

**MEMORIA
ANUAL**

2011



IDENTIFICACION DE LA EMPRESA

NOMBRE

Melón S.A.

DOMICILIO LEGAL

Avenida Vitacura 2939 Piso 12, Las Condes,
Santiago

TELEFONO

(56-2) 280 0000

FAX

(56-2) 280 0412

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Abierta

CAPITAL PAGADO

M\$ 278.579.944

RUT

76.109.779-2

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

La sociedad fue constituida con la razón social de "Empresas Melón S.A", cuya escritura de constitución de fecha 27 de julio de 2010, fue otorgada ante el Notario de Santiago don Patricio Raby Benavente, cuyo extracto fue inscrito a fojas 38.445 número 26.556 del Registro de Comercio del año 2010, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 06 de agosto de 2010.

Posteriormente, y con fecha 30 de diciembre de 2010 mediante Junta Extraordinaria de Accionistas, se aprueba la fusión por incorporación de la sociedad denominada Melón S.A., y acto seguido, se aprueba el cambio de razón social de Empresas Melón S.A., a Melón S.A. El acta de esta Junta Extraordinaria de Accionistas fue reducida a escritura pública con la misma fecha indicada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, y su extracto inscrito al margen de la inscripción primitiva, y publicada el día 15 de enero de 2011 en el Diario Oficial.



MEMORIA ANUAL 2011



ÍNDICE

Somos una empresa líder en la industria del cemento y productos asociados, que recientemente cumplimos 100 años de historia. A lo largo de este período, hemos apoyado el crecimiento del país, entregando lo mejor de nuestro trabajo para dar forma a grandes proyectos arquitectónicos, obras de infraestructura y proyectos especiales, siempre con una visión de largo plazo, buscando la satisfacción de nuestros clientes y la sustentabilidad del negocio.

4Visión
y Misión**6**Cifras
Ilustradas**8**Mensaje del
Presidente**10**Administración
y Personal**12**Actividades y
Negocios**18**Gobierno
Corporativo**22**Comité de Directores
Remuneraciones del
Directorio**24**Identificación de la
Empresa
Propiedad y Control**25**Políticas de
Inversión y
Financiamiento**26**Filiales
y Coligadas**32**Utilidad
Distribuable**32**Política de
Dividendos**33**Transacción de
Acciones**34**Hechos
Relevantes**36**Estados
Financieros
Consolidados**38**Balances
Generales**40**Estado de
Resultados**42**Estado de
Cambios en el
Patrimonio**43**Estado de Flujo
de Efectivo**44**Notas a los
Estados
Financieros**91a**Carta de los
Auditores**92**Análisis
Razonado**96**Balances
Condensados**100**Declaración de
Responsabilidad**101**

Direcciones

Ser la marca de mayor reputación en la industria de materiales de construcción de la Región.

Construir en sociedad con nuestros clientes el liderazgo regional en la industria de materiales de construcción cimentando en la calidad, innovación y sustentabilidad de nuestros productos, servicios y procesos y el entusiasmo y el compromiso de un equipo humano de excelencia.

NUESTRA VISIÓN Y MISIÓN

VALORES



INTEGRIDAD

Melón es una empresa honesta, solidaria y transparente, que respeta a las personas, instituciones y a la comunidad. Además, cree y valora la comunicación abierta y directa.

EXCELENCIA

Melón busca hacer las cosas siempre mejor, perfeccionar continuamente, estimular conductas ejemplares y desarrollar mejores estándares de calidad, innovación y eficiencia.

COMPROMISO

Los colaboradores de Melón toman los desafíos como propios, haciendo suyas las metas de la empresa, manteniendo altos estándares, valorando el cuidado del medio ambiente y de las comunidades, el propio cuidado personal y del patrimonio de la empresa.

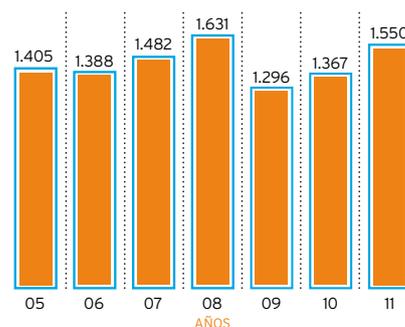
SEGURIDAD

Para Melón, el bienestar de sus colaboradores y contratistas es prioridad. Por eso, el cuidado, la protección y la formación vinculada al control de riesgos está presente en todas las acciones de la compañía.

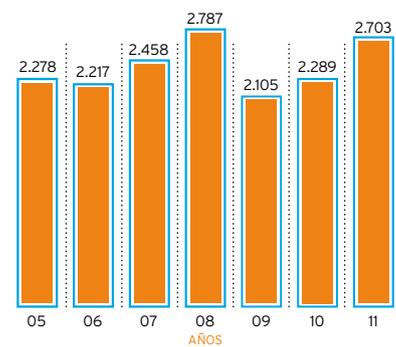
CIFRAS ILUSTRADAS



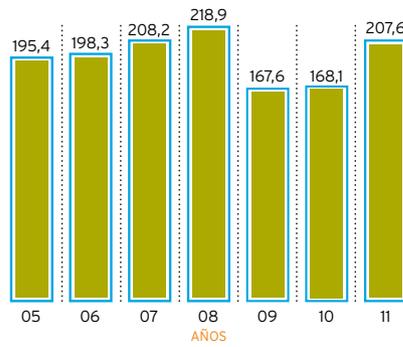
CONCEPTOS	UNIDAD	2011	2010	VARIACIONES
Liquidez corriente	Veces	1,1	0,8	
Razón ácida	Veces	0,9	0,6	
Razón de deuda total	%	46,7	38,3	
Proporción deuda corto plazo	%	61,8	91,2	
Proporción deuda largo plazo	%	38,2	8,8	
Total de Activos	MM\$	396.716	370.626	
Inversiones en Activos Fijos	MM\$	22.188	22.713	
Enajenaciones	MM\$	1.220	1.292	
Ventas Consolidadas	MM\$	187.304	160.108	17,0%
Costos de Ventas	MM\$	(177.319)	(155.748)	13,8%
Gastos de Adm. y Ventas	MM\$	(20.914)	(18.272)	14,5%
Otros Ingresos	MM\$	20.337	8.011	153,9%
Resultado Operacional	MM\$	9.408	(5.901)	-259,4%
Resultado No Operacional	MM\$	(2.780)	3.031	-191,7%
Ingresos Financieros	MM\$	213	0	
Utilidad Neta	MM\$	4.492	(1.210)	-471,4%
Utilidad por Acción	\$/acción	0,0160	(0,0043)	-468,0%
Flujo por Actividades de la Operación	MM\$	(2.091)	5.542	-137,7%
Dividendo pagado por Acción	\$/acción	0,0000	1,0743	



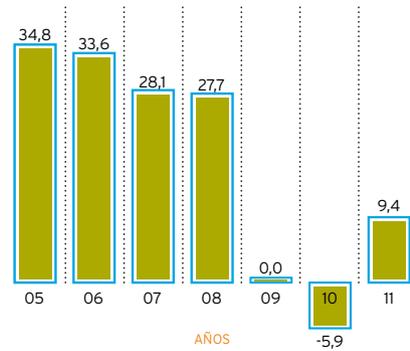
VOLUMEN DE VENTAS DE CEMENTO
Cifras en miles de toneladas



