

"אנחנו לא שוכחים שיש פה סיכון – ולכן לא רושמים צ'ק שמן מדי לחברות צעירות"

שותפויות המו"פ נהנות מהתעניינות רבה של הגופים המוסדיים ושל ציבור המשקיעים בכלל, אף שההשקעה בהן כרוכה בסיכונים • עמית גרין, מנכ"ל יוניקורן טכנולוגיות: "השותפויות הן פלטפורמה שמאפשרת למוסדיים בדיקה של חברות טכנולוגיה. זה חיבור חזק ונכון מאוד"

יוסף חרש

החברות שבהן השקיעה יוניקורן טכנולוגיות

שם החברה	תחום	הסכום
בובייל (Bobile)	פיתוח יישומים לארגונים קטנים	1.5 מיליון דולר
סייבר-וואן (SaverOne)	מערכות למניעת שימוש בטלפון נייד במהלך נהיגה	540 אלף דולר
ווייפ-פלאש (WipeFlush)	בד מתפרק למגבונים נשטפים מחומרים מתכלים, שאינם כוללים פלסטיק ומזהמים	500 אלף דולר
פלוואליט* (Flowlit)	טכנולוגיה למדידת זרימה ואיכות של נוזלים וגזים בצנרת תעשייתית	375 אלף דולר
סטריקס* (Strix Drones)	"קפסולה" שיוצרת להנחית לתוכה את כל סוגי הרחפנים הקיימים בעולם	650 אלף דולר

יחתמה על הסכם להשקעה בחברות



אסדת לווייתן צילום: אלברטוס

מי לא רוצה להשקיע בסטארט-אפ, לעשות אקזיט ולהי רוויח מיליוני שקלים? החדשות הטובות הן שיש כוון שאתם כבר משקיעים בסטארט-אפ מבלי ששמתם לב; החדשות הרעות הן שאף אחד לא יכול להבטיח לכם שמדובר בסטארט-אפ שיניב אקזיט ולא ייבשל.

שותפויות המחקר והפיתוח (מו"פ) שהונפקו בשנה האחרונה בישראל משכו גם השקעות של גופים מוסדיים. השותפויות הן כלי להשקעה בסטארט-אפים. השותף הכללי בשותפות מנהל את ההשקעות עבור המשקיעים הציבוריים. השקעה בשותפויות מו"פ נחשבת מסוכנת מאוד. רק סטארט-אפים מעטים צומחים לחברות בוגרות ומצליחות, המייצרות הכנסות ורווחים ועשויות להגיע לאקזיט; בעוד רובם דועכים ונסגרים, או נהפכים ל"חברות זומבי".

אבל המוסדיים לא נרתעים מההשקעה בסיכון גבוה. יוניקורן טכנולוגיות בולטת בכך ש-50% מההשקעות בשותפות נמצאות בידי המוסדיים, ובהם מור, פסגות ואלט-שולר שחם. "לא מעט חברות טכנולוגיות רוצות את הקשר לשוק ההון. אני חושב שהסיבה שאצלנו יש כל כך הרבה מוסדיים היא קודם כל בגלל הצוות, ושנית מפני שיש פה פלטפורמה שמאפשרת להם לבצע בדיקה של חברות טכנולוגיות. זה חיבור חזק ונכון מאוד", אומר עמית גרין, מנכ"ל יוניקורן טכנולוגיות.

יוניקורן הוקמה על ידי משיקע ההיי-טק יענק'לה טננבוים; בעלי שותפות הגז רציו, יגאל לני-דאו וליגד רותלוי; ואיש הפיננסים רונן ויסרברג. השותפות הונפקה באוקטובר 2020, בגייסה בהנפקה 70 מיליון שקל במכירת מניות ו-95 מיליון שקל באופציות. מאז ההנפקה ירדה מניית יוניקורן ב-14%, אך היא כבר השקיעה בחמש חברות. בין השאר, השקיעה עה כ-540 אלף דולר בסייברוואן (SaverOne), הנסחרת בבורסה לפי שווי של 200 מיליון שקל. בשבוע שעבר הודיעה יוניקורן



מנכ"ל יוניקורן, עמית גרין

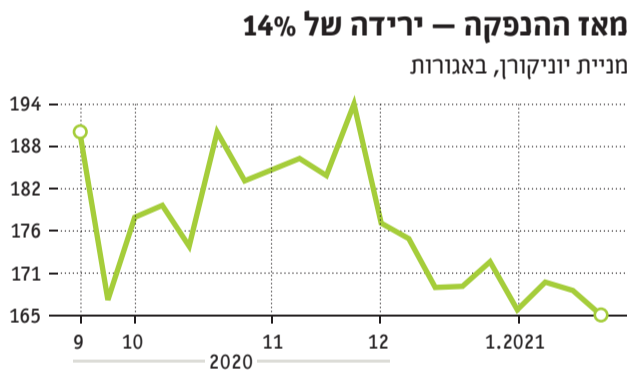
על שתי השקעות חדשות. האחת היא השקעה של 560 אלף דולר בסטריקס (Strix Drones), הפועל לת מגזר הרחפנים, בסכב גיוס של מיליון דולר, לפי שווי חברה של 3 מיליון דולר לפני הכסף. השנייה היא בפלוואליט (Flowlit), המפתחת טכנולוגיה למדידת זרימה וניטור איכות נוזלים וגזים בצנרת בתעשייה. יוניקורן הודיעה כי תרביל סכב גיוס של מיליון דולר להעמידה באבן דרך.

