

לאחר שאלקוברה קרסה ב-95% בשנה וחצי - קרן ברוש נכנסת לפעולה

מניית אלקוברה הישראלית שניסתה לפתח תרופה להפרעות קשב וריכוז הונפקה ב-2013 בנאסד"ק, אך היא נכשלה בניסויים ומנייתה התרסקה ■ קרן ברוש, שמתמחה בחברות במצוקה, ניצלה את מצבה של החברה, שהחמיר מאוד באחרונה, כדי לרכוש 7.5% ממניותיה

20:15 02.02.2017 מאת: אורי תומר

קרן ברוש, בניהולו של אמיר אפרתי, דיווחה היום לרשות ניירות ערך האמריקאית (SEC) כי הגיעה בימים האחרונים לאחזקה של 7.5% במניות חברת הביומד הישראלית אלקוברה. הקרן, שמתמחה בהשקעה בחברות במצוקה, נכנסה להשקעה באלקוברה בשבועות האחרונים, לאחר ששווי השוק של החברה, שנסחרת בנאסד"ק, צנח ב-95% בתוך שנה וחצי, לרמה של פחות מ-35 מיליון דולר.

שווי השוק הנוכחי, שקרוב לעשירית משווי השיא שאליו הגיעה החברה זמן קצר לאחר הנפקתה הראשונית בנאסד"ק ב-2013, נמוך גם מסכום המזומנים שבקופתה (כולל השקעות לטווח קצר) שמסתכם בכ-50 מיליון דולר. הפער השלילי הזה אמור להיות אחד התמריצים המרכזיים בהשקעה של קרן ברוש, כשבנוסף לכך הקרן צפויה לנסות להפיק את המרב מהקניין הרוחני שנצבר באלקוברה חרף הכישלונות שלה בתהליך הפיתוח, שהושקע בו עד כה כסף רב.

אלקוברה היא חברת ביומד שהמטה שלה נמצא בתל אביב ומעסיקה 20 עובדים. החברה ניסתה לפתח תרופה להפרעות קשב וריכוז (ADHD), אך תהליך הפיתוח היה מלווה בשורה של צרות וכישלונות. החברה אמנם הצליחה להתגבר על חלק מהבעיות שהתעוררו בעבר, אבל בחודשים האחרונים מצבה החמיר מאוד.

בסוף ספטמבר 2016 דיווחה אלקוברה על הוראה מפתיעה ויוצאת דופן שקיבלה ממינהל התרופות והמזון האמריקאי (FDA) להפסיק באופן מיידי את הניסוי הקליני בעיצומו של השלב השלישי והאחרון, על רקע בחינה מחודשת של המידע מהשלבים הפרה-קליניים (ניסויים בחיות). ההודעה הזאת גרמה לצניחה מיידי של 60% במחיר המניה.

ניסיונות ההרגעה של המשקיעים בזמן שחלף מאז לא הועילו למניה, מה גם שהיא חטפה מהלומה נוספת לאחר שהחברה דיווחה כי מלבד סוגיית הבטיחות שהדאיגה את ה-FDA, בבחינת המידע מהניסויים הקליניים המתקדמים עצמם לא הוכחה כל יעילות של התרופה ביחס לתרופה הדמה (פלצבו). ההודעה על כך הפילה את המניה ב-50%, למחיר שנמוך מעט מהמחיר הנוכחי.

ברוש היא קרן השקעות פרטית שמנהלת 500-600 מיליון שקל. הקרן משקיעה בדרך כלל באג"ח של חברות שנמצאות במצוקה פיננסית - והיתה הנושה הגדול ביותר של אי.די.בי אחזקות, למשל, סביב הסדר החוב בחברה. עם החברות הנוספות שבהן השקיעה הקרן לאחר שנקלעו למצוקה נמנות מנופים פיננסיים, אדריאל ואפריקה ישראל. הקרן נוהגת להשקיע בדרך כלל באג"ח כאלה כאשר הן נסחרות בתשואה דו-ספרתית, כשמנהליה בוחנים בדקדקנות את הנכסים של החברה החייבת ואת האפשרות לממש אותם במקרה של פירוק החברה או הסדר חוב. בתחום המניות, הקרן משקיעה בחברות שקשיים בפעילותן הובילו לירידה משמעותית במחיר המניה שלהן.

קרן ברוש הניבה למשקיעים בה תשואה של 20% ב-2016, מהתשואות הטובות בענף, ובשלוש השנים האחרונות מסתכמת התשואה שלה ב-73%.

הדיווח על ההשקעה של קרן ברוש לא הועיל היום למחיר המניה של אלקוברה בנאסד"ק, שיורד כעת ב-5.5% במסחר בוול סטריט.