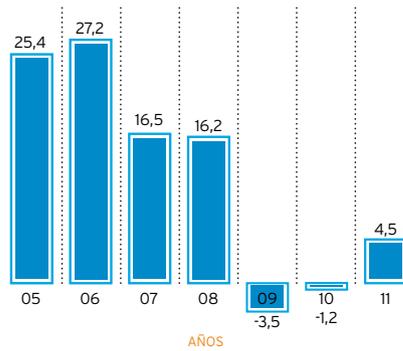
VOLUMEN DE VENTAS DE HORMIGÓN PREMEZCLADO
Cifras en miles de m3



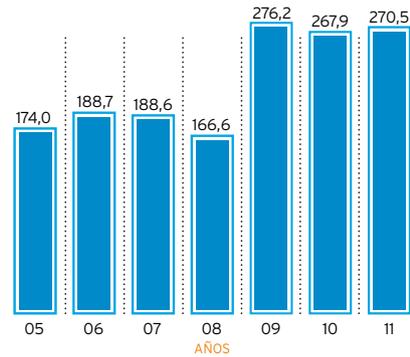
VENTAS CONSOLIDADAS
Cifras en miles de millones de Pesos



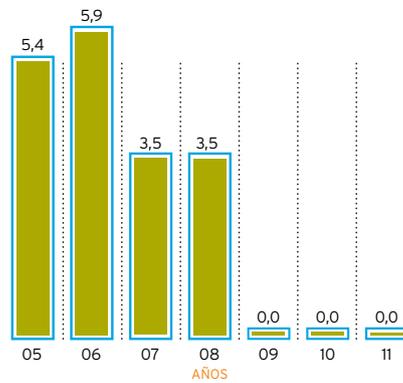
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
Cifras en miles de millones de Pesos



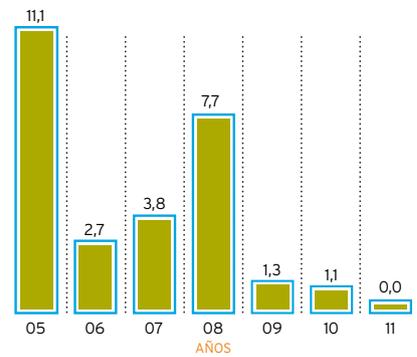
UTILIDAD DEL EJERCICIO
Cifras en miles de millones de Pesos



EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
Cifras en miles de millones de Pesos

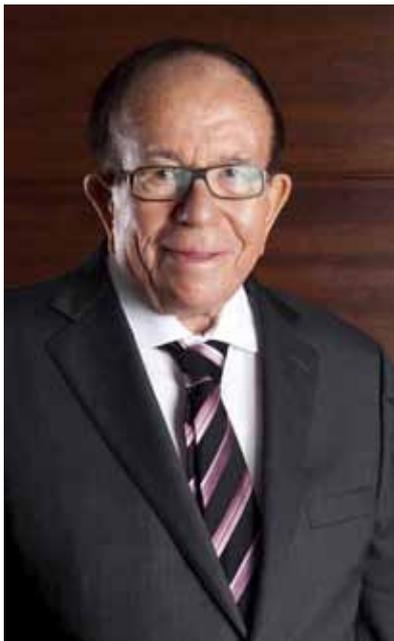


RESULTADOS POR ACCIÓN
Cifras en \$/acción



DIVIDENDO PAGADO POR ACCIÓN
Cifras en \$/acción

ESTIMADOS ACCIONISTAS,



A nombre del Directorio de Melón S.A. les presento la Memoria Anual de la empresa correspondiente al año 2011.

El 2011 fue un año caracterizado por un importante repunte en los volúmenes de mercado, registrándose un aumento en la demanda del 17% versus el año 2010. No obstante lo anterior, el alto costo de producción -determinado fundamentalmente por el incremento del precio de la energía eléctrica- y la caída sostenida en los precios producto de un mercado extremadamente competitivo dado el atractivo valor de flete desde Asia, ocasionaron una gran presión sobre los márgenes del negocio en todos los segmentos. Lo anterior, supuso desafíos importantes que nuestra compañía ha logrado sortear de manera exitosa gracias a un riguroso plan de excelencia operacional y un adecuado control de costos.

Por otra parte, continuando con el proceso iniciado a fines de 2010, durante el año pasado nuestra empresa llevó a cabo una profunda revisión de su estructura interna con el fin de optimizar y hacer más eficientes sus operaciones, priorizar la cercanía y foco en el cliente y aprovechar sinergias internas, resultado de la cual se implementó una nueva estructura organizacional a fines de este año.

En el área de operaciones, se cumplió un hito clave al lograr la plena operación de nuestra planta de molienda en Ventanas, la que destaca por sus altos estándares ambientales, moderna tecnología y eficiencia energética. Lo anterior permitió a nuestra compañía hacer frente y compensar parcialmente los altos costos de la energía eléctrica ya mencionados. Asimismo, se continuó trabajando en planes de excelencia operacional, maximizando la eficiencia de nuestras instalaciones productivas.

Otro hecho relevante en el área de operaciones fue el cierre de Mina Navío, ubicada en la comuna de Nogales, región de Valparaíso, que suministró caliza por más de 80 años a Planta La Calera. Cabe destacar que el cierre de la misma se había anunciado a fines de 2009 e incluyó un "Plan Social" para más de 100 colaboradores que cesaron sus funciones producto de dicho cierre, otorgándoles beneficios económicos por sobre las indemnizaciones legales y contractuales, capacitación, apoyo para la reinserción laboral, entre otros. Actualmente, se encuentra en plena ejecución el Plan de Cierre aprobado por la autoridad el que incluye, además las actividades propias del cierre minero, un plan de remediación ambiental voluntario.

También en el área de operaciones, el 2011 se concluyó de manera exitosa el plan de apertura de dos nuevas canteras de caliza en El Ñilhue, comuna de Catemu, V Región y en la comuna de Coquimbo, IV Región, que, en su conjunto, reemplazarán el suministro de Mina Navío y que aseguran a nuestra compañía reservas de dicho mineral por los próximos 30 años. Asimismo, y en relación con esta inversión, el año recién pasado finalizó la construcción de nuevas instalaciones en Planta La Calera para la preparación y producción de crudo, necesarias como consecuencia de las nuevas fuentes de suministro de materias primas. Todo lo anterior supuso una inversión cercana a los 26 millones de dólares.

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Durante 2011, Melón consolidó su estrategia de sustentabilidad, convirtiéndola en un eje estratégico de desarrollo y diferenciación que nos permitirá abordar nuevos desafíos liderando la industria en términos ambientales.



En el área de hormigones, durante el 2011 renovamos y aumentamos nuestra flota de camiones betoneros, llegando a totalizar 620 camiones que prestan servicios a lo largo de todo Chile. Este crecimiento nos permitirá enfrentar el sostenido crecimiento de la demanda, sirviendo a nuestros clientes de forma más rápida y eficiente.

En materia de seguridad, durante el 2011 se diseñó y ejecutó un Plan de Seguridad y Salud Ocupacional corporativo, lo que permitió definir, organizar y dirigir planes y programas de acción tendientes a cumplir las normas de seguridad, eliminar los accidentes laborales y las enfermedades profesionales, común a todas las operaciones y líneas de negocio. Este plan fue seguido rigurosamente en reuniones periódicas con involucramiento directo del Comité Ejecutivo. Dicho Plan, sumado al trabajo conjunto y permanente con asesores externos, así como la constante capacitación a trabajadores y contratistas, nos permitió reducir los accidentes con tiempo perdido de 16 a 13, disminuyendo la ratio de frecuencia de 2,72 a 1,9 y la ratio de severidad de 66,88 a 47, versus los resultados obtenidos durante el 2010. Estos resultados nos impulsan a seguir trabajando en pro de mejorar aún más la seguridad de nuestras operaciones.

