

Lima, 4 de abril del 2008.

Señores:

**COMISIÓN NACIONAL SUPERVISORA DE EMPRESAS Y VALORES  
CONASEV**

Av. Santa Cruz N° 315 – Miraflores

Lima. -

Asunto: Comunicación Hecho de Importancia.

De nuestra consideración:

En cumplimiento de lo establecido por el artículo 15° de la Resolución CONASEV N° 009-2006-EF-94.10, "Reglamento de Oferta Pública de Adquisición y de Compra de Valores por exclusión" cumplimos con adjuntar el Informe del Directorio de Compañía Minera Milpo S.A.A., con respecto a la OPA formulada por Votorantim Metais Investimentos Ltda.

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

**COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A**

**Francisco Ismodes M.  
Representante Bursátil**

## **INFORME DEL DIRECTORIO DE COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A. SOBRE OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN EFECTUADA POR VOTORANTIM METAIS INVESTIMENTOS LTDA.**

De conformidad con lo establecido por el artículo 15º del Reglamento de Oferta Pública de Adquisición y de Compra de Valores por Exclusión, aprobado por Resolución CONASEV N° 009-2006-EF/94.10 (en adelante, el “Reglamento de OPA”), el presente informe contiene la evaluación realizada por el Directorio de Compañía Minera Milpo S.A.A. (en adelante, “Milpo”) respecto de la Oferta Pública de Adquisición (en adelante, “OPA”) que Votorantim Metais Investimentos Ltda. (en adelante, “Votorantim”) inició con fecha 27 de marzo de 2008.

### **I.- Descripción de normas OPA**

El proceso de OPA está supervisado por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV) y se encuentra regulado por las siguientes normas <sup>1</sup>:

Texto Unico Ordenado de la Ley del Mercado de Valores, DS N° 093-2002-EF. Reglamento de Oferta Pública de Adquisición y de Compra de Valores por Exclusión, Resolución CONASEV N° 009-2006-EF/94.10.

### **II.- Responsabilidad del Directorio**

De conformidad con el artículo 15º del Reglamento, le corresponde al Directorio de Milpo, emitir el presente informe a través del cual el accionista podrá tomar conocimiento de las ventajas y desventajas de aceptar la OPA formulada.

Dentro de este orden de ideas el Directorio se ha preocupado por el interés de todos y cada uno de los accionistas de Milpo, para lo cual se ha tenido también muy en cuenta, las normas de Buen Gobierno Corporativo, permitiendo así, a entender del Directorio, ofrecer a los accionistas el presente informe que de manera transparente y neutral, evalúa la propuesta de la OPA.

No corresponde al Directorio establecer cuál debiera ser el precio a ofertar, no obstante el presente informe contiene aspectos que deben ser tomados en cuenta por los accionistas, para tener una idea más cabal de la situación de su empresa y de su Grupo Económico y poder tomar la decisión más adecuada a sus intereses.

El Directorio, por lo mismo, confía en que este informe conjuntamente con los demás elementos de juicio que el accionista debe procurar tener a su alcance,

---

<sup>1</sup> El texto de las normas que regulan el proceso de OPA pueden ser encontrados en la página web de Consasev: [www.conasev.gob.pe](http://www.conasev.gob.pe).

le garantice que cualquiera que sea su decisión final haya tenido como fundamento o sustento una visión real de Milpo.

### **III.- Alcances de la OPA lanzada por Votorantim**

#### **III.1 Del Ofertante**

El Grupo Económico Votorantim, a través de su subsidiaria peruana Votorantim Metais – Cajamarquilla S.A. adquirió en Noviembre del 2005 el 19.93% de las acciones representativas del capital social de Milpo, las mismas que representan el 24.88% de las acciones con derecho a voto.

El Grupo Votorantim actúa en los mercados de aluminio, níquel, zinc, acero, entre otros. En el prospecto informativo de la OPA que se puede encontrar en la página web de la CONASEV, se ha comprendido toda la información referida a su Grupo Económico y a sus actividades a nivel mundial.

