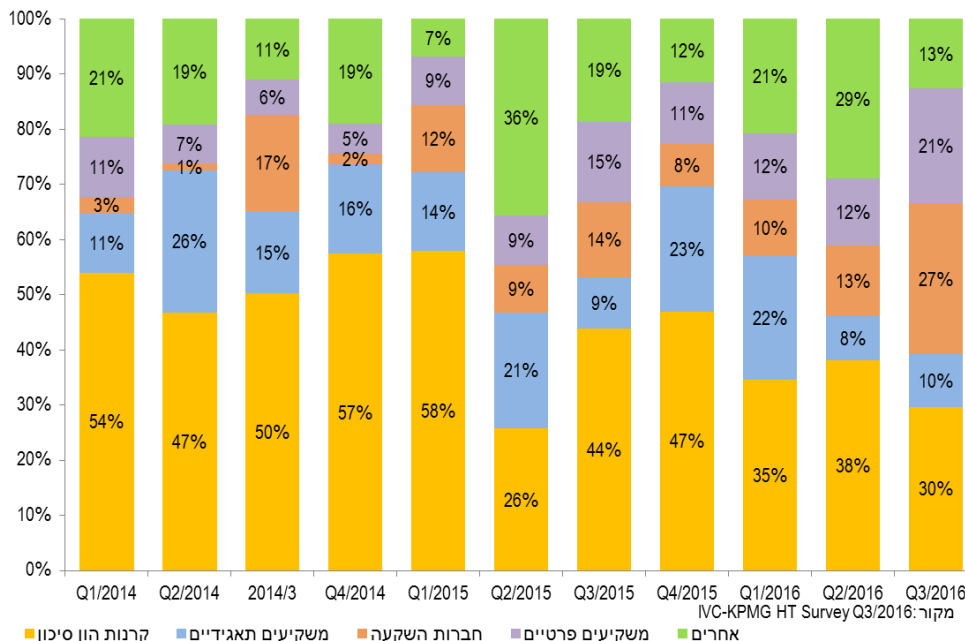
למידע נוסף:

מריאנה שפירא, מנהלת המחקר IVC, טל: 972-73-212-2339 marianna@ivc-online.com

תרשים 1: גיוסי חברות היי-טק ישראליות, רבעוני (מיליוני דולרים)



תרשים 2: גיוסי חברות היי-טק ישראליות לפי סוג המשקיע (%), רבעוני



על עורכי הסקר:

IVC Research Center הינה חברת המחקר המובילה בישראל בתחום ההיי-טק, השקעות הון סיכון ופרייבט אקוויטי, וסוקרת תחומים אלה למעלה מ-15 שנים תוך ניתוח מגמות והתפתחויות בענף. במחקרי החברה, שירותיה ופרסומיה נעשה שימוש נרחב על ידי גופים בארץ ובחול"ל בהם חברות היי-טק, קרנות הון סיכון, משקיעים ומוסדות פיננסים וגופים ציבוריים ובראשם הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, בנק ישראל, המדען הראשי ואחרים.

- **IVC** מפעילה את מאגר המידע המקיף (www.ivc-online.com) המכיל מידע על למעלה מ-15,000 חברות היי-טק לפי סקטור ושלב פיתוח, מאות קרנות הון סיכון ופרייבט אקוויטי ישראליות וזרות, חברות השקעה, אנג'לים, חממות טכנולוגיות, אקסלרטורים ועוד.
- על מוצריה של **IVC** נמנים ניוזלטרס, אלרטים יומיומיים, סקרים רבעוניים, דו"חות, מדריך ההיי-טק והון הסיכון הישראלי השנתי **IVC High-Tech Yearbook** וממשקים אנליטיים הסוקרים את תעשיית ההון סיכון
- **IVC Industry Analytics** – מחקר וניתוחים של התעשייה, המגמות המובילות, השקעות, הזדמנויות ואקזיטים של סטארט-אפים, גיוסים ומשקיעים בתעשיית ההון סיכון.

חטיבת הטכנולוגיה של **KPMG סומך חייקין** מציעה פתרונות ייחודיים תוך שימוש בניסיון עשיר שנצבר לאורך שנים רבות של עבודה עם חברות בתחומי הטכנולוגיה ומדעי החיים. באמצעות רשת המשרדים של **KPMG** בעולם ואנשי המקצוע בישראל, ארה"ב, אירופה והמזרח הרחוק, **KPMG** מספקת ללקוחותיה פתרונות לאתגרים ולהזדמנויות הנובעים ממודלים עסקיים חדשים בסביבת הטכנולוגיה הדינאמית.

סומך חייקין חברה ברשת העולמית **KPMG**, אחת מארבע הפירמות הגדולות והמובילות בעולם לראיית חשבון ושירותים נלווים. הפירמה פועלת ברמה גלובלית, ומעסיקה מעל 140,000 אנשי מקצוע ב-146 מדינות שונות. שירותי הפירמה כוללים: שירותי ביקורת, ייעוץ מיסוי, ביקורת מערכות מידע ממוחשבות, ניהול סיכונים, בדיקות נאותות, הערכות שווי, ליווי תהליכי גיוס הון, תגמול עובדים, אבטחת מידע ועוד.