El negocio de áridos, por su parte, registró un aumento de producción a nivel nacional de un 15%, en comparación con el resultado obtenido en 2010. Lo anterior llevó a la compañía a invertir en la compra de tres plantas móviles que se encuentran actualmente en plena operación y que nos han permitido acercarnos más a nuestros clientes, particularmente a aquellos de proyectos especiales.

Junto a las tareas operacionales y de desarrollo, durante 2011, Melón reforzó su estrategia de sustentabilidad, consolidando acciones que a este respecto se vienen desarrollando desde hace más de 10 años y definiéndola como un eje estratégico de desarrollo y diferenciación que nos permitirá abordar nuevos desafíos liderando la industria en términos ambientales. Así, durante el 2011 logramos incrementar en un 10% la tasa de reemplazo energético versus la base de 2010, alcanzando un promedio anual de 23% y en algunos meses una tasa record por sobre el 30%.

Como planteé al inicio de esta carta, el 2011 fue un año en que la compañía se ha focalizado en la preparación para los desafíos del negocio. Para estos efectos, y conscientes de que nuestros colaboradores son la clave fundamental para el éxito de Melón, es que realizamos una honda revisión de la cultura, clima y estructura interna, de manera de garantizar que todas ellas sean herramientas que potencien nuestra estrategia de negocio.

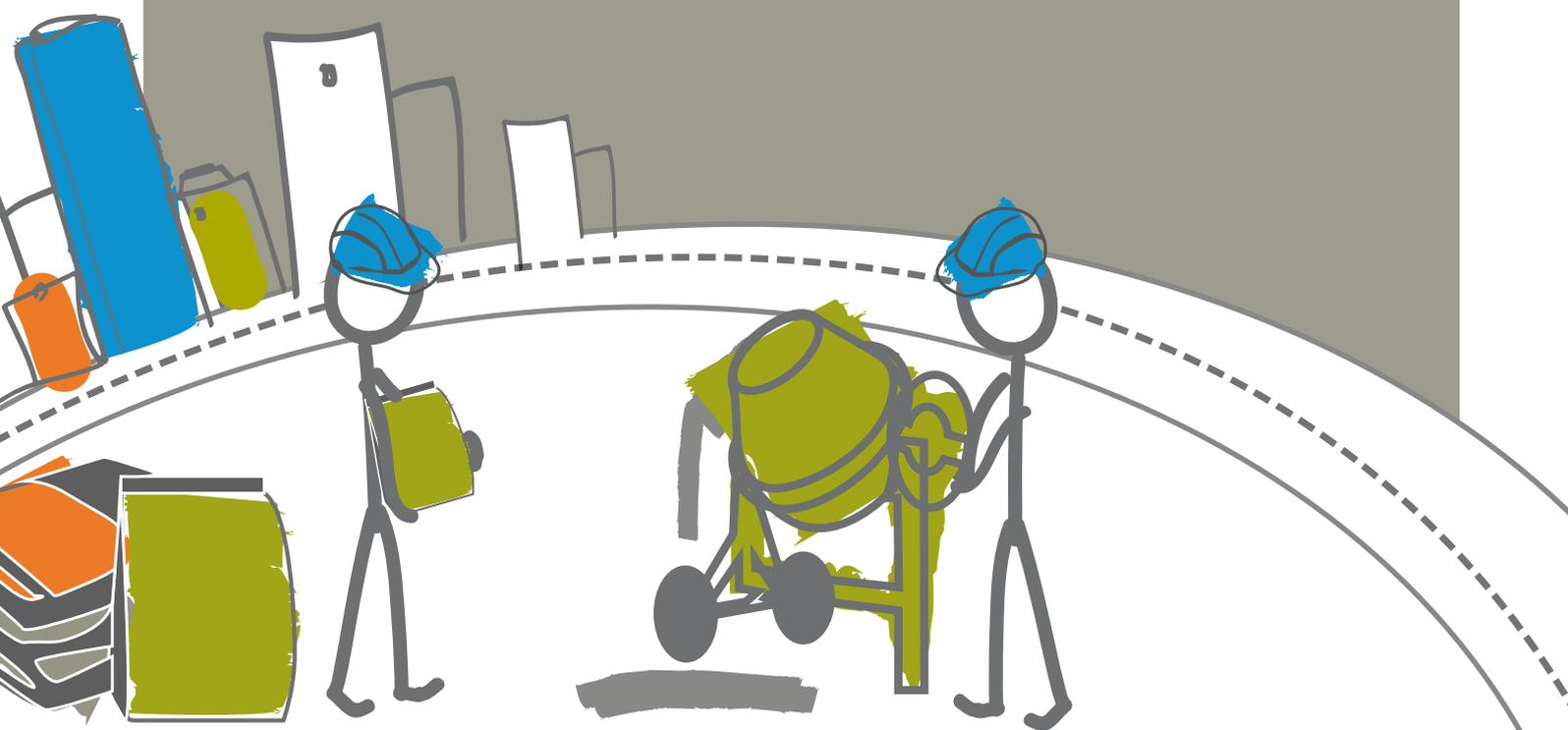
En lo que respecta a cultura, concluimos una primera fase de diagnóstico que nos dio las claves para trabajar este año en pos de una cultura que priorice el trabajo en equipo, la colaboración y responsabilidad. En relación al clima organizacional, llevamos a cabo la encuesta de The Great Place to Work, orientada a conocer más sobre el clima en nuestra compañía y las expectativas de nuestros colaboradores. Este estudio nos dará información valiosa y será una herramienta para medir la efectividad de nuestra estrategia de recursos humanos. Finalmente, tal como adelanté en líneas anteriores, durante el 2011 revisamos nuestra estructura organizacional, resolviéndose modificarla y reemplazarla por un modelo matricial en el que la gestión se realizará a partir de reportes funcionales y no de líneas de negocio y que ha comenzado a regir a contar del 1 de enero de 2012.

De esta forma, Melón continúa construyendo, de manera sólida, los cimientos que le permitirán mantener su liderazgo en la industria y consolidar su visión de ser la marca de mayor reputación en la industria de materiales de construcción en la Región.

Finalmente, quiero reconocer en nombre propio y del directorio, a todos quienes a diario colaboran para hacer de Melón una gran empresa y los invito a continuar con ellos trabajando, fieles a nuestros valores y al compromiso de calidad, cercanía con nuestros clientes, crecimiento sustentable del negocio y excelencia operativa.

Pedro Brescia Cafferata
Presidente del Directorio

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL



MIEMBROS DEL COMITÉ EJECUTIVO

JORGE EUGENÍ ULLOA

Gerente General
Ingeniero Civil Industrial-MBA
Rut: 6.886.987-0

JOSÉ LUIS ORBEGOSO MONCLOA

Gerente Corporativo de Finanzas
Bachiller en Administración de
Empresas-Magíster en Finanzas
Rut: 23.310.698-4

CARLOS CALVIMONTES CANDIA

Gerente Corporativo de Planificación
Estratégica
Ingeniero Civil Químico-MBA
Rut: 22.008.372-1

ADRIANUS ARIE RUSKUS

Gerente Corporativo de Recursos
Humanos
Ingeniero Comercial
Rut: 21.510.148-7

MARÍA DE LOURDES VELÁSQUEZ ARRATIA

Gerente de Asuntos Legales y
Corporativos
Abogada
Rut: 8.902.197-9

EDUARDO MANDIOLA RÍOS

Gerente división Áridos y Hormigones
Contador Auditor-MBA
Rut: 10.689.736-0

PATRICIO MERELLO HITSCHFELD

Gerente Comercial Corporativo
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 10.653.986-3

