

- לפרסום מיידי -

סקירת שוק הפרייבט אקוויטי הישראלי לרבעון הראשון של 2016

IVC ושבלת מדווחות:

**צניחה בפעילות הפרייבט אקוויטי בישראל ברבעון הראשון של 2016:
265 מיליון דולר הושקעו ב- 15 עסקאות**

עובדות עיקריות:

- ירידה של 69 אחוזים בעסקאות פרייבט אקוויטי ברבעון הראשון של 2016 לעומת הרבעון הקודם
- סקטור הטכנולוגיה מוביל: חברות תוכנה עם 64 אחוזים מסך עסקאות הפרייבט אקוויטי ברבעון
- השקעות ישירות ממשיכות להוות את כלי ההשקעות המועדף-80 אחוזים מהעסקאות ברבעון

תל אביב, 9 במאי 2016. שנת 2016 נפתחה בצניחה בהשקעות פרייבט אקוויטי בישראל, כאשר 265 מיליון דולר בלבד הושקעו ב- 15 עסקאות ברבעון הראשון של השנה. נתונים מצביעים על נפילה הן במספר העסקאות והן בסך התקבולים בדולרים, עם ירידה של 46 אחוזים מ- 488 מיליון דולר שהושקעו ב- 21 עסקאות ברבעון הראשון של 2015, וצניחה של 69 אחוזים לעומת 855 מיליון דולר שהושקעו ב- 21 עסקאות ברבעון הרביעי של 2015. (תרשים 1)

בהשוואה למרבית הרבעונים הקודמים, בהם נרשמה לפחות עסקה אחת מעל 100 מיליון דולר, הרבעון הראשון של 2016 לא ראה עסקאות בסדר גודל דומה, כך שעסקת פרייבט אקוויטי ממוצעת עמדה ברבעון הראשון של השנה על 17.7 מיליון דולר, נמוך מהממוצע ב- 2015. העסקה הגדולה ברבעון הייתה עסקת ביי-אאוט בחברת סקייבוקס סקויריטי בסך 80 מיליון דולר, שבוצעה על ידי קרן הפרייבט אקוויטי הזרה, פרובידנס סטרטגיק גרות'.

קרנות הפרייבט אקוויטי הישראליות השקיעו 114 מיליון דולר בלבד ברבעון הראשון של 2016, או 43 אחוזים מכלל ההשקעות. מדובר בירידה של 17 אחוזים מ- 137 מיליון דולר שהושקעו ברבעון הראשון של 2015, וצניחה דרסטית של 51 אחוזים, בהשוואה ל- 232 מיליון דולר שהושקעו ברבעון הרביעי של 2015. העסקה הגדולה ביותר שבוצעה על ידי קרן פרייבט אקוויטי ישראלית ברבעון הראשון הייתה רכישת קונטיניואיטי סופטוור בידי קדמה, בעסקת ביי-אאוט בסך 40 מיליון דולר.

למרות שקרנות פרייבט אקוויטי זרות הובילו השקעות ברבעון הראשון של 2016, כולל עסקת פרובידנס-סקייבוקס, פעילות הקרנות הזרות בישראל הצטמצמה. קרנות זרות השקיעו 151 מיליון דולר ברבעון הראשון של השנה, צניחה של 51 אחוזים בהשוואה ל- 307 מיליון דולר (63 אחוזים מההון הכולל) שהושקעו ברבעון הראשון אשתקד, וצניחה של 64 אחוזים לעומת 423 מיליון דולר (49 אחוזים) ברבעון הרביעי של 2015. (תרשים 2)

עומר בן-צבי, שותף במשרד עורכי דין שבלת, חושב שעדיין מוקדם להכריז על מגמת האטה בשוק הפרייבט אקוויטי הישראלי: "מספר עסקאות הפרייבט אקוויטי הישראליות ובעיקר ההון הכולל שהושקע בהן במהלך הרבעון הראשון של 2016 מצביעים על ירידה משמעותית לעומת הנפח הרבעוני שאינו החל מאמצע שנת 2014. יחד עם זאת, אנחנו מזהים סימנים חיוביים: ראינו שיפור בשווקים פיננסיים ברבעון הראשון, ואנו רואים כבר עסקאות בהתהוות ברבעון השני. סימנים נוספים כוללים סגירת הקרן השישית של פימי בסך 1.1 מיליארד דולר ברבעון הראשון של 2016, והערכת שווי אטרקטיביות שמקבלות חברות טכנולוגיה ישראליות בגרות".