#### **III.2 De la empresa Objetivo<sup>2</sup>**

Milpo tiene una de las mejores organizaciones mineras en el mundo con operaciones de altísimo nivel y calidad, operadas en condiciones muy competitivas de costo, con altos estándares ambientales y de responsabilidad social. Recientemente, las nuevas operaciones puestas en marcha han duplicado el tamaño de la empresa y los proyectos en cartera podrían volver a duplicar su tamaño en un plazo de alrededor de 5 años.

Después de más de cincuenta años de historia, Milpo se encuentra solidamente posicionada, habiendo armado una organización competente que cuenta con el compromiso de calificados profesionales. Asimismo, ha logrado con éxito reducir su riesgo, diversificándose en varias unidades mineras.

Milpo está preparada para lograr sosteniblemente los objetivos de maximización de valor de la empresa, en beneficio de sus accionistas y trabajadores. Milpo busca ser en el transcurso de los siguientes cinco años, una de las primeras empresas productoras polimetálicas en el mundo y esto lo lograría en base a su competitividad en explorar, diseñar, desarrollar y operar minas y plantas de procesamiento.

La Compañía se encuentra preparada para implementar su plan estratégico que incluye las expansiones de sus Unidades Mineras El Porvenir, Cerro Lindo, Chapi e Iván, las puestas en marcha de los Proyectos Hilarión y Pukaqaqa y la definición dentro de su portafolio de los proyectos adicionales que habría que desarrollar.

La Compañía tiene la capacidad patrimonial y el apoyo de la comunidad financiera para sostener dicho plan, sin necesidad de recurrir a los accionistas

---

<sup>2</sup> La información contenida en la presente sección ha sido obtenida del Hecho de Importancia emitido el 4 de febrero del 2008 y de la Memorias Anuales de la Sociedad, correspondiente a los ejercicios 2007, 2006, 2005 y 2001.

para aportes de capital ni incurrir en diluciones en sus participaciones accionariales. La empresa no cuenta con deuda financiera neta.

Finalmente, nuestra solidez no sólo permite acelerar el crecimiento de Milpo, sino adicionalmente continuar con la política de dividendos para nuestros accionistas.

### Reservas

Al cierre del 2007, entre las cuatro Unidades operativas del Grupo y los dos Principales Proyectos, el nivel de reservas y recursos suma más de 340 millones de toneladas, de acuerdo con el siguiente detalle:

<b>En toneladas</b>	<b>Reservas</b>	<b>Recursos Med-Ind</b>	<b>Recursos Inferidos</b>	<b>Ripios</b>	<b>Relaves</b>	<b>A Dic 07</b>
<b>El Porvenir</b>	9,722,911	14,603,894	6,310,995	-	-	<b>30,637,800</b>
<b>Iván - Óxidos</b>	2,429,342	4,296,177	3,548,227	3,581,118	-	<b>13,854,864</b>
<b>Iván - Sulfuros</b>	2,880,879	6,916,287	3,471,990	-	-	<b>13,269,156</b>
<b>Chapi - Óxidos</b>	1,541,291	1,068,262	1,143,718	4,715	2,775,766	<b>6,533,752</b>
<b>Chapi Sulfuros</b>	-	-	-	-	-	<b>-</b>
<b>Sulfuros</b>	25,728,246	16,864,471	14,307,963	-	-	<b>56,900,680</b>
<b>Cerro Lindo</b>	33,549,118	-	10,509,000	-	-	<b>44,058,118</b>
<b>Hilarión</b>	-	7,082,975	14,789,855	-	-	<b>21,872,830</b>
<b>Pukaqaqa</b>	-	99,021,000	58,199,000	-	-	<b>157,220,000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>75,851,787</b>	<b>149,853,066</b>	<b>112,280,748</b>	<b>3,585,833</b>	<b>2,775,766</b>	<b>344,347,200</b>

Esta cifra representa un incremento de más de 140% del volumen de reservas y recursos reportado a diciembre de 2001, cuyo detalle se muestra a continuación:

