

גם Wiz ברשימה: המטה של 75% מהחברות שגייסו לפחות 25 מיליון דולר - ממוקם מחוץ לישראל

ניתוח מכון RISE Israel מראה כי שלושה רבעים מהחברות שגייסו 25 מיליון דולר או יותר במחצית הראשונה של 2024 הן בעלות מטה מחוץ לישראל, וכ-65% מהמנכ"לים יושבים בחו"ל. כשבוחנים חברות שגייסו מגה-סבבים (מעל 100 מיליון דולר) המספרים משמעותיים עוד יותר. עוד עולה כי קרנות הון-סיכון אמריקאיות מובילות השקעות בעיקר בחברות עם מטה בארה"ב

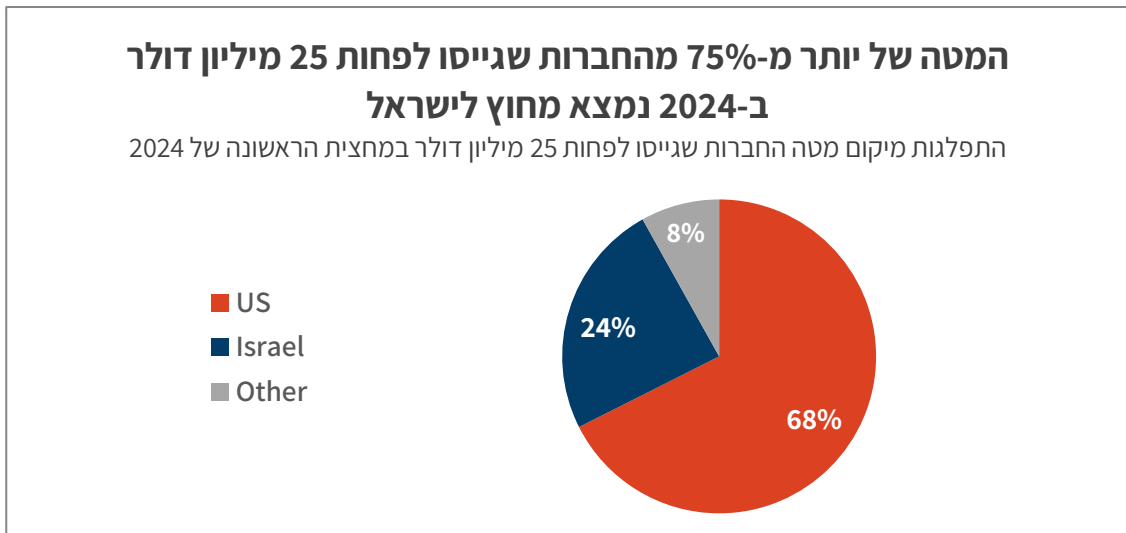
מבוא

הדוחות הרבעוניים שלנו (ר' למשל [סיכום הרבעון השני של 2024 בהייטק הישראלי](#)) מציגים מגוון נתונים על ההייטק הישראלי, כמו סכומי השקעות, מספר השקעות, ומספר המשקיעים בחברות הייטק ישראליות. בין היתר, אנו מדווחים כבר מספר רבעונים על ירידה במספר המשקיעים, הן ישראלים והן זרים, הפעילים בישראל. על רקע זה, ולאור השיח בתקשורת וברשתות החברתיות על רישום חברות ישראליות בחו"ל והקמת או העברת מטה החברה לחו"ל, בדקנו את כל החברות שגייסו 25 מיליון דולר או יותר במחצית הראשונה של 2024 (סה"כ - 37 חברות). הניתוח מעלה את הממצאים הבאים:

- המטה של יותר מ-75% מחברות אלה נמצא בחו"ל (כשני שלישי - בארה"ב), והמנכ"לים של כ-65% מהן יושבים בחו"ל (כ-60% בארה"ב).
- מבין החברות שגייסו 100 מיליון דולר או יותר, המטה של כ-85% מחברות אלה נמצא בחו"ל (כ-77% - בארה"ב), והמנכ"לים של כ-77% מהן יושבים בחו"ל (כ-70% בארה"ב).
- קרן הון סיכון אמריקאית הובילה, או הובילה במשותף, כשני שלישי מסבבי הגיוס של חברות שהמטה שלהן בארה"ב, ורק כ-20% מאלה של חברות שהמטה שלהן בישראל.
- סבבי הגיוס של שלישי מהחברות שהמטה שלהן בישראל הובלו ע"י משקיעים ישראלים בלבד. רק כ-16% מסבבי הגיוס של החברות שהמטה שלהן בארה"ב הובלו ע"י משקיעים ישראלים בלבד.

