

[גור חלון](#)


מדגניה א' ועד קטורה: הקיבוצים שחוגגים את מיזוג ה- SPAC המפתיע בבורסה האוסטרלית

מניית סקויריטי מאטרס, שפיתחה טכנולוגיה ש"מסמנת" מוצרים במטרה לעקוב אחריהם בשרשרת האספקה, זינקה על רקע הסכם מיזוג ל-SPAC, שמעניק לה שווי של 200 מיליון דולר - גבוה ביותר מפי 15 משווי הנוכחי • החברה החלה לפעול רק השנה באופן מסחרי ועדיין אינה רושמת הכנסות מהותיות
שירי חביב-ולדהורן 26/7/22

מניית Security Matters (סקויריטי מאטרס) הישראלית זינקה ביום שלישי בבורסה האוסטרלית ב-150% (לאחר שכבר רשמה עלייה חדה יותר במהלך יום המסחר) בעקבות דיווח על אודות מיזוג לחברת SPAC בנאסד"ק בשווי גבוה משמעותית משווי הנוכחי.

סקויריטי מאטרס פיתחה טכנולוגיה ש"מסמנת" מוצרים שונים, במטרה לעקוב אחריהם בשרשרת האספקה ולהבטיח את המקוריות שלהם. החברה הונפקה באוסטרליה בשנת 2018, ולאחרונה מנייתה דשדשה מתחת למחיר ההנפקה (20 סנט אוסטרלי).

ביום שלישי החברה דיווחה על מיזוג לחברת ה-SPAC האמריקאית Lionheart III, מיזוג שמשקף לסקויריטי מאטרס שווי לפני הכסף של 200 מיליון דולר. הזינוק במניה, כאמור בשיעור של 150%, הוביל את החברה לשווי שעדיין נמוך משמעותית מכך: כ-18 מיליון דולר אוסטרלי, שהם כ-12 מיליון דולר אמריקאי בלבד.

המיזוג ל-SPAC ייצר חברה ממוזגת בשווי פרפורמה של 360 מיליון דולר, ובעלי המניות של סקויריטי מאטרס יחזיקו ב-55.5% מהחברה הממוזגת, בהנחה שלא יהיו פדיונות של בעלי מניות ה-SPAC.

נכון להיום, בין בעלי המניות של סקויריטי מאטרס נמצאים מספר קיבוצים: קטורה, עם החזקה של 10.8%; דגניה א', עם 6.3%; וכן כפר גליקסון, מגן ויזרעאל (בעל השליטה ביצרנית הרבובטים לניקוי בריכות מיטרוניקס) עם החזקות קטנות יותר.

במסגרת העסקה, בהנחה של אפס פדיונות, יזרמו לחברה 116 מיליון דולר, שישמשו אותה לתפעול ולמימון הזדמנויות אסטרטגיות. העסקה כוללת מעבר לאירלנד של החברה, שרשומה כיום כחברה אוסטרלית.

רק השנה החלה סקויריטי מאטרס לפעול באופן מסחרי, ואילו קודם לכן היא ביצעה רק פיילוטים שונים. ברבעון הראשון של 2022 היא רשמה הזמנות זעומות מלקוחות בסך 156 אלף דולר אמריקאי, ותזרים שלילי מפעילות בגובה 947 אלף דולר. שנת 2021 הסתיימה ללא הכנסות, ועם הפסד נקי המיוחס לבעלי המניות בסך 4.9 מיליון דולר. בסוף הרבעון השני יתרות המזומנים שלה עמדו על כ-2 מיליון דולר.

"עסקה לא סטנדרטית בשוק הספאקים של היום"

חברות SPAC הן חברות ללא פעילות, שמגייסות כסף בבורסה במטרה למזג לתוכן חברה קיימת תוך פרק זמן מוקצב מראש, או שייאלצו להחזיר את הכסף למשקיעים. עבור חברה פרטית (או במקרה הזה חברה שנסחרת בבורסה זרה), מיזוג ל-SPAC שנסחר בארה"ב מאפשר גישה לשוק האמריקאי, בלי צורך בהנפקה. שוק ה-SPAC הגיע לשיאים בשנים 2020-2021 עם מאות הנפקות ומיזוגים, אך הוא התקרר משמעותית מאז.

עו"ד דורון אפיק, היועץ המשפטי של סקויריטי מאטרס, שמלווה אותה עוד מלפני ההנפקה באוסטרליה, מספר היום כי התהליך נמשך כבר מעל שנה. "זו עסקה לא סטנדרטית, בוודאי לא בשוק הספאקים הבעייתי של היום", הוא אומר.

"Lionheart היא SPAC שלישי בסדרה של גוף פיננסי אמריקאי רציני, שגייס 125 מיליון דולר לאחרונה (בנובמבר 2021, ש'ח'ו). אני בכוונה מדגיש שלאחרונה, כי אחת הבעיות של שוק הספאקים הוא חברות שהגיעו לפרקן וחייבות להתמזג, ואז הן מתמזגות עם חברות לא מתאימות, והתוצאה היא קריסה. זה משפיע לרעה על כל השוק".

