

חברת מוצרי הקנאביס הנפיקה בקנדה – וסידרה אקזיט ל-522 משקיעים קטנים

אינוקאן פארמה, שהוקמה על ידי מנכ"ל טבע ישראל לשעבר, רון מירון, השלימה הנפקה ראשונית בבורסת CSE לפי שווי של כ-25 מיליון דולר קנדי • לפני כשנה גייסה החברה כמיליון דולר קנדי דרך פלטפורמת מימון ההמונים פיפלביז, כך שההנפקה מסדרת למשקיעים רווח של 50%

ערן אורן



חברה מתכננים לשווק את תכשיריה כתרופות ללא מרשם צילום: Trevor Hagan/בלומברג



מנהלי אינוקאן פארמה – יורם דרוקר, איריס בינקוביץ ורון מירון צילום: רותם להב

הודשים ספורים לאחר כניסו של הניגוס של חברת הקנאביס BOL (שאיפה לחיים), השלימה נציגה ישראלית מהתחום הניפקה בקנדה – אך בממדים קטנים בהרבה. אינוקאן פארמה (InnoCan Pharma), שאותה ייסד מנכ"ל טבע ישראלי לשעבר רון מירון, תשלים היום הנפקה ראשונית בבורסת המשונית של קנדה (CSE) לפי שווי של כ-25 מיליון דולר קנדי, כך נודע ל-TheMarker.

אינוקאן פארמה מפתחת תרופות המבוססות על קנבינואידים – הרכיבים הפעילים הנמצאים בקנאביס, שאחראים להשפעות המנטליות והגופניות של הצמח. בשלב הפעילות הראשון, החברה מפתחת שני תכשירים הקשורים לתחום הדרמטולוגי (רפואת עור). הראשון מיועד לטיפול בתסמיני מחלת העור פסוריאזיס; והשני הוא משהה לטיפול בכאבי שרירים.

אינוקאן מגייסת בהנפקה כמיליון דולר קנדי, לפי מחיר של 18 סנט למניה. לצד המניה, כל משקיע גם קיבל חצי אופציה, שניתנת למימוש במחיר של 30 סנט קנדי ל-24 החודשים ממועד ההנפקה. כספי ההנפקה מיועדים להמשך פיתוח ושיווק מוצרי החברה, שנמצאים בשלב ייצור ראשוניים באמצעות קבלני משנה באירופה ובארצות הברית.

ההנפקה האינטרנטית הראשונה בישראל

ההנפקה של אינוקאן פארמה היא מהלך מעניין, מאחר שהיא צפויה להניב אקזיט ל-522 משקיעים פרטיים. אינוקאן היתה החברה הראשונה בישראל שביצעה גיוס הון באמצעות האינטרנט. החברה השלימה באוגוסט שעבר גיוס של כ-3 מיליון שקל ב-40 יום דרך פלטפורמת פיפלביז. גיוס

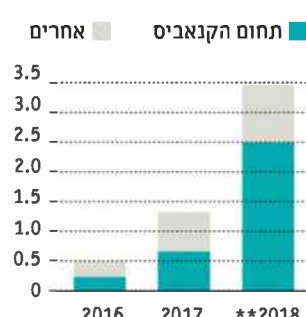
ההמונים בוצע לפי שווי של כ-12 מיליון דולר קנדי לחברה (כ-29 מיליון שקל), ובמסגרתו הנפיקה החברה כ-3.3% מהון מניותיה. ההנפקה בישראל בוצעה לפי מחיר של 12 סנט קנדי, לעומת 18 סנט קנדי בהנפקה הראשונה. נית בקנדה – כלומר, המשתתפים בגיוס ההמונים בישראל מורווחים 50% בתוך כשנה. ההנפקה בקנדה תהפוך את ההשקעה לגיוילה בתוך מספר חודשים, כך ש-522 המשקיעים יוכלו לבחור אם לממש את המניות בבורסה בקנדה או להמיר שיק להחזיק בהן.

אינוקאן פארמה ייסד מירון ב-2017, ביחד עם יורם דרוקר, ממייסדי בריינסטורם, פלוריסטס ו-Cell Source, שהן שלוש חברות ביוטק ישראליות הפועלות בתחום תרפיה תאית ותאי גזע. הנהלת החברה כוללת גם את המנכ"לית איריס בינקוביץ ואת סמנכ"ל הכספים משה הוקיילו.

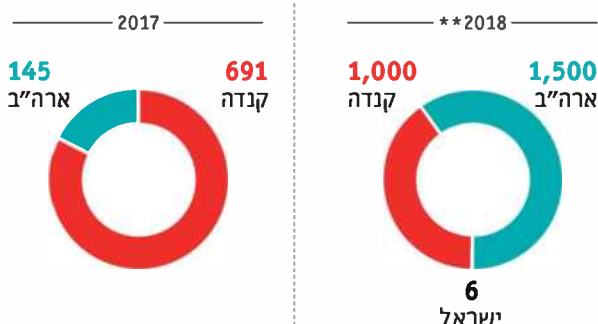
"כד בבד עם פיתוח המשותת שכוללות רכיבי קנבינואידים, ברמה האסטרטגית, לטווח הארוך, חתמנו על הסכם עם האוניברסיטה העברית לפיתוח מוצרים שישלבו רכיבי קנאביס בהזרקה ועם תרופות נוספות", אמר אתמול מירון. "אנחנו בונים חברה לטווח ארוך עם כמה ממדי מוצרים: בתחילה, משות איכותיות עם רכיבי קנאביס, ולאחר מכן, נפתח קנאביס להזרקה. ההצלחה שלנו כרגע היא גם הצלחה של המשקיעים בפילביז ושל הפלטפורמה עצמה. גייסנו קרוב למיליון דולר בפילביז. הבחנו למשקיעים שנפיק בקנדה

