

SPACs

Departamento de Análisis

26 de julio de 2021

INTRODUCCIÓN

Las SPAC son empresas que salen a cotizar a Bolsa con fondos captados por sus accionistas con el propósito de adquirir o fusionarse con otras compañías en funcionamiento. Se suelen definir también como empresas ‘carcasa’ con el objetivo o propósito especial de adquisición de otras sociedades.

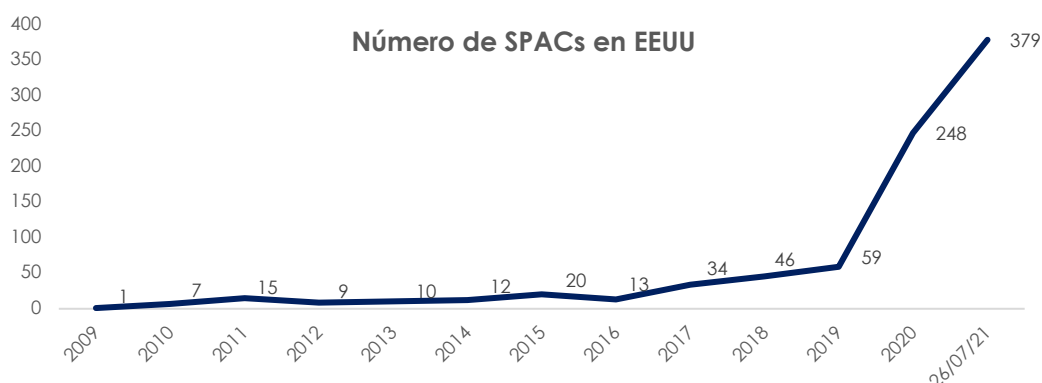
Las SPACs son, por tanto, una modalidad de salida a bolsa. Es un acrónimo de “Special Purpose Acquisition Company” en inglés.

Las SPACs no son un vehículo financiero nuevo, pero en los últimos años su popularidad se ha disparado, especialmente en Estados Unidos. Para más información relacionada con el funcionamiento de las SPAC, puedes visitar la página web de Juan Sainz de los Terreros: “[Qué es una SPAC](#)”.

LOS NÚMEROS DE LAS SPACs

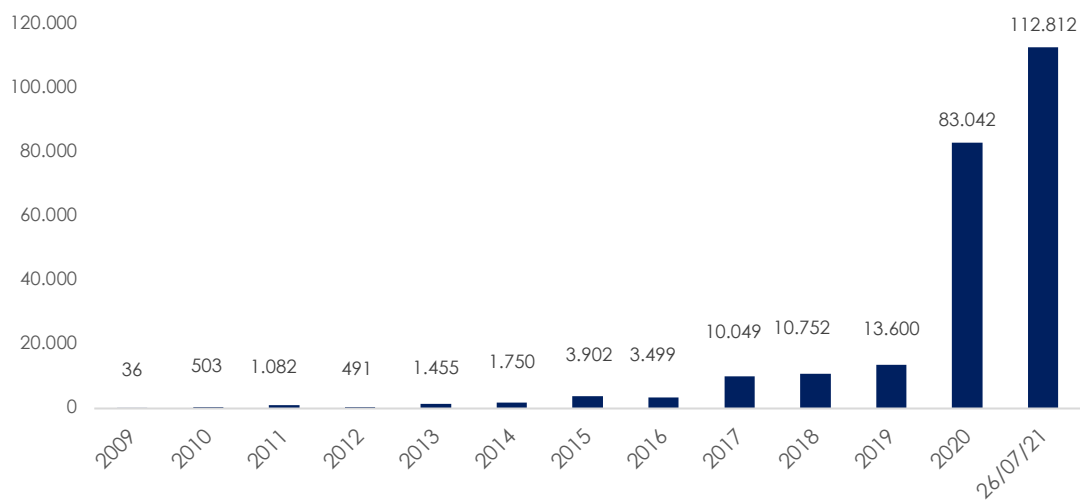
Según las estadísticas de spacinsider.com, en 2020 se crearon 248 SPACs, 22 más que la suma de los 11 años anteriores (226). El tamaño medio de las SPACs en 2020 fue de unos 336,1 millones de dólares, haciendo un total aproximado de más de 83 mil millones de dólares de capital recaudado. Desde el año 2003, son 1.015 SPACs que han salido a bolsa para adquirir una compañía y cotizar en bolsa.

En lo que llevamos de 2021 se han creado 379 nuevas SPACs y el capital total recaudado asciende a 112.812 millones de dólares hasta el 26 de julio. Hay que recordar que sólo durante el primer trimestre de 2021 en la Bolsa de EE.UU. ya se habían incorporado más SPACs y se había recaudado más dinero que en todo el año 2020. El tamaño medio de éstas en 2021 es de aproximadamente 302,1 millones de dólares, un tamaño ligeramente inferior al medio de las SPACs incorporadas durante el pasado ejercicio.