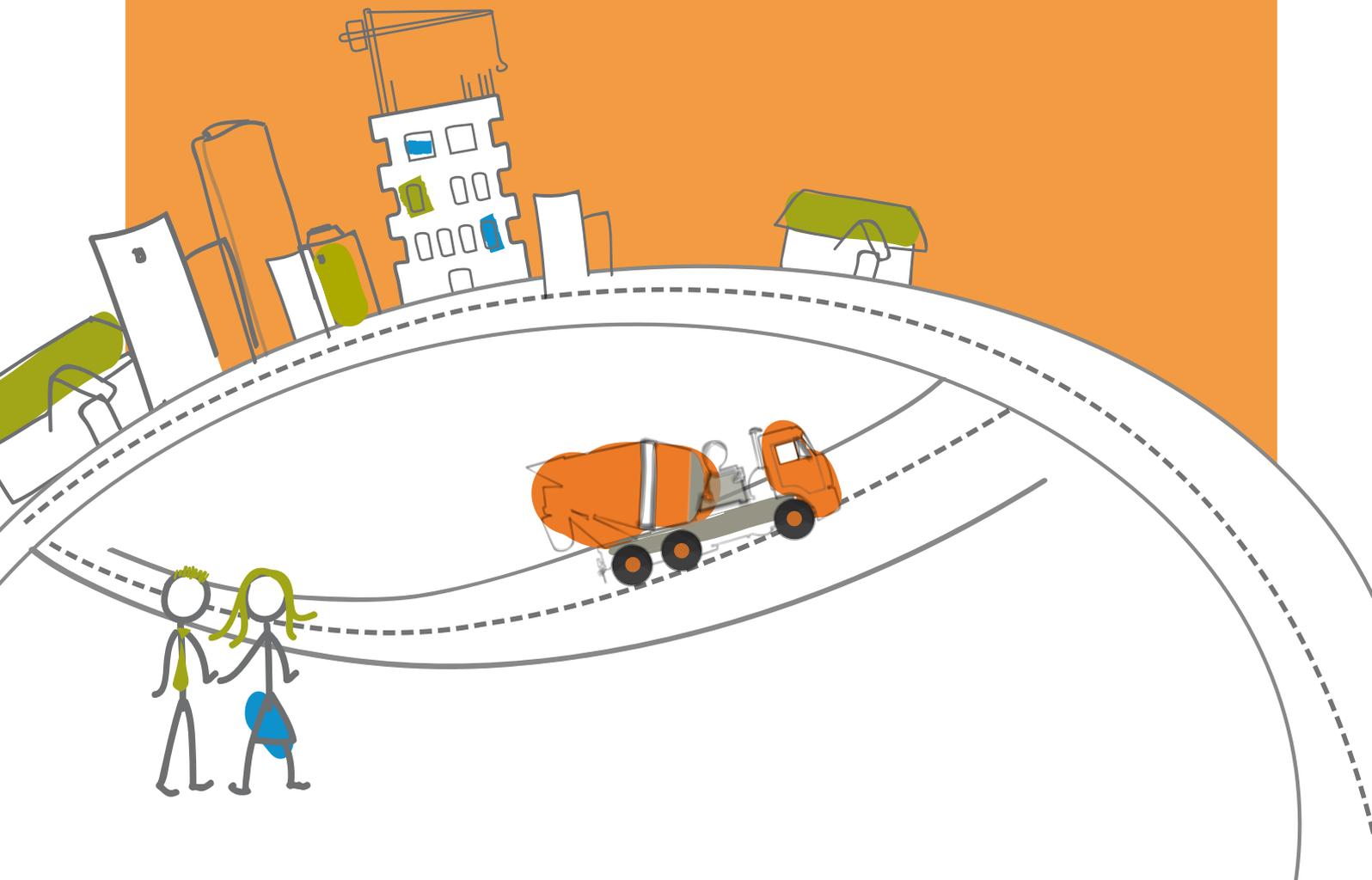
IVÁN MARINADO FELIPOS

Gerente de Operaciones Cemento
Ingeniero Civil Químico
Rut: 12.181.294-0

DOTACIÓN DE MELÓN S.A.

	2010		2011	
	Matriz	Consolidado	Matriz	Consolidado
Gerentes y Principales Ejecutivos	20	38	16	34
Profesionales y Técnicos	100	410	125	484
Trabajadores	94	473	62	542
TOTAL	214	921	203	1060

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS



RESEÑA HISTÓRICA

Melón S.A., es una sociedad anónima abierta continuadora legal de la sociedad del mismo nombre, cuyo origen se remonta a 1906, cuando la sociedad "Fábrica de Cemento Melón" fue legalmente constituida por escritura pública con fecha 12 de mayo de 1906, otorgada ante el Notario de Valparaíso don Julio Rivera Blin, que con el tiempo se transformaría en "Empresas Industriales El Melón S.A.". Esta última se dividió mediante escritura pública de fecha 29 de diciembre de 1969, otorgada ante el Notario de Santiago don Sergio Rodríguez G., dando origen a "Fábrica de Cementos Melón S.A.".

El extracto de los estatutos sociales se inscribió a fojas 1028 N° 498 del Registro de Comercio del Conservador de Comercio de Valparaíso correspondiente al año 1970 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 3 de agosto de 1970.

Entre 1971 y 1979 pasó a ser controlada por CORFO, entidad que en el último año vendió sus acciones a la sociedad Cementos Overseas Holdings Ltda., vinculada a la compañía británica Blue Circle Industries PLC. En 1982 fue modificada la razón social y cambió su nombre a "Cemento Melón S.A." y en

1997 adoptó la razón social "Empresas Melón S.A.".

En julio del año 2001, la sociedad francesa Lafarge S.A., compró Blue Circle Industries PLC, con lo que se convirtió en la controladora de la sociedad chilena. Durante el año 2007 se adoptó la razón social "Lafarge Chile S.A.".

Recientemente, en agosto del año 2009, Brecia, grupo peruano de inversión con operaciones en Sudamérica, fundado y desarrollado por la familia Brescia Cafferata, adquirió los activos que Lafarge poseía en Chile, de manera que este grupo económico tomó el control de sociedad cambiando la razón social a "Melón S.A."

Las actividades de la empresa -que dicen relación con la producción y comercialización de cemento- se iniciaron el 20 de diciembre de 1908, fecha en que desde la Planta Industrial de La Calera fue despachada la primera bolsa de cemento Portland del país y de Sudamérica. La fabricación de los cementos se realiza de acuerdo a estrictos controles de calidad y son comercializados bajo la marca registrada "Melón".

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Melón S.A. es una empresa proveedora de soluciones para la construcción, que tiene como objetivo apoyar a sus clientes en la misión de generar valor en sus propios negocios. Durante más de 100 años, ha contribuido al desarrollo del país como líder en su rubro, manteniendo su compromiso con la seguridad, bienestar y desarrollo de sus colaboradores; la constante innovación y orientación al servicio de los clientes; el cuidado de las comunidades donde está inserta, y la sustentabilidad de sus operaciones.

En forma directa o a través de sus empresas filiales, Melón S.A. produce, comercializa y provee cemento, hormigón premezclado, morteros pre dosificados y áridos a empresas distribuidoras de materiales de construcción, a constructoras ligadas a los sectores inmobiliario, de infraestructura, obras civiles y de minería, y a empresas de prefabricados de hormigón a lo largo de todo el país.

Durante 2011, Melón mantuvo su liderazgo en el ámbito de la construcción nacional, recuperando los volúmenes de ventas alcanzados antes de la crisis de 2009.

