

Takeaways for the Potential Target

כנס SPAC - השחקן החדש על מגרש ההנפקות (11.05.2021) - פישר (FBC & Co.)

SPAC from A-Z - עו"ד יורם שיון, שותף במחלקה העסקית, פישר (FBC & Co.)

- ה-SPAC מאפשר לחברת המטרה חלופה של גיוס הון ציבורי (ביחס ל-IPO רגיל משלה), תוך מתן וודאות גבוהה יותר לגיוס בשווי המצופה;
- ליזמי ה-SPAC מניות עמלה בהיקף שבין 10% ל-20% מסך הגיוס הציבורי של ה-SPAC;
- לבעלי מניות מהציבור ב-SPAC זכות פדיון בתוקף עד למיזוג עם חברת המטרה. זכות זו בלתי תלויה באופן ההצבעה של המשקיעים לגבי המיזוג;
- בנוסף מוענקות לציבור המשקיעים ב-SPAC Warrants אשר יוותרו בתוקף ללא תלות בהסדר הפדיון.

חברה ששוקלת מיזוג עם SPAC צריכה לבחון, בין השאר, את:

- כמות הכסף שגויס ל-SPAC;
- זהות הספונסרים והתמחותם, היקף מניות העמלה שלהם, גמישויות לצמצום העמלה, אפשרות התניית העמלה בביצועים;
- גיל ה-SPAC;
- התחייבויות תשקיפיות של ה-SPAC לבעלי המניות לציבור ובפרט כמות ה-Warrants ותנאי מימושן;
- היקף הפדיון המשוער ובקשר לכך גודל ה-PIPE הנדרש להשלמת הון ולתיקוף העסקה;
- היכולת לבסס תחזית צמיחה לפרק זמן סביר ובאופן אמין.

על המס שב-SPAC - עו"ד יובל פלד, עו"ד (ורו"ח) בכיר במחלקת מיסים, פישר (FBC & Co.)

ביחס לחסרה מטרה ישראלית, המבנה הראשון שמומלץ לבחון הינו מבנה, שבסיום המיזוג חברת המטרה תהיה חברת האם הנסחרת של חברת ה-SPAC (שתהפוך לחברת בת בבעלותה המלאה) וזאת, באמצעות מיזוג "משולש הופכיי". מבנה זה ימנע אירוע מס לבעלי מניות חברת המטרה כתוצאה מהמיזוג.

מבנה זה גם מאפשר העברת הכסף, שישוחרר מנאמנות בניכוי פדיונות, מה-SPAC לחברת המטרה הנסחרת ללא זליגת מס בישראל או בארה"ב.

בנוסף, מבנה זה, להבדיל ממבנה בו חברת ה-SPAC היא חברת האם הנסחרת, מונע מחברת המטרה הישראלית להיחשב כחברה נשלטת זרה על פי דיני ארה"ב.

המספרים שמאחורי ה-SPAC - שגיב שיו, שותף, בנק השקעות National Securities

לאחרונה ה SEC נתן דעתו לשני עניינים נוגעים ל- SPAC אשר זכו לתהודה ציבורית:

- דגשים לסיווג החשבונאי של Warrants שהונפקו על ידי ה- SPAC אשר, לפי המקרה ועל פי תנאיהן, יש לסווג כ"חוב" ולא כ"הון". בדגש זה אין כל חידוש ובדיקת הסיווג ממילא הייתה צריכה להיעשות בבדיקת הנאותות החשבונאית על ידי חברת המטרה.
- ה- SEC יצר ספק לגבי האפשרות של מתן תחזיות (צמיחה) במסגרת עסקאות המיזוג תחת ההגנה המשפטית המגודרת הניתנת על פי דיני ני"ע בארה"ב. עמדה זו גרמה לבלימה הנוכחית בשוק ההנפקות של חברות SPAC וכן מקשה על גיוסי PIPE בהקשר המיזוגי.

לסיכום:

- ה- SPAC הוא לא בהכרח תהליך קל ומהיר יותר מה- IPO וככלל יהיה כרוך בעלויות ניכרות;
- ה- SPAC נותן וודאות יותר גבוהה לגיוס בשווי המצופה ביחס ל- IPO;
- נכון להיום יש מאות חברות SPAC עם כ- 180 מיליארד דולר בנאמנות אשר מחפשות הזדמנויות מיזוג;
- ככלל, מיזוג עם SPAC יכול להתאים לחברות המסוגלות לבסס הערכת שווי אמינה, לטווח זמן סביר והמבוססת על צמיחה מואצת רציפה. מודל ה- SPAC מתאים במיוחד למגזר חברות כאמור, אשר אינן בשלות עדיין ל- IPO משלהן או אינן מעוניינות לשאת בסיכונים השווי הכרוכים ב-IPO.

National Holdings Corporation is the parent corporation of several affiliated financial services companies. Securities and Variable Insurance Products are offered through National Securities Corporation, member FINRA/SIPC. National Securities Corporation (NSC) is a full service brokerage firm, operated primarily through independent registered representatives. Fee-based investment advisory services are offered through National Asset Management (NAM), an SEC registered investment advisor. Insurance products, including fixed indexed annuities, (but not variable products), are offered through National Insurance Corporation (NIC). National Tax and Financial Services (NTFS) provides accounting services, tax planning and preparation.

National Holdings Corporation is a wholly owned subsidiary of B. Riley Financial, Inc. (NASDAQ: RILY), parent company to B. Riley Securities, Inc. and B. Riley Wealth Management, Inc. Accordingly, National, Holdings Corporation and its subsidiaries are affiliates of B. Riley Securities, Inc. and B. Riley Wealth Management, inc.

Investing involves risk including loss of principal. Not FDIC Insured. Private Shares are for qualified investors and involve a high degree of risk. See [Reg BI/Form CRS Customer Disclosures](#), [Privacy Policy and Client Disclosures](#).