

- לפרסום מיידי -

סקירת שוק הפרייבט אקוויטי הישראלי - Q3/2015

IVC ושבלת מדווחות:

419 מיליון דולר בעסקאות פרייבט אקוויטי בישראל ב-Q3/2015 ; 2.5 מיליארד דולר בתשעה חודשים ראשונים

עובדות עיקריות:

- ירידה של 43% בפעילות של פרייבט אקוויטי בישראל ברבעון השלישי של 2015 לעומת הממוצע הרבעוני בחמש השנים האחרונות
- סקטור הטכנולוגיה מסתכם ב- 1.8 מיליארד דולר : 75% מכלל העסקאות פרייבט אקוויטי ב-Q1-Q3/2015
- צניחה בפעילות של קרנות הפרייבט אקוויטי הזרות ברבעון השלישי של 2015 : 29% בלבד מכלל העסקאות

תל אביב, 4 בנובמבר 2015. ברבעון השלישי של 2015, פעילות הפרייבט אקוויטי בישראל צנחה ל- 419 מיליון דולר ב- 20 עסקאות, לאחר רבעון שני גבוה במיוחד, עם 27 עסקאות פרייבט אקוויטי שהסתכמו ב- 1.6 מיליארד דולר (הרבעון היה בין שלושת הטובים ביותר בארבע השנים האחרונות). יתרה מזאת, הסכום ברבעון השלישי היה אף נמוך ב- 43 אחוזים מהממוצע הרבעוני בחמש השנים האחרונות שעמד על 738 מיליון דולר, אף כי מספר העסקאות לא ירד מן הממוצע בתקופה. (תרשים 1)

על אף התנודתיות הרבעונית, שלושת הרבעונים הראשונים של 2015 התגלו כתקופה המוצלחת בביצועי פרייבט אקוויטי בישראל, עם 66 עסקאות שהסתכמו ב- 2.5 מיליארד דולר בקירוב. זאת בהשוואה ל- 60 עסקאות שהניבו 2.3 מיליארד דולר בתקופה המקבילה של 2014, ו- 58 השקעות עם 1.7 מיליארד דולר בשלושת הרבעונים הראשונים של 2013.

בתשעה חודשים הראשונים של 2015, קרנות פרייבט אקוויטי ישראליות השקיעו 672 מיליון דולר או 27 אחוזים מכלל ההשקעות. מדובר בעליה של 24 אחוזים בהשוואה ל- 543 מיליון דולר (24 אחוזים) שהושקעו באותה תקופה ב- 2014. שלושת העסקאות הגדולות בתקופה זו היו עסקאות ביי-אאוט, אשר הגיעו ל- 30 אחוזים מסך ההשקעות של הקרנות הישראליות, והעסקה הגדולה ביותר הייתה רכישת חברת נייר חדרה, בשווי של 97 מיליון דולר, על ידי קרן פימי ברבעון השני של 2015.

עומר בן-צבי, שותף במשרד עורכי דין שבלת, מצביע על כמה מגמות שמתרחשות במקביל: "מצד אחד אי אפשר להתעלם מכך שהשקעות הפרייבט אקוויטי ברבעון השלישי של 2015 היו נמוכות יחסית. ניתן אף לייחס את הנתון לחוסר היציבות בחודשים האחרונים בשווקים הפיננסיים, שמשמעותה גדולה ככל שמדובר בעסקאות של חברות בשלבים מתקדמים. מצד שני יש לשים לב שמספר העסקאות והיקפן מאוד דומים לרבעון הראשון השנה, וזאת במהלך תקופה של שלושה רבעונים ראשונים חזקים במיוחד. לפיכך, לא הייתי מסיק מנתוני הרבעון השלישי שינוי מגמה או החלשות שוק הפרייבט אקוויטי הישראלי. מוקדם גם לאבחן שינוי מגמה על בסיס נתוני הרבעון גם מהטעם שנתוני הסקר מושפעים מאד מעסקאות בודדות בהיקפים גדולים. כך שלמעשה העסקאות הגדולות הן מועטות, אך מרכיבן בהון הכולל. כדאי גם לקחת בחשבון שסגירה של עסקת פרייבט אקוויטי אורכת לא פעם כחצי שנה או יותר", מסביר בן-צבי.