Durante 2011 la industria fue testigo de diversos cambios relacionados con la competencia. Este cambio fue impulsado fuertemente por las importaciones de cemento, las que crecieron en el acumulado nacional más de un 40% respecto del 2010, representando aproximadamente un 9% del consumo de cemento (aprox. 7,5% - 2010).

La unidad de negocios de Melón Cementos registró un volumen de ventas de 1,55 millones de toneladas métricas, lo que representa un aumento de un 13% respecto del ejercicio 2010.

Según el Instituto del Cemento y del Hormigón de Chile, la industria del hormigón premezclado registró ventas a nivel nacional por 8.7 millones de metros cúbicos, lo que significa un crecimiento de 24% en relación con las cifras registradas en 2010. Los despachos de Melón Hormigones registraron un crecimiento de 18% correspondiente a despachos por 2,7 millones de metros cúbicos en relación con el ejercicio 2010. Así, esta unidad de negocios mantuvo su liderazgo en la industria del hormigón premezclado en el país, logrando una participación de mercado en torno al 31%.

MELÓN CEMENTOS

Durante el año 2011 se mantuvo la tendencia de años anteriores, de un alto costo de las variables de producción. Esto se explica debido al complejo escenario energético a nivel nacional, que se vio reflejado en altos costos de la energía eléctrica. A pesar de lo anterior, estos efectos fueron mitigados parcialmente mediante un importante mejoramiento operacional tanto en La Calera como en Puerto Montt. Esto, sumado a la estrategia de uso de combustibles alternativos, ha permitido a Melón flexibilizar y optimizar su matriz energética, ofreciendo simultáneamente soluciones ambientes sustentables para el país. Además, ha logrado mantener su posición de liderazgo dentro de la industria, con una participación estimada de 30,5% del consumo total de cemento.

Desde el punto de vista del desarrollo interno, el hito más importante del 2011 ha sido el inicio de la operación de la Planta de Molienda de Ventanas, ubicada en la Región de Valparaíso. Ésta cuenta con una capacidad nominal de 600 mil toneladas anuales. Diseñada con tecnología de punta, esta planta permite optimizar los recursos energéticos siguiendo altos estándares medio ambientales.

La entrada en operación de la Planta de Molienda de Ventanas, ha permitido a Melón consolidar su liderazgo en la estructura de costos en la zona central del país.

A pesar del aumento de costos energéticos, las mejoras operativas, sumadas a un estricto control de gastos fijos, han permitido tener operaciones más eficientes, alineadas con la estrategia de liderazgo y sustentabilidad.

Otro hito relevante ha sido la consolidación del plan de recambio de materias primas para la Planta de La Calera. Éste considera la apertura de dos nuevas canteras en las regiones de Coquimbo y Valparaíso durante los años 2011 y 2012, las que proveerán de caliza a la Planta de La Calera en reemplazo de la producción de Mina Navío, cuyo cese de operaciones se concretó en marzo del año pasado. Este cambio permitirá mantener reservas de materias primas por los próximos 30 años y, a la vez, reducir el costo de las mismas.

Estos proyectos, junto a los planes de excelencia operacional reforzados y relanzados en 2011, permiten a Melón alcanzar 2.5 millones de toneladas métricas de producción con plantas más eficientes, reafirmando el liderazgo en la industria.

MELÓN HORMIGONES

Según el Instituto del Cemento y del Hormigón en Chile, durante el año 2011 el mercado del hormigón premezclado tuvo un crecimiento de 24% respecto de las cifras registradas en el año 2010, con ventas a nivel nacional de 8,7 millones de m³. A la vez, los despachos de Melón Hormigones registraron un crecimiento de 18% –correspondiente a despachos por 2,7 millones de m³– en relación al ejercicio de 2010. La unidad de negocio mantuvo su liderazgo en la industria del hormigón premezclado en el país, logrando una participación de mercado en torno al 31%.

Por más de una década el equipo de Melón Hormigones ha puesto énfasis en la innovación y el desarrollo constante de soluciones constructivas y productos para sus clientes. La innovación de los productos permite entregar soluciones a obras tan importantes y complejas como: Collahuasi, Pascua Lama, El Teniente, Pelambres, GNL Mejillones, Aeropuerto Quintero y Hospital Puerto Montt.

MELÓN ÁRIDOS

Melón Áridos, presente en las regiones Metropolitana, de Valparaíso y del Libertador Bernardo O'Higgins, alcanzó durante el año 2011 un volumen estimado de despacho de 2,5 millones de m³, posicionándose como uno de los líderes en el mercado de áridos en Chile.

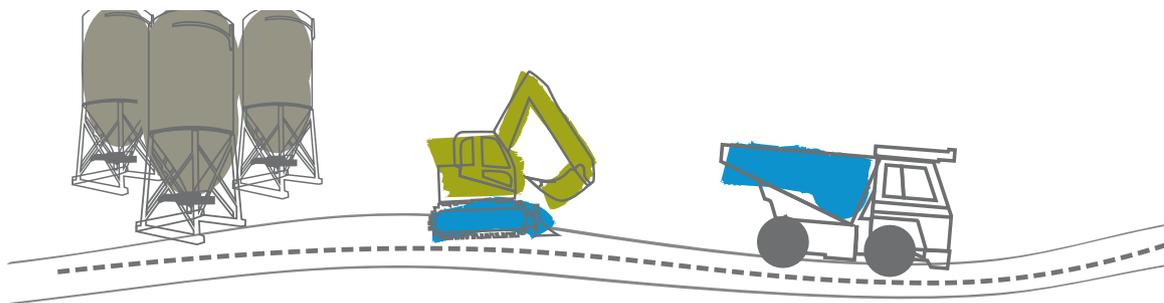
MELÓN MORTEROS

El 2011 fue importante para el crecimiento de esta unidad de negocio, ya que logró un aumento de un 33,95% en el volumen despachado (2010: 109.000 Toneladas. 2011: 164.000 Toneladas). Este importante impulso se fundó en un fuerte trabajo en el canal retail, la tecnificación de obras de viviendas en el canal constructoras (productos a granel) y la participación en obras de infraestructura y obras civiles.

Entre ellas las fundaciones para torres de distribución de energía en Pascua Lama, proyecto llevado a cabo por constructora Inprolec S.A., donde estuvo

presente con Hormigón Predosificado; y el Hospital de Copiapó, de Besalco Construcciones S.A., abasteciendo con Shotcrete, Hormigones y Pega Baldosas.

Siguiendo los nuevos lineamientos del grupo Melón, durante el mes de mayo y en compañía de nuestros clientes, se realizó el lanzamiento de la nueva imagen de productos Presec. Además, se lanzó la renovada línea de adhesivos cerámicos apoyada con una fuerte campaña en medios escritos, obras y eventos, la que se vio reflejada en un crecimiento en el mercado de un 20% respecto de 2010.



PROYECTOS

Durante el 2011 Melón mantuvo presencia en importantes proyectos de desarrollo en el país, tales como Central Rucatayo, en Osorno; Ruta 5 Norte Tramo Vallenar- Caldera; Embotelladora Andina Planta Renca; Proyecto Fenix Base Aeronaval Quintero; Duoc San Joaquín, Hospital Puerto Montt, entre otros.

OTRAS ACTIVIDADES

Durante el año 2011 continuaron las actividades iniciadas en 2010 tendientes a la conservación del bosque nativo, incluyendo el reconocimiento y acceso a una extensa área de bosque de especies endémicas como el alerce, coigüe, raulí, roble y otros propios del tipo de bosque valdiviano.

