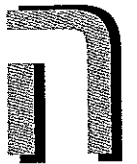


לא סתם היי



הפירות במטרה - משתלמת. כשהשיקה הפירמה לראיית השבון דלויט ברייטמן אלמגור את תזורת הפאסט 50 (Fast 50) בישראל, הרימו רבים גבה. עיתוי השקת התזורת, המדרגת את 50 חברות הטכנולוגיה הצומחות ביותר בישראל, היה אומלל - רגע לפני התפוצצות הבעיה. וכך, במקומות הראשונים של הדירוג בראשית של התזורת זכו חברות שמיר לאור זכייתן דיווחו על ירידה בהכנסותיהן.

אבל המבטל והאחראי לתחום ההייטק במערך הבינלאומי של הפירמה, יגאל ברייטמן, המשיך להאמין בתזורת. הוא גרס בעקשנות, כי ייתכן שבנקודת זמן מסוימת הדירוג נראה מעט בלתי רלוונטי, אך לאורך השנים, כשהחברות הצומחות ביותר בישראל נמדדות שנה אחר שנה, מתקבלת תמונה ברורה יותר ואמינה יותר.

וכך אכן קרה. בתחילת השבוע הוכרו הזוכים בתזורת הפאסט 50 זו השנה החמישית ברציפות, ואכן הרשימה לשנת 2004 מלמדת על חברות שהצליחו להציג צמיחה מהירה ועקבית בשנים האחרונות. יתרה מכך, חברות לא מעטות נכללות ברשימה כמעט מדי שנה, ובר המלמד כי הצליחו לצמוח גם בשנים שבהן ההייטק נקלע למשבר, ולא זו בלבד שהצליחו לשרוד, אלא שהן מציגות קצב צמיחה מהירים ומרשימים מאוד.

פריקט כלל עולמי

תזורת פאסט 50, שמעריב הוא אחד מנותני החסות שלה, הפכה בשנתיים האחרונות למותג של ממש. חברות הייטק שירדו ברשימת 50 החברות הצומחות ביותר בשנה מסוימת מקפידות לציין זאת בקטלוגים שלהן, והעובדה שהמדידה היא חלק מפריקט כלל עולמי, שמקיימת דלויט זו השנה העשירית ברציפות בארה"ב, באירופה ובאסיה, הופכת את האזכור הזה לבעל גושפנקה בעולם כולו. זכאיות להשתתף בתזורת חברות בעלות ותק פעילות של 5 שנים לפחות, ואשר בשנת הפעילות הראשונה שלהן היו להן הכנסות בהיקף של 50 אלף דולר לפחות. החברות צריכות להיות כאלה שמרבית הוצאות המחקר והפיתוח שלהן מוקדשות לענף טכנולוגי כלשהו, ושמשדירן הראשיים בישראל. במסגרת התזורת נמדד שיעור הגידול בהכנסותיהן במהלך 5 השנים האחרונות, וכך, בתזורת של 2004 - שתוצאותיה פורסמו בתחילת השבוע - נמדדה העלייה בהכנסות בין השנים 1999-2003. למותר לציין כי מדובר בפרק זמן מסקדן ומשקף כאחד, שכן בשנים 1999-2000 נרשמה עלייה חדה בהכנסותיהן של מרבית חברות הטכנולוגיה, בגלל פריחת הענף והתנפחותה של בועת ההייטק, בעוד שבשנים 2001-2002 נרשמה האטה ניכרת בענף - דבר שגרם לסגירתן של חברות רבות או לצמצום משמעותי בפעילותן. בשנת 2003 הסתמנה שוב התאוששות בכקטור ההייטק, וחברות רבות דיווחו

לא להאמין, אבל שנים בודדות אחרי שהשמיצו בכל דרך אפשרית את הדוש קום כבשה חברת אינטרנט את צמרת הפאסט 50' בניהולה של פירמת רואייהחשבון דלויט ברייטמן אלמגור ובחסות מעריב ■ שופינוג קום, שהונפקה בנאסד"ק בחודש שעבר, הציגה ב-5 השנים האחרונות קצב צמיחה של 12,669% והגיעה למקום הראשון בתזורת ■ השנה גם הצליחו החברות הזוכות להגיע לקצב צמיחה ממוצע כפול מזה שהיה בשנה שעברה