סקטור הטכנולוגיה משך את רובן המכריע של השקעות הפרייבט אקוויטי ברבעון הראשון של 2016, עם נתון מרשים של 94 אחוזים מסך העסקאות, כאשר למעשה כל העסקאות שבוצעו ברבעון למעט אחת, התמקדו בחברות טכנולוגיה. ארבע-עשרה עסקאות הסתכמו ב- 250 מיליון דולר, עליה של 67 אחוזים בהשוואה ל- 149 מיליון דולר בלבד (17 אחוזים מסך ההשקעות) שהושקעו ב- 13 עסקאות ברבעון האחרון של 2015. בתוך סקטור טכנולוגיה, חברות תוכנה הובילו, כאשר חמש עסקאות משכו 64 אחוזים מסך ההון שהושקע, בעיקר הודות לעסקאות הביי-אאוט בסקייבוקס (80 מיליון דולר) וקונטיניואיטי סופטוור (40 מיליון דולר).

ניתוח סוגי העסקאות אשר בוצעו על ידי קרנות פרייבט אקוויטי ברבעון, מצביע על כך שההשקעות הישירות ממשיכות להוביל כמנגנון ההשקעות המועדף, עם 80 אחוזים מסך העסקאות ברבעון, זאת בהמשך למגמה שהחלה בשנת 2015. הגם שעסקאות ביי-אאוט היו מועטות במספרן משמעותית, הן אחראיות להשקעות בהיקף זהה לזה שהושקע בהשקעות ישירות, זאת הודות להיותן עסקאות גדולות יותר באופן טבעי. בעוד שעסקת ביי-אאוט ממוצעת עמדה על 60 מיליון דולר ברבעון, עסקת השקעה ישירה ממוצעת עמדה על 11 מיליון דולר בלבד. עסקת ההשקעה הישירה הגדולה ביותר ברבעון הראשון של 2016 הייתה השקעה בסך 30 מיליון דולר בפורסקאוט, על ידי קרן הפרייבט אקוויטי הזרה, וולינגטון.

מריאנה שפירא, מנהלת המחקר ב-IVC, מציינת ששתי המגמות קשורות זו בזו: "אנו מאמינים שיש קשר בין מגמות ההשקעה בחברות טכנולוגיה ומודל ההשקעות הישירות שהצגנו בנתונים. מצבה של תעשיית ההיי-טק הישראלית נראה כרגע טוב יותר מאשר מצב שוקי טכנולוגיה בעולם, והשוק המקומי מציע הזדמנויות השקעה מעולות בהערכות שווי נמוכות יחסית ליתר העולם. זה יוצר תחרות על עסקאות טכנולוגיה פוטנציאליות, מה שגורם לקרנות הפרייבט אקוויטי להתאים את עצמן ולמצוא מודלים יצירתיים להשקעה". שפירא מרחיבה ומסבירה כי, "קרנות זרות ועתירות הון מכוונות לקצה העליון של העסקאות, במיוחד לעסקאות ביי-אאוט, כשבמקביל, קרנות הון סיכון להשקעות בצמיחה ממוקדות בחברות היי-טק. כתוצאה מהתחרות, קרנות פרייבט אקוויטי ישראליות מעדיפות גישה ישירה בלתי אמצעית, המאפשרת כניסה לעסקאות טכנולוגיה בשלבים מוקדמים יותר, במודל ההשקעות הישירות, על פני הסיכון הכרוך בהמתנה לשלב יותר מאוחר יותר, בו תחרות גוברת תוביל לעליה בשווי החברות", סיכמה שפירא.

קרנות פרייבט אקוויטי ישראליות

לפי מאגר המידע IVC-Online, 37 חברות ניהול פרייבט אקוויטי ישראליות פעילות כיום, עם הון מנוהל מצטבר של כ-9 מיליארד דולר. רק חברת ניהול אחת גייסה קרן ב-2016 עד עכשיו, היתה זו פימי שסגרה קרן שישית בסך של 1.1 מיליארד דולר. חמש קרנות נוספות נמצאות בתהליכי גיוס הון בימים אלה, והן צפויות לגייס כ-900 מיליון דולר.