CONTRATOS SUSCRITOS CON PROVEEDORES

Para el desarrollo de las diferentes actividades efectuadas por Melón S.A y sus filiales, están vigentes importantes contratos con distintos proveedores. Éstos tienen un rol fundamental en el funcionamiento de las operaciones de la compañía.

Entre otros contratos relevantes figura el firmado con Internacional Materials Inc. por el suministro de yeso importado para la planta de Puerto Montt, vigente desde abril de 2011. Además, destaca el contrato por la pavimentación de los caminos de acceso a las minas La Niña y El Ñilhue con Asfaltos Valparaíso y Salfa S.A. respectivamente, efectivos desde mayo de 2011. Otro contrato relevante es la compra de software y servicios con Command Alkon, vigente desde marzo de 2011. Finalmente, servicio de tapón de depósitos de relaves N°13 y 14 con Minera las Cenizas, que rige desde abril de 2011.

SEGUROS

Para la cobertura de sus riesgos, Melón S.A. ha renovado sus pólizas de Responsabilidad Civil con Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S.A. Para sus Activos fijos ha contratado a Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.; para su flota de vehículos y material rodante con Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A y para riesgos de activos en Leasing a Contratistas con Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.

PRINCIPALES PROPIEDADES

Las principales plantas productivas de Melón S.A. se encuentran en las regiones de Valparaíso y de Los Lagos. Las instalaciones de mayor envergadura y capacidad de producción están en La Calera -Ignacio Carrera Pinto 32, La Calera- y en Ventanas -Ruta F30E Km. 56.397 Sector Ventanas, Puchuncaví- a pocos metros del puerto del mismo nombre. La construcción de esta última planta concluyó durante el año 2011. Además, en la Ruta 5 Sur, que une Puerto Montt con Calbuco, en el sector de Trapén se encuentra en operaciones una Planta de Molienda.

Por otro lado, la Sociedad Inmobiliaria San Patricio posee un terreno de 400 hectáreas de extensión, al poniente del aeropuerto de Santiago. Esta propiedad está compuesta por varios lotes de menor tamaño. También, en la comuna de San Bernardo es propietaria de los lotes Las Hijueltas N°3 y 4, pertenecientes al ex fundo Cuatro Álamos, y de una parcela del ex fundo Miraflores.

EQUIPOS

Melón S.A. cuenta con los siguientes equipos en la Planta industrial de La Calera: Horno de calcinación N°9; molinos de cemento N°16, N°21 y N°22; secador de puzolana; plantas envasadoras N°1 y N°2; molinos de crudo N°18 y N°19 y molino de carbón N°17.

En la Planta de Molienda de Ventanas se encuentra el molino vertical de

cemento marca Loesche. En la Planta de Molienda de Puerto Montt, el molino de cemento de marca HCRMI y su respectiva planta envasadora. Además, posee domos de acopio de materiales ubicados en el Puerto de Calbuco, Región de Los Lagos y en el Puerto de Ventanas, Región de Valparaíso.

Además, Melón tiene una planta envasadora en Iquique, Región de Tarapacá.

Finalmente, Melón dispone de una serie de centros de distribución de cemento a lo largo del país, entre ellos Súper Centro, ubicado en Santiago, en la comuna de Quinta Normal.

MARCAS

Melón cuenta con diversos productos a la vanguardia de la industria, cuyos procesos se realizan bajo altos estándares de calidad. Su comercialización se apoya en marcas y frases previamente registradas y protegidas según las normas legales vigentes. Entre las marcas incluidas destacan:

Melón Cementos:

- Melón Especial
- Melón Plus
- Melón Extra
- Melón Alta Resistencia
- Melón Super

Melón Hormigones:

- Artépolis (Línea Arquitectónica)
- Hormigón Fluidia Autocompactante
- Durenza: Hormigón para la agroindustria
- Fast Track
- RDC
- Línea Pegamix, entre otros

Melón Morteros:

- Morteros Predosificados Presec
- Fastcrete (Hormigón predosificado fraguado rápido)
- Homecrete (Hormigón predosificado fraguado normal)
- Presec
- Presec Estuco OSB

Melón Áridos:

- Megaridos
- Moviterra

ACTIVIDADES FINANCIERAS

En Melón S.A. las inversiones financieras se efectúan en forma centralizada y se materializan a través de instrumentos de bajo riesgo, como depósitos a plazo en moneda local y extranjera. Adicionalmente, la sociedad mantiene contratos de cobertura de moneda extranjera con instituciones financieras, de modo de cubrir su riesgo de exposición frente a las variaciones que pudieran experimentar dichas monedas.

FACTORES DE RIESGO

En general, las condiciones o factores de riesgo para la actividad de la Sociedad guardan relación con el desarrollo de la economía nacional e internacional, la naturaleza cíclica de la actividad de la construcción y las variaciones del tipo de cambio del dólar norteamericano y otras monedas extranjeras. Esto último, debido a que parte de nuestros activos fijos y algunos de nuestros insumos, al ser adquiridos en el extranjero, están indexados en esa moneda.

GOBIERNO CORPORATIVO

GOBIERNO
CORPORATIVO

GOBIER

CORPORAT

DIRECTORIO

Melón S.A., es administrada por un Directorio de diez miembros titulares. La Junta Extraordinaria de Accionistas del 30 de diciembre de 2010, renovó el Directorio para el período 2010-2013.

DIRECTORIO MELÓN S.A.

Pedro Brescia Cafferata
PRESIDENTE

Mario Brescia Cafferata
VICEPRESIDENTE

Alex Fort Brescia
DIRECTOR

Fortunato Brescia Moreyra
DIRECTOR

Mario Brescia Moreyra
DIRECTOR

Pedro Brescia Moreyra
DIRECTOR

Bernardo Fort Brescia
DIRECTOR

Jorge Carey Tagle
DIRECTOR

Patricio de Solminihac Tampier
DIRECTOR

Juan Claro González
DIRECTOR

María de Lourdes Velásquez Arratia
SECRETARIA DEL DIRECTORIO

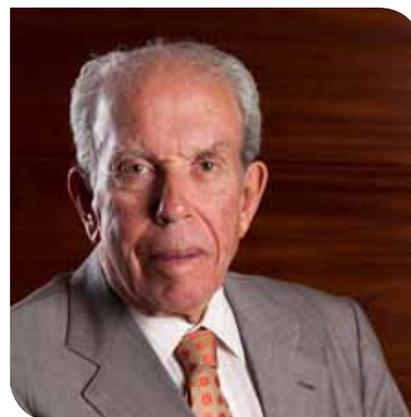


Pedro Brescia Cafferata
PRESIDENTE

Ingeniero Agrónomo de la Escuela Nacional de Agricultura, Lima, Perú. Doctor Honoris Causa de la Universidad Nacional de Ingeniería y de la Universidad Nacional Agraria, ambas en Perú.

Junto a su hermano Mario ha desarrollado Breca, grupo peruano de inversión con operaciones en Sudamérica. Es presidente de importantes empresas peruanas con operaciones internacionales, como Minsur, Exsa, Soldex, Tasa, BBVA Continental, Holding Continental, Rímac Internacional Compañía de Seguros y Reaseguros, entre otras. Además, es vicepresidente de Compañía Urbana Montevideo y Compañía Minera Raura.

También participa en distintas empresas presentes en Brasil, Chile, Colombia, Perú y Venezuela. Ha sido condecorado por el Reino de España con la Encomienda de Número de la Orden del Mérito Civil, por el Estado Peruano con la Orden del Trabajo y la Orden del Sol en el grado de Gran Cruz. El año 2009 fue elegido "Empresario del Año" por la Revista América Economía.



