

מצעד הנרכשות

ד"ר איל קישון, מנהל שותף ומייסד קרן ההון סיכון גינסיס, מספר על האקזיטים שהקרן שלו ערכה השנה וחושף מה הן המגמות החמות לשנה הבאה • בשנת 2006 נמכרו 57 חברות היי-טק ישראליות, בסך כולל של כ-9 מיליארדי דולרים • הדבר הבא - טכנולוגיות העוסקות ביישומים צרכניים בכלל ובתחום הבידור הביתי הממוחשב בפרט

ג'ון בן-זקו

וגם בגיוסים של חברות ההיי-טק עצמן. באותה שנה חברות סטארט-אפ גייסו 3.09 מיליארדי דולרים. בשנת 2004 הן גייסו 1.5 מיליארד דולרים, והשנה אני מעריך את הגיוסים שלהם בכ-1.2 עד 1.3 מיליארד דולרים. מי שאומר שזו לא התאוששות - לא מכיר את הענף ומה שעבר אליו. "השוק השתנה וזה לא כל כך קל לגייס כסף כפי שהיה בעבר. המשקיעים יותר בררנים, התחרות קשה יותר. גיוסים של 1.3 מיליארדי דולרים לשנה - זה בגבול היכולות שלנו, אך לא בכל שנה נגייס סכומים כאלו. יהיו שנים שנגייס פחות, משום שגיוסים נעשים בגלים. קרן שגייסה השנה, לא תוכל לגייס כסף בשנה שאחריה, רק בעוד כמה שנים.

"הקרנות הישראליות מספקות בין 40% ל-50% מהמימון לסטארט-אפים. משמעות הדבר שאנחנו צריכים מדי שנה כ-500 עד 650 מיליון דולרים. אם נגיע לגיוסים רב-שנתיים ממוצעים של 700 מיליון דולרים - נוכל להגיע לאיזון בין המקורות והצרכים. ניתן יהיה להגיע לממוצע רב-שנתי שכזה, זה בגדר האפשרי."

◆ **האם קרנות הון סיכון זרות, אשר מתמקמות בישראל ופותחות נציגויות בארץ, נושפות בעורפכם ומהוות סכנה?**

"זאת התפתות חיובית, כי כאשר לקרנות אלו יש נציגות בישראל, לחברות ההונק המקומיות קל יותר למכור את עצמן. כל תהליך הבדיקה, ה-due diligence הופך קל יותר. הימצאותם של נציגי קרנות הון סיכון זרות בישראל גם מטיבה את מצב הקרנות המקומיות, כי כך קל להן יותר למצוא שותפים לסבבי גיוס מאוחרים לחברות הפרטפוליו שלהן. הם מחדדים את התחרות, זה טוב לכולם."

◆ **האם זאת הייתה שנה טובה גם לגינסיס?**

"כן הייתה לנו שנה מוצלחת. עשינו כמה אקזיטים מוצלחים. בין השאר עשינו אקזיט לפני כמה שבועות, של ALOT Communications, שקיבלתנו עברה 250 מיליון דולרים; של חברת CELTRO, שעוסקת בדחיסה ואופטימיזציה של דחיסת תקשורת GSM. ו-COLBAR, שעוסקת באחסון, שקיבלנו עברה 160 מיליון דולרים מגיוסון אנד גיונסון. והיו חברות נוספות.

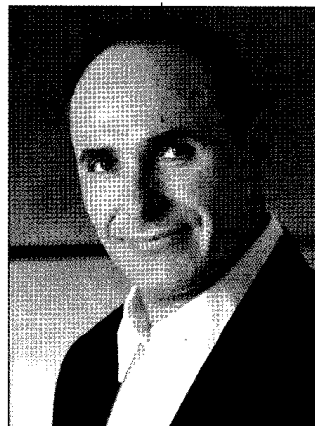
"השנה גם השקענו בחברות שנראות לנו מבטיחות מאוד - SERENDIPITY, שפיתחה טכנולוגיה לשיפור התקשורת הפנים ארגונית, ו-LUCID, שפיתחה HIP, אשר מאפשרת לשפר ביצועים גרפיים."

