

ארץ ההיי-טק: אלרון כמשל

כוחו של ההיי-טק הישראלי עדיין במונתו: תחת החממה של אלרון פועלות עשרות חברות שמפתחות פטנטים מופלאים כמו שתל אלקטרוני להחלמה משבץ מוחי, מדבקות אינסולין ואנטנות לשירותי אינטרנט באוויר



אריה מינסקביץ', הי"ר

100% מהבעיות הניהוליות על הכתף שלנו". אבל המאמץ משתלם וישתלם. אין שותפות דומה לזו בכל תעשיית ההיי-טק הישראלית. התוצר הירדוע ביותר עד כה של השותפות היא קפסולת וירידאו ועידה המסוגלת לנוע במעי הרק שלנו, לצלם אותו מבפנים ול-וידאו שדר את הצילומים אל צג המחשב. היא מבוססת על טכנולוגיית הטילים של רפאל ומיוצרת בגיוון אימאי ג'ינג (Given Imaging), חברה בבעלות משותפת של אלרון ורפאל, שכבר הונפקה בארה"ב. "גיוון" נסחרת לפי שלה, מורה בירגה, טרם מומש. השימוש בקפסולה עדיין מוגבל יחסית, אף שהיא הוכללה בסל ביטוח הבריאות הממלכתי בצרפת וביפן, בקופות החו"ל האמריקאיות, וכמובן בישראל. "אנחנו תולים תקוות גדולות בשוק היפני", אומר בירגה. "היפנים סובלים מהפרעות עיכול קשות ובעזרים ב-20 אלף רופאים גסטרוולוגיים. בהכירם את גודל השוק שלהם, מנסים היפנים להשתלט על הפטנט של הקפסולה, וההגנה על הקניין הרוחני עולה לאל" רון עשרות מיליוני שקלים. זה כדאי: גיוון אימ'ינג נבחרה לחלוצת הטכנולוגיה של 2007. מי שראה ולו פעם אחת את קפסולת הווירידאו המסוגלת להנציח מבפנים את סכך המעינים שלנו, יודע שלא ירחק הינו וכל הקישקע שלנו, עורקינו, תאינו ומסתורי גופנו, יחפכו לטרט בהמשכים.

לקבלת היתרי שיווק מרשויות הפיקוח בארה"ב ובאירופה – הדרך הזו ארוכה, מזוגת, רבת מכשולים, כפי שאומר לי דורון בירגה. בריינג'ינג כבר גייסה פציינטיים ראשוניים וערכה בהם ניסויים שתוצאותיהם הדהימו – בלי הגזמה – את העולם הרפואי. מצבם של כמעט כל מוכי השבץ שזכו להיות המושגלים הראשוניים שופר ללא היכר ומצבו של אף אחד לא הידרדר. שבץ מוחי הוא גורם המוות השלישי במערב וגורם הנכות הראשון. מי"ליונים חוטפים אותו מדי שנה בארה"ב ובאירופה. פוטנציאל המכירה של השי"ת המיוצר בברינג'ינג נאמך, אם כן, במיליארדי דולרים. לכשיתקבל היתר האמריקאי לשווקו, מצפים להיותו רכיב בלתי נפרד מסלי התרופות והמכשירים הרפואיים.

אלרון מחזיקה כיום קרוב ל-23% ממניות החברה, שעד כה הושקעו בה קרוב ל-50 מיליון דולר. לרברי הי"ר מינסקביץ', במאזני אלרון הכסף הזה נחשב ל"הפסד": הוא יצא מקופותיה של החברה בלי שהניב עדיין רווחים. הרגש הוא על "עדיין", שכן אלרון רגילה לקבל RDC נחתם בין אלרון לבין מהאפר וייחשפו לעיני כולם.

3 העדשה טובה יותר מהעין

אחד הנכסים המוסתרים של אל"רון היא RDC (Rafael Development Corporation), חברת פיתוח משותפת לאלרון (50.1%) ולרפאל (49.9%). השותפות מעניקה לאלרון זכויות בלעדיות לפיתוח של מו"פ ביטחוני בעל שימושים אזרחיים. ההסכם על הקמת RDC נחתם בין אלרון לבין משרד הביטחון ב-1993 ללא הגבלת זמן ושוינו לא יימרד בפן. באחרונה הגישה רפאל תביעה משפטית לתבי"צב תוקף ההסכם: אלרון כמובן מתנגדת. "אמנם", אומר בירגה, "והו אתגר לא קטן לעבוד עם חברה ממשלתית

גיע לשם בתוך שלוש שעות, סביר להניח שתיירשם לו תרופה להמסת הקריש ולרילול הרם. אבל אם איחה, חלילה, להגיע – וזה קורה ב-95% מהאירועים המוחיים – התרופה השגרתית מאבדת מתועלתה. גוף האדם מגן על המוח שלו וחוסם את הכניסות אליו. החסימה מסכלת את הטיפול המאוחר שבשך ואינה מאפשרת מעבר של תרופות שור"נות, העשויות לשפר את איכות חיינו. המולקולות נעצרות על גבול המוח כפי שפעם היו נעצרים תיירים מישראל על גבולותיה של מזרח אירופה. באו הגאונים הישראליים מבריינג'ינג ואמרו: מה שהגוף סוגר, אנחנו נפתח. הם המציאו שתי אלקטרודות זעירות מאוד המוחדרות בעדינות דרך תעלות התך העליון אל מרכז העצבים, הכוללות את תאי המוח והראה חוזרת, או כע"ד מוח". עם קבלת הוראה משלט חיצוני, האלקטרודות פוקדות על המוח להרים את מחסום ולהרחיב את כלי הרם. עם קבלת הוראה חוזרת, או כע"ד מוח, השתל האלקטרוני נועל מחדש את השערים. הרמת מחסום הרם למוח תאפשר גם להכניס אליו תרופות לריפוי מחלות כמו אלצהיימר ופרקינסון, למשל.

