

המקבץ של הון הטבע: השקעה צנועה בחברות טכנולוגיה הפכה למניית בשווי כ-750 מיליון שקל

החברה, שבה מחזיקות בין השאר אלביט, רפאל וביטוח ישיר, מושקעת בכמה מ"להיטי" הטכנולוגיה של בורסת ת"א בשנה האחרונה - אלקטריאון, אוגווינד ובליד ריינג'ר • המייסדת אורית מרום אלבק: "השקענו בטכנולוגיות שהן 'גיים צ'יינג'ר'; גם בקנה מידה עולמי זו קרן מהמוצלחות שיש מבחינת הביצועים" / **אביב לוי**

בין שלל השמות של בעלי העניין הנחשפים כמחזיקים בחברות הטכנולוגיה שהצטרפו באחרונה לבורסת תל אביב כחלק מגל ההנפקות הראשוניות או כמיוזג מגל בורסאי, בולט שמה של חברת הון הטבע, כבעלת החזקות משמעותיות בלא מעט מהן. עם שלוש החזקות בחברות שכבר הצטרפו לבורסה - אלקטריאון, אוגווינד ובליד ריינג'ר - אשר מאז שהתחילו להיסחר, מניותיהן נמצאות בנסיקה מתמדת, ושתיים נוספות העומדות לעשות זאת בזמן הקרוב, נהפכת הון הטבע, שעד לפני חודשים לא רבים היה רחוק מהיעין הציבורית, לשחקן בעל נפח משמעותי בשוק ההון המקומי.

כשלב הנוכחי, נראה כי החברה הפרטית, שבה מעורבים כמה משקיעים בעלי "כיסים עמוקים" ועם היכרות ארוכה של שוק ההון המקומי, פגעה בדיק למטרה בהשקעות שביצועה, והיא קוטפת את הפירות מהשקעות שביצעה לפני כמה שנים. מזוהר בתשואות פנומנליות של עד אלפי אחוזים בהחזקות הציבוריות הנוכחיות של הון הטבע - אלקטריאון (טכנולוגיית כביש חכם), אוגווינד (טכנולוגיית אגירת אנרגיה) ובליד ריינג'ר (פיתוח רובוטים לניקוי פאנלים סולאריים), שאליהן צפויות להצטרף בקרוב שתי חברות נוספות - צ'אקרטק וטראקנט (בהנחה שהנפקותיהן יושלמו כמתוכנן).

סימנים לבועה טכנולוגית בתל אביב

גם אם שווי החזקותיה של הון הטבע מלמד על בועה טכנולוגית בשוק המניות של תל אביב, הרי שגופי השקעה ותיקים וגדולים ממנה יכולים רק להתקנא בהן. נכון להיום, מוערך שווי השוק של חמש מהחזקותיה של הון הטבע - שבהן השקיעה בסך הכל כ-10 מיליון שקל - בקרוב ל-750 מיליון שקל (כולל השווי המוערך של החזקות בטראקנט וצ'אקרטק, שעדיין

לא השלימו את הנפקתן). כל ההשקעות האלה הגיעו הון הטבע במסגרת פעילותה כחממה, ובהמשך כחלק מהתפתחותן גייסו כספים במספר קטן של סבבים, עד שהגיעו כעת לבורסה. מאפיין נוסף לתחומי פעילות החברות, המתרכזו בפיתוח טכנולוגיות שונות, הוא נהיותן בשלב צעיר בהתפתחותן, ללא הכנסות כלל או עם הכנסות זניחות, צוברות הפסדים, וחלקן נושאות הערת "עסק חי" ברווחותיהן הכספיים. עם זאת, השלב הבורסי יחסית שבו נמצאות מרביתן, עשוי גם להעיד על הפוטנציאל העתיד המשמעותי שרואים המשקיעים בחברות אלה, ובהתאם, עשוי להשפיע לטובה על שווי החזקות של הון הטבע בעתיד.

"אנרגיה ירוקה היא צורך אמיתי ולא טרנד"

הרוח החיה העומדת מאחורי חברת הון הטבע (Capital nature) היא עו"ד

אורית מרום אלבק, שהקימה אותה כבר לפני יותר מ-8 שנים, יחד עם משרד עו"ד שבלת ושות', שבו עבדה, בעקבות קול קורא ומכרו שהוציאה רשות החדשנות (או המדען הראשי). לצד מרום אלבק ומשרד שבלת, עם בעלי המניות של הון הטבע נמנים כמה שמות בולטים, ובהם חברות התעשייה והטכנולוגיות הצבאיות אלביט מערכות ורפאל, חברת ביטוח ישיר, קרן פרוסיד של משפחת לנדאו ורוטלוי, איש העסקים היהודי-בריטי וינסנט צ'נגוויז ואחרים. הופעתם מכך שהשקעות בחברות טכנולוגיה ואנרגיה ירוקה נהפכו לטרנד לוחט בבורסה, ומהביצועים של מניות החברות שבהן השקעתם?

