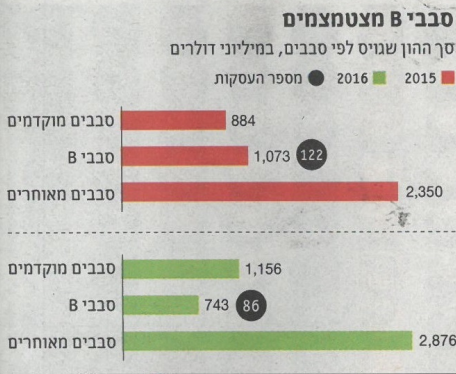


למרות התחזיות הקודרות: הסטארט-אפים הישראליים שברו ב-2016 את שיא הגיוסים

לפי דו"ח של חברת המחקר IVC, גיוסי ההון הסתכמו בשנה שעברה ב-4.8 מיליארד דולר – עלייה של 11% לעומת 2015 • מספר הגיוסים בסכבי B צנח ב-30% • קובי שימנה, מנכ"ל IVC: "אם הדבר יתפתח למגמה, לא יהיו חברות בשלות להשקעות בסכבים מתקדמים"

רותי לוי



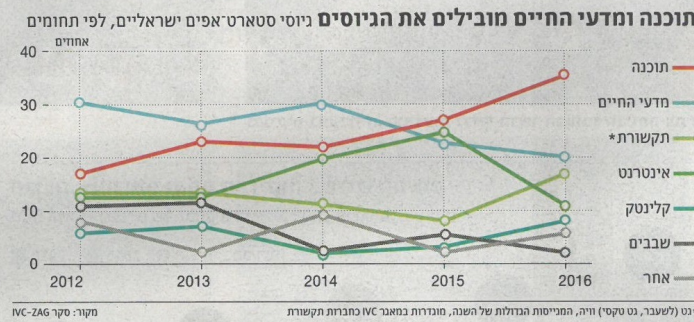
2016 הפתיחה בעוד שנת היא בדיוק הישראלית. החברות הישראליות גייסו 4.8 מיליארד דולר – הסכום השנתי הגבוה ביותר שנרשם עד כה, ועלייה של 11% לעומת השיא הקודם שנקבע ב-2015. כך עלה מדו"ח שפורסמו אתמול חברת המחקר IVC וזרימת עורכי הדין וזיסמן אדרוניגיייר ושות' (ZAG).

הנתונים בר"ח מצביעים על ירידה במספר העסקות בתע"ש, לרצף עלייה בסכום הגיוס הממוצע לסכב. ב-2016 נרשמו 659 עסקות, לעומת 706 בשנה קודמת. גובה הגיוס הממוצע, שמטפס בעקביות בחמש השנים האחרונות, היה 7.2 מיליון דולר – גבוה ב-19% מהממוצע החמשי שנתי, 5.1 מיליון דולר. המגזר הטכנולוגי שמשך את מרבית הגיוסים הוא חברות התוכנה, עם 34% מסך ההון שגויס.

תקצוץ היחסי של הקרנות הישראליות בסכבים ירד בנשנה החולפת ל-13%, השיעור הנמוך ביותר בעשור האחרון – ואולם סך ההשקעות שביצעו גולג'ה קרנות הישראליות השקיעו 634 מיליון דולר ב-2016, עלייה קלה בהשוואה ל-527 מיליון דולר ב-2015.

השנה האחרונה הולידה כמה חרי קרן חדשים בישראל – חבי רות שהגיעו לרף שווי של מיליארד דולר, כמו למשל חברת הסייבר הישראלית פורסקוט דולר. לפי הרעה שפורסמה מיליון דולר (ForeScout), שגייסה 76 מיליון דולר. לפי הרעה שפורסמה מיליון דולר (אינטרנט של הדי)

125 מיליון דולר. חברת קומפאס (Compass) של אורי אלון, בעלים של קבוצת הכדורסל הירוקים, הודיעה בגיוסם של 75 מיליון דולר, שמי עניק להחברה שווי של יותר ממיליארד דולר. זה היה סכב הגיוס המימשי של החברה, בין תחה פלטפורמה המפגישה שני מחפשי דירות למומחים בתחום הנדל"ן, ומאפשרת למשתמשים ולסוכני נדל"ן לקבל החלטות באמצעות מידע על מגמות –



סידו A-1 – עלה כמעט בהשוואה לשנה קודמת (5%), מספר סכבי B צנח ב-30%, ומספר הסכבים המתקדמים ירד ב-11%. גם חלקם היחסי של סכבי B בסך ההון שגויס ירד – מ-25% (1.07 מיליארד דולר) ב-2015, ל-16% (743 מיליון דולר) ב-2016.

"אנחנו מכנים את התופעה 'B Crunch', וזו עשויה להיות מגמה מראיגה", אומר קובי שימ'נה, מנכ"ל IVC. "הסכבים האלה מהווים את משפך ההון סיי כון הישראלי, מכיוון שרוב ההון שאנחנו רואים מגיע מסכבים מאוחרים יותר. אם לא יהיו חברות בשלות להשקעות בסכבים מתקדמים, עלולות להתעורר בעיות רציניות בהמשך". עם זאת, ייתכן כי מדובר באנמליה בנתוני 2016, ועוד מוקדם לקבוע כי אכן קיימת מגמה כזאת.