<b>En toneladas</b>	<b>Reservas</b>	<b>Recursos Med-Ind</b>	<b>Recursos Inferidos</b>	<b>A Dic 01</b>
<b>El Porvenir</b>	6,243,018	3,407,831	-	<b>9,650,849</b>
<b>Iván - Oxidos</b>	4,748,000	7,244,000	-	<b>11,992,000</b>
<b>Iván - Sulfuros</b>	10,098,000	6,446,000	-	<b>16,544,000</b>
<b>Chapi</b>	-	-	10,000,000	<b>10,000,000</b>
<b>Cerro Lindo</b>	-	32,300,000	9,300,000	<b>41,600,000</b>
<b>Hilarión</b>	-	-	11,300,000	<b>11,300,000</b>
<b>Pukaqaqa</b>	-	-	41,000,000	<b>41,000,000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>21,089,018</b>	<b>49,397,831</b>	<b>71,600,000</b>	<b>142,086,849</b>

Adicionalmente, con una inversión en exploración aprobada por el directorio de US\$ 230 millones para los siguientes cinco años, Milpo busca triplicar los recursos del 2007. En tal sentido el presupuesto para las actividades de exploración del 2008 asciende a US\$ 68 millones.

Milpo publicó su plan estratégico de desarrollo para los siguientes 5 años con énfasis en el objetivo primordial de llegar a producir más de un millón de toneladas de concentrados de productos polimetálicos y 100,000 toneladas de cobre fino. A precios actuales de mercado, esta producción representaría un

nivel de ventas de aproximadamente US\$ 1,950 millones, lo que significa 525% más con respecto a los ingresos actuales.

Esta cifra se lograría con los planes de crecimiento establecidos para las cuatro unidades mineras actuales, así como con la puesta en operación de Hilarión y Pukaqaqa, sin considerar el potencial de los demás proyectos en cartera de propiedad del Grupo.

### Unidades y Proyectos Mineros

Compañía Minera Milpo S.A.A. es titular directo e indirecto de las unidades operativas El Porvenir (Pasco), Chapi (Moquegua), Cerro Lindo (Ica) e Iván (Antofagasta, Chile), así como de los proyectos mineros Hilarión y Pukaqaqa y de otros proyectos.

### **Unidad Minera El Porvenir**

A diciembre de 2007, la unidad reportó el mayor nivel de reservas y recursos obtenido en toda su historia (Ver cuadro página 3). Más aún, nos encontramos en pleno proceso de dimensionamiento de frentes geológicos sumamente importantes, como El Porvenir 9 localizado en la zona oeste del yacimiento y otros. Con los recursos ya confirmados, la empresa ha tomado la decisión de emprender los trabajos de ingeniería necesarios para la expansión de nuestras operaciones a un nivel de 10,000 tpd en los siguientes años. Durante el año 2007, se dio inicio a estas inversiones por lo que ya a partir del segundo semestre del 2008, estaremos en capacidad de producir 5,000 tpd.

El Porvenir cuenta con uno de los costos de producción más bajos del mundo, manteniendo su liderazgo y ubicándose en el tercer puesto de las empresas con costos más bajos.

El Porvenir tiene suscrito un Contrato de Garantías y Medidas de Promoción a la Inversión con el Estado Peruano, el mismo que vence en el 2012.

### **Unidad Minera Chapi**

Con recursos propios, se ha desarrollado en Chapi un importante complejo minero metalúrgico habiendo ya concluido y puesto en operación, en la segunda quincena del mes de marzo, la planta de electrowining, de acuerdo con los planes establecidos.

Ya en el 2007, en su segundo año de operación, Chapi incrementó la producción de cobre fino en un 30% y gracias al inicio de la operación de la planta electrowining, la capacidad de producción se incrementará en 50%, a 30 toneladas de cobre fino al día.