קרנות פרייבט אקוויטי זרות אמנם שמרו על היקף פעילותן מבחינת מספר העסקאות, אך נפח ההשקעות שלהן צנח ל- 29 אחוזים בלבד מסך העסקאות ברבעון השלישי של 2015. זאת בהשוואה ל- 81 אחוזים ברבעון הקודם ול- 84 אחוזים ברבעון השלישי של 2014, שהיו שני הרבעונים החזקים ביותר בפעילות קרנות הפרייבט אקוויטי הזרות בישראל, מבחינת היקף ההון שהושקע. העסקה הגדולה ביותר ברבעון השלישי של 2015 הייתה עסקת ביי-אאוט בסך 50 מיליון דולר בחברת המסחר האלקטרוני פאיינויר, שבוצעה על-ידי קרן וולנינגטון. בשלושת

הרבעונים הראשונים של 2015, ארבע עסקאות שבוצעו על ידי קרנות פרייבט אקוויטי זרות הסתכמו ב- 1.3 מיליארד דולר או 52 אחוזים מסך ההשקעות.

ברבעון השלישי של 2015, 11 עסקאות בסקטור הטכנולוגיה הישראלי הסתכמו ב- 233 מיליון דולר או 56 אחוזים מכלל השקעות הפרייבט אקוויטי. סכום זה מהווה ירידה חדה בהשוואה ל- 1.3 מיליארד דולר (80 אחוזים) שהושקעו ב- 11 עסקאות ברבעון הקודם, וירידה דרסטית עוד יותר בהשוואה ל- 1.6 מיליארד דולר (95 אחוזים) שהושקעו ברבעון השלישי של 2014. מאידך, מספר העסקאות נותר יציב, בהשוואה ל- 11 עסקאות ול- 10 עסקאות שנסגרו על ידי משקיעי פרייבט אקוויטי ברבעון השני של 2015 וברבעון המקביל אשתקד, בהתאמה. (תרשים 2)

מריאנה שפירא, מנהלת המחקר ב- IVC, ציינה: "אנו רואים אמנם ירידה מסויימת בסקטור הטכנולוגיה ברבעון האחרון, אך בטווח הארוך הסקטור מהווה מקור משיכה עיקרי לחלק ניכר מהשקעות הפרייבט אקוויטי בישראל, כמו גם מוקד העניין העיקרי של קרנות פרייבט אקוויטי זרות המשקיעות בארץ. לאורך השנים אנחנו מזהים מגמה ברורה לפיה עיקר העסקאות הגדולות מעל 100 מיליון דולר מתבצעות על ידי קרנות פרייבט אקוויטי זרות בחברות טכנולוגיה. הילכך, תוצאות רבעוניות חריגות בגודלן, כפי שראינו ברבעון השני של השנה, נובעות ברובן מעסקאות בולטות בחברות היי-טק, במיוחד כאשר קרנות זרות מעורבות".

שפירא מאמינה, כי הירידה ברבעון השלישי משקפת בעיקר את ההאטה בפעילות קרנות הפרייבט אקוויטי הזרות, שלדבריה הינה זמנית. "בהתחשב במספרן ההולך וגדל של חברות היי-טק בשלבי צמיחה מואצים, המהוות מטרה לעסקאות פרייבט אקוויטי, אנו מעריכים שנראה את המספרים פונים שוב למעלה בפעילות פרייבט אקוויטי עד סוף השנה או בתחילת השנה הבאה", מסכמת שפירא.

