

SPACs

Departamento de Análisis

28 de enero de 2022

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.

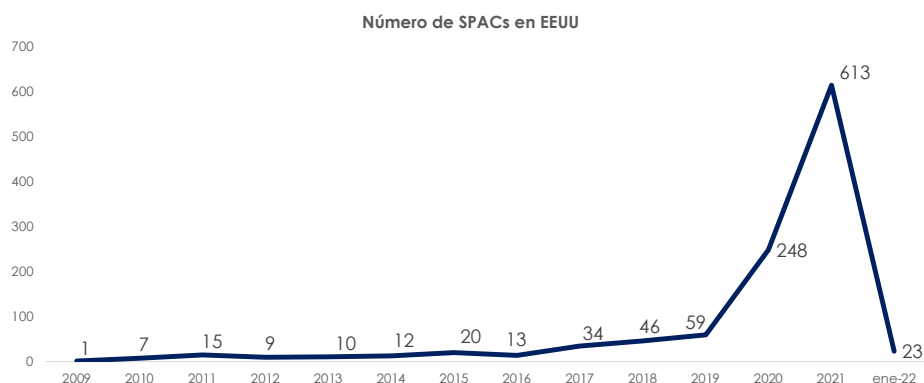
Las SPACs son, por tanto, una modalidad de salida a bolsa. Es un acrónimo de “Special Purpose Acquisition Company” en inglés.

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 2021 se crearon 613 SPACs, 139 más que la suma de los 12 años anteriores (474). El tamaño medio de las SPACs en 2021 fue de unos 265,2 millones de dólares, haciendo un total aproximado de más de 162.537 millones \$ de capital recaudado. Desde el año 2009 hasta el 2021 se incorporaron a la Bolsa de USA 1.087 SPACs.

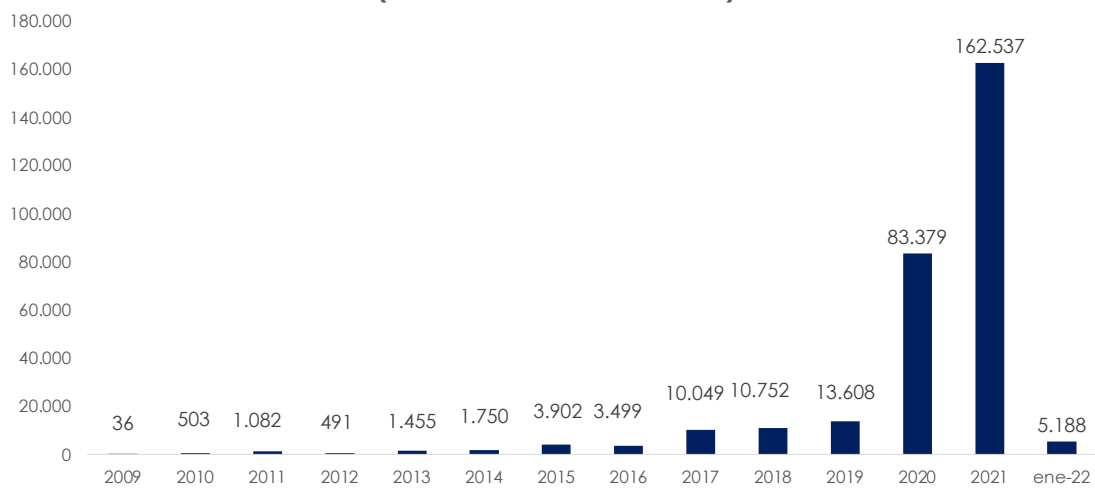
En lo que llevamos de 2022, hasta el 27 de enero, se han creado 23 nuevas SPACs y el capital total recaudado asciende a 5.187,5 millones de dólares*. El tamaño medio de las SPACs en 2022 es de aproximadamente 225,5 millones de dólares.



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

Teniendo en cuenta lo recaudado en el año 2020, 2021 y en lo que llevamos del 2022, observamos que la cifra asciende a **251 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 707 SPACs activas y preparadas para realizar algún tipo de fusión o adquisición las cuales disponen de 190.900 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 241 SPACs preparadas para incorporarse a Bolsa (pre-IPO) según "SPAC Research". El capital que se espera que capten estas 241 SPACs una vez coticen en Bolsa es de 50.9 mil millones de dólares. Cabe destacar que de las 707 SPACs que están activas, 114 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 30.700 millones de dólares. Además, existen 593 SPACs buscando su objetivo de compra con alrededor de 160.200 millones de dólares.

BOLETÍN INFORMATIVO

Terminó el año 2021...

Termina un año muy activo para las SPACs. Este año 2022 se espera un importante descenso en la actividad de este tipo de vehículo financiero tan sonado durante los últimos meses. Además, distintos analistas apuntan que comienza una etapa de nuevas directrices auspiciadas por la SEC en materia contable, publicidad y obligaciones de responsabilidad.