Mario Brescia Cafferata
VICEPRESIDENTE

Ingeniero Agrónomo de la Escuela Nacional de Agricultura, Lima, Perú. Doctor Honoris Causa de la Universidad Nacional de Educación Enrique Guzmán y Valle, de la Universidad Nacional Agraria de Perú y de la Universidad Alas Peruanas.

Junto a su hermano Pedro ha desarrollado Breca, grupo peruano de inversión con operaciones en Sudamérica. Es presidente de importantes empresas peruanas con inversiones en Perú y el extranjero, tales como Inversiones Breca, Compañía Minera Raura e Intursa. Además, es vicepresidente de BBVA Continental, Holding Continental, Rímac Internacional Compañía de Seguros y Reaseguros, Minsur, y Soldex, entre otras. También, participa en distintas empresas presentes en Brasil, Chile, Colombia, Perú y Venezuela. Es director emérito de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía del Perú y ha recibido diversos premios y condecoraciones, entre ellos; la Orden del Sol en el grado de Gran Cruz otorgada por el Estado Peruano, la Orden Bernardo O'Higgins otorgada por la República de Chile y la Orden Nacional al Mérito de la República de Colombia. En el 2009 fue elegido como "Empresario del Año" por la revista América Economía.

DIRECTORES



Bernardo Fort Brescia
DIRECTOR

Arquitecto con Maestría en Arquitectura de la Universidad de Harvard, USA. Es socio fundador de Arquitectónica (1977) uno de los más destacados estudios de arquitectura, urbanismo y diseño industrial con oficinas en América del Sur, Norte América, Europa, Medio Oriente y Asia. Desarrolla su carrera profesional tanto en el ámbito peruano como internacional donde sus proyectos y diseños le han merecido importantes premios como el reconocimiento de su talento alrededor del mundo. También, es miembro del directorio de Rimac Seguros, principal compañía de seguros de Perú, e Intursa, la principal compañía hotelera del mismo país. Además, es miembro del directorio de empresas multinacionales en varios sectores.



Fortunato Brescia Moreyra
DIRECTOR

Ingeniero de Minas, Graduado de Colorado School of Mines, Colorado, U.S.A. y en la Universidad Nacional de Ingeniería, Lima, Perú. Es miembro del Comité de Dirección de Breca, grupo peruano de inversión con operaciones en Sudamérica, fundado y desarrollado por la familia Brescia Cafferata. Es director de Minsur, una de las principales empresas mineras de estaño en el mundo. También de Compañía Minera Raura, empresa polimetálica que extrae y procesa Zinc, Plomo y Cobre en el Perú. Es miembro del directorio Exsa, Soldex y Rimac Seguros, así como de otras importantes empresas de diversos sectores con operaciones principalmente en Perú, Colombia, Venezuela, Brasil y Chile.



Mario Brescia Moreyra
DIRECTOR

Administrador de Empresas, graduado en la Universidad Ricardo Palma, Lima, Perú. Es miembro del Comité de Dirección de Breca, grupo peruano de inversión con operaciones en Sudamérica, fundado y desarrollado por la familia Brescia Cafferata. Es director de TASA, la principal empresa productora de harina y aceite de pescado en el mundo; vicepresidente y director de la IFFO (Internacional Fishmeal and Fish Oil Organisation) y director de la Sociedad Nacional de Pesquería (Perú). Es también director de Agrícola Hoja Redonda, empresa dedicada al cultivo y exportación de frutas y flores principalmente a Norte América y Europa. Es miembro del directorio de Rimac Seguros, Minsur, y Soldex como de otras importantes empresas de diversos sectores con operaciones principalmente en Perú, Colombia, Venezuela, Brasil y Chile.



Pedro Brescia Moreyra
DIRECTOR

BA Mayor Economics, Graduado en Boston University, USA. Es miembro del Comité de Dirección de Breca, grupo peruano de inversión con operaciones en Sudamérica, fundado y desarrollado por la familia Brescia Cafferata. Es presidente ejecutivo de CPPQ la más importante empresa peruana productora y distribuidora de pinturas, barnices, emulsiones, adhesivos, productos químicos para el hogar, pegamentos y plásticos. También es director ejecutivo de Intursa, empresa propietaria de la cadena de Hoteles Libertador en Perú y propietaria y operadora en Perú de los hoteles Westin y Luxury Collection bajo franquicia de la cadena internacional Starwood. Es miembro del directorio del BBVA Continental, así como de Minsur, Rimac Seguros, Tasa, Exsa, Soldex, entre otras importantes empresas de diversos sectores con operaciones principalmente en Perú, Colombia, Venezuela, Brasil y Chile.



Alex Fort Brescia
DIRECTOR

BA Mayor Economics, Williams College, USA y Master in Business Administration de Columbia University, USA. Es miembro del Comité de Dirección de Breca, grupo peruano de inversión con operaciones en la región sudamericana, fundado y desarrollado por la familia Brescia Cafferata. Es director de Rimac Seguros, la principal compañía de seguros del Perú; BBVA Continental, segundo banco del Perú; Tasa, primer productor mundial de harina de pescado; Minsur, tercer productor de estaño del mundo; Intursa, empresa propietaria de la cadena de Hoteles Libertador en Perú y propietaria y operadora en Perú de los hoteles Westin y Luxury Collection bajo franquicia de la cadena internacional Starwood, CPPQ, Exsa, Soldex, entre otras importantes empresas con operaciones principalmente en Perú, Chile, Colombia, Venezuela y Brasil. También es miembro del directorio de importantes asociaciones gremiales del Perú.



Patricio de Solminihac Tampier
DIRECTOR

Ingeniero Civil de Industrias de la Pontificia Universidad Católica de Chile y MBA de la Universidad de Chicago. Subgerente General de SQM S.A., empresa en la que se desempeña desde 1998. También es miembro del directorio de Soquimich Comercial S.A., CEM S.A., y del Hogar de Cristo.



Jorge Carey Tagle
DIRECTOR

Abogado de la Universidad Católica, Máster en Derecho Comparado de la New York University School of Law. Socio del estudio de abogados Carey y Cía. Presidente de Masisa S.A., vicepresidente de Enaex S.A. y director, entre otras, de Minera Quebrada Blanca, el Instituto Libertad, de la Corporación Patrimonio Cultural, del Centro de Estudios Internacionales de la UC y del Club de Golf Los Leones. También es Conciliador del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) en Washington DC, designado por el Gobierno de Chile y miembro de la nómina de árbitros del Centro de Arbitrajes de la Cámara de Comercio de Santiago.