Las reservas y recursos en Chapi han aumentado de 24.3 millones de toneladas en el 2005 a 63.4 millones de toneladas en el 2007 (Ver cuadro

página 3). En sólo dos años, la cifra de reservas y recursos de óxidos aumentó en 420% y la de sulfuros, en 146%. Además, actualmente, estamos desarrollando el plan de perforación a fin de confirmar la presencia de un recurso de más de 450 millones de toneladas de 0.45% CuT para iniciar los estudios de factibilidad para el desarrollo de un megaproyecto, que contemplaría una planta de 50,000 tpd.

### **Unidad Minera Cerro Lindo**

Cerro Lindo, yacimiento polimetálico que produce concentrados de zinc, plomo y cobre, ha demostrado ser una de las unidades comparable a las más modernas del mundo por la tecnología y procesos empleados, entre estos el uso de agua desalada que es llevada a la operación por una tubería de 60 kilómetros de extensión a 2,000 msnm, así como la implementación de un sistema de recirculación de agua que evita vertimientos a la cuenca y el uso de relave en pasta y presa seca.

La inversión para poner operativo este Proyecto fue de US\$ 110 millones, los cuales, gracias a los resultados que se vienen logrando, serán recuperados, de mantenerse el nivel actual de precios, antes de finalizar el primer año de operación.

En diciembre de 2007, la Dirección General de Minería del Ministerio de Energía y Minas aprobó la Declaración Jurada que acredita el cumplimiento de la ejecución del Estudio de Factibilidad Técnico Económico del Proyecto Cerro Lindo, con lo que se ha accedido al régimen tributario contenido en el Convenio de Garantías y Medidas de Promoción a la Inversión suscrito en marzo del año 2002.

Los estudios realizados a la fecha han permitido identificar un nivel de reservas y recursos de 44 millones de toneladas (Ver cuadro página 3) para asegurar una vida aproximada de por lo menos 15 años, sin perjuicio del gran potencial de recursos adicionales. Actualmente, la planta trata más de 5,000 toneladas de mineral al día y la gerencia viene elevando esta cifra consistentemente. Todo ello ha permitido un desempeño muy por encima de lo presupuestado y planeado en los estudios de factibilidad.

Las reservas y recursos antes mencionados no incluyen nuevos cuerpos mineralizados que se vienen encontrando como es el caso del OB 6 y otros, que muestran lo que pudiera ser una expansión fundamental de las reservas, recursos y valor de esta importante unidad de Milpo.

Estos resultados permiten sustentar la decisión del Directorio de incrementar la capacidad de tratamiento de la Unidad a 10,000 tpd en el 2010. En relación con el costo de producción, los resultados obtenidos permiten prever que éste será sumamente competitivo a nivel mundial, al igual que en el caso de El Porvenir.

## **Unidad Minera Iván**

Entre el 2006 y 2007 y a fin de optimizar la capacidad de su refinería, Ivan trató exitosamente el sulfato de cobre proveniente de Chapi, así como mineral comprado a terceros.

Luego de las intensas campañas de exploración realizadas en la Unidad, en el 2007, en tan sólo un año, se logró incrementar las reservas y recursos de óxidos en 71%, lo que incrementa la vida útil de la Mina, así como la mayor generación de valor. En el caso de los sulfuros, la exploración realizada ha permitido incrementar el volumen de reservas y recursos en 24%, con relación a lo reportado a fines del 2006 (Ver cuadro página 3). Estos resultados sustentarían la factibilidad económica de construir una planta de flotación de tratamiento de sulfuros no lixiviables para producir concentrados de cobre, proyecto que duplica el tamaño actual de esta operación.

Adicionalmente, esta Unidad cuenta con más de 30,000 hectáreas de propiedades en la mejor zona cuprífera del mundo, destacando los Proyectos Sierra Valenzuela y Caracoles. En el caso del Proyecto Sierra Valenzuela, éste tiene más de 14,500 hectáreas donde aflora ampliamente la formación "La Negra", metalotecto cuprífero importante en el norte de Chile.

En el caso del Proyecto Caracoles (yacimiento de cobre), Minera Rayrock posee el 18.5% del mismo, siendo el 81.5% restante de propiedad de Antofagasta Minerals S.A. Los resultados del programa de exploración realizado en Caracoles son sumamente positivos, determinándose posibilidades de un yacimiento de gran volumen.

