

# Oferta Pública de Adquisición (OPA)

**REGLAMENTO DE OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN Y DE COMPRA DE VALORES POR EXCLUSIÓN**  
**Resolución CONASEV N° 0009-2006**

# 1 OPA

La OPA tiene como propósito garantizar que, cuando se produzca una adquisición o incremento de participación significativa, todos los accionistas puedan participar en la prima que se pueda ofrecer.

La adquisición o incremento de participación significativa puede producirse a través de la adquisición de:

- (i) Acciones con derecho a voto.
- (ii) Obligaciones convertibles en acciones con derecho a voto.
- (iii) Certificados de suscripción preferente de acciones con derecho a voto.

➤ La adquisición o incremento de participación significativa genera la obligación de efectuar una OPA siempre que:

- (i) El adquirente alcance o supere una participación de 25%, 50% ó 60% en el capital social o que adquiera una cantidad de acciones o,
- (ii) Tenga la potestad de ejercer los derechos políticos de acciones, en una proporción tal que en cualquiera de dichos supuestos le permita:

- Remover o designar a la mayoría de los directores, o
- Modificar los estatutos de la sociedad.

# 1 OPA CAMBIO DE CONTROL: OPA DIRIGIDAS A ACCIONISTAS MINORITARIOS

La Oferta Publica de Adquisición (OPA) tiene como propósito garantizar que, cuando se produzca una adquisición o incremento de participación significativa, todos los accionistas puedan participar en la prima de control que el adquirente esté dispuesto a pagar por la adquisición. En los últimos 10 años, se han realizado 38 OPAs por un monto valorizado en S/ 5,520 millones. Es preciso destacar que de las 38 OPAs, 10 han sido OPAs previas (69.4% del monto); mientras que 28 corresponden a OPAs posteriores, (30.6% del monto).

Siendo tan importantes estas transacciones para los accionistas minoritarios y considerando que existen 3 OPAs ya anunciadas al mercado, resaltamos los siguientes puntos:



Sempra Energy, accionista controlador, cerro la venta del 83.6% acciones a China Yangtze Power por US\$3.590 millones. (HH.II: 24/04/2020)



El Grupo Breca, acordó transferir el 83.5% de acciones de la Compañía (98.3% acciones comunes y 53.8% acciones de inversión) a la australiana Orica Mining Services, por US\$ 203 millones. (HH.II: 18/02/2020)



Miembros de las familias fundadoras de la compañía y a ex directivos, iniciaron proceso para vender sus acciones a IG4 Capital, quien realizaría una oferta hasta por el 25% de acciones. (HH.II: 27/11/2019)

## 2 Tipos de OPA

Se produce la adquisición o incremento de participación significativa

OPA

OPA VOLUNTARIA

OPA OBLIGATORIA

- Por cualquier tipo de valor (acción común, preferente o de inversión)
- No requiere una entidad valorizadora.
- El precio lo determine el comprador.
- Tiene carácter irrevocable.

OPA PREVIA

Adquisición de manera directa

- Se va a llegar a algún umbral (25%, 50% o 60%)
- Debe formularse sobre el número de valores que se pretende adquirir.
- Tiene carácter irrevocable.

OPA POSTERIOR

Adquisición de manera indirecta

- Principalmente cuando transferencias de empresas controladoras implican que bajo tenencia indirecta se supera los umbrales (25%, 50% o 60%)
- El reglamento establece una fórmula de cálculo para determinar el porcentaje de acciones sobre el cual debiera efectuarse la oferta

**Determinación del Precio mínimo:**

- 1) Precio promedio ponderado condicionado a criterios de liquidez representativa.
- 2) Determinado por una entidad valorizadora.

**Determinación del Porcentaje de acciones para OPA:**

- 1) Anexo I - Reglamento de OPA

## 2 Tipos de OPA

### OPA Posterior

- Se alcance o supere una **participación** de **25%, 50% ó 60%** en el **capital social**.
- Como consecuencia de una oferta pública de venta.
- Cuando la participación significativa es transferida de quien la tiene al adquirente en un solo acto
- Cuando la participación significativa es adquirida a través de no más de cuatro actos sucesivos dentro de un período de tres años.

### OPA Voluntaria

- Puede emplearse voluntariamente el procedimiento de OPA para la adquisición de acciones con derecho a voto, así como de cualquier otro valor que se encuentre inscrito en el Registro.
- Tiene **carácter irrevocable** y queda sujeta a las reglas y procedimientos establecidos en el reglamento de OPA.

### OPA Competidora

- Tiene como propósito adquirir o incrementar la participación significativa del ofertante en una sociedad objetivo respecto de la cual **existe una OPA vigente**.
- La oferta competidora no desplaza a la oferta inicial ni a las ofertas competidoras que puedan haberse presentado antes de ella. Todas las ofertas coexisten.
- Sólo pueden ser presentadas dentro de los diez días de iniciada la vigencia de la OPA.