Deloitte
Technology Fast 50
Israel

א ח י ר א י י ז ו ב ר ג
צ'ילום: אריק סולם

במהלכה על עלייה ניכרת בהכנסות וברווחים. גם וול סטריט, כמוכך, התנהגה בהתאם באותן שנים, ולאחר התרסקות הנאסד"ק מאז מרס 2000 ועד סוף שנת 2002, נהנו מחירי מניותיהן של חברות הטכנולוגיה מעליות חדות, וחלקן אף הגיעו לרמות שאינן רחוקות בשיעור משמעותי מרמתן בימי הבעיה. החברות הזוכות בתזורת הפאסט 50 בישראל - שעליה אחראי ר"ח אילן בירנפלד, האחראי על ענף הטכנולוגיה בדלויט ברייטמן אלמגור - ישתתפו בתזורת הפאסט 50, שתקיים בתחילת דצמבר הקרוב בלונדון, ואשר בה ידורגו בידי דלויט 500 חברות הטכנולוגיה הצומחות ביותר של אזור ה-EMEA (אירופה, המזרח התיכון ואפריקה). במקביל תקיים בהונג קונג תזורת דומה, שתבחן את ביצועי החברות מאזור אסיה ואוסטרליה, ובאירוע בארה"ב ידורגו החברות הצומחות ביותר בשוק האמריקני. בשנה הבאה תקיים דלויט את האירוע הנועל את התזורת השנתית ברחבי העולם - ועידת המנהלים (CEO Summit).

ענף התוכנה בולט

יגאל ברייטמן: "אנחנו רואים את האפקט של ההייטק חזר. קצב הצמיחה הממוצע של החברות הזוכות בדירוג הנוכחי הוא כפול מזה שראינו בשנה שעברה, מה שמלמד שההייטק מתחיל לשוב בהדרגה למעמד של הקטר המוביל את הכלכלה העולמית. מעניינת במיוחד העלייה בנתח החברות הפרטיות מתוך רשימת 50 החברות הצומחות, על חשבונן של החברות הציבוריות. תופעה זו מלמדת, להערכתנו, על הבשלה הדרגתית של חברות הייטק פרטיות לתהליך של הנפקה במהלך השנה הבאה, וכן על נכונותן של יותר ויותר חברות פרטיות לחשוף את תוצאותיהן לצורך ההשתתפות בתזורת. חברות פרטיות אינן חייבות לפרסם את תוצאותיהן, ולכן אם הן עושות זאת, הן רוצות להבליט את השיפור בעסקיהן ולהתחיל להיחשף לקהילה העסקית, למשקיעים הפוטנציאליים ולשוק ההון".

ואכן, בדירוג 50 החברות הצומחות של שנת 2004 רואים כי נתח החברות הפרטיות הגיע ל-46%, לעומת כ-30% אשתקד. הענף הבולט ביותר בנוכחותו ממשך להיות ענף התוכנה, למרות שחלקו ברשימת ה-50 ירד ל-38% (לעומת 46% אשתקד). ברייטמן סבור, כי ענף התוכנה ממשך להיות המנוע של ההייטק העולמי: "חברות וארגונים בעידן המודרני חייבים להשתמש במערכות בעלות יכולות מחשבוניות גבוהות מאוד, והתוכנה היא עדיין הענף שייתן את הערך המוסף עבור הארגונים שיעזו לצרוך אותה בתבונה. לעומת זאת, אנו רואים ירידה בנתח חברות התקשורת הנכללות ברשימת 50 הזוכות (12% לעומת 18% - א.א.), ולהערכתנו מצב זה לא ישתנה עד שהן ישיקלו למכור מוצרי רווחיים. בינתיים, הן מוכרות שיחות ומוצרים אחרים, שהם מאוד תחזותיים ואינם רווחיים. כשיהיו לחברות הללו תכנים איכותיים ומבוקשים, ותהיה להן הטכנולוגיה - כמו הפס הרהב והעברת קול

טק - דוט.קום

Shopping.Com
NASDAQ Listed [SHOP]
10.26.04



ההנפקה של שופינג.קום. השוואת מחירים בשוק האמריקני

את שופינג.קום, שגייסה בהנפקה יותר מ-100 מיליון דולר, מנהל דן ציפורין (בתמונה משמאל), ושוויה בבורסה נסק בימים האחרונים לרמה של 750 מיליון דולר. הכנסות החברה במחצית הראשונה של השנה עמדו על 43 מיליון דולר

