

- לפרסום מיידי -

סקירת שוק הפרייבט אקוויטי הישראלי לרבעון הרביעי של 2016

IVC ושבלת מדווחות:

**שנת 2017 מתחילה ברבעון מתון בהשקעות פרייבט אקוויטי בישראל:
316 מיליון דולר בלבד**

עובדות עיקריות:

- מספר עסקאות פרייבט אקוויטי בעליה ברבעון הראשון של 2017 – 26% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד
- 64% מההון שהושקע ברבעון הראשון של 2017 הגיעו משש עסקאות בטווח של 25-50 מיליון דולר
- קרנות פרייבט אקוויטי ישראליות הובילו את ההשקעות ברבעון הראשון של 2017, רק 3% מתחת למוצע הדו שנתי

תל אביב, 8 במאי 2017. ברבעון הראשון של 2017, 24 עסקאות פרייבט אקוויטי, שבוצעו על ידי קרנות פרייבט אקוויטי ישראליות וזרות, הסתכמו ב- 316 מיליון דולר, ירידה של 45 אחוזים מ- 578 מיליון דולר שהושקעו ברבעון הרביעי של 2016, אך עליה של 22 אחוזים בהשוואה ל- 260 מיליון דולר של הרבעון הראשון ב- 2016. מספר העסקאות עלה ב- 33 אחוזים בהשוואה ל- 18 עסקאות ברבעון הקודם, וב- 26 אחוזים בהשוואה ל- 19 עסקאות שנרשמו ברבעון הראשון של 2016. (תרשים 1)

סקר IVC-שבלת מגלה שלא בוצעו עסקאות פרייבט אקוויטי גדולות (מעל 50 מיליון דולר) ברבעון הראשון של 2017, זאת כאשר במהלך השנתיים האחרונות בוצעה לפחות עסקה גדולה אחת בכל רבעון. עדיין, הרבעון רשם פעילות דינמית של קרנות פרייבט אקוויטי, עם מספר עסקאות כמעט זהה למוצע שעמד על 23 עסקאות בשנתיים הקודמות. שש עסקאות הפרייבט אקוויטי הגדולות ביותר ברבעון הראשון של 2017 היו מעל 25 מיליון דולר כל אחת, והסתכמו ב- 201 מיליון דולר או 64 אחוזים מההון הכולל.

לדברי עומר בן-צבי, שותף במשרד עורכי דין שבלת: "מספר עסקאות הפרייבט אקוויטי, במיוחד בסקטור הטכנולוגיה ברבעון הראשון של 2017, מעיד לדעתנו על יציבות שוק הפרייבט אקוויטי המקומי. נכון שההיקף הזולרי של העסקאות ברבעון יחסית נמוך, אך המשתנה הזה מוטה לעתים בהשפעת עסקה גדולה אחת או שתיים לכל היותר, וכאלה לא ראינו הרבעון. לפי הנתונים שבידינו, אפשר לצפות לעסקאות שכאלה כבר ברבעון הבא. בהתחשב בעובדה שביי-אאוטים משניים (secondary buyouts) בפרייבט אקוויטי הפכו לאחד ממסלולי האקזיט הבולטים גלובלית, ובשיאים החדשים שנצפו בתעשיית היי-טק הישראלית הצומחת, אנו מאמינים שהממצאים של הרבעון האחרון לא מצביעים על האטה בתעשיית הפרייבט אקוויטי בישראל." מסכם בן-צבי.

ברבעון הראשון של 2017, קרנות פרייבט אקוויטי ישראליות הובילו בהשקעות עם 226 מיליון דולר או 72 אחוזים מההון הכולל, זינוק של 105 אחוזים בהשוואה ל- 110 מיליון דולר שהקרנות השקיעו ברבעון המקביל אשתקד, הרבעון הנמוך ביותר בשנתיים קודמות. יתרה מכך, הסכום שהושקע ברבעון הראשון השנה היה נמוך ב- 3 אחוזים בלבד מהמוצע הרבעוני של 234 מיליון דולר בשנתיים שקדמו לו. העסקה המובילה ברבעון הייתה עסקת ביי-אאוט של אייס אוטו דפו על-ידי קרן קדמה. קרן אמי אופורטוניטיז הייתה שניה עם עסקת ביי-אאוט של 83 אחוז בחברת טן דלק בסכום של 38 מיליון דולר.