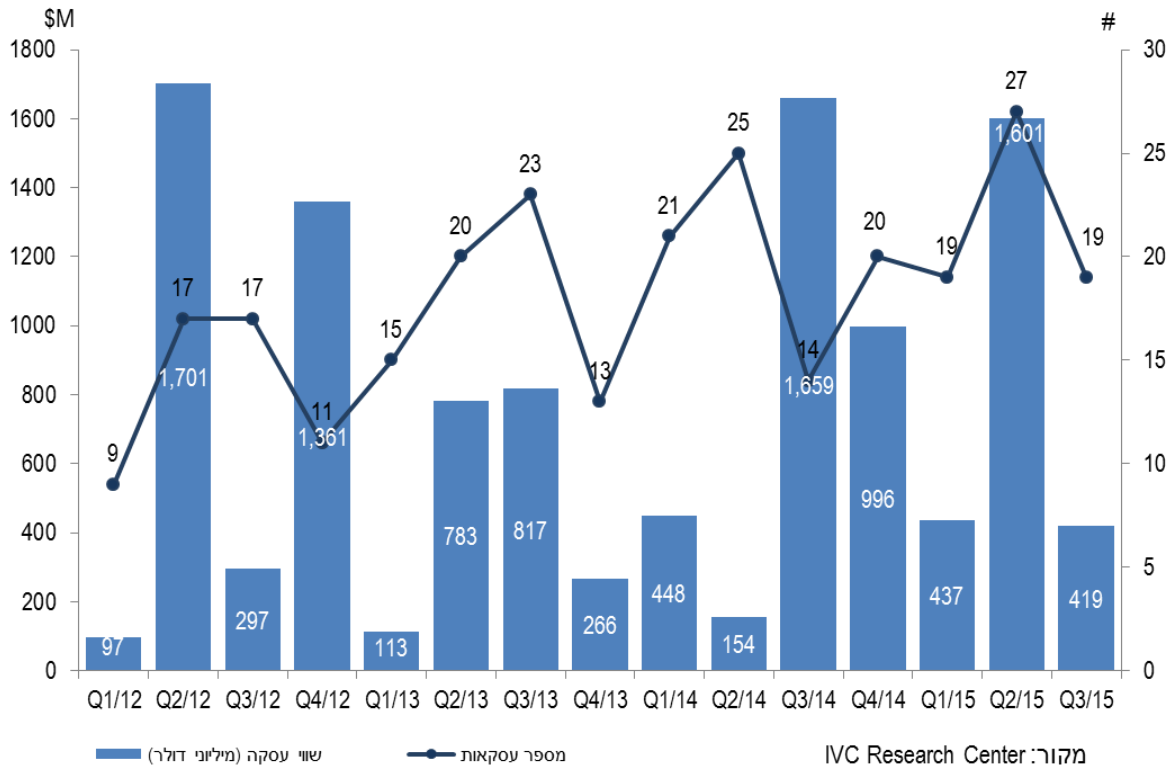
עומר בן-צבי מסכים: "לאור היציבות במספרי העסקאות של קרנות פרייבט אקוויטי זרות, וההשקעות בחברות טכנולוגיה ברבעון האחרון, ביחד עם ההערכה שישנן חברות טכנולוגיה לא מעטות בארץ שנמצאות בשלב שמתאים לכניסת קרן פרייבט אקוויטי, הייתי מעריך שמגמת התחזקות שוק הפרייבט אקוויטי שחוינו בשנים האחרונות תמשך".