### 3 Valorizadora: Criterios mínimos para determinar el precio

Los criterios mínimos a ser aplicados por la Valorizadora en determinación del precio mínimo a ofrecer en la OPC será:

- Valor contable
- Valor de liquidación
- Valor de la sociedad como negocio en marcha
- Precio promedio ponderado de los valores durante el semestre inmediatamente anterior a la fecha de la ocurrencia de la causal que genera la obligación de llevar a cabo la oferta.
- Si se hubiese formulado alguna OPA dentro de los doce meses previos la fecha de la ocurrencia de la causal que genera la obligación de llevar a cabo la oferta, la contraprestación ofrecida en tal oportunidad.

Una vez determinado el precio mínimo, la valorizadora determinará, si éste requiere ser ajustado debido al transcurso del tiempo y cuál debe ser el factor a utilizarse para realizar tal ajuste.

# 4 Procesos de la OPA

## Oferente: Obligación de efectuar OPA

- Se alcanza o supere una participación de 25%, 50% ó 60% en el capital social

## SMV: Aviso de Convocatoria

- Selección de la entidad responsable de determinar el precio mínimo a tomado en cuenta para la OPA (10 días).

## SMV: Resultado del proceso de selección valorizadora

- Se anuncia la Valorizadora, quien cuenta con **30 días calendarios**, el cual se podrá **ampliar** a juicio de la SMV, previa solicitud fundamentada de parte de la entidad valorizadora.

## Entidad Valorizadora

- La entidad valorizadora deberá llevar a cabo su labor de acuerdo con las prácticas de valorización aceptadas internacionalmente y considerando criterios debidamente justificados.

## Oferente / SAB

- El oferente cuenta con **5 días** para realizar la Oferta (aviso, prospecto, etc). La OPA inicia su **vigencia al día siguiente** de haber sido comunicada la oferta inicial a la sociedad objetivo, BVL y SMV.

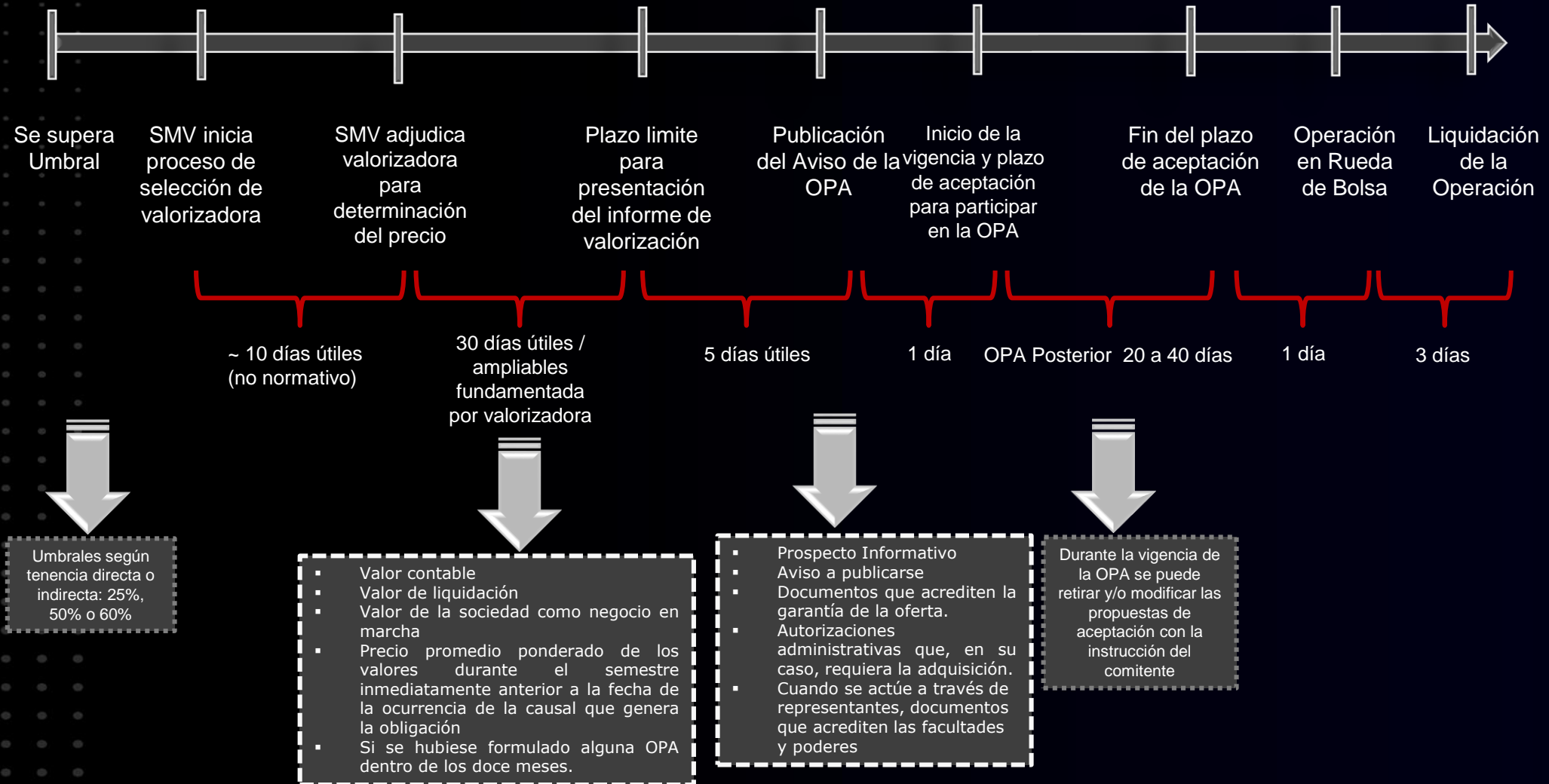
## SMV – Observaciones

- **SMV puede observar la información remitida** por el ofertante dentro de los cinco días de presentada. El ofertante tiene un plazo de subsanación de tres días contados a partir del día siguiente al de comunicación SMV.