En cualquier caso, no olvidemos un año 2021 con importantes hitos en el lanzamiento de SPACs como fue el caso de **WallBox**, fabricante de cargadores para vehículos eléctricos, que pasó de levantar una ronda de financiación de 33 millones de euros en enero a recibir más de 220 millones, alcanzando una valoración de más de 1.500 millones y cotizando en la Bolsa de Nueva York unos meses más tarde.



En la misma senda de la transición energética, la compañía **Opal Fuel**, propiedad de la firma de inversión **Fortistar LLC**, aprovecha el vehículo SPAC **Arclight Clean Transition Corp.** para cotizar en Bolsa con el importe de 2 millones de euros. La empresa, referente en el uso del biogás para generar electricidad renovable, se centra ahora en verter este conocimiento sobre el transporte y servir de combustible alternativo al diésel.

No se queda atrás, **CC Neuberger Principal Holdings II**, SPAC cotizada en la Bolsa de Nueva York que avisa de su próxima fusión con **Getty Images**, el conocido proveedor de imágenes y videos, ofreciéndole una inversión total de 1.200 millones de dólares, con el objetivo de amortizar la deuda y aumentar su valor futuro. A Getty Images se le asocia una valoración de 4.800 millones de dólares, la cual supone un múltiplo de 15,2 veces respecto a su EBITDA estimado para 2022, de 315 millones de dólares.



Le sigue Pegasus Entrepreneurial Acquisition Company Europe, la segunda SPAC patrocinada por Tikehau Capital, Financière Agache, Pierre Cuilleret, Jean-Pierre Mustier y Diego De Giorgi, responsable de recaudar 210 millones de euros en una colocación privada, de los cuales 31 millones corren a cuenta de los patrocinadores. Inversores y patrocinadores alineados en la idea de asociar la reciente SPAC con una empresa dirigida



por algún emprendedor europeo que esté dispuesto a seguir un plan de expansión y creación de valor en el mercado financiero.

Con las mismas intenciones tenemos a **AZ Capital Spear**, el banco de inversión español, que presentaba en noviembre su primera SPAC, tras conseguir aglutinar 175 millones de euros, cotizando en Euronext y con la previsión de asociarse pronto con algún sector exótico.

También en noviembre la SPAC estadounidense **DD3 Acquisition Corp III** acordaría la adquisición de la firma de juego **Codere Online**, la cual ya cotiza en el índice tecnológico Nasdaq.

Por otro lado, varios asesores legales y expertos en SPACs entienden que este frenesí disminuya hasta llegar a una etapa de madurez, pero aseguran que sin afectar negativamente a la variedad de oportunidades. Es así, por cuanto el vehículo SPAC, una vez recauda el capital, a través de una Oferta Pública Inicial (IPO), para poder ejecutar la adquisición de la empresa buscada y provocar su cotización en Bolsa, puede necesitar mayor financiación para tal adquisición y esto se traduce en una oportunidad.

Para la segunda captación de fondos se abrirá la llamada fase "PIPE" (Private Investment in Public Equity). En esta fase, los posibles inversores cuentan de antemano con información muy valiosa como la compañía elegida por la SPAC para proceder a su adquisición, aunque deberán tener en cuenta que asumirán la obligación de mantener su capital durante un tiempo.

¡Edison Motors compra SsangYong!

Queda aprobada la operación de adquisición efectuada por Edison Motors, fabricante de autobuses y camiones eléctricos, de SsangYong Motor por 304.800 millones de wones. El acuerdo implica liquidar parte de la deuda y mantener a flote la firma de automovilística.

El futuro de Edison se augura en el segmento eléctrico de la automoción y, a partir de este año, tiene como objetivo establecer un vehículo SPAC, con el que recaudar 800.000 millones de wones a 1 billón de wones, para invertir participaciones de SsangYong mediante la emisión de nuevas acciones.



La comentada SPAC vinculada a la empresa de Trump en auge

Según *SPAC Research*, la acción SPAC con mayor rendimiento la protagoniza **Digital World Acquisition Corp.**, tras la firma del acuerdo de 875 millones de dólares para proceder a la fusión con **Trump Media & Technology Group Corp** (TMTG).



Todo este crecimiento se produce sin que aún TMTG haya lanzado su aplicación de redes sociales y con los riesgos regulatorios pendientes de evaluar con la SEC. De tal manera que, si los reguladores lo permiten, probablemente el acuerdo suscrito sea del agrado de los accionistas de Digital World y voten a favor.

Sale a Bolsa la mayor minera de bitcoin de EEUU por 3.800 millones de euros

En un ambiente plagado por la incertidumbre en el mundo cripto tras la propuesta de prohibición de la minería de estos activos por el banco central ruso, sale a Bolsa una de las mayores mineras de bitcoins en EEUU vía SPAC, cotizando en el Nasdaq con una valoración estimada en unos 4.300 millones de dólares y bajo el nombre de **Core Scientific**, cuyo inversor principal es BlackRock.



La minera, también dedicada a proveer de infraestructura para Blockchain, obtiene más de la mitad de sus ingresos por la asistencia a sus clientes y por ofrecer servicios de alojamiento para otros mineros.