השתל המיוצר בברינג'ינג יאפשר הורמת דם למוח עד יממה אחרי השבץ וישפר משמעותית את סיכויי ההצלה וההחלמה. ההצלחה תלויה בגודל הק"ריש במוח ובמיקומו, אבל סביר להניח שלו היה המכשיר מותר לשימוש בישראל, ראש הממשלה לשעבר אריאל שרון היה כיום איש בריא, או לפחות יחסיק בריא.

רק שהדרך מרעיון לפטנט, מפטנט לדגם פעיל, מדגם לניסויים קליניים ומתגים על-פי אמנת ההסניק ומשם

מיליון דולר – זו מבחינתם הערכת חסר שמרנית. בסקירתם האחרונה מדצמבר השנה העניקו כלכלני דיוטון למניית אלרון מחיר יעד של 22 דולר. "לנו", אמרו לי בירגה ומינסקביץ', "לא בועד למכור אף נכס בטרם היותו ישות כלכלית מצליחה בזכות עצמה. יש לנו דו"ח רווח והפסד דפוק ומאזן חוק". הם לא באולם קולנוע שמישהו צעק בו 'שריפה' וכולם רצים אל האקוויט, כלומר אל הא היצאה הגואלת. בחברה מנהלים חממה

1 לא רצים לאקוויט

אלרון? השם מצלצל מוכר אבל הו"י כרון מתאמץ להתחבר אליו. מרובר בחברה שפרצה דרך בתעשיית האלקטרוניקה המי תקדמת בישראל בסוף שנות ה-60 והי-70, שהוקמה על-ידי החונאי עויה גליל (בן 85 כיום), שהייתה הראשונה לרשום את מנייתה למסחר בנאסד"ק עוד בטרם היותו הנאסד"ק הירדוע, שמתוכה יצאו אליסינט, אלביט, אורבוסק וצורן – ושבשנות ה-90 נדרמה על משמרתה ונשכחה. אלרון צללה מתחת לרדאר של תשומת הלב הציבורית. בעל השליטה (50%), קונצרן האחזקות דיסקונט השקעות (רסק"ש), סבל מעיפות המאיינת תאגידים שהמשפחות השולטות בהם חללו למצוא עניין בניהולם. רק עם איחוד הנסיכיות המשפחתיות וכי"נון הממלכה המאוחדת איריבי על-ידי האביד המושיע נחיי דנקנה, התעוררה אלרון מחדש לחיים. אבל הזמן שאבד קשה להשיבו. רוב חברות הטכנולוגיה המכונסות תחת כנפיה של אלרון מתחילות רק עכשיו לצאת, בהדרגה, משלב הינוקא ולצייץ על קיומן. המשקיעים קצרי הרוח וקצרי הראות לא מפרגנים ולא מתרשמים מהערכת של אנליסטים. הרואים בחברות אלה פנינים סמויות מהעין. הם רוצים רווחי הון כאן ועכשיו. הם נכחו מההפסד שרשמה אלרון ברבע השלישי של 2007: 20 מיליון דולר, בשל מחיקת שווייה של השקעה אחת לא מוצלחת. מתחילת השנה ירדה המניה של אלרון ב-19%. היא נסחרת כיום תמורת 10 דולרים, מה שמעניק לחברה כולה שווי של 300 מיליון דולר.

שאלתי את י"ר אלרון אריה מינסק"ביץ' ואת המנכ"ל דורון בירגה האם הם מוראגים מכך. "לא", הם ענו, "ממש לא. השוק טועה בגודל בווערכת השווי שלנו, לא יודע לתמחר אותנו ולנו דווקא נוח עם זה".

לאלרון יש קרוב ל-30 חברות-בנות בתחומי טכנולוגיה מגוונים, שלוש מהן נסחרות בבורסות, היתר פרטיות. כמה שותות החברות הפרטיות של אלרון? לפי מזור המניה העשוי, כמעט אס. לפי הערכת אנליסטים מחברת ניהול ההש"קעות האמריקאית דיוטון, לפחות 300

2 פטנט נגד שבץ

התחלנו מ"ברינג'ינג" (Brainsgate) – "שער המוח" – אחת הווכות המאושרות בתואר חלוצת הטכנולוגיה של הפרורם הכלכלי העולמי. החברה מייצרת שתל הפותח את שערי המוח לזרימת דם במידה ובכמות הנכונה. איך זה עובד? אדם הסובל משבץ מוחי מו"י בהל לבית החולים, אם עלה בירידי לה