"אני שומעת כיום הרבה שזה טרנד, אבל אני כבר יותר מעשור חושבת שאנרגיה ירוקה היא צורך אמיתי ולא טרנד מקומי, וזיהינו את זה כבר בתחילת הדרך", אומרת מרום אלבק בראיון לגלובס. "התחלנו

כשהתחום היה עוד בחיתוליו, והשקענו בטכנולוגיות שכיום מהוות 'גיים צ'יינג'ר', עם השפעה אמיתית על עתיד העולם. לא סתם החברות נהנות מכוו הצלחה". לדבריה, "עד היום השקענו ב-13 חברות, ולהיות באחוזים כאלה של חברות מצליחות, זה לדעתי יוצא דופן. לביצועים שלנו אין אח ורע, ולדעתי, גם בקנה מידה עולמי זו קרן מהמוצלחות שיש מבחינת הביצועים שלה".

מרום אלבק מציינת כי "בחלק מההשקעות שאליהן נכנסנו, העריונות עדיין היו על הנדל, כי זה מה שממנה עושה. בחלק מההשקעות השתתפנו בסבבי גיוס נוספים, אבל סך הכל בכל חברה השקענו מיליוני שקלים בודדים". מהי דרך הפעולה שלכם בהחלטה על השקעה בחברה? "ההצלחה טמונה בוועדת ההשקעות, ובמחויבות של הדירקטורים, שכל הזמן רוצים לתת עוד ולתמוך. יש לנו ועדת השקעות שמורכבת מהבעלים - נציגים של אלביט, רפאל, פרוסיד ואנשים נוספים בעלי מיומנות פיננסית, כך שהרבה מתוצאות ההשקעה שלנו שרואים כיום, הן תוצרים של הצוות שלנו שביצע את העבודה השוטפת, וזה בזכות השילוב של בעלי המניות הייחודיים שיש לנו בחברה, מעשום שיש עוצמה אדירה לשלב בין הידע והיכולות של אותם בעלים".

"כמי שמלווה את הון הטבע מראשית הדרך, אני יכולה להגיד שיש לנו בעלי מניות רציניים וחזקים, עם יכולת תרומה וסיוע, החל בבחירת החברות, ודרך תמיכה בהן ועבודה מולן. גם בעלי המניות וגם הדירקטורים מאוד מעורבים, באים לפה כדי לעבוד, וזו חלק מההצלחה של הגוף הזה".

"פועלים כמו חברת השקעות רזה ודינמית"

על תחילת הדרך, מאז המכרו שפרסמה רשות החדשנות, מספרת מרום אלבק, המכהנת כיו"רית משותפת בהון הטבע, כי "היה מזוהר במסלול ייחודי עם שתי

הון הטבע

שנת הקמה: 2013 • בעלי מניות בולטים: אלביט מערכות, רפאל, ביטוח ישיר, קרן פרוסיד, וינסנט צ'נגוויז, משרד עו"ד שבלת, אורית מרום אלבק • **יורים משותפים:** אורית מרום אלבק, דני וינטראוב • **מספר השקעות שבוצעו עד היום:** 13 • **הבולטות ביניהן:** אלקטריאון, אוגווינד, בלייד ריינג'ר, צ'אקרטק, טראקנט

אורית מרום אלבק, מייסדת ויו"ד משותפת של הון הטבע: "יש לנו בעלי מניות רציניים וחזקים, עם יכולת תרומה וסיוע, החל בבחירת החברות ודרך תמיכה ועבודה מולן"

מטרות עיקריות - עידוד פעילות טכנולוגיה באנרגיה מתחדשת, ושיתוף פעולה עם הפריפריה. אני ומשרד שבלת חברנו למועצה אזורית אילות ולעיריית אילות, איגדנו סביב הפעילות כמה בעלי מניות מעניינים, וזה בעצם מה שעשה את החברה. אני, יחד עם שי שילר, אחד מהשותפים בהון הטבע, הסתובבנו בשוק, עשינו מצגות ושיכנענו משקיעים להצטרף אלינו. כך, הקמנו את החברה וזכינו במכרו של רשות החדשנות להקמת חברת השקעות".