Teniendo en cuenta lo recaudado en 2020 y en lo que llevamos del 2021, observamos que existen cerca de 195.800 millones de dólares en Bolsa para realizar operaciones corporativas. Conociendo que el plazo normal es de dos años para cerrar una adquisición por parte de las SPACs, en los próximos meses podríamos esperar muchas operaciones importantes realizadas por estas sociedades. El riesgo podría venir derivado de primar las ganas por cerrar una operación en concreto más que en la idoneidad de dicha operación. También los precios de algunas operaciones podrían verse incrementados por tener que realizarlas antes de un determinado plazo.

**Volumen captado por SPACs en EEUU
(cifras en millones de dólares)**



Otro dato relevante para tener en cuenta es que existen cerca de 312 SPACs preparadas para incorporarse a Bolsa (pre-IPO) según "SPAC Research". El capital que se espera que capten estas 312 SPACs una vez coticen en Bolsa es de 71,6 mil millones de dólares. Cabe destacar que de las 569 SPACs que están activas, 146 ya han comunicado la operación corporativa que quieren realizar y ejecutar durante los próximos meses. Estas operaciones corporativas se elevan a un importe de aproximadamente 375 mil millones de dólares. Por lo tanto, existen 42 SPACs buscando su objetivo de compra con un total de 129,1 mil millones de dólares captados (fuente: www.spacresearch.com).

BOLETÍN INFORMATIVO

INVEREADY y Javier Tordable, españoles pioneros en Europa

Ya son varias las SPACs gestionadas por españoles que han salido en el mercado norteamericano, pero la primera en Europa sale al Euronext de Ámsterdam, a cargo de **Javier Tordable e INVEREADY**.

El *target* de la SPAC será una compañía que esté ubicada en España o al sur de Europa, y que su industria esté relacionada con los servicios de tecnología. Saldrá a Bolsa a finales de este año, bajo el nombre de **“Southern Europe Tech SPAC I”**.



Tordable cuenta con veinte años de experiencia en banca de inversión y ha ocupado puestos de relevancia en la Bolsa de Alemania, MTS Markets (actual EURONEXT) y en la antigua Chicago Board of Trade (CME).

Con esta operación se busca una captación de 250 millones de euros, que, junto con deuda y ampliaciones de capital, buscan un tamaño de fusión tras la adquisición de entre 750 y 1.000 millones de euros.

CNMV da avances sobre lo que serán las SPAC en España

La Comisión Nacional de Mercado de Valores (CNMV) se ha pronunciado en torno a la regulación para que puedan operar las compañías de *cheque en blanco* en España, estableciendo un mínimo de 50 inversores iniciales y un capital mínimo de 50.000.000 de euros para poder ser consideradas. El presidente de la CNMV se pronunció en favor de las SPACs y dice estar preparado para recibir y analizar salidas concretas de SPACs en España.



La ley dejaría de ser un impedimento para la viabilidad de las SPACs en España, ya que se modificaría por ejemplo la reglamentación sobre las OPAs para añadir determinadas circunstancias de no concreción de proyectos y devoluciones de aportaciones de capital, así como su fiscalidad. Es decir, se incluye el hipotético caso de que tras el típico periodo en la que una SPAC busca fusionarse, no lo pueda concretar y tenga que regresar el capital a sus inversores.

Por lo tanto, una de las claves que se están discutiendo es el impacto fiscal que puedan tener estos vehículos ya que se busca neutralidad y que no sean contadas las plusvalías que se tengan al momento de la fusión. Se buscaría tributar una vez que se vendan los títulos, sin tener en cuenta las ganancias de capital registradas tras el anuncio de una fusión.

También se habla, en lo referente a la ley de OPAS, que no sea aplicable las obligaciones que conllevan dichas Ofertas Públicas de Acciones (OPAS) una vez que se cuenta con más del 30% de participación. Esto es relevante, ya que muchas veces los procesos de las SPACs llevan a adquirir hasta un 80% de la compañía objetivo. Se estima que pueda haber un acuerdo claro a finales de 2021, y que en 2022 veamos el debut de las SPACs en España.

En definitiva, la posibilidad de ver SPACs en España es otra alternativa de financiación que promete impulsar el desarrollo de las empresas pequeñas y medianas.

Lo que todo el sector financiero parece tener claro es que es muy importante aclarar de un comienzo en la nueva regulación todos los aspectos que rodean a una SPAC: términos y condiciones de la oferta, conflictos de interés, objetivo de la SPAC o sector preferencial, y las condiciones de devolución del capital. Sólo de esta forma, España será un mercado atractivo para las SPACs y se podrá evitar que empresas nacionales continúen fusionándose con SPACs extranjeras.

NK5 se posiciona como la candidata a lanzar la primera SPAC en España

NK5 Partners SL., dedicada al asesoramiento financiero, se encuentra estudiando la posibilidad de lanzar lo que sería la primera compañía de "cheque en blanco" en España. Se estima que la SPAC pueda tener un tamaño de 100 millones de euros, aunque todavía no se ha comentado cuál sería el tipo de compañía que buscan adquirir.

La compañía queda a la espera de las acciones que tome la CNMV para dar con una regulación clara y que pueda ser aprobada en la Ley de Mercado de Valores.