זוז הצדה מייפל

שווי השוק של החברות בבורסת CSE*



שווי השוק של חברות הקנאביס ב-CSE*



מקור: בורסת CSE

* במיליוני דולר קנדי ** לא כולל הנפקת אינוקאן פארמה

במסלול רגולציה שיאפשר לשווק את התכשירים כתרופות ללא מרשם רופא (OTC) דרך בתי מרקחת, רופאים או מפיצים בארצה"ב, קנדה ואירופה. בחברה צופים כי התהליך יימשך 18-24 חודש.

"יחסית לעולם התרופות, שבו תהליכי הפיתוח, קבלת האישורים והכניסה לשוק נמשכים זמן רב – 10-12 שנים – אינוקאן מצאה ערוץ רגולטורי המאפשר שילוב מרכיבי הקנאביס בתרופות באופן מהפכני, שמאפשר לחברה להשיק תרופה מאושרת כתרופה ללא מרשם רופא במסלול מקוצר, שפותח גישה מהירה לשוק ולהכנסות ראשוניות", ציינה החברה בקמפיין הגיוס האינטרנטי.

קנדה – מחלכת הקנאביס

השוק הקנדי כיום הוא מוקד פעילות לחברות קנאביס בינלאומיות, בכללן חברות ישראליות. שוק זה נחשב אטרקטיבי, בשל הלי גליוציה המלאה של הקנאביס, גם שלא לצרכים רפואיים.

באחרונה ניסתה חברת BOL לבצע הנפקה בטורונטו לפי שווי מבוקש של כמיליארד דולר קנדי. ההנפקה לא יצאה בסוף אל הפועל, בין היתר בשל החולשה המשמעותית בסקטור הקנאביס בקנדה (וגם בישראל), וגם מכיוון שבעלי השליטה סירבו כנראה להתפשר על השווי בהנפקה. בשוק הוזכרו מועמדות נוספות שעשויות לקדם הנפקות ראשוניות בצפון אמריקה (קנדה או ארצה"ב) – בהן אינטרקור, Better-1 IMC.

לשתי קטגוריות – מתחרים מרכזיים תרופות קונבנציונליות (ללא מרכיבי הקנאביס), שמכילות לרוב רכיבים לא ירירותיים, כמו סטרואידים; ומתחרים המוכרים תרופות מבוססות קנבינואידים. לפי אינוקאן, "מרבית החברות המפתחות תרופות על בסיס קנבינואידים לא נוקטות אסטרטגיה של אינוקאן אלא מפתחות תרופה חדשה בתהליך ארוך של 10-12 שנים עד שהתרופה מגיעה למדף. זהו תהליך עתיר סיכונים שרודש משאבים רבים – ובשורה התחתונה, מייקר באופן משמעותי את מחיר התרופה לצרכן הסופי". מייסדי אינוקאן אינם מעורבים גייסים שהתכשירים יעברו את שלבי הרגולציה של מנהל התרופות האמריקאי (FDA) – שעשויים להימשך עד 12 שנה. כחלופה, מייסדי החברה מתכוונים להשתמש

הרגיש כי "עם זאת, ההנפקה של אינוקאן בקנדה היא הוכחה חותכת למי שטוען כי תחום השקעות ההמונים הוא מפוקפק והסר סיכונים". בקמפיין הגיוס האינטרנטי ציינה אינוקאן כי החברה הוקמה על רקע "היכרות מעמיקה עם הפעילות בנושא הקנאביס הרפואי בעולם ובישראל, תוך הבנה שכל שיחלוף הזמן, תחום הקנאביס הרפואי יתקרב רגולטורית לעולם התרופות, ולא רחוק היום שבו ניתן יהיה למצוא תרופות המכילות קנבינואידים (חומרים פעילים בצמח הקנאביס) למכירה, ללא מרשם, בכל דלפק בית מרקחת". באינוקאן הזכירו כי סך שווי שוק התרופות לטיפול בתסמינים של פסוריאזיס או כאב שרירים נאמד בצפון אמריקה בכ-5 מיליארד דולר ובכ-22.5 מיליארד דולר בשנה בהתאמה. השוק נחלק

– ועשינו זאת. בחרנו לעשות את הגיוס הראשוני דרך הפלטפורמה ולא הלכנו ישר להנפקה בקנדה, מכיוון שחשבנו שזוהי פלטפורמה טובה, המאפשרת מגוון רחב של משקיעים. בנוסף, זהו אמצעי גיוס מתאים לתחום שלנו. אני לא מכיר את 522 המשקיעים דרך הפלטפורמה – הרעיון של גיוס המונים הוא האנונימיות", אמר מירון.

מסלול רגולציה מהיר

מנכ"ל פיפלביז, אור בנור, התייחס להנפקה ואמר: "אינוקאן היתה החברה הראשונה שגייסה כסף מהציבור, לאחר הפעילות הרגולטורית של רשות ניירות ערך בעניין, והיא עשתה דרך יפה עד ההנפקה. לא כל חברה שמגייסת דרך הציבור אכן מצליחה בסוף להינפיק – אי אפשר באמת לדעת מי תעשה את זה בגדול ומי לא". הוא