מה מבדיל אתכם משאר הגופים המגייסים כיום לבורסה עם חברות להנפקה? "הייחוד שלנו הוא שאנחנו לא קרן שקמה לכמה שנים ומחזירה תשואות לבעלי המניות. אנחנו פועלים במבנה של חברה, ואנחנו



YAIR LEVY
Real Estate Strategy

*9785

להשכרה בא.ת. בשפלה

מחסן לוגיסטי

8,500 מ"ר

35 ₪ למ"ר

★ גובה כ-14 מטר ★ חצר תפעולית צמודה ★ כניסה מיידי ★

www.yairlevy.com • yairl@yairlevy.com

שחל קופצת על גל הטלרפואה מעוניינת להירשם בנאסד"ק

החברה, שפועלת בישראל ובגרמניה, נסחרת בבורסה השוויצרית לפי שווי של 179 מיליון דולר, כשמנייתה עלתה 64% מתחילת השנה



צילום: תמר מצפי | אמבולנס של חברת שחל

שחל טלרפואה

שנת הקמה: 1987 • **תחום פעילות:** רפואה מרחוק • **מייסדים:** משפחת אלרואי (יורם אלרואי ובניו ארוז ויריב) • **מנכ"ל:** ארוז נחומי • **עובדים:** מאות עובדים בישראל ובגרמניה • **שווי שוק:** כ-176 מיליון דולר • **הכנסות:** כ-19 מיליון דולר במחצית הראשונה של 2020

בגרמניה וישראל בשיתוף פעולה עם קופות החולים המקומיות. הכנסותיה של החברה בגרמניה הסתכמו במחצית הראשונה של 2020 ב-8.1 מיליון דולר – ירידה של 11% לעומת התקופה המקבילה ב-2019. בישראל, נרשמה עלייה בהכנסותיה ל-11 מיליון דולר – גידול של 3% לעומת התקופה המקבילה. ה-EBITDA (רווח בנטרו לריבית, מסים, פחת והפחתות) לתקופה זו היה 2.8 מיליון דולר, לעומת 6 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב-2019, ואילו הרווח עמד על 100 אלף דולר בלבד, לעומת 3.9 מיליון ב-2019.

רכשה מפתחת אפליקציות גרמנית

שחל רכשה לפני כמה שבועות את חברת Jumedii הגרמנית, שפיתחה מערך של אפליקציות בריאות דיגיטליות, שכבר נמצאות בשימוש של חברות ביטוח בריאות גרמניות עבור הלקוחות שלהן. שחל גייסה כ-35 מיליון פרנק שוויצרי (כ-38 מיליון דולר) לפני השלמת הרכישה, שהצטרפו כ-9 מיליון דולר שהיו בקופתה נכון לסוף המחצית הראשונה של 2020. נזכיר כי ב-2015 נחתם הסכם למכירת שחל לתאגיד הסיני Shanghai Jiuchuan Investment, לפי שווי של 480 מיליון שקל. ואולם, העסקה בוטלה, מכיוון שהממשל הסיני לא אישר אותה, ומניית שחל צנחה. לאחר כשנה קבוצת משקיעים שהחזיקו 30% בחברה – אייל עופר, שלמה בן חיים, חברת הנוסטר ברק קפיטל ואלני אלרואי – סיכמה על מכירת החזקותיה בתמורה לכ-110 מיליון שקל. ●

גלי יונר

החברה שחל טלרפואה הוריעה ביום שני כי היא כוונת רישום למסחר בבורסה נוספת מלבד הבורסה לניירות ערך השוויצרית SIX. בין השאר, נבדקת האפשרות לרישום בבורסת נאסד"ק או בבורסת תל אביב. שחל נסחרת בבורסה השוויצרית לפי שווי של כ-179 מיליון דולר, לאחר עלייה של 64% במחיר המניה מתחילת 2021, אף שהחברה הציגה הרעה בתוצאותיה הכספיות. בורסת נאסד"ק קיבלה לתוכה בשנים האחרונות כמה חברות