קרנות פרייבט אקוויטי זרות השקיעו סכום נמוך יחסית של 89 מיליון דולר או 32 אחוזים בלבד מההון הכולל ברבעון הראשון של 2017. סכום זה מהווה צניחה של 41 אחוזים מ- 150 מיליון דולר (58 אחוזים) ברבעון הראשון אשתקד. זה היה הרבעון השני הנמוך ביותר בהשקעות קרנות זרות מאז הרבעון השלישי של 2015, עם 83 מיליון דולר (29 אחוזים). בנוסף, הנתון ברבעון הראשון של 2017 מהווה צניחה של 86 אחוזים לעומת הממוצע הרבעוני בשנתיים הקודמות, שעמד על 615 מיליון דולר. יחד עם זאת הפעילות של קרנות הפרייבט אקוויטי הזרות בישראל עלתה משמעותית ברבעון הראשון של 2017 הן מבחינת מספר הקרנות המעורבות (13) והן במספר העסקאות שבוצעו (12), בהשוואה לשבע קרנות זרות שהשקיעו בשש עסקאות ברבעון הקודם, ולשמונה קרנות עם תשע עסקאות פרייבט אקוויטי, ברבעון הראשון של 2016. מקור הירידה בהון שהושקע ככל הנראה נובע ממעורבות של הקרנות בעסקאות ישירות בלבד ברבעון הנוכחי, עסקאות הנוטות לערב סכומים

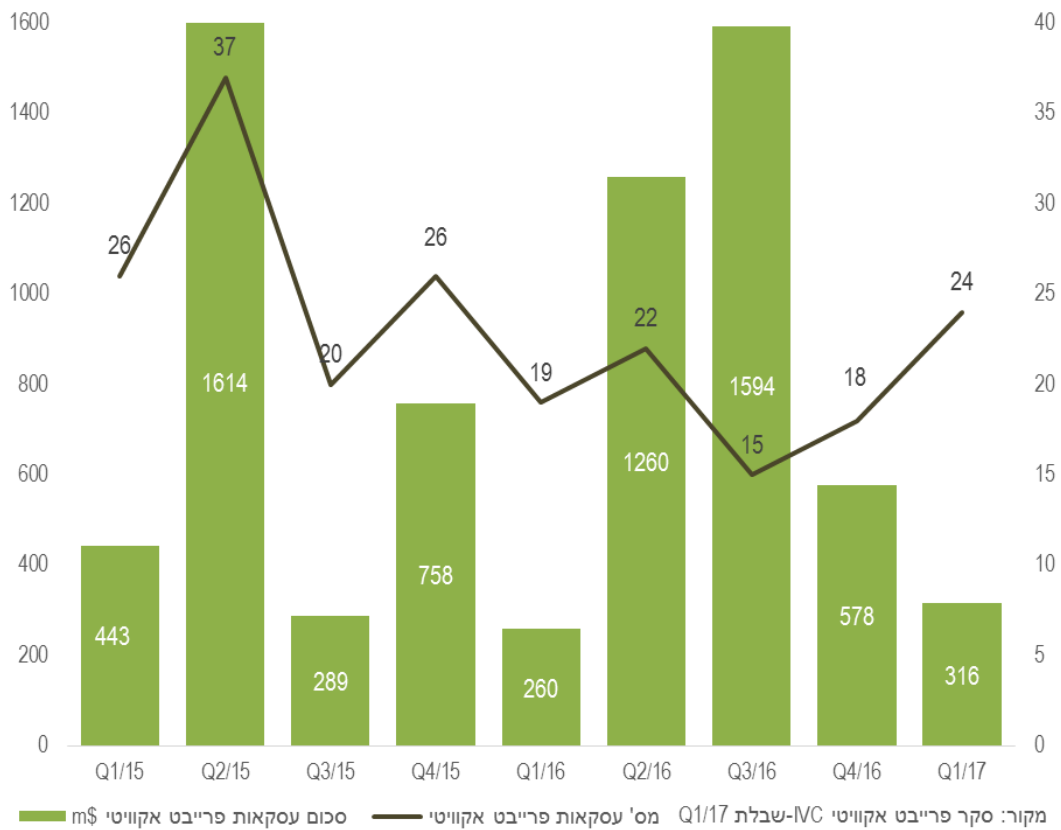
קטנים יותר. העסקה הבולטת ביותר בוצעה על ידי **LS Health Science Partners** שהשקיעה סכום של 30 מיליון דולר באקטיב אימפלנטס.

