



Na Mídia

18/04/2022 | [LexLatin](#)

O que é Spac e o debate sobre a legalidade das operações

Brasil possui mecanismos necessários para permitir captações das companhias com propósito específico de aquisição.



Existe impedimento legal para a abertura de Spacs (*special purpose acquisition companies*, na sigla em inglês, ou as chamadas companhias com propósito específico de aquisição) no Brasil?

Um guia sobre a atuação e criação de Spacs, divulgado pela B3, bolsa de valores, levantou o debate jurídico sobre esse tipo de operação no país.

Além de fornecer informações a respeito da regulamentação internacional, fomentar o debate no mercado local, o objetivo do relatório é viabilizar a estruturação de SPACs no país de forma mais eficiente.

As SPACs são companhias abertas, que têm como objetivo adquirir uma ou mais sociedades operacionais.

A estratégia consiste em captar recursos no mercado por meio de uma oferta pública inicial (IPO) e reservá-los em uma conta bancária separada, enquanto o sponsor (ou patrocinador) procura por uma sociedade que possua potencial de crescimento e pretenda se tornar uma companhia aberta.

Isso dentro de um prazo pré-determinado - geralmente, de 18 a 24 meses contados do encerramento da oferta.

Para Ana Carolina Botto Audi, sócia nas áreas de Fusões e Aquisições, Private Equity e Venture Capital do Demarest, escritório responsável por assessorar legalmente a consultoria Alvarez & Marsal a constituir a primeira Spac no Brasil no final de 2021, o país possui em seu arcabouço regulatório os mecanismos necessários para permitir captações por meio de uma SPAC, desde que realizados alinhamentos prévios com o regulador.

“A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) já se manifestou nesse sentido no âmbito da discussão em curso sobre ofertas públicas, deixando clara a viabilidade do produto independentemente de haver legislação específica sobre o tema, o que foi consistente com a chancela da primeira SPAC do Brasil em novembro passado”, disse a advogada do Demarest.

“A CVM e a B3 foram determinantes para o sucesso da implementação da estrutura de SPAC no país, com contribuições relevantes nas discussões e aperfeiçoamento do produto dadas as lições aprendidas com os obstáculos e os desafios havidos no mercado internacional”, completou.

De acordo com dados citados pela B3 no seu relatório, até dezembro de 2021 houve o lançamento de 613 Spacs nos Estados Unidos, com captação de US\$ 162,5 bilhões. As informações constam da plataforma spacinsider.com. Neste ano, até o dia 12 de abril, foram feitas 56 Spacs, com U\$ 10,1 bilhões de recursos levantados no mercado.

“A B3 vem conduzindo estudos sobre o tema há algum tempo, pois acredita que as SPACs têm o potencial de captar valores significativos e se tornar uma nova via de acesso ao mercado de capitais para as empresas. Para isso, entendemos que a adoção de determinadas práticas pode contribuir com o aumento da eficiência das SPACs e com a mitigação dos riscos”, explicou Flavia Mouta, Diretora de Emissores da B3, na divulgação do guia.

SPAC IPO Transactions: Summary by Year

Year	IPO Count	Gross Proceeds(mms)	Average IPO Size(mms)
2009	1	36.0	36.0
2010	7	502.5	71.8
2011	15	1,081.5	72.1
2012	9	490.5	54.5
2013	10	1,455.3	145.5
2014	12	1,749.8	145.8
2015	20	3,902.5	195.1
2016	13	3,499.2	269.2
2017	34	10,048.5	295.5
2018	46	10,751.9	233.7
2019	59	13,608.3	230.6
2020	248	83,379.0	336.2
2021	613	162,532.0	265.1
2022	57	10,218.1	179.3
Total	Total 1,144	Total 303,255.1	

*Includes over-allotment proceeds

**Last updated Apr 18, 2022 09:28 AM

Fonte: plataforma spacinsider.com