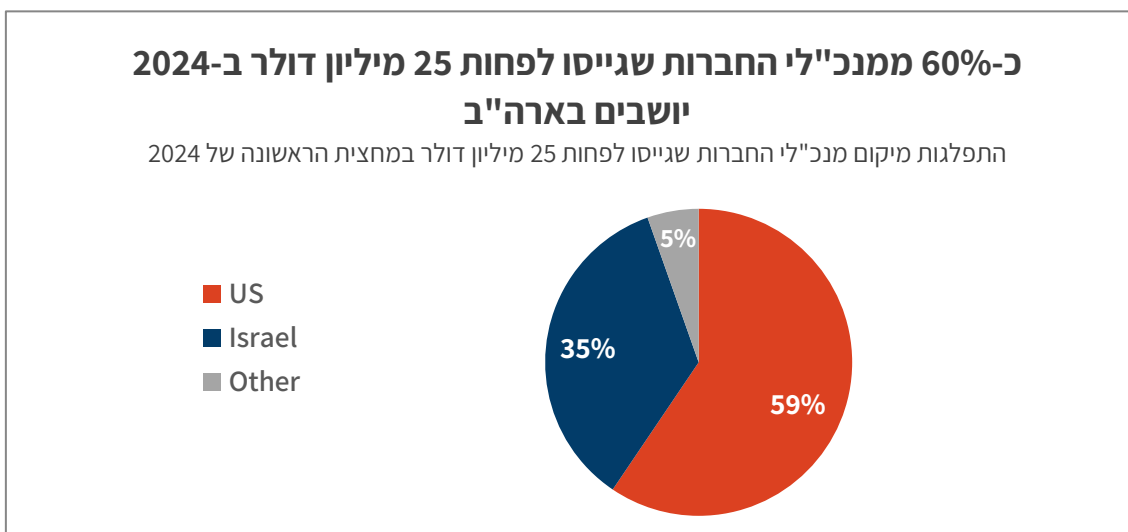
רשימת החברות העומדות בקריטריון זה היא על פי מאגר המידע IVC. נתונים על מיקום המטה הם על פי מאגר המידע Pitchbook. נתונים על מיקום המנכ"ל הם על פי הרשת החברתית לינקדאין. נתונים על משקיעים מובילים הם על פי ההודעות לעיתונות של החברות השונות.

תרשים 1 מראה את התפלגות מיקום המטה של החברות שגייסו 25 מיליון דולר או יותר במחצית הראשונה של 2024. כפי שניתן לראות, יותר משני שלישים מהמטות ממוקמים בארה"ב, ופחות מרבע ממוקמים בישראל.



תרשים 1

תרשים 2 מראה את התפלגות מיקום המנכ"לים של חברות אלה: כ-60% יושבים בארה"ב, וכ-35% בישראל.

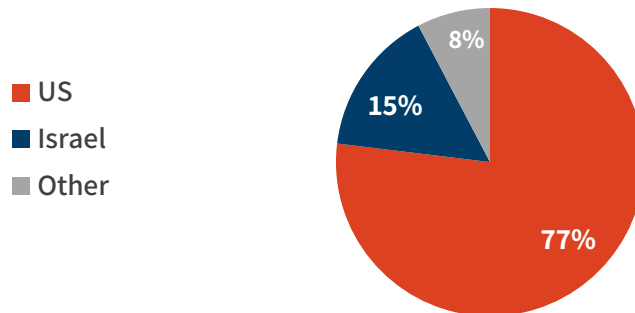


תרשים 2

מבין כל החברות הנ"ל, 13 גייסו מגה-סבבים (100 מיליון דולר או יותר). עבור אלה, הנתונים דרמטיים אפילו יותר, כמתואר בתרשימים 3 ו-4. המטה של כ-77% מחברות אלה ממוקם בארה"ב, ורק של כ-15% בישראל. 70% מהמנכ"לים של חברות אלה יושבים בארה"ב, ופחות מרבע בישראל.