אפיק מגדיר את המיזוג של סקויריטי מאטרס "עסקת מיזוג אמיתית, ומציין כי יזם ה-SPAC, ישראלי לשעבר בשם אופיר שטרנברג, ימונה ליו"ר סקויריטי מאטרס, תפקיד שבו מחזיק כיום אד הופלנד, ממייסדי חברת ערבה פאואר.

בוועדה המייעצת של סקויריטי מאטרס ניתן למצוא שמות מוכרים כמו יאיר סרוסי, לשעבר יו"ר בנק הפועלים, אלוף במיל" עמי שפרן ויגאל אונא, שהיה ראש מערך הסייבר.

לדברי אפיק, "לסקויריטי מאטרס יש מוצר מהפכני שלא רק משנה את האופן שבו אנחנו מסמנים מוצרים וחומרים, אלא מביא בשורה ענקית לשוק המיחזור ולכל הכלכלה המחזורית. הוא מאפשר ליצרנים לזהות את החומרים שלהם ולייצר תמריץ לשלם כסף למי שיאסוף את הפסולת שלו, או ענישה למי שלא. המון גופים רואים את זה כעתיד הגדול של החברה".

עם השלמת התהליך צפויה מניית סקויריטי מאטרס להימחק ממסחר באוסטרליה. לשאלה האם המסחר בבורסה האוסטרלית היווה משקולת על החברה, שמקבלת כעת שווי גבוה יותר מפי 15 גם לאחר הזינוק הבמניה, משיב אפיק כי "גם היום אני חושב שהשוק האוסטרלי הוא מצוין, אבל בזמן הקורונה, כשאוסטרליה ננעלה לגמרי, למרות שהחברה תפקדה וגדלה, היה קושי לפעול מול השוק.

"יותר מזה, נוצרה אנומליה, ובה אני לא מאשים את השוק - המשקיעים הגדולים בחברה שהחזיקו מעל 90% פשוט אספו מניות ולא מכרו, בגלל האמון בחברה, ולכן לא היה בה כמעט מסחר".

שטרנברג, מנכ"ל ומייסד Lionheart Capital, מסר: "ליונהארט שמחה לאמץ את סקויריטי מאטרס לפורטפוליו החברות המגוון והמרגש שלנו. אנו מזהים את הפוטנציאל העסקי העצום, התרומה והערך שסקויריטי מאטרס יכולה להביא לעסקים בתעשיות שונות ולקהילה הגלובלית. כחברה שקמה מתוך תעשיית הביטחון הישראלית, אנחנו מאמינים שהיא תהיה מובילה בתעשייה, והטכנולוגיה שלה תאפשר למותגים להיכנס או להרחיב את פעילותם בכלכלה המעגלית, ובכך לקדם מטרות גלובליות של קיימות, ולאפשר לחברות ולמותגים שלהם להיות מובילים בתחומם".

הופלנד, יו"ר סקויריטי מאטרס, הוסיף כי החברה "מחוללת מהפכה באופן שמתגים גלובליים מפעילים את קווי הייצור שלהם, מחומרי גלם לחומרים בשימוש חוזר/ממוחזרים, עם יכולת מעקב מקצה לקצה וטכנולוגיית סימון... באמצעות יצירת 'זיכרון' לחומרים וחיבור מוחשי של חלקים בשרשרת הערך, סקויריטי מאטרס תאפשר שימוש רב-פעמי וחוזר של חומרים, כאשר שום דבר לא מבזבז. אנו מאמינים שזה יהפוך אותנו לסטנדרט בתעשייה, הלכה למעשה".

משקיעי האב "לא קנו" את המיזוג

מקרה דומה שבו חברה ציבורית מגיעה לשוק האמריקאי באמצעות מיזוג ל-SPAC הוא המקרה של חברת האב אבטחת מידע, שנסחרת בבורסה בת"א. החברה דיווחה כבר לפני כמה חודשים על מיזוג ל-SPAC לפי שווי של 1.3 מיליארד דולר, אך היא נסחרת עדיין בשווי צנוע בהרבה, של 557 מיליון שקל. גם האב מתכננת להימחק מהבורסה בת"א, שבה היא נסחרת לאחר השלמת המיזוג.

האב מספקת פתרונות אבטחת סייבר. היא הפכה לחברה ציבורית כשמוזגה לחברת ALD ובהמשך רכשה את חברת קומסק מידי עילדב תמורת 70 מיליון שקל במזומן ומניות. מחיר המניה שלה במיזוג ל-SPAC בנאסד"ק מגיע לכ-34 שקל, בעוד שהיום מחיר המניה שלה בת"א נמוך מ-4.6 שקלים. מאז הדיווח על המיזוג הצפוי ל-SPAC, המניה לא רק שלא עלתה והתקרבה למחיר המיזוג, אלא אף איבדה כ-34% מערכה - מה שמעיד על ספקנות רבה מצד המשקיעים במניה.