◆ **במה תשקיעו בשנת 2007? מה הטכנולוגיות החמות?**

"טכנולוגיות עם יישומים בתחום הבידור הביתי. טכנולוגיות עם יישומים צרכניים, הן החמות בשוק. מתן פתרונות לבית הופך למרכז הפעילות הטכנולוגית העכשווית."

◆ **מה מקומה של הבינו-טכנולוגיה?**

"כבודו של התחום הזה - במקומו במונח, אך אנתנו לא בעסק הזה. השקעות בחברות ביו-טכנולוגיה מחייבות מומחיות ספציפית גבוהה. אנתנו מעדיפים להתרכז בחברות בתחום ה-ICT בלבד."



ד"ר איל קישון

נת 2006 מתקרבת במהירות לסיימה והיא בסימן רכישות של טכנולוגיות ישראליות: במהלך 11 החודשים הראשונים של השנה נמכרו 57 חברות היי-טק ישראליות, ותמורתן התקבלו תשעה מיליארדי דולרים. בראש מסדר החברות הישראליות שעברו לידיים זרות נמצאות מרקורי, תמורת 4.5 מיליארדי דולרים, אם-סיסטמס תמורת 1.55 מיליארד דולרים, וליפמן הנדסה תמורת 793 מיליון דולרים. סימן נוסף לאופטימיות בא מכיוון התוצאות העסקיות הטובות של נייס, קומסק, one1, מטריקס, גילת, טואר סמי קונדטורס ואחרות. החברות הטכנולוגיות שהן סטארט-אפים גייסו כ-1.2 מיליארדי דולרים, וקרנות הון סיכון גייסו כמיליארד דולרים.

ד"ר איל קישון, אחד משני המייסדים של קרן ההון הסיכון גינסיס ומנהל שותף בקרן, הוא אחד הפעילים הוותיקים בענף, ולדבריו, הגיע אליו במקרה: "אחרי שסיימתי את הדוקטורט שלי ברובוסטיקה ובינה מלאכותית", הוא אומר, "עבדתי במחקר במעבדות של חברת AT&T, אחת ממעבדות המחקר הגדולות והחשובות בעולם. במקרה הזדמנתי להרצאה של מי שהיה אז המדען הראשי, יגאל ארליך, שדיבר על הפוטנציאל של ישראל בתחום ההיי-טק. ניגשתי אליו ואמרתי לו שהנושא מעניין אותי מאוד. הוא אמר לי שהוא עומד לעזוב את תפקידו כדי להקים את קרן ההון הסיכון הממשלתית 'יוזמה' והציע לי להשתלב בעשייה."

"אחרי שהקימו את 'יוזמה' בשנת 1991, הפכתי לעובד החיצוני הראשון של הקרן. המנדט שלה היה להקים שמונה קרנות הון סיכון פרטיות. פולארס הייתה אחת הקרנות שהוקמו במסגרת זו, ויחד עם רמי קליש הייתי אחד המייסדים שלה. בשנת 1996 עזבתי את פולארס ואדי שלב ואנוכי הקמנו את קרן גינסיס."

◆ **איך היתה השנה שמשתיימת, בראייתך?**

"שנת 2006 הייתה שנה טובה יותר להיי-טק הישראלי, כמו גם לענף העולמי, לרבות תחום קרנות ההון סיכון. אני סבור ששנת 2007 תהיה שנה טובה יותר. יש לי לכך סימוכים סטטיסטיים. מבחינתי הדבר החשוב ביותר הוא השינוי באווירה.

"אחרי המשבר שנמשך משנת 2000 ועד לסוף 2004-תחילת 2005, הדברים התחילו להשתפר, האווירה השתפרה, הציפיות עלו. ובעסקים - אווירה וציפיות לא פחות חשובים ממספרים. בעקבות השינוי באווירה, המשקיעים החלו להשקיע יותר בחברות סטארט-אפ וגם בקרנות הון סיכון."

◆ **ייתכן שהציפיות והאווירה השתנו, אולם זה לא לידי ביטוי במספרים - בשנת 2000 קרנות ההון סיכון גייסו 4.1 מיליארדי דולרים, בשנת 2002 היה גיוס שלילי, בשנת 2005 גייסו 1.2 מיליארדים והשנה - כנראה קצת פחות. האם האופטימיות שלכם במקום?**

"שנת 2000 הייתה שנה חריגה גם בתחום הגיוסים של קרנות ההון סיכון