לדברי גרין, סטריקס פותרת בעיה מהותית ברחפנים שמוגבלים בזמן ומטווחים של טיסה. "סטריקס פיתחה פתרון שניתן לכנות 'תחנת דלק לרחפנים'. זוהי קפסולה אוטונומית לחלוטין, שבה הרחפן נוחת, ומוטען כשהקפסולה מגינה עליו מפגעי מוג האוויר, ויודעת לפרוק ממנו את המידע הקיים עליו. ברגע שהוא מוכן לטיסה, היא פשוט נפיתחת. הקפסולה מייצרת את הצורך בשליחת צוות שינחית רחפן ויחליף לו סוללות, והיא אוטונומית לחלוטין, ולא דורשת תחזוקה שוטפת".

ההשקעה של יוניקורן בפיפלוואליט נובעת בין היתר מהסיני-רגיה בין פעילות החברה לעסקים של בעלי השותפות, שמחזיקים ב-15% ממאגר הגז לווייתן. "פלוואליט מפתחת מערכת שמסוגלת להסתכל לתוך צינורות ולבחון את זרימת החומרים ברמה לדברי גרין, ביוניקורן מודעים לכך ומנסים לטפל בגורמי הסיכון בצורות שונות. "בתשקיף יש פרק נרחב שמדבר על כל גורמי הסיכון, אבל 99% מהאנשים לא קוראים את התשקיף", הוא אומר. "אנחנו לא שוכחים לרגע שיש פה סיכון. קודם כל, הצוות שלנו בעל ניסיון גדול ועשה עשרות השקעות בעבר, וזה מקבל ביטוי באופן הטיפול בסיכון.

ההון. "משקיע קטן לא יכול להשקיע בקרנות הון סיכון. הן סגורות לקהל הרחב ולא סחירות", הוא אומר. "בשותפויות, המשקיע יכול להשקיע ולצאת מתי שהוא רוצה. בקרנות הון סיכון, הכסף סגור בקרן לחמש-עשר שנים".

ההבדל הנוסף בין קרן הון סיכון לשותפויות מו"פ הוא ברווחים. קרנות הון סיכון גורפות בדרך כלל כ-20% מההכנסות מאקזיט. לעומת זאת, שותפויות המו"פ גורפות 20%-30% מהרווח על אקזיט. גרין מסביר כי הרווח הוא על ההשקעות המוצלחות בניכוי ההפסדים. "בנינו מודל שכמה שותפות אחרות אימצו", הוא אומר. "הוא מיישר את האינטרסים של בעלי השותף הכללי עם בעלי יחידות ההשתתפות. אם עשינו שתי השקעות ורק אחת הצליחה, 30% מההשקעה המוצלחת הולכים לשותף הכללי, בניכוי ההפסד של ההשקעה שנכשלה. קרנות הון סיכון הן שותפות בהצלחות, ולא בהשקעות לא טובות".



מאז ההנפקה – ירידה של 14% מניית יוניקורן, באגורות

השקעה בשותפויות מו"פ נחשבת מסוכנת מאוד. רק סטארט-אפים מעטים צומחים לחברות בוגרות ומצליחות – המייצרות רווחים ומגיעות לאקזיט

בנהיגה; בבובייל (Bobile), המפתחת יישומים לארגונים קטנים; ובווייפ-פלאש (WipeFlush), המפתחת בד מתפרק למגבונים נשטפים ללא מזהמים. לדברי גרין, החשיפה למגוון תחומים מקורה במייסדי הקרן ובניסיון של חברי ועדת ההשקעות. "מאז ספטמבר ראינו 250 חברות", אומר גרין. "טננבוים וגם בעלי רציו הם אנג'לים מנוסים מאוד ששמים הולך לפנייהם, אז הם מושכים הרבה חברות. יש לנו שיטה סדורה מאוד לקבלת החלטות, ויש ועדת השקעות המורכבת מאנשים מנוסים, ובהם מנכ"ל מטריקס, מוטי גוטמן, ויוסי בן שלום, שהיה יו"ר DBSI – אנשים שעשו הרבה עסקות בעבר".

"מודל הונן מאוד" לדברי גרין, הכניסה של הציבור להשקעות בסטארט-אפים מועילה לשני הצדדים, וחברות רבות מעוניינות להיכנס לשוק

בנוסף, בסטריקס ובהשקעות אחרות בחברות בשלבים מוקדמים אנחנו לא רושמים צ'ק גדול מדי. אנו מלווים את החברות באופן אקטיבי וממשיכים בהשקעה על סמך אבני דרך, שמבטאות הקטנת סיכון וגם מגדילות את רמת הוודאות. "בסטריקס, אם הם יעמדו באביני דרך, ובהן חצייה של רף מכירות מסויים, נשקיע מיליון דולר נוספים לפי שווי גבוה יותר. כך, במקום להשקיע 2 מיליון דולר בבת אחת ולקוות שההשקעה תהיה מוצלחת, אנו עושים את זה בצורה מושכלת שנותנת פתרון לסוגיית הסיכון".

השקעה במגוון חברות בניגוד לשותפויות מו"פ שמ"תמקדות בתחום מסוים, כמו פינטק או פודטק (טכנולוגיות פיננסים או מזון), יוניקורן משקיעה במגוון תחומים. עד כה השקיעה החברה בסייברוואן, שמפתחת מערכות למניעת שימוש בטלפון נייד

"משקיע קטן לא יכול להשקיע בקרנות הון סיכון. הן סגורות לקהל הרחב ולא סחירות. בשותפויות, המשקיע יכול להשקיע ולצאת מתי שהוא רוצה"