

SPACs

Departamento de Análisis

21 de diciembre de 2021

QUÉ ES UNA SPAC

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.

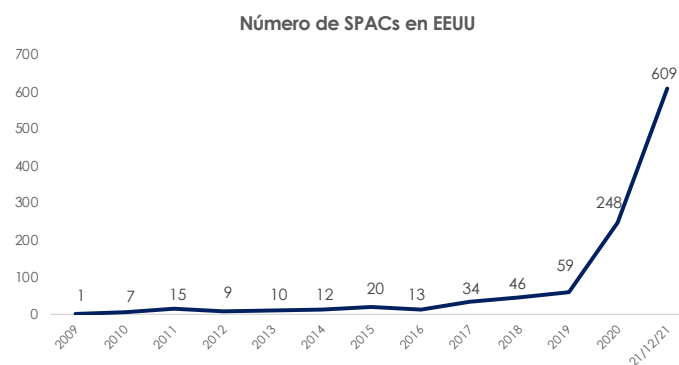
Las SPACs son, por tanto, una modalidad de salida a bolsa. Es un acrónimo de “Special Purpose Acquisition Company” en inglés.

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 Spac Insider, 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 336,2 millones de dólares, haciendo un total aproximado de más de 83 mil millones \$ de capital recaudado. Desde el año 2009 hasta el 2020 se incorporaron a la Bolsa de USA 474 SPACs.

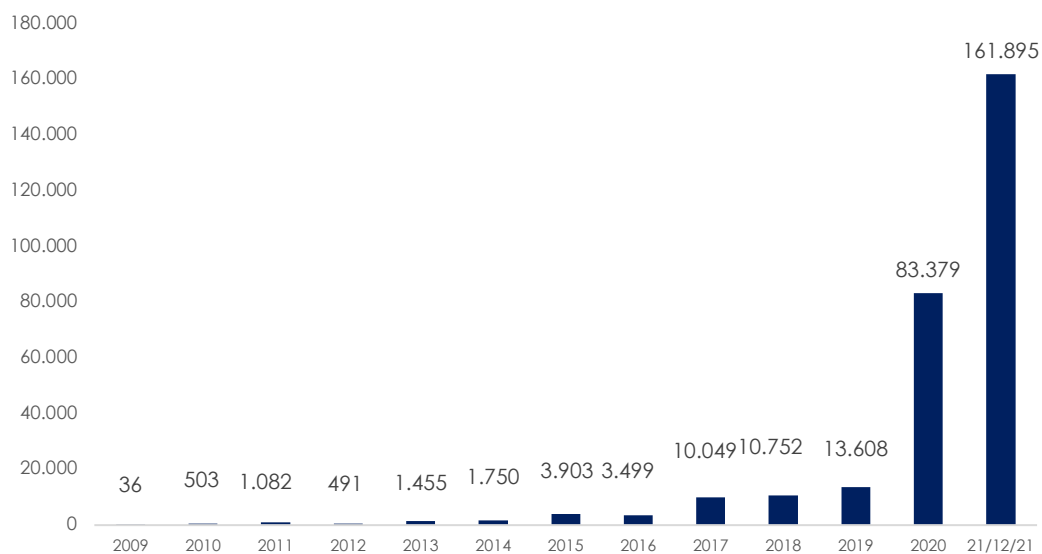
En lo que llevamos de 2021, hasta el 21 de diciembre, se han creado 609 nuevas SPACs y el capital total recaudado asciende a 162 mil millones de dólares*. El tamaño medio de las SPACs en 2021 es de aproximadamente 266 millones de dólares.



* Fuente: <https://spacinsider.com>

Teniendo en cuenta lo recaudado en 2020 y en lo que llevamos del 2021, observamos que la cifra asciende a **245 mil 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. En este sentido, existen 696 SPACs activas y preparadas para realizar algún tipo de fusión o adquisición las cuales disponen de 189.300 millones de dólares.** El riesgo podría venir derivado de primar las ganas y los incentivos 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 262 SPACs preparadas para incorporarse a Bolsa (pre-IPO) según "SPAC Research". El capital que se espera que capten estas 262 SPACs una vez coticen en Bolsa es de 58 mil millones de dólares. Cabe destacar que de las 696 SPACs que están activas, 123 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 33.200 millones de dólares. Por lo tanto, existen 573 SPACs buscando su objetivo de compra con alrededor de 156.100 millones de dólares.