## **Proyecto Hilarión**

Con la perforación realizada entre los años 2006 y 2007, se ha alcanzado un total de 187 taladros con 61,451 metros DDH (taladros diamantinos). Esto permitió incrementar la cifra de recursos, anteriormente reportada, en 80%, a 22 millones de toneladas de 5.42% Zn, 0.96% Pb y 1.45 opt Ag (Ver cuadro página 3). Con estos resultados, Milpo se prepara para lo que sería su quinta Unidad Minera.

Dentro del proyecto Hilarión, existe otra franja prospectiva de 9 kilómetros de extensión, donde se encuentra el prospecto El Padrino y las anomalías Solitajanca y Puntahuay. Con los resultados parciales obtenidos a la fecha, se estima que en toda la propiedad que cubre este proyecto existe un potencial muy alto de mineralización que superaría los 100 millones de toneladas.

Próximamente, MILPO espera confirmar la viabilidad económica de una operación de 10,000 tpd para producir concentrados de zinc y plomo, con una inversión que fluctuaría entre US\$ 180 y US\$ 200 millones.

## **Proyecto Pukaqaqa**

A la fecha, se ha alcanzado un total de 186 taladros con 39,540 metros DDH perforados, contándose con 157 millones de toneladas de 0.57% Cu. (Ver cuadro página 3). Esta cifra representa un incremento de 20% con respecto al nivel de recursos totales reportado al cierre de 2006. Además, del total de recursos, el 63% corresponde a la categoría Medidos - Indicados, mientras que al cierre del 2006, este porcentaje ascendió a sólo 13%.

MILPO espera confirmar la viabilidad económica de una operación de 30,000 tpd para producir concentrados de cobre, con una inversión total de US\$ 300 millones aproximadamente.

En este Proyecto, Milpo posee el 51%, en asociación con la Compañía canadiense Tiomin Resources Inc., la cual posee el 49% restante.

## **Proyecto San José**

El Proyecto San José se ubica en el departamento de Arequipa. Metalogenéticamente, se ubica en la franja porfirítica a la que pertenecen las minas Toquepala, Cuajone y Cerro Verde.

Durante el 2007, se llevó a cabo un programa de exploraciones destinado a reconocer mineralización principalmente en óxidos, susceptibles de ser explotados a cielo abierto. Para ello, se perforaron 357 taladros con 14,853 metros.

Durante el presente periodo, se continúa con la campaña de perforación.

## **Otros proyectos mineros**

Como parte de la estrategia de crecimiento de Milpo, se han venido realizando diferentes actividades orientadas a maximizar el valor de los proyectos actualmente en cartera, así como la búsqueda constante de nuevas oportunidades de inversión. Entre estas actividades, se pueden destacar las siguientes:

- Se dividió la Gerencia de Exploraciones en: (i) la Superintendencia de Exploraciones Perú Centro y Norte; (ii) la Superintendencia de Exploraciones Perú Sur y Chile; y, (iii) la Superintendencia de Generación de Nuevo Proyectos. Actualmente, nuestro equipo de exploración cuenta con más de 60 geólogos.
- Se revisaron todos los prospectos de la cartera de Milpo a fin de definir la prioridad de cada uno de ellos en los trabajos exploratorios del 2008. Dentro de esta cartera, se encuentran importantes prospectos cupríferos, auríferos, polimetálicos, entre otros.

- Se recibió en el 2007 la invitación para evaluar 68 nuevos prospectos, con los siguientes resultados:
  - o 4 fueron negociados exitosamente y se adicionaron a la cartera de proyectos.
  - o 11 resultaron positivos y se encuentran en proceso de negociación.
  - o 25 están pendientes de visitar o a la espera de resultados.
  - o 28 resultaron negativos y/o fueron descartados.
  
- Como parte de la generación de prospectos, en el año 2007, se petitionó un total de 115 propiedades mineras con 96,103 hectáreas (88,668 hectáreas cubren prospectos cupríferos; 5,600 hectáreas, prospectos polimetálicos; y, 1,835 hectáreas, prospectos auríferos).
  