הסקטור הטכנולוגי משך את רוב הגיוסים הוא חברות התוכנה, שהיו 34% מסך ההון שגויס. בסקטור מדעי החיים חלה ירידה של 14% בגיוסי

ההון, אך ב-ZAG סכודים לגבי אפשר להיות אופטימיים לגבי המשך. "יש עלייה מתמדת בה עניינות גורמים סינים, ובנוסף תחום מדעי החיים בישראל. גם מינויו של דונלד טראמפ לנשיא בארה"ב עשויה לתרום לענף – שכן ככל הידוע, הוא אינו צפוי להגביר את הפיקוח על מחירי תרופות ושירותי רפואה כפי שהתחייבה ירידתו, הילא"ן רי קלינטון", כותב בדו"ח עו"ד שמוליק זיסמן, השותף המנהל.

עילות עסקית משמעותית וזקוקות לסכבי גיוס משמקים להם הערכת שווי גבוהה, כרי לתמוך בהמשך הצמיחה שלהן – בין אם באמצעי שיווק, מכירות, או רכישת חברות. המשמעות היא שקיימת שכבה של חברות צעירות ומייצרות עסקים משמעותיים ומוקמות עבודה, ולא נמכרות בעורף צעירות. 76 עסקות היו גדולות מ-20 מיליון דולר והיו 56% מההון שגויס – 2.7 מיליארד דולר. זוהי עלייה משמעותית במספר העסקות הגדולות – 21% יותר עסקות גדולות בהשוואה ל-2015, וכמעט פי שניים בהשוואה ל-2014, או התחילה המי גמה של סכבי הגיוס הגדולים. מגי מה זו באה יחד עם תופעה של עלייה בקרנות הון סיכון שמתמקדות בהשקעה בחברות בוגרות שמגייסות וגייוס הון בתקופה האחרונה. דורו גוסרסקי, שותף בקרן לייטספיד, סבור כי החברות צריכות להיערך להאטה: "בשנה האחרונה השוק בישראל מתנהל אחרת מארה"ב. הסטארט-אפים ממשכים לגייס סכומי הון משמעותיים ושי

אם בשנים הקודמות היו הנפקות גדולות כמו של מובילאי, סייבר אוק, וויקס או סולאראג', השנה לא היתה אפילו IPO (הנפקה רא"ב) כזו. אחת של חברת ישראלית בכול סטריט. זאת, חלקל ממגמה של ירידה במספר הנפקות של חברות טכנולוגיה בעולם. ואולם הנתונים בר"ח גייסי ההון של IVC מלמדים במידה רבה על התבררות התעשייה. אחת המגמות הבולטות ב-2016 היתה העלייה במספר סכבי גיוס הון הגדולים, והיא גם משקפת בר"ח החברות הישראליות מייצרות יותר ערך ופי

שותף מנהל ב-ZAG, עו"ד שמוליק זיסמן
צילום: רמי דונגר

מנכ"ל IVC, קובי שימנה
צילום: דודו בנר

שותף בקרן ההון סיכון לייטספיד, דודו גוסרסקי
צילום: דודו גוסרסקי

עלייה במספר העסקות הגדולות

ד"ח חת הסטארט-אפים הישראליים של 2016, שפורסמו החודש, הציגו תמונה קודרת מעט על התעשייה הישראלית. רוב האקוויטים של PwC הציגו ירידה של כ-50% בסכום האקוויטים של 2016. העסקה הגדולה ביותר השנה היתה רכישת ראבלו (Ravello) על ידי חברת אורקל. הגודל הממוצע של עשר העסקות הגדולות ב-2016 היה 275 מיליון דולר, ולא נרשמו עסקות אקוויטיות כמו מכירת וויזו לגוגל במיליארד דולר ב-2013. בנוסף,

לפי אזורים, תמחר ותנודות השוק בזמן אמת. חברת גט (לשעבר גט טקי) שחתומה על סכב גיוס הון הגבוה ביותר ב-2016, הצטרפה כמאי למועדון המיליארד לאחר שגייסה 300 מיליון דולר מפולי-קסווגן. גט פועלת בזירה צפופה ותחרותית של חברות טכנולוגיה בתחום שירותי הנסיעות ושי תוף הנסיעות. בשנים האחרונות מרחיבות יצרניות הרכב בעולם את פעילותן בתחום, בין היתר באמצעות השקעות בתחום, כפי שביצעה פולסקווגן.

חברת קומפאס (Compass) של אורי אלון, בעלים של קבוצת הכדורסל הירוקים, הודיעה בגיוסם של 75 מיליון דולר, שמי עניק להחברה שווי של יותר ממיליארד דולר. זה היה סכב הגיוס המימשי של החברה, בין תחה פלטפורמה המפגישה שני מחפשי דירות למומחים בתחום הנדל"ן, ומאפשרת למשתמשים ולסוכני נדל"ן לקבל החלטות באמצעות מידע על מגמות –