עם זאת, למרות הנוכחות המאסיבית של ענף התוכנה ברשימה, מעניין כי דווקא ענף הביוטכנולוגיה ומדעי החיים הוא שמוביל בקצב הצמיחה שלו בהשוואה לענפים האחרים. קצב הצמיחה הממוצע של החברות המשתייכות לענף זה ברשימת הזוכות הגיע ל-1,548% ב-5 שנים, לעומת 972% שהציגו חברות התוכנה ו-833% מצד חברות התקשורת.

החברות הבולטות

אמנם רק חברת אינטרנט אחת נכללת ברשימת הזוכות, אבל הנציגה הבולדת הזו אחת בביטחה במקום הראשון בתחרות. הכוונה היא לשופינג.קום (Shopping.com), שהשלימה לאחרונה הנפקה מוצלחת מאוד בבורסת נאסד"ק. שופינג.קום, שנוצרה מהמזיג בין דילטיים (DealTime) לאיפיונין (Epinion), עוסקת

מרשימת 50 החברות הצומחות עולה, כי אכן קצב הצמיחה של חברות הטכנולוגיה עלה משמעותית. אם בדירוג אשתקד הגיע קצב הצמיחה הממוצע של 50 החברות שנכללו בדירוג ל-559%, הרי שהשנה הוא כמעט הוכפל והגיע ל-1,049% (כל הנתונים מתייחסים לגידול בהכנסות, על-פני פרק זמן של 5 שנים). הקצב הממוצע של העלייה בהכנסות של 10 החברות המובילות את הפאסט 50 הגיע השנה ל-4,219%, בהשוואה ל-2,163% - שוב, כמעט הכפלה.

ומריה עליגבי האינטרנט - אז נראה אותן מתחילות להרוויח, ומספר החברות מענף התקשורת שנראה ברשימה יילך ויגדל. לגבי ענף האינטרנט, ששיגר לרשימת הזוכות אך ורק נציגה אחת, אני מעריך שכשנה הבאה כבר נראה יותר חברות מהתחום הזה חוזרות להציג קצבי צמיחה גבוהים. מה שברור הוא, שלאור הביצועים של שנת 2004, שיבואו לידי ביטוי בפאסט 50 בשנה הבאה, מי שמיהר לקבור את האינטרנט - טעה, והספיד את הענף מוקדם מדי."



בריטמן. "מבליטות את השימור"

יגאל בריטמן: "רואים ירידה בנתח חברות התקשורת הנכללות ברשימת הזכות. כשהיו להן תכנים איכותיים ומבוקשים, ותהיה להן הטכנולוגיה - כמו הפס הרחב והעברת קול ומדיה על-גבי האינטרנט - אז נראה אותן מתחילות להרוויח"

יצרנית ציוד לרשתות תקשורת, ומנגו די.אס.פי - יצרנית מערכות וידיאו והרמיה - שתי היחידות שהצליחו להיכנס לרשימה בכל אחת מ-5 התחרויות שהתקיימו עד כה. אלוט תופסת השנה את מקום 7 ומנגו די.אס.פי נמצאת במקום 17.

חברות נוספות שכולטות בנוכחות עקבית בדירוג ושומרות בהתמדה על מיקום בין 15 חברות הטכנולוגיה הצומחות בישראל הן: חברות התוכנה שונרא (השנה במקום 9) ומקסביל (מקום 6), ויצרנית הציוד הרפואי מדוויין, שמניוטיה נסחרות באירופה (השנה במקום 14). 2 חברות מקבוצת פורמולה, שהזכו השנה כמועמדות להנפקה, בולטות בדירוג עם קצבי צמיחה גבוהים, והכוונה היא ל-FIS במקום 11 (החברה בתהליכי הנפקה בסינגפור) ו-FIS המפתחת תוכנות לשוק הביטוח, ואשר דורגה השנה במקום 27.