מריאנה שפירא, מנהלת המחקר ב- IVC, מרחיבה: "כפי שהתגלה בתחילת שנת 2017, הפעילות של קרנות פרייבט אקוויטי חזרה לרמה הממוצעת מבחינת מספר העסקאות ומספר הקרנות המעורבות. העליה במספר הקרנות פרייבט אקוויטי הפעילות בשילוב עם העליה של 15 אחוזים במספר השקעותיהן ברבעון, בהשוואה לממוצע בשנתיים שעברו, מהווה עדות לכך שהקרנות רואות בשוק ההיי-טק הישראלי מקור חשוב להזדמנויות עסקיות. נראה שהקרנות בוחרות לפזר סיכונים על ידי ביצוע השקעות בסכומים נמוכים יחסית, ישירות בחברות עם פוטנציאל רווח עתידי גבוה, על פני עסקאות בודדות בסכומים גדולים". (תרשים 2)

ברבעון הראשון של 2017, ההון שהושקע התחלק שווה בשווה (50/50) בין השקעות ישירות ועסקאות ביי-אאוט, זאת בדומה לרבעונים הרביעי והראשון של 2016. מספר ההשקעות הישירות, שהיה הגבוה מאז הרבעון השלישי של 2015, והגיע ל- 18 עסקאות, היה גבוה במעט מהממוצע הרבעוני בשנתיים הקודמות, שעמד על 16 עסקאות ברבעון. ההשקעה הישירה הגדולה ביותר הייתה עסקת אקטיב אימפלנטס (30 מיליון דולר), בעוד עסקת הביי-אאוט הגדולה של הרבעון הראשון, הייתה רכישת אייס (50 מיליון דולר).

לפי נתוני IVC, כיום פועלות בישראל 39 חברות ניהול פרייבט אקוויטי מקומיות המנהלות הון מצרפי של 12.12 מיליארד דולר מהם, על פי ההערכה, סכום של כ-1.2 מיליארד דולר פנויים להשקעות חדשות. ב-2017, עד כה, קרן פרייבט אקוויטי ישראלית אחת גייסה הון – קרן שלישית לקבוצת **סקיי פרייבט אקוויטי** גייסה 200 מיליון דולר, וארבע קרנות נוספות נמצאות בתהליכי גיוס הון.

תרשים 1: עסקאות פרייבט אקוויטי Q1/15-Q1/17 (מיליוני דולר)



תרשים 2: מספר עסקאות פרייבט אקוויטי לפי משקיע: קרנות ישראליות מול זרות



מתודולוגיה:

מחקר זה סוקר את עסקאות הפרייבט אקוויטי הישראליות בהן היו מעורבות קרנות פרייבט אקוויטי ישראליות וזרות ומשקיעים אחרים - ישראלים וזרים. המחקר הנוכחי חקר את פעילותן של 98 קרנות פרייבט אקוויטי במהלך שנתיים, בהן 29 קרנות ישראליות ו-69 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.ivc-online.com).

דיווח מלא על פעילות הקרנות בישראל, כולל גיוסי קרנות ודירוג קרן הפרייבט אקוויטי הפעילה בישראל, יתפרסם ספר IVC לשנת 2017 – [IVC High-Tech Yearbook](#) שיצא לאור החודש.

למידע נוסף:

מריאנה שפירא, מנהלת המחקר IVC, טל: 972-73-212-2339, marianna@ivc-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 ובחו"ל בהם חברות היי-טק, קרנות הון סיכון, משקיעים ומוסדות פיננסיים 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 ניוולטרים, 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.