

הצלחה להנפקת מלנוקס בנאסד"ק: גייסה 102 מיליון דולר לפי שווי של כחצי מיליארד דולר
09:35 | 08.2.2007 [אסף רותם](#)

חברת השבבים הישראלית, מלנוקס, גייסה 102 מיליון דולר בהנפקה בנאסד"ק לאחר שמחירן של 6 מיליון המניות הנמכרות ננעל על 17 דולר - מעל לטווח 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, תומס וויזל, המיוצג בישראל על ידי מגנוליה קפיטל 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 שסקום 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 לא מספרות את מלוא הסיפור: לפני כחודש עידכנה מלנוקס את המשקיעים על תוצאות חלקיות לרבעון הרביעי, 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 על רקע שינוי בתמהיל המוצרים.

עוד ציינה מלנוקס, כי שיעור הרווחיות הגולמית עלה בחודשים אוקטובר-דצמבר 2006 ל-75% מסך ההכנסות, מ-73% בחודשים יולי-ספטמבר. במלנוקס הסבירו את השיפור ברווחיות בהפחתת עלויות הייצור ובשינוי תמהילי המוצרים. ההערכות בנוגע להוצאות התפעוליות ולרווח הנקי ברבעון הרביעי טרם 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, בו נתוני 2005 לא חשפו את קצב הצמיחה והרווחיות של החברה, ואולם אז מניית החברה זכתה לעדנה ותמחור גבוה רק מספר שבועות לאחר ההנפקה - ובמילים אחרות, הנפיקה בזול. לאור 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