

הנפקת מלנוקס הסתיימה בהצלחה; אייל ולדמן המנכ"ל מחזיק מניות ב-61 מ' ד'

09.2.2007 05:46 הארץ

חברת השבבים הישראלית מלנוקס גייסה 102 מיליון דולר בהנפקה בנאסד"ק לאחר שמחירן של 6 מיליון המניות הנמכרות נקבע על 17 דולר - יותר מהטווח המוגבה שלו ציפתה החברה.

מחיר המניה משקף לחברה שווי של 510 מיליון דולר. מניותיה של מלנוקס ייסחרו בבורסת נאסד"ק תחת הסימול MLNX. את ההנפקה הובילו קרדיט סוויס, ג'יי.פי מורגן, תומאס ויזל וג'פריס.

החברה העלתה בשבוע האחרון את טווח המחירים בהנפקה המיועדת בנאסד"ק ל-14-16 דולר למניה מהטווח הקודם, 12-14 דולר למניה.

מלנוקס היא הישראלית השנייה שמונפקת השבוע מעל טווח המחירים שציינה, לאחר שסלקום עשתה כן ביום שני.

מלנוקס מתמחה בשבבים המקלים על העברת הנתונים בין שרתי מחשב למערכות אחסון, ומוצריה משולבים במרכזי נתונים של ארגונים. עד עתה רשמה מלנוקס ב-2006 צמיחה של 15.4% בהכנסות לרמה של 32.7 מיליון דולר, ורשמה רווח נקי של 3.4 מיליון דולר בלבד בתשעת החודשים הראשונים של אותה שנה. עם נתונים אלה קשה לראות מדוע החברה זכתה לשווי של חצי מיליארד דולר.

עם זאת, תוצאות אלה אינן מספרות את מלוא הסיפור: לפני כחודש עידכנה מלנוקס את המשקיעים על תוצאות חלקיות לרבעון הרביעי של 2006, ובראשן צמיחה של 30% בשורה העליונה ל-15.8 מיליון דולר. לצמיחה החדה יחסית בהכנסות תרמו עלייה של 8% בהיקף המוצרים הנמכרים וגידול ממוצע של 10% במחיר יחידת מוצר לנוכח שינוי בתמהיל המוצרים.

שיפור ברווחיות

עוד ציינה מלנוקס, כי שיעור הרווחיות הגולמית מסך ההכנסות עלה מ-73% ביולי-ספטמבר 2006 ל-75% באוקטובר-דצמבר. במלנוקס הסבירו את השיפור ברווחיות בהפחתת עלויות הייצור ובשינוי תמהילי המוצרים. ההערכות בנוגע להוצאות התפעוליות ולרווח הנקי ברבעון הרביעי עוד לא הושלמו, ויפורסמו במועד מאוחר יותר.

התוצאות של הרבעון הרביעי והציפייה לצמיחה חזקה מסבירות כנראה את השווי של החברה למרות התוצאות הפשוטות עד כה. במידה מסוימת גם בהנפקת אומריקס היה מקרה דומה שבו נתוני 2005 לא חשפו את קצב הצמיחה והרווחיות של החברה.

ואולם אז מניית החברה זכתה לעדנה ותמחור גבוה רק כמה שבועות לאחר ההנפקה - ובמלים אחרות, הנפיקה בזול. לנוכח המחיר בהנפקה, ברור כי למלנוקס הדבר לא קרה.

מלנוקס העניקה גם אופציה לחתמים לרכוש ממנה עד 900 אלף מניות נוספות במחיר המניה בהנפקה, כך שמימוש האופציה במלואה עשוי להגדיל את היקף הגיוס עד כדי 117 מיליון דולר.

המיליונרים

ההנפקה המוצלחת יצרה תשואה מצוינת בעבור קרנות ההון סיכון שהשקיעו בחברה בימיה בראשונים, וכמו בכל סיפור הנפקה, נולדו כתוצאה ממנה גם כמה מיליונרים חדשים.

אייל ולדמן, מייסדי החברה ב-99' והמנכ"ל והיו"ר בכל השנים מאז, מחזיק בכ-3.6 מיליון מניות, 12.1% מהחברה, לאחר ההנפקה. מניות אלה שוות כעת כ-61 מיליון דולר.

אייל ולדמן, בן 46, היה בעבר מייסדי חברת גלילאו, שנמכרה בתחילת 2001 למארוול האמריקאית. לפני כן היה ולדמן באינטל בכמה תפקידים הקשורים בתכנון שבבים. ולדמן זכה ב-2006 לשכר שנתי של 225 אלף דולר.

רוני אשורי, סגן נשיא להנדסה שאף הוא מייסדי החברה, מחזיק את המניות שלו בנאמנות המנוהלת בידי משרד עורכי הדין יגאל ארנון. כך גם שי כהן, מייסד נוסף, המכהן כסגן נשיא לתפעול - כך שלא ניתן לדעת כמה מניות של החברה נמצאות ברשותם, אם כי מדובר בסך הכל באחזקה די גדולה, כ-8% ממניות החברה בשווי של 41 מיליון דולר, במשותף עם בעלי מניות נוספים.

באותה נאמנות מוחזקות גם מניות של מיכאל כגן, סגן נשיא לארכיטקטורה, שזכה בשנה שעברה לשכר של 132 אלף דולר. התשקיף מפרט גם כי כגן מחזיק ב-458 אלף מניות, כ-1.5% מהחברה בשווי של 7.8 מיליון דולר.

סמנכ"ל הכספים, מיכאל גריי, מחזיק בכ-267 אלף מניות ששוויין לאחר ההנפקה הוא 4.5 מיליון דולר. שכרו השנתי של גריי הוא 205 אלף דולר.

סגן נשיא למכירות, דוד שפר, מקבל שכר שנתי של 207 אלף דולר ומחזיק בכ-1.45 מהחברה, 430 אלף מניות בשווי של 7.3 מיליון דולר.

הרווח של הקרנות

קרנות ההון סיכון שהשקיעו במלנוקס בשלבים המוקדמים גוזרות קופון גדול מהנפקת החברה. קרן ההון סיכון Bessemer מחזיקה לאחר ההנפקה ב-4.17% מהחברה, 1.25 מיליון מניות בשווי של 21.3 מיליון דולר.

על פי IVC ישראל, השקיעה Bessemer 10 מיליון דולר בחברה, כך שמדובר ברווח של יותר מ-100%.

קרן אינטל אטלנטיק מחזיקה ב-4.1% מהחברה, 1.2 מיליון מניות, בשווי של 20.4 מיליון דולר. קרן ההון סיכון האמריקאית סקויה, אשר היא אחת הגדולות בעולם, מחזיקה ב-2.85 מיליון מניות בשווי של 48.5 מיליון דולר, כ-9.5% מהחברה. זהו שיעור גבוה מאוד, בהתחשב בכך שמדובר בחברה שמומנה בידי מספר לא קטן של קרנות סיכון ושגם המייסדים שלה מחזיקים בשיעור לא קטן ממנה.

קרן אמריקאית נוספת, US Venture Capital, היא בעלת המניות הגדולה ביותר, עם 9.6% מהחברה, 2.89 מיליון מניות, בשווי של כ-49.1 מיליון דולר.

שתי קרנות ישראליות - וולדן וג'מיני - השקיעו אף הן בעבר במלנוקס, אך הן נותרו עם אחזקה של פחות מ-5% - ולכן אינן מפורטות בתשקיף.