



ערך מוסף קודם לאקזיט

"אנחנו לא ממהרים לעשות אקזיט ומעדיפים להצמיח חברות ולהפוך אותן לחברות פורצות דרך, עם היקף עסקים משמעותי ברמה הבינלאומית", אומר לאנשים ומחשבים קובי רוזנגרטן, מנהל שותף בקרן הון הסיכון JVP ♦ "צריך להשקיע יותר בחינוך טכנולוגי", הוא קובע, "צריך שהמדינה תקל על יזמים ותסייע לאקו-סיסטם התומך במאמץ היזמי - ונדרשת גם מעורבות ממשלתית בתחומים שבהם יש לישראל יתרון יחסי"

לתהליכי גיוס חדשים, והדבר מקרין לעתים גם על התעשייה המקומית. עם זאת, בעולם יש הרבה מאוד כסף שמחפש השקעות, וענף ההיי-טק של ישראל זוכה להערכה ולנתח לא מבוטל של הון זה. הון סיכון היא תעשייה ארוכת טווח. אם לקרן הון סיכון יש רקורד של ביצועים מוצלחים לצד חברות שמפתחות טכנולוגיות טובות ומבטיחות - אין סיבה שתהליך הגיוס ייתקל בקשיים. אנחנו בתהליך של גיוס קרן חדשה,

שנים 2012-2013 היו טובות בהיבט האקזיטים של חברות ישראליות, בין השאר בזכות כמה עסקאות ענק, בנות מאות מיליוני דולרים: XtremIO שנרכשה על ידי EMC, וויז שעברה לידי גוגל, וכן מכירת גיוון אימגינג, טראסטיר ואינטוסל. זאת, לצד ההנפקה הנאה של וויקס. 2013 הייתה טובה גם בהיבט הגיוסים של חברות סטארט-אפ ישראליות מקרנות הון סיכון.

לדברי **קובי רוזנגרטן**, מנהל שותף בקרן הון הסיכון JVP, "קרנות הון הסיכון שרוצות להצליח, חייבות לייצר מודל השקעה נכון, המותאם לצרכים המשתנים - הן ברמת משתמשי קצה והן ברמת הארגונים הגדולים. בסופו של דבר קרן הון סיכון נמדדת ביכולת שלה לייצר תשואה שתהפוך את הקרן לאטרקטיבית עבור המשקיעים".

מבחינה היסטורית, הוא מסביר, "JVP הצליחה במהלך השנים לעמוד באתגר הזה ובאופן עקבי השיגה תשואות גבוהות מאוד עבור משקיעי הקרן, גם ביחס לקרנות הון סיכון מובילות בארה"ב". לדבריו, "סוד ההצלחה טמון בעבודה קשה, אך בעיקר בבניית אסטרטגיה עסקית נכונה. אנחנו שמים דגש לא רק על השקעה בחברות ה'נכונות', אלא על יצירת ערך מוסף מרבי עבור חברות הפורטפוליו שלנו. גורמים רבים בענף רצים אחרי האקזיט - גם כשלעתים החברה עדיין לא הגיעה למימוש הפוטנציאל שלה. אנחנו לא ממהרים לעשות אקזיט ומעדיפים להצמיח חברות ולהפוך אותן לחברות פורצות דרך, עם היקף עסקים משמעותי ברמה הבינלאומית".

JVP היא אחת מקרנות הון הסיכון המוצלחות של ישראל,

ומדורגת על ידי חברת המחקר Preqin כאחת מעשר קרנות הון הסיכון הטובות ביותר בעולם. הקרן הוקמה ב-1993 על ידי ד"ר אראל מרגלית, כיום חבר כנסת במפלגת העבודה. משרדה יושבים בירושלים, כחלק מהחזון להפוך את העיר לאבן שואבת לחדשנות טכנולוגית, תרבותית וחברתית - ולבסס את מעמדה ככזו בארץ ובעולם כולו. JVP מנהלת 7 קרנות הון סיכון בסך הון כולל של כמיליארד דולרים. עד היום השקיעה הקרן בכ-100 חברות. JVP משקיעה בחברות ישראליות בשלושה תחומים מרכזיים: מדיה דיגיטלית, אבטחת מידע וסייבר ואחסון. במהלך שנות פעילותה הובילה הקרן 26 אקזיטים.

JVP מפעילה שתי חממות טכנולוגיות במסגרת תוכנית החממות של המדען הראשי: האחת, בירושלים, המתמקדת בחברות מתחום המדיה והאחסון, והשנייה, הממוקמת בבאר שבע ומתמקדת בתחום הגנות הסייבר.

יש הערכה היום בארץ שקשה לגייס הון לחברות טכנולוגיות, אך רוזנגרטן אינו מסכים לכך: "ההון סיכון הולך להתמקצעות, וכיום אין יותר גבולות של ישראל מול העולם. אנו מודעים לכך שבשנים האחרונות חלק מקרנות הון סיכון ברמה הגלובלית נתקלו בקשיים כשיצאו



קובי רוזנגרטן

ועד כה תהליך הגיוס מתבצע כמצופה. קרנות מקומיות נוספות נמצאות בתהליך דומה ומצליחות בכך".

"קרנות הון הסיכון שרוצות להצליח, חייבות לייצר מודל השקעה נכון, המותאם לצרכים המשתנים - הן ברמת משתמשי קצה והן ברמת הארגונים הגדולים. בסופו של דבר קרן הון סיכון נמדדת ביכולת שלה לייצר תשואה שתהפוך את הקרן לאטרקטיבית עבור המשקיעים"

"אני מעריך שהמגמה החיובית שעובר ההיי-טק הישראלי בשנתיים האחרונות תימשך גם בשנים הקרובות", סיכם רוזנגרטן, "אחת הסיבות לכך נעוצה בעובדה, שיותר ויותר חברות רב לאומיות משמעותיות מכירות בפוטנציאל החדשנות של ישראל ומוצאות הזדמנויות בתחומים שבהם התעשייה הישראלית מובילה, כמו אחסון נתונים, הגנה ואבטחה בסייבר, מוניטיזציה ואופטימיזציה של הווב. גם מגמת הגידול באקזיטים ברמה העולמית, הנובעת מרמת המזומנים הגבוהה שבה מחזיקות חברות רבות, גורמת לכך שחברות בינלאומיות רבות מוצאות בישראל הזדמנויות במחירים תחרותיים. כדי לשמר את מעמדנו כמעצמת ההיי-טק, צריך להשקיע יותר בחינוך טכנולוגי, כך שלכל ילד עם פוטנציאל יהיו הכלים הבסיסיים כדי לממש אותו. צריך שהמדינה תקל על יזמים ותסייע לאקו-סיסטם התומך במאמץ היזמי, ונדרשת גם מעורבות ממשלתית בתחומים שבהם יש לישראל יתרון יחסי".