רק 15% מהחברות שגייסו מגה-סבבים מתחילת השנה בעלות מטה בישראל

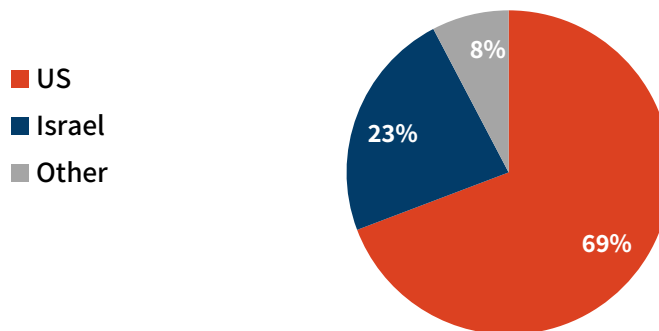
התפלגות מיקום מטה החברות שגייסו 100 מיליון דולר ויותר במחצית הראשונה של 2024



תרשים 3

70% ממנכ"לי החברות שגייסו מגה-סבבים מתחילת השנה יושבים בארה"ב

התפלגות מיקום מנכ"לי החברות שגייסו 100 מיליון דולר ויותר במחצית הראשונה של 2024

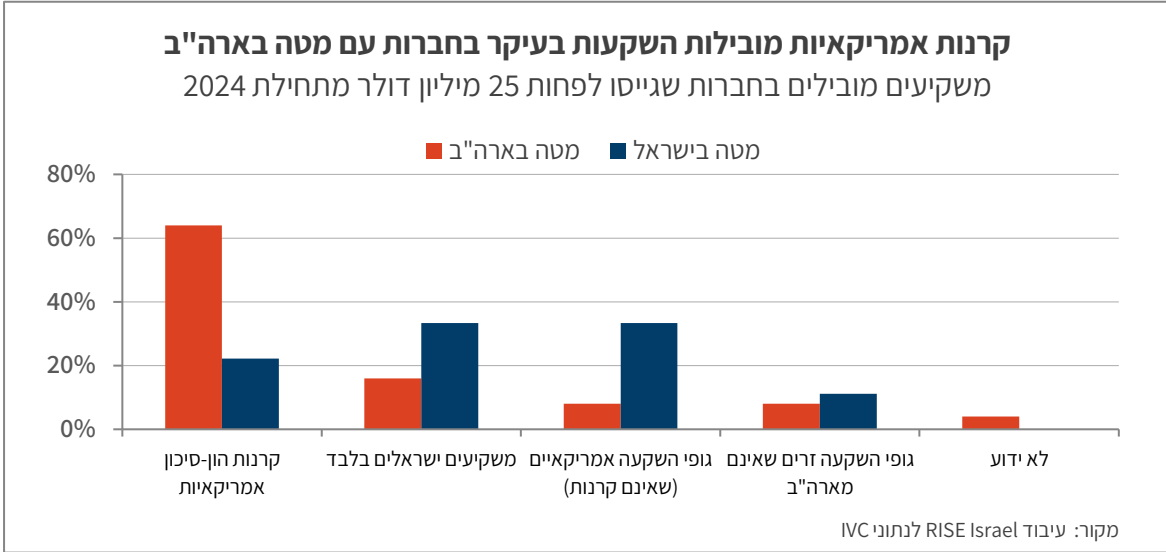


תרשים 4

נתונים אלה מעלים את השאלה מהי חברת הייטק ישראלית? במהלך השנים, משקיעים ישראלים, התקשורת המקומית, ובסיסי הנתונים המקומיים השונים אימצו הגדרה רחבה של "חברות קשורות לישראל" (Israel-related). על פי הגדרה זו חברה נחשבת כישראלית גם אם היא רשומה בארה"ב, והמטה והמנכ"ל שלה ממוקמים בארה"ב - אם המנכ"ל או אנשי מפתח אחרים ישראלים, או שיש לה פעילות, בד"כ מו"פ, בישראל. יש לציין כי במקרה שיש פעילות כזו בישראל, תהיה חברה-בת הרשומה בישראל, אך אנו מתייחסים לחברת האם.