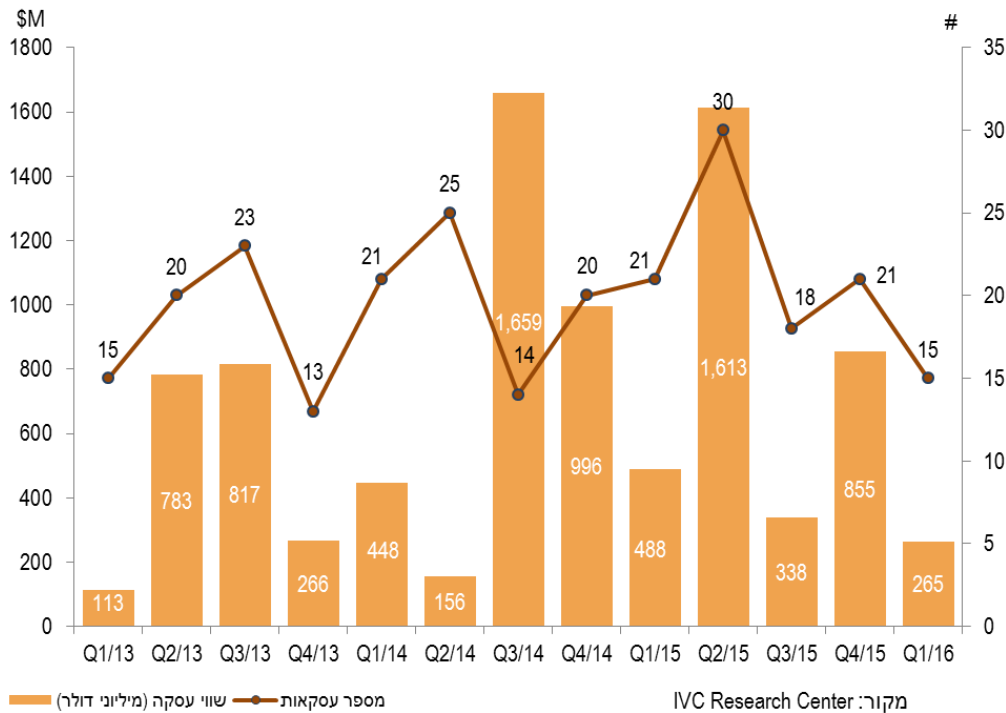
מתודולוגיה:

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 78 קרנות פרייבט אקוויטי, מתוכן 33 קרנות ישראליות ו-45 קרנות זרות. הסקר מדווח על סוגי העסקאות הבאים בשוק הפרייבט אקוויטי הישראלי: עסקאות ביי-אאוט (buyout), עסקאות מזיגין, 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.ivc-online.com).

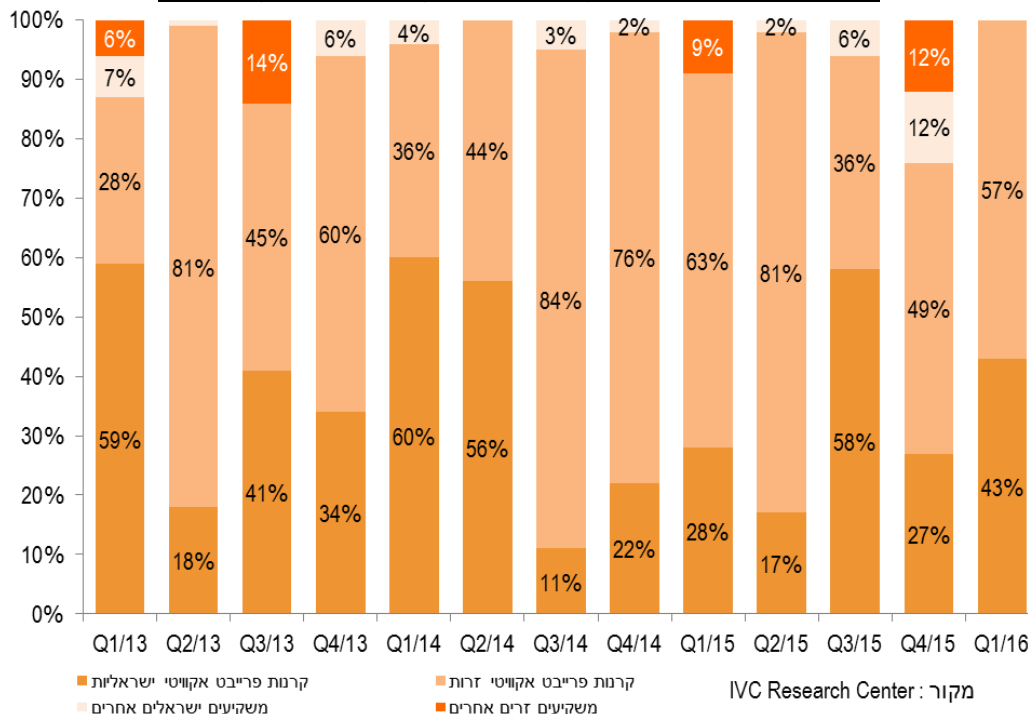
למידע נוסף:

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

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



תרשים 2: התפלגות ההון לפי סוג משקיע פרייבט אקוויטי (%)



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 ובחו"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.

משרד עורכי הדין שבלת הינו אחד מפירמות עורכי הדין המובילות והבולטות בתחום המסחרי-בינלאומי בישראל. בנוסף לייצוג תאגידים ישראליים, חלק ניכר מהעבודה המשפטית הוא בייצוג חברות ותאגידים מחו"ל הפועלים בישראל ובסיוע ללקוחות ישראליים 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.