

היום לא סססי

בית-הספר למנהל עסקים

האוניברסיטה העברית בירושלים

הנחית קבוצות\*  
M.A. בשילוב אמנויות5 מסלולים  
יחידים  
לתואר שני• לא רואים עברית | • הפוך לדף הבית | • תמיכה ושירות | • חלון החדשות של הארץ | Haaretz English Edition [haaretz.com](http://haaretz.com)[haaretz.co.il](http://haaretz.co.il)

הארץ Online

יום רביעי כ"ג בניסן תשס"ד, 14 באפריל 2004



חדשות | כלכלה | גלריה | ספורט | העיתון המודפס | מדריך טלוויזיה | ארכיון הארץ | קפטן אינטרנט

עדכון אחרון - 11/04/04 04:44

בחר יום | השבוע החולף

חיפוש

במנוע | חיפוש ב

## אופציות לילדים נזקקים

מאת [סופי שולמן](#)

## קרן תמורה מקבלת אופציות מחברות היי-טק, מממשת אותן ברווח ומשקיעה את הרווח בתרומה לקהילה

הקצאת אופציות על ידי חברות היי-טק נהפכה בשבועות האחרונים לנושא החם בול סטריט. המועצה לתקינה חשבונאית בארה"ב ממליצה להכיר באופציות כהוצאה, דבר שעשוי לפגוע ברווחי מרבית החברות הישראליות בנאסד"ק ולהפוך את חלקן הגדול למפסידות בפועל. המועצה גורסת כי אי הכרה באופציות כהוצאה יוצרת עיוות לפיו עובדי חברות מקבלים נתח מרווחיהן על חשבון המשקיעים. ואולם לא תמיד אופציות הן רק כלי להעברת רווחים של חברות ממשקיעים לעובדים ודרך מתוחכמת לתגמל עובדים בלא להגדיל את הוצאות החברות. מתברר שלעתים משמשות האופציות גם לשם תמיכה בפרויקטים חברתיים.

באחרונה חילקה קרן תמורה שני מענקים ראשונים בתולדותיה לפרויקטים של רווחה בתל אביב והסביבה. המענקים, בגובה של 200 אלף שקל, מומנו באמצעות מימוש אופציות של חברת אורכית, שנסחרת בנאסד"ק. הקרן הוקמה לפני שנתיים על ידי ידן קאופמן, שותף מייסד בקרן ההון סיכון וריטאס, על פי מודל אמריקאי - שם שיטה זו מוכרת זמן רב. תמורה מקבלת אופציות מחברות שונות, לרוב בשיעור של 0.5% מהון המניות, וברגע שהאופציות נכנסות לתוך הכסף, כלומר ניתנות למימוש, הקרן מוכרת אותן ותורמת את התמורה לגופים שונים.

"אנחנו מרוויחים מהאופציות כאשר החברה מצליחה", אומר מנכ"ל תמורה, ברוך ליפנר.

עד היום תרמו לקרן תמורה 28 חברות היי-טק, בהן חברות בוגרות דוגמת אם סיסטמס ואורכית וכן חברות סטארט-אפ מבטיחות כסכמה, אלוט וסלאריס. גם מרבית קרנות ההון סיכון הישראליות פעילות בקרן, מי באמצעות חיבור בינה לחברות הפורטפוליו שלהן ומי על ידי בתרומה כספית.

על אף שתמורה הוקמה לפני שנתיים, הקרן חילקה את המענקים הראשונים רק באחרונה. הירידות בשוק המניות והקיפאון בשוק ההנפקות לא איפשרו לקרן לממש את האופציות קודם. הזינוקים החדים במניות הטכנולוגיה ב-2003 והתעוררות שוק ההנפקות בוול סטריט צפויים לאפשר לתמורה להגדיל את המענקים בזמן הקרוב. ליפנר מציין כי עד היום לא היו לקרן מקרים של מכירת חברה או הנפקתה בבורסה - אך במידה שיהיו כאלה, היא תממש את הרווחים בהזדמנות הראשונה.

שני הפרויקטים הראשונים שמקבלים סיוע מקרן תמורה הם "גם אני רוצה להיות סטודנט" ו"קדימה". הפרויקט הראשון מיועד לתלמידים מצטיינים מכל הגילאים שמתגוררים בשכונות חלשות. תלמידים אלה משתתפים במגוון פעילויות לאחר שעות הלימודים ובהן טיולים, סיורים לימודיים, ביקורים במוזיאונים ומרתונים של הכנה לבגרות. בפרויקט "קדימה" משתתפים ילדים שבאים מרקע בעייתי, ללא סביבה תומכת בבית. הקרן מספקת לילדים אלה פעילויות העשרה.

חזור | הדפס | שלח כתבה | חזור לדף הבית



[ספורט Online](#) | [גלריה Online](#) | [כלכלה Online](#)

[תקנון האתר](#) | [תמיכה ושירות](#) | [ארכיון הארץ](#) | [המהדורה המודפסת](#) - עמוד ראשון | [הרשמה לאתר](#)

כל הזכויות שמורות, "הארץ" © All rights reserved Haaretz