Security Matters

עיסוק: פיתחה טכנולוגיה שמאפשרת לזהות חומרים ומוצרים ולסמן אותם
היסטוריה: הוקמה בשנת 2017, נסחרת באוסטרליה מ-2018. בין המשקיעים בחברה הקיבוצים קטורה, דגניה א', מגן, כפר גליקסון ויזרעאל
נתונים: פועלת בשווקים שונים בהם פלסטיק, אלקטרוניקה, מתכות יקרות, מזון ומשקאות ועוד. התחילה לרשום הכנסות מחוזים מסחריים ב-2022, וברבעון הראשון ההזמנות מלקוחות הן 156 אלף דולר. את 2021 היא סיימה ללא הכנסות ועם הפסד נקי של 4.9 מיליון דולר



Security Matters jumps 150% on Nasdaq SPAC deal



SPAC Credit: Shutterstock

26 Jul, 2022 13:23 Shiri Habib-Valdhorn

The Israeli company will delist from the Australian Securities Exchange and be traded on Wall Street, when the \$200 million merger with Lionheart is completed.

Israeli company **Security Matters** (ASX: SMX) share price jumped 150% on the Australian Securities Exchange after reporting an agreement to merge with Nasdaq-traded SPAC at a company valuation substantially higher than its current market cap.

Security Matters has developed solutions to mark products to track them in the supply chain and ensure authenticity. The company held its IPO in Australia in 2018 but recently its share price has been trading water below its IPO price of A\$0.20.

The company has now agreed to merge with US company Lionheart III Corp. (Nasdaq: LION) at a company valuation of US\$200 million, before money. The jump in Security Matters share price by 150% still leaves its market cap at A\$18 million (US\$12 million) a long way below its planned SPAC merger valuation.

Nasdaq Jul 27 17:11 ▲ +2.25% 11822.31	S&P 500 Jul 27 17:11 ▲ +1.14% 3965.75	TA Bluet Jul 27 17:14 ▲ +0.45% 474.85	TA35 Jul 27 17:24 ▲ +1.05% 1912.33	USD/EUR Jul 27 17:25 ▲ +0.03% 1.0117	NIS/EUR Jul 27 17:25 ▼ -0.74% 3.4694	NIS/USD Jul 27 17:25 ▲ +0.07% 3.4293
--	--	--	--	---	---	---

The SPAC merger will create a company with a pro-forma value of \$360 million and Security Matters shareholders will hold 55.5% of the merged company, assuming no redemptions by Lionheart shareholders. Security Matters current shareholders include several kibbutzim: Ketura with a 10.8% stake, Deganya Aleph with a 6.3% stake, and Kfar Glikson, Magen and Yizreel with smaller stakes.

If the deal includes no redemptions by Lionheart shareholders, then Security Matters will have \$116 million for operations, financing and strategic opportunities. The merged company will delist from the ASX and be based in Ireland.

SPAC companies are blank check companies with no activities, which raise capital on the stock market in order to merge with an existing company. The company is committed to completing such a merger within a defined period of time or returning the capital to investors. For private companies a SPAC provides access to the US stock exchange without needing to conduct an IPO. The SPAC market peaked in 2020 and 2021 and has since cooled considerably.

Adv. Doron Afik, legal advisor to Security Matters, has been supporting the company since before its ASX IPO. He said that the SPAC process began over a year ago. "This is not a regular deal, certainly not in today's problematic SPAC market. Lionheart is the third in a series of a serious financial entity that has raised \$125 million recently (in November 2021). I deliberately stress recently because one of the problems on the SPAC market is that there are companies that are set to break up or must merge and then they merge with unsuitable companies and the result is a collapse. This negatively influences all the market."

Afik describes the Security Matters merger as, "a genuine merger deal, not a merger with a bank account like other SPAC deals. He added that a former Israel Ophir Sternberg has been appointed chairman of Security Matters.

Afik added, "Security Matters has a revolutionary product that not only changes the way in which we mark products and materials but brings a huge news to the recycling market and all circular economies. It allows manufacturers to identify their materials and creates an incentive to pay money to those who collect their waste, or punishment for those who do

Nasdaq Jul 27 17:11 ▲ +2.25% 11822.31	S&P 500 Jul 27 17:11 ▲ +1.14% 3965.75	TA Bluet Jul 27 17:14 ▲ +0.45% 424.85	TA35 Jul 27 17:24 ▲ +1.05% 1912.33	USD/EUR Jul 27 17:25 ▲ +0.03% 1.0117	NIS/EUR Jul 27 17:25 ▼ -0.24% 3.4694	NIS/USD Jul 27 17:25 ▲ +0.07% 3.4293
---	---	---	---------------------------------------	--	--	--

Published by Globes, Israel business news -

***en.globes.co.il** - on July 26 2022.*

© Copyright of Globes Publisher Itonut (1983) Ltd., 2022.