עוד ראוי לציון חברת התרופות טבע למרות שהיא חברה מסדר-גודל אחר לגמרי, והכנסותיה השנתיות מגיעות לכ-5 מיליארד דולר, היא מצליחה להוכיח שאפשר לצמוח בקצבים מהירים גם בגדלים שלה. טבע מדורגת השנה במקום 35 בדירוג, עם צמיחה של 155% ב-5 שנים (צמיחה של 20.5% לשנה).

חברת פאואר דיזיין, המפתחת מוצרים להעברת תקשורת באמצעות קווי חשמל, בולטת גם היא ברוב הדירוגים, עם קצב צמיחה גבוה, והשנה היא מדורגת במקום 18 עם קצב צמיחה של 420%. פאואר דיזיין היא דוגמה לחברה שיצאה השנה בהנפקה ציבורית, ושהשתלבותה במקומות גבוהים בדירוג בשנים הקודמות לימדה על קצב צמיחה גבוה ועל הבשלתה כחברה המועמדת להנפקה.

הזוכה אשתקד, חברת סכמה, המפתחת מערכות לאופטימיזציה של רשתות סלולריות מתקדמות, מסתפקת השנה במקום השלישי בדירוג, הודות לקצב צמיחה של 7,619% ב-5 השנים האחרונות. סכמה, שאותה מנהל יוסי בן-דב, זכתה במקום 8 המכובד בדירוג פאסט 500 האירופי בדצמבר אשתקד, והיא בעלת סיכויים להתברג לרשימה הנכבדת גם השנה.

החברה הציבורית הממוקמת במיקום הגבוה ביותר בדירוג הנוכחי של פאסט 500 - פרט לשופינג קום, שהיא 'אזרחית' חדשה לחלוטין בשוק המניות - היא יצרנית ציוד התקשורת האלוהטית סרגון, המשתייכת לקבוצת רד והמנוהלת בידי שרגא בן. סרגון מדורגת השנה במקום 13 בתחרות הישראלית, וראוי לציון את נוכחותה הבולטת במקומות גבוהים גם בדירוגי הפאסט בשנים הקודמות. אשתקד דורגה החברה במקום 2, לפני שנתיים היא ניצבה במקום 9, ואילו לפני 3 שנים היא תפסה את המקום הראשון בתחרות הישראלית וגם קיבלה את אחד הפרסים הראשונים בתחרות של אזור אירופה והמזרח התיכון, כשתפסה את המקום התמישי בתחרות הפאסט 500 בלונדון.

יש עוד מספר חברות ראויות לציון מבין 50 החברות הצומחות של התחרות ב-2004. בראש ובראשונה ראוי לציון את הישגן של אלופ -

בהפעלת אתר אינטרנט להשוואת מחירים בשוק האמריקני, הכולל גם ביקורת צרכנים על אותם מוצרים. מדובר במיליוני מוצרים שניתן להשוות את מחיריהם באתר, שנחשב לאחד מהמובילים בעולם בתחומו. הכנסות האתר, עליהן תשקיף החברה שפורסם ערב ההנפקה, הגיעו בחצי הראשון של שנת 2004 לכ-43 מיליון דולר, והרווח הנקי של החברה הסתכם ב-4 מיליון דולר.

את החברה, שגייסה בהנפקה יותר מ-100 מיליון דולר, מנהל דן ציפורין, ושווייה בכורסה נסק בימים האחרונים לרמה של 750 מיליון דולר. קצב הצמיחה של שופינג קום ב-5 השנים שבין 1999 ל-2003, שעדיין לא מביאות בחשבון קצב של 30% ויותר שתציג החברה בשנת 2004, הגיע לרמה של 12,669% (כ-163% במוצע לשנה), מה שמציב אותה עם סיכויים להתברג גם לצמרת דירוג 500 החברות הצומחות באירופה והמזרח התיכון בתחילת דצמבר.

את המקום השני בדירוג תופסת חברת ורסאמ, המייצרת מנשמים ניידים לתעשיית הציוד הרפואי. ורסאמ מוכרת לאלה העוקבים באופן מסורתי אחר הפאסט 50, מאחר שזכתה במקום הראשון בתחרות לפני שנתיים. בשנת 2003 נרשמה צמיחה ניכרת בעסקי החברה, המנוהלת בידי ג'רי קורטו, וקצב הצמיחה החמישית שלה עמד על 9,174%.