OPINIÓN

ALFREDO LAU TAM
Asociado Senior del Estudio Muñiz



Salir a la bolsa internacional: SPAC IPO vs. IPO tradicional

El uso de un Special Purpose Acquisition Company, o comúnmente denominado SPAC, es una alternativa para salir a bolsa de valores que está ganando popularidad entre empresas con activos estratégicos o negocios significativos dentro del Perú.

En términos generales, un SPAC es un vehículo de inversión que, sin activos ni operaciones, es creado con el único propósito de levantar capital del público a través de una emisión inicial de acciones (o IPO por sus siglas en inglés), y utilizar dichos fondos para ejecutar fusiones o adquisiciones con compañías en operación. Como resultado de lo anterior (denominado transacción de-SPAC), una empresa en marcha adquirida por un SPAC puede llegar a salir a bolsa sin tener que ejecutar un IPO tradicional.

Las empresas que decidan utilizar un SPAC, como alternativa de financiación internacional, por ejemplo, emitiendo valores en Nasdaq, tienen que prepararse para ser compañías públicas. Para esto, deberán contratar a los bancos de inversión, underwriters, auditores y abogados, ejecutar el due diligence respectivo, trabajar en la elaboración del prospecto de emisión, y tocar base, en este caso, con la U.S. Securities and Exchange Commission a fin de ser supervisadas.

> ***Usar un SPAC permite reducir el riesgo en la volatilidad de la demanda, del precio y del tamaño de una operación de salida a bolsa de valores y acota los tiempos y costos en la ejecución de una transacción de esta magnitud.***

Sin embargo, frente a un IPO convencional, usar un SPAC tiene importantes beneficios. Permite reducir el riesgo en la volatilidad de la demanda, del precio y del tamaño de una operación de salida a bolsa de valores, asimismo acota los tiempos y costos en la ejecución de una transacción de esta magnitud. Lo cual implica una ventaja de liquidez e inmediatez importante frente a un IPO tradicional (3 a 6 meses para culminar la ejecución de la operación).

La popularidad de los SPAC ha aumentado debido, en parte, por la extrema volatilidad de mercado causada por la pandemia global del covid-19, y porque su uso por parte de pequeñas compañías, especialmente las tecnológicas, es una tendencia, pues, de otra manera, no hubiesen tenido las mismas oportunidades de ser empresas públicas.