קרנות פרייבט אקוויטי ישראליות

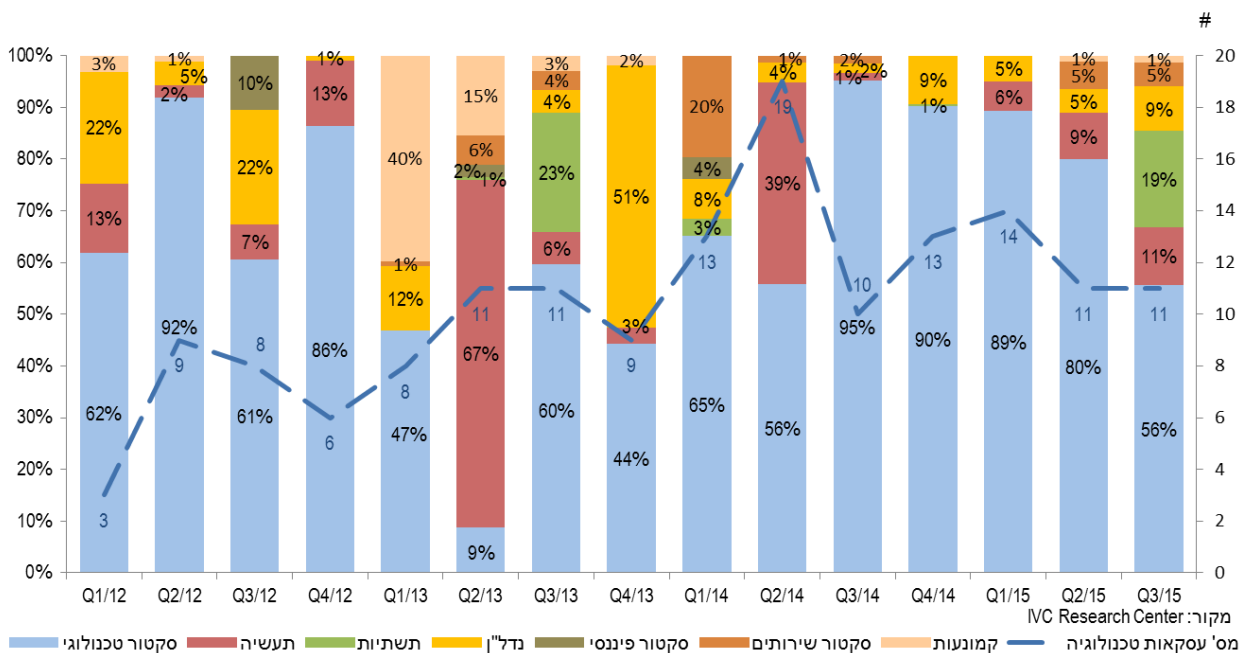
מאגר המידע המקוון IVC-Online מונה 28 חברות ניהול ישראליות פעילות בתחום הפרייבט אקוויטי, המנהלות הון בהיקף מצטבר של 7.97 מיליארד דולר.

בתשעה החודשים הראשונים של 2015, שש קרנות פרייבט אקוויטי ישראליות גייסו כ- 1.1 מיליארד דולר, וחמש קרנות נוספות נמצאות בתהליכי גיוס הון בימים אלה, וצפויות לגייס כ- 300 מיליון דולר נוספים עד סוף השנה.

תרשים 1: עסקאות פרייבט אקוויטי לפי רבעון (מיליוני דולר)



תרשים 2: התפלגות ההון המושקע בעסקאות פרייבט אקוויטי לפי סקטור לפי רבעון (%)



מתדולוגיה:

מחקר זה סוקר את עסקאות הפרייבט אקוויטי הישראליות בהן היו מעורבות קרנות פרייבט אקוויטי ישראליות וזרות ומשקיעים אחרים - ישראלים וזרים. המחקר הנוכחי מבוסס על פעילותן של 76 קרנות פרייבט אקוויטי, מתוכן 25 קרנות ישראליות ו- 51 קרנות זרות. הסקר מדווח על סוגי העסקאות הבאים בשוק הפרייבט אקוויטי הישראלי: עסקאות ביי-אאוט (buyout), עסקאות מזנין, השקעות תפנית (turnaround), עסקאות חוב במצוקה, והשקעות ישירות (סטרייט אקוויטי). הנתונים מתבססים על מידע המתקבל ישירות ממשקיעים ועל נתוני מאגר המידע IVC-Online Database (www.ivic-online.com).

למידע נוסף:

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

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 ובח"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.ivic-online.com) המכיל מידע על למעלה מ- 13,000 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.

משרד עורכי הדין שבלת הינו אחד מפירמות עורכי הדין המובילות והבולטות בתחום המסחרי-בינלאומי בישראל. בנוסף לייצוג תאגידים ישראלים, חלק ניכר מהעבודה המשפטית הוא בייצוג חברות ותאגידים מחו"ל הפועלים בישראל ובסיוע ללקוחות ישראלים בפעילויותיהם מחוץ לישראל, לרבות ייצוגם בעסקאות בינלאומיות מורכבות. בנוסף למשרד בישראל, לשבלת משרד בניו יורק ודסק ישראלי בסין (למעלה משבע שנים). הפירמה היא הנציגה הבלעדית בישראל של רשת, Terralex ארגון בינלאומי עם יותר מ- 170 משרדי עריכת דין מובילים ברחבי תבל.