- A fin de diversificar nuestros activos, se tomó la decisión de incursionar en la exploración de minerales estratégicos, como el Uranio, elemento que tendrá un valor importante en el futuro. Recientemente, se ha cubierto un área prospectiva con 11 propiedades mineras con 10,500 hectáreas, en el centro del Perú.
  
- Se vienen realizando intensos esfuerzos por lograr la expansión regional, por lo que se vienen llevando a cabo evaluaciones de oportunidades de inversión en otros países. Producto de esta actividad, en Colombia, ya se tiene prospectos en negociación.
  
- La autoridad de minería nos ha ubicado como la empresa con mayores proyectos de exploración en curso.

### III.3 De la OPA

La OPA es realizada por Votorantim en cumplimiento de lo establecido en el inciso b) del artículo 6º del Reglamento de OPA, la misma que puede ser aceptada por todos los titulares de acciones comunes con derecho a voto representativas del capital social de Milpo, con excepción de aquellos accionistas que hayan sido incluidos en el cálculo de propiedad indirecta del Ofertante o pertenezcan al mismo grupo económico del Ofertante.

El precio ofrecido es de US\$ 2.87 (dos y 87/100 Dólares de los Estados Unidos de América). Lo cual según el cambio a la fecha de este informe implica un valor por acción de aproximadamente S/. 7.749. Ello implica que el accionista debe considerar que su precio de venta en soles, estará condicionado a la fluctuación de la moneda ofrecida.

La OPA tiene por finalidad adquirir hasta 147'151,328 (ciento cuarenta y siete millones ciento cincuenta y un mil trescientos veintiocho) acciones comunes representativas del capital social de Milpo (en adelante, las "Acciones"), siempre que la Fecha de Corte que se establezca en relación a las Acciones

Liberadas<sup>3</sup> corresponderá a una fecha posterior al vencimiento del plazo de vigencia de la OPA.

En caso que la Fecha de Corte que se establezca en relación a las Acciones Liberadas corresponda a una fecha previa al vencimiento del plazo de vigencia de la OPA, la misma se extenderá hasta por un máximo de 197,991,034 (ciento noventa y siete millones novecientos noventa y un mil treinta y cuatro) Acciones.

Esta contraprestación ha sido calculada por Votorantim asumiendo que el número total de Acciones (excluyendo las Acciones en cartera que se encuentran bajo la titularidad y control de Milpo) a la fecha de inicio de la OPA se mantendrá inalterable durante todo el plazo de vigencia de la misma y que la fecha de corte del aumento de capital por capitalización de utilidades acordado por Milpo el 25 de marzo de 2008 se establecerá en una fecha posterior al vencimiento del plazo de vigencia de la OPA.

Por tanto, la OPA se encuentra sujeta a las condiciones previstas en los acápite C y E de la Sección IV del Prospecto Informativo.

En el supuesto que concluya la OPA antes de la fecha de corte, ello significa que los accionistas que se acojan a la OPA y consecuentemente transfieran sus acciones dentro del plazo fijado para la misma, ceden al Adquirente el derecho de percibir el 100% de las acciones liberadas que les correspondería percibir.

La fecha de corte será anunciada por Milpo como Hecho de Importancia, una vez que quede inscrito en el Registro Publico el Aumento de Capital aprobado en Junta Obligatoria Anual de Accionistas.

#### **IV.- Posición de Directorio**

1.- La aceptación o no de la OPA es una decisión propia del accionista, quien es el único llamado a determinar si vende o no sus acciones, para lo cual debe proveerse de toda la información que considere necesaria.

2.- El lanzamiento de la OPA por el Ofertante que conforma Grupo Económico con un importante accionista de la sociedad (Votorantim Metais – Cajamarquilla S.A.), es un reconocimiento y endoso a la Buena Gestión de Milpo, su dirección estratégica y sus proyecciones.