** Fuente: <https://www.spacresearch.com>

BOLETÍN INFORMATIVO

Biyu's, la startup con mayor proyección de India, en negociaciones con Churchill Capital para su salida a Bolsa.

La empresa asiática de educación online cuenta con 7 millones de suscriptores y más de 100 millones de usuarios registrados en su plataforma, por lo que su salida a Bolsa es más que esperada por diferentes SPACs.

El posible acuerdo entre Biyu's y la SPAC de Michael Klein, Churchill Capital Corp VII, se encuentra aún en una etapa temprana. Biyu's está valorando también otras SPACs en EEUU, o incluso la posibilidad de realizar una IPO en India.

No obstante, se estima que la posible salida de la mano de Churchill podría valorar a la empresa india en más de 40 mil millones de dólares, lo que le permitiría recaudar 2 mil millones de nuevos fondos.

Si las negociaciones continúan su cauce, cabe esperar un anuncio durante el mes de enero del próximo año, lo que seguiría engordando la cuenta de Klein de patrocinios realizados vía Churchill Capital.

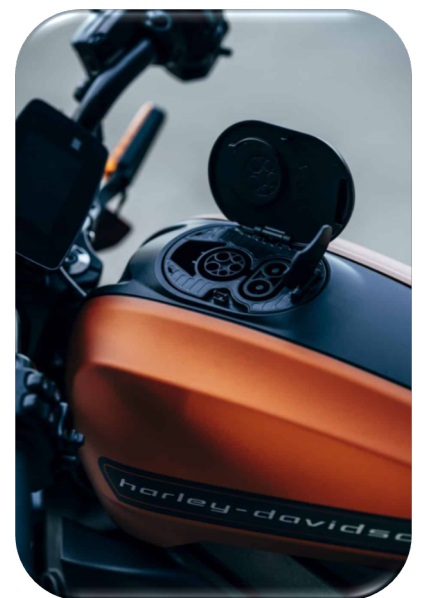


La filial de motos eléctricas (Live Wire) de Harley Davidson, acuerda su salida a Bolsa vía la SPAC "AEA-Bridges Impact".

La filial de la archiconocida marca de motocicletas pretende ingresar en la Bolsa de Nueva York durante la primera mitad de 2022 a través de AEA-Bridges Impact Corp, una SPAC que cotiza en la bolsa estadounidense.

Harley Davidson viene desarrollando una nueva línea de negocio desde 2014 con su filial Live Wire, centrándose en la sostenibilidad. De esta forma pretende atraer a una nueva generación de compradores mostrando su compromiso con el medio ambiente.

De materializarse el acuerdo entre ambas compañías, Live Wire quedaría valorada en unos 2.300 millones de dólares, lo que supondría una inyección de efectivo en la firma de alrededor de 550 millones de dólares.



Ermenegildo Zegna, la primera marca italiana de moda que cotiza en Wall Street vía SPAC.

Ermenegildo Zegna se incorporó a Bolsa el 20 de diciembre de la mano de la SPAC "Investindustrial Acquisition Corp." después de unos meses de espera.

El acuerdo ha valorado la compañía italiana en 3.000 millones de dólares. La cotización marcó un primer precio en 10,30 dólares y cerró su primera sesión en 10,74 dólares. La SPAC que se ha unido a Ermenegildo Zegna captó 402,5 millones de dólares pero la inyección de dinero a la empresa italiana se espera que se incremente hasta cerca de los 800 millones.



La firma de lujo, con más de 100 años de historia, seguirá en manos de la familia Zegna, que controlará el 62% de la compañía; mientras que el porcentaje de participación accionarial restante está repartido entre capital flotante (free float) e Investindustrial (27% y 11%, respectivamente).

El objetivo de la compañía durante el próximo año se basará en la expansión internacional y en continuar progresando en su integración vertical.