## Directorio de la empresa objetivo

- Dentro de **los siete días de iniciada la vigencia de la OPA** o de la presentación de una oferta competidora, el **Directorio deberá emitir un informe** fundamentado indicando las **ventajas y desventajas** de aceptar la OPA

# 5 Caso práctico: BACKUS





# 6 ANEXOS

## TITULO V: Normas Complementarias

### Artículo 54°: Incumplimiento del plazo para formular la oferta

- Cuando se adquiriera o incrementa la participación significativa y sin haber realizado una OPA, el infractor deberá vender todas las acciones que se hubieran adquirido mediante Oferta Pública de Venta (OPV) en un plazo no mayor de dos meses.
- No se cruza los umbrales pero se infringe el reglamento, deberá vender mediante OPV en un plazo no mayor de dos meses, las acciones adquiridas indebidamente.
- SMV podrá suspender los derechos políticos a todos los valores adquiridos durante los últimos tres años previos a la adquisición o incremento de la participación significativa.
- SMV podrá disponer la sustitución de la obligación de venta por oferta pública , por la formulación de una OPA siempre que resulte más beneficiosa para el interés del mercado.

### Artículo 55°: Venta de acciones de adquisición indirecta

En los casos de adquisición indirecta, alternativamente a la realización de una OPA posterior, el adquirente podrá vender mediante una oferta pública incondicional las acciones adquiridas, dentro de cuatro meses contados desde su adquisición indirecta, o dentro de los 5 días útiles siguientes al informe de valorización, lo que ocurra primero.

### Oferta Pública incondicional

#### 1.- Subasta

Precio base máximo inicial: Se determina por valorizadora o el que hubiera pagado, el que resulte menor.

#### 2.- Otra modalidad (no subasta)

Precio deberá ser equivalente al precio que se hubiera pagado a fin de alcanzar o incrementar participación significativa o determinado por una valorizadora, la que resulte mayor.

# 7 ANEXOS

## TITULO V: Normas Complementarias

### Artículo 56°: Obligaciones adicionales de una OPA , OPC

- a) Los agentes de intermediación, CAVALI, y el emisor que tengan conocimiento de la infracción al reglamento deberán abstenerse de intervenir y de registrar transferencias, comunicando a la SMV el hecho.
- b) Mientras la OPA no se anuncia como HH.II, el ofertante y personas que tengan conocimiento de la OPA deben guardar reserva y abstenerse de hacer uso indebido de la información.
- c) Los órganos de administración del emisor deben actuar con neutralidad frente a potenciales ofertas competidoras durante la vigencia de la OPA, priorizando el interés de los accionistas y abstenerse de concretar cualquier acto que no sea propio del giro de la sociedad, como emisión de acciones u otro valores, celebración de contratos de opción o de disposición de activos sociales, entre otros.
- d) Durante la vigencia de la OPA y hasta la publicación del resultado final no pueden adquirir valores de la misma fuera de la OPA.
- e) Durante la vigencia de la OPA, no se puede anunciar la realización de otra OPA del mismo valor.
- f) Las personas incluidas en el cómputo de propiedad indirecta del ofertante, o aquéllas que pertenecen a su mismo Grupo Económico no pueden ser aceptantes de la oferta de dicho ofertante.
- g) SMV puede requerir a cualquiera de las partes intervinientes en la OPA u OPC información relativa, así como exigir subsanaciones
- h) Durante la vigencia de la OPA u OPC, SMV puede suspender la negociación a su juicio cuando se pone en riesgo el interés del mercado.

### Artículo 57°: Adquisición de valores de forma irregular

En caso el ofertante adquiera valores de la oferta fuera de ésta y a precio superior al ofrecido en la misma durante el plazo de vigencia, queda obligado a elevar el precio ofrecido al valor más alto transado durante la oferta. Si la contraprestación es parcial o totalmente en valores, y el ofertante adquiere valores con pago en dinero, queda obligado a ofrecer en la OPA un contraprestación en iguales condiciones.



Las previsiones, los objetivos, los cálculos y toda la información indicada por la **Bolsa de Valores de Lima** son estimaciones y no declaraciones. La información contenida o expuesta en este documento es estrictamente informativa y de referencia.

La información, los datos y el análisis históricos contenidos en este documento no deben tomarse como una indicación o garantía de desempeño, análisis, pronóstico o predicción futuros. El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros.

**Ninguna de la información constituye una oferta de venta o una solicitud de una oferta de compra.**