3.- El accionista de Milpo al momento de tomar su decisión de aceptar o no la OPA, debe tener en consideración el actual desempeño de las operaciones

---

<sup>3</sup> Con fecha 25 de marzo de 2008 se llevó a cabo la Junta Obligatoria Anual de Milpo, en la que se aprobó aumentar el capital social de la empresa en S/. 194'620,137.00 (ciento noventa y cuatro millones seiscientos veinte mil ciento treinta y siete y 00/100 Nuevos Soles), mediante la capitalización de utilidades correspondientes al ejercicio 2007, con la consiguiente emisión de 194'620,137 acciones comunes con derecho a voto, en calidad de liberadas.

mineras de Milpo, así como el potencial de sus proyectos mineros y las inversiones en exploración que vienen realizando, lo que refleja el crecimiento y creación de valor que se está produciendo en la empresa, y que han sido descritas tanto en el numeral III.2 del presente Informe como en la Memoria Anual correspondiente al Ejercicio 2007, aprobada por unanimidad de votos mediante JOA de accionistas celebrada el 25 de marzo del año en curso<sup>4</sup>.

4.- El accionista de Milpo al momento de tomar su decisión de aceptar o no la OPA, debe tener en consideración que esta tiene por finalidad adquirir hasta 147'151,328 (ciento cuarenta y siete millones ciento cincuenta y un mil trescientos veintiocho) acciones comunes representativas del capital social de Milpo, con lo que Votorantim busca incrementar su participación en MILPO por encima del 50%. Ello puede generar que en caso se acepte la OPA por un número mayor de acciones, los accionistas que aceptaron la OPA se queden con acciones de la sociedad en la que Votorantim reuniría la mayoría de votos.

5.- El accionista de Milpo al momento de tomar su decisión de aceptar o no la OPA, debe tener en consideración que en el supuesto que concluya la OPA antes de la fecha de corte, significa que los accionistas que se acojan a la OPA y consecuentemente transfieran sus acciones dentro del plazo fijado para la misma, ceden al Adquirente el derecho de percibir el 100% de las acciones liberadas que les correspondería recibir, de acuerdo a lo que se indica en el numeral III.3 del presente Informe.

6.- El accionista de Milpo al momento de tomar su decisión de aceptar o no la OPA, debe considerar que el precio actual de la acción de Milpo en la Bolsa de Valores de Lima, está por encima del precio de la OPA que es de US \$ 2.87.

#### **V.- Acuerdos entre Votorantim y Milpo y/o los miembros de la administración de milpo y/o los accionistas de milpo.-**

Con relación a la existencia de acuerdos entre Votorantim (o cualquier otra entidad perteneciente al Grupo Económico Votorantim) y los miembros de la Administración de Milpo, el Directorio no tiene conocimiento de la existencia de acuerdo alguno con ninguno de los miembros del Directorio o de la Gerencia de Milpo; salvo los señalados en el Prospecto Informativo.

Con relación a la existencia de acuerdos entre Votorantim (o cualquier otra entidad perteneciente al Grupo Económico Votorantim) y los accionistas de Milpo así como acuerdos entre el Votorantim (o cualquier otra entidad perteneciente al Grupo Económico Votorantim) y personas o entidades vinculadas a Milpo, el Directorio no tiene conocimiento de la existencia de ningún acuerdo adicional a los revelados en el Prospecto Informativo, ni ninguna situación que implique un conflicto de intereses entre los miembros del Directorio, el gerente general o los principales ejecutivos de Milpo con ocasión de la OPA.

---

<sup>4</sup> El texto de la Memoria y EEFF correspondientes al Ejercicio 2007, aprobados en JOA de accionistas celebrada el 25 de marzo del año en curso, se encuentra a disposición en la página web de Milpo: [www.Milpo.com](http://www.Milpo.com).

## **VI.- información relevante adicional**

El Directorio de Milpo no tiene conocimiento de ninguna información adicional que pudiera ser relevante para la OPA y que no haya sido revelada en el Prospecto Informativo o en el presente informe.

Lima, 4 de abril de 2008

**Directorio**