כתוצאה מכך יש מקרים רבים בהם על פי הנתונים בישראל חברה ישראלית גייסה הון, כאשר מנקודת ראות של המשקיעים הם לא השקיעו בחברה ישראלית, אלא בחברה רב-לאומית, לרוב אמריקאית, שיש לה פעילות בישראל.

על מנת לבחון נקודה זו יותר לעומק, בדקנו מי הוביל את סבבי ההשקעה ב-27 החברות שגייסו 25 מיליון דולר או יותר ב-2024. הנתונים מתוארים בתרשים 5. בעוד שבשני שלישים מהחברות בעלות מטה בארה"ב קרן הון-סיכון אמריקאית הובילה, או הובילה במשותף, את הסבב, רק ב-22% (שתי חברות) מבין אלה שהמטה שלהן בישראל קרן הון סיכון אמריקאית השתתפה בהובלה. לעומת זאת, בעוד שגופים ישראליים בלבד הובילו את סבבי הגיוס של שליש מהחברות שהמטה שלהן בישראל, זה קרה רק ב-16% מבין החברות עם מטה בארה"ב.



תרשים 5

כמה הערות:

- בשני המקרים בהם קרן הון סיכון אמריקאית השתתפה בהובלת סבב השקעה של חברה עם מטה בישראל זו הייתה אותה קרן.
- בניתוח זה החשבנו את קרן Zeev Ventures של המשקיע הישראלי אורן זאב כגוף ישראלי, אף שהוא יושב בארה"ב, כיוון שהוא ישראלי והמשקיע היחיד בקרן.
- אין באפשרותנו לבדוק מתי חברה קבעה או העבירה את המטה שלה לחו"ל, ולכן איננו יודעים אם זה היה כתוצאה מדרישה של משקיעים קיימים או חדשים.

משמעות

כאמור לעיל, השאלה מהי חברת הייטק ישראלית היא שאלה של הגדרה. מבחינה עקרונית וכלכלית אין הבדל אמיתי בין Cyera ו-Wiz - שתי החברות "הישראליות" שגייסו את הסבבים הגבוהים ביותר ב-2024 - שרשומות בארה"ב, המטה והמנכ"ל שלהן ממוקמים בארה"ב, ויש להן פעילות גדולה בישראל, לבין מיקרוסופט, אפל, ואינטל שגם הן עומדות בכל הקריטריונים האלה.

לעתים קרובות נשאלת גם השאלה אם מיקום המטה משנה לכלכלת ישראל, או שזו רק שאלה של הגדרה. שאלה זו מעניינת במיוחד על רקע השמועות על הרכישה הצפויה של Wiz על ידי גוגל בימים אלה. התשובה עשויה להשתנות בין חברה לחברה, אך כעקרון עדיף לכלכלת ישראל שהמטה יהיה בישראל מהסיבות הבאות:

- במקרים רבים בהם פעילות המו"פ בישראל כפופה למטה החברה בחו"ל, מרכז המו"פ מספק שירותים לחברת האם על בסיס cost plus, **והמס שהחברה משלמת בישראל הוא על רכיב ה-plus בלבד, ולא על כלל פעילות ורווחי החברה.**
- בניגוד לפונקציות של שיווק ומכירות, שלעתים קרובות יהיו בחו"ל בגלל צרכים של קרבה לשוק, בפונקציות כמו מנהלה, כספים, ייעוץ משפטי וכדומה אין אילוץ מסוג זה. עם זאת, במקרה שבו המטה והמנכ"ל יושבים מחוץ לישראל - בדרך כלל הפונקציות הללו יהיו גם הן בחו"ל.
- במקרה של אקזיט, מיקום מטה החברה יכול להשפיע על חבות המס של חלק ממשקיעי החברה.**

הניתוח שעשינו מראה קורלציה ברורה בין היכולת של חברה ישראלית לגייס הון משמעותי ובין מיקום המטה שלה, בישראל או בחו"ל, בעיקר בארה"ב. כך גם הסיכוי שקרן הון-סיכון אמריקאית תוביל השקעה כזו.