טלרפואה (רפואה מרחוק), שנהפכו לענקיות ופתחו תיאבון לסקטור בקרב המשקיעים האמריקאים. כך למשל, חברת Teladoc נסחרת לפי שווי של 42 מיליארד דולר, ואילו אמריקן וול, שמייסדיה הם הישראלים עדו ורועי שיינברג, נסחרת לפי שווי של 7 מיליארד דולר. המניות של החברות האלה עלו משמעותית בעקבות משבר הקורונה, שנתן דחיפה גדולה ולא צפויה לרפואה מרחוק. שחל הסבירה ברווחתיה למחצית הראשונה של 2020 כי עבורה הקורונה דווקא היותה מעכב הכנסות, בעיקר בפעילותה בגרמניה, בשל האטה בקצב קבלת ההחלטות של בתי חולים לגבי אימוץ טכנולוגיות חדשות, והסתת תשומת הלב מהטיפול בחולים כרוניים אל הטיפול בחולי קורונה. עם זאת, החברה ציינה כי היא רואה במגמת המעבר לרפואה מרחוק הזדמנות ופוטנציאל עתידית לחברות מסוגה.

הכנסות ישראל עלו בחצי הראשון של 2020

חברות הענק מסקטור זה הנסחרות בנאסד"ק, נותנות שירותים דומים לאלה של שחל בכך שהם כוללים טכנולוגיה רפואית יחד עם אספקת שירותי רפואה, אבל פעילותן מקיפה ונרחבת יותר והיא מתקיימת בשוק האמריקאי, שבו השלום עבור שירותים כאלה הוא גבוה, בעוד עיקר פעילותה של שחל הוא בישראל ובגרמניה. שחל, שייסדה ומובילה משפחת אלרואי, פיתחה באופן חלוצי, שהקדים את השוק, טכנולוגיות לניטור מרחוק ומערך שירות ללקוחותיה. החברה מתמחה בתחום הקרדיולוגי. לשחל מצדדי ניטור משלה, שקיבלו אישור CE ו-FDA, ובהם מכשיר ייחודי המאפשר ניטור ברמה של אק"ג מחוץ לבית החולים, בעזרת טלפון חכם. מלבד חולי לב, שחל מנטרת חולים במחלות ריאה, לחץ דם גבוה ועוד. עם השנים פיתחה שחל גם טכנולוגיה של ביקורים רפואיים וירטואליים. עיקר הכנסות של שחל, המנהלת על ידי ארוז נחומי, מגיעות מפעילות



אורית מרום אלבק, מייסדת ויו"ר משותפת, חברת קפיטל נייצ'ר (הון הטבע) צילום: יח"צ



דני יונראוב, מנכ"ל פרוסיד ויו"ר משותף של הון הטבע צילום: תום יונראוב

הזינוק בשווי ההשקעות של הון הטבע בחברות שהגיעו לבורסה במיליוני שקלים

שם החברה	השקעה ישירה	שווי החזקה נוכחי	שיעור החזקה	תשואת מניה בשנה האחרונה
אלקטריאון	1	270	11.3%	110%
אוגווינד	3	316	14.1%	665%
בלייד ריינג'ר	0.5	44	21.7%	*70%
ציקראטק	2	**80	18.8%	-
טרנאקנט	2	**40	34.3%	-

* החלה להיסחר בדצמבר ** ההנפקות טרם הושלמו, הנתונים על בסיס צפי לשווי החברה בהנפקה

כאן כדי להישאר. כמעט בכל חברות הפורטפוליו השקענו בסכבים נוספים, עשינו גיוסים פנימיים, והרחבנו את הפעילות לאורך השנים".
מה התוכנית להמשך?
דני יונראוב, יו"ר משותף בהון הטבע ומנכ"ל פרוסיד: "אנחנו בוחנים מסננים ומבצעים השקעות כמו חברת השקעות רוח ודינמית. מעבר לתחומי הפעילות המסורתיים של אנרגיות חדשות וקלינטק, אנחנו שוקלים כניסה לתחומים חדשים, כמו סייבר תשתיות, אגרוטק, ערים חכמות ועוד. הגענו למקום מאוד יפה, אבל מבחינתנו השמים הם הגבוה, יש עוד דרך ארוכה והמון מה לעשות. כפי שאורית והמייסדים השכילו לזכות כבר לפני שנים תחום פעילות שנהפך כיום למרכזי, עכשיו אנחנו ממשכים לעבוד על דברים חדשים".
מרום אלבק מוסיפה: "אנחנו ממשכים עם הפעילויות שבהן



טכנולוגית 'כביש חכם' של אלקטריאון (מימין) ורובוט ניקוי פאנלים סולאריים של בלייד ריינג'ר

צילומים: יח"צ ומצגת החברה