

Использование механизма **SPAC I de-SPAC** как альтернатива IPO

Подготовлено для
Конференции по арбитражу
корпоративных споров им. В.П. Мозолина



BALAYAN | GROUP

3 декабря 2021

Be first, be brave, be different.
Think BIG. Start today.

Александра Карачурина

- БОЛЕЕ 20 ЛЕТ – стаж работы в крупнейших американских и английских юридических фирмах.
- С 2021 – ПАРТНЕР BALAYAN | GROUP
- Включена в рейтинги Legal500, IFRL1000 и др.
- С 2005 года – более 40 сделок IPO и SPO в России и за рубежом.

BALAYAN | GROUP

Знаковый **ПРОЕКТ ГОДА** – формирование российского лидера на рынке корпоративных сделок.

Фокус на трансформацию компаний через слияния и поглощения (**M&A**), сделки private equity (**PE**) и venture capital (**VC**).



РАЗВИТИЕ SPAC.

- 1990-е – термин SPAC впервые применен к компаниям–пустышкам в сфере технологий, здравоохранения и СМИ
- 2007 – появляются в Европе
- 2020 – бум SPAC IPO в США
- 2021 – рост количества SPAC IPO в Европе, создание регуляторной базы в Азии

В 2021 г. ¹

SPAC IPO: **USA: 444**, привлечено **\$118 млрд.**
EUROPE: 32, привлечено **\$7.06 млрд.**

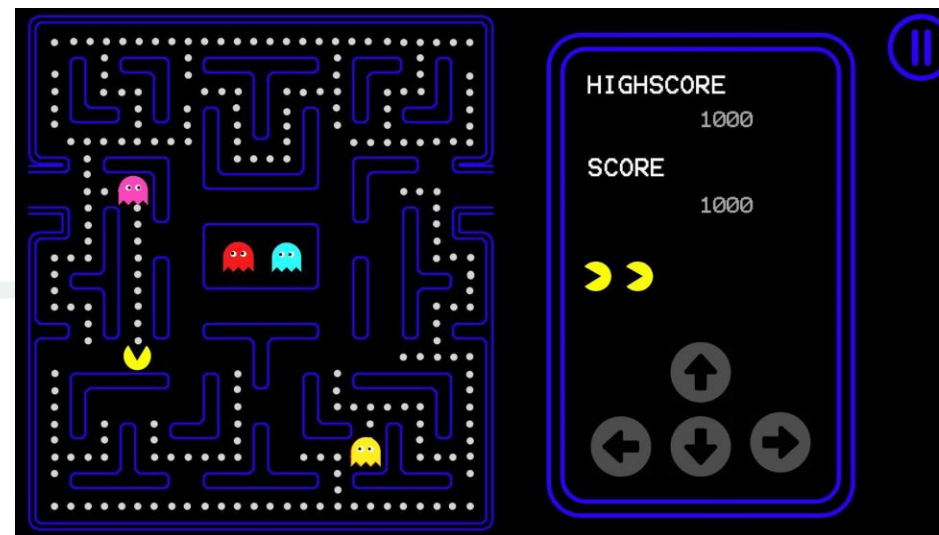
De-SPAC: **USA: 181**, общий размер сделок **\$ 370 млрд.**
EUROPE: 46, общий размер сделок **\$70,6 млрд.**

SPAC – специализированная компания по целевым слияниям и поглощениям, не ведет операционной деятельности и привлекает деньги для последующего поглощения другой непубличной компании.

TARGET – целевая непубличная компания, с которой объединяется SPAC и которая торгуется на бирже после сделки.

de-SPAC – процесс, завершающийся объединением Таргета и компании SPAC.

PIPE – «частные инвестиции в биржевые акции» - дополнительное финансирование сделки по приобретению Таргета.



¹ Refinitiv, as of 31 October 2021

ЖИЗНЕННЫЙ ЦИКЛ SPAC.

De – SPAC вместо IPO:

- Дешевле, быстрее, эффективнее?
- Большая гибкость в установлении цены и возможность согласовывать дополнительные условия сделки
- Волатильность на рынке и предпочтения инвесторов меньше влияют на сделку
- Роль профессионального менеджмента при выходе на биржу
- Необходимость соблюдать все требования, применимые к публичным компаниям, после de-SPAC
- Меньше объем раскрываемой информации?



РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ.

С 2021 года повышенное внимание к раскрытию информации при IPO SPAC и сделке de-SPAC со стороны регуляторов.

На стадии SPAC:

- Проспект/информационный меморандум
- Профессиональный опыт и репутация учредителей и директоров
- Права акционеров при ликвидации SPAC
- Информация о размытии акционеров после de-SPAC
- Использование средств от IPO
- Конфликты интересов спонсоров и директоров
- Информация о таргете/таргетах не включается

На стадии de-SPAC

- Наличие/отсутствие документа о раскрытии информации
- Возможность включения прогнозов финансовых показателей
- Информация о размытии акционеров
- Конфликты между спонсорами и директорами SPAC и акционерами Таргета
- Готовность Таргета раскрывать информацию после сделки в полном объеме, требуемом от публичной компании

АЛЕКСАНДРА КАРАЧУРИНА

Tel: +7 969 022 1694

alexandra.karachurina@balayangroup.com

info@balayangroup.com

balayangroup.com