Juan Claro González
DIRECTOR

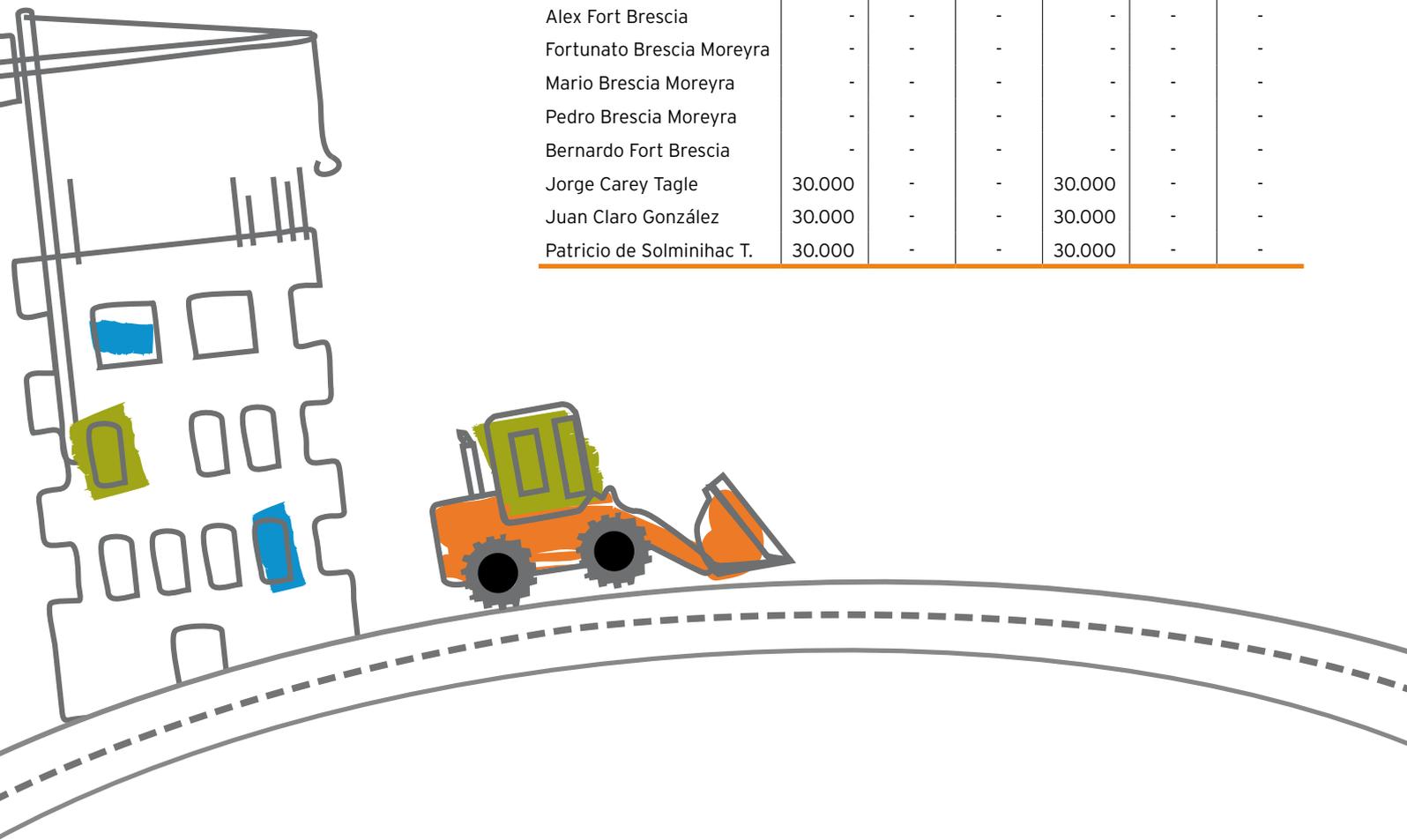
Empresario y director de empresas. Presidente de Embotelladora Andina, Energía Andina y Energía Llaima. Director de Entel, Antofagasta Plc y Pesquera Friosur. Tiene estudios de ingeniería civil y en el programa de magíster en Física de la Universidad Católica de Chile. Entre los años 2001 y 2005 presidió la Sofopa y la CPC. Actualmente es Consejero del Centro de Estudios Públicos y el Centro de Estudios Científicos de Valdivia.

COMITÉ DE DIRECTORES

Melón S.A., no está obligada a designar Comité de Directores.

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Miembros	Dieta 2010			Dieta 2011		
	Directorio M\$	Comité M\$	Otros M\$	Directorio M\$	Comité M\$	Otros M\$
Pedro Brescia Cafferata	-	-	-	-	-	-
Mario Brescia Cafferata	-	-	-	-	-	-
Alex Fort Brescia	-	-	-	-	-	-
Fortunato Brescia Moreyra	-	-	-	-	-	-
Mario Brescia Moreyra	-	-	-	-	-	-
Pedro Brescia Moreyra	-	-	-	-	-	-
Bernardo Fort Brescia	-	-	-	-	-	-
Jorge Carey Tagle	30.000	-	-	30.000	-	-
Juan Claro González	30.000	-	-	30.000	-	-
Patricio de Solminihac T.	30.000	-	-	30.000	-	-



REMUNERACIONES GERENTES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

En el año 2011 la remuneración total de los gerentes y principales ejecutivos de Melón S.A. alcanzó los M\$1.923.826. Esta cifra considera la suma de M\$1.538.408, por concepto de remuneraciones fijas, y M\$385.488, por remuneraciones variables. Este último monto está constituido por una provisión del 2011 por efectos del bono de gestión anual, que se pagará efectivamente en abril de 2012.

Para el conjunto de Melón S.A. y filiales, durante el año 2011 la remuneración total alcanzó los M\$3.276.441. Esta cifra corresponde a M\$2.650.560 por remuneraciones fijas, más M\$625.881 correspondiente a la remuneración

variable que fue provisionada para el 2011 por efectos del bono de gestión anual, que se paga efectivamente en abril de 2012. Las cifras señaladas comprenden los totales pagados y provisionados para todos los ejecutivos, por lo tanto, incluyen los valores de aquellos colaboradores que dejaron la compañía durante el período.

No existen compensaciones ni opciones de compra de acciones de Melón S.A. para los directores y gerentes. El plan de incentivo para estos ejecutivos se traduce en un bono de gestión asociado a indicadores del negocio, tales como resultado operacional, seguridad y al desempeño personal.

INDEMNIZACIONES POR AÑOS DE SERVICIO

Durante el 2011, los gerentes y principales ejecutivos de Melón S.A. recibieron por concepto de indemnización por años de servicios M\$89.261.

Para el conjunto de gerentes y principales ejecutivos de Melón S.A. y filiales, la suma pagada por concepto de indemnizaciones asciende a M\$533.233.

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Nombre	: Melón S.A.
Domicilio Legal	: Avenida Vitacura 2939 Piso 12, Las Condes, Santiago.
Teléfono	: (56-2) 280 00 00
Fax	: (56-2) 280 04 12
Tipo de Sociedad	: Sociedad Anónima Abierta.
Capital Pagado	: M\$ 278.579.944
RUT	: 76.109.779-2

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

La sociedad fue constituida con la razón social de "Empresas Melón S.A", mediante escritura pública de fecha 27 de julio de 2010, otorgada ante el Notario de Santiago don Patricio Raby Benavente, y su extracto inscrito a fojas 38.445 número 26.556 del Registro de Comercio del año 2010, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, publicándose en el Diario Oficial de fecha 06 de agosto de 2010.

Posteriormente, y con fecha 30 de diciembre de 2010 mediante Junta Extraordinaria de Accionistas, se aprueba la fusión por incorporación de la sociedad denominada Melón S.A., y acto seguido, se aprueba el cambio de razón social de Empresas Melón S.A., a Melón S.A. El acta de esta Junta Extraordinaria de Accionistas fue reducida a escritura pública con la misma fecha indicada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, y su extracto inscrito al margen de la inscripción primitiva, y publicada el día 15 de enero de 2011 en el Diario Oficial.

PROPIEDAD Y CONTROL

CONTROLADOR

Melón S.A. es controlada por la sociedad de responsabilidad limitada chilena denominada Inversiones Cordillera del Sur III Ltda., la que pertenece en un 99,99% a la sociedad chilena

Inversiones Cordillera del Sur II Limitada, y está en el mismo porcentaje a la sociedad Inversiones Cordillera del Sur Limitada. Esta última, pertenece en forma indirecta en un 100% a la sociedad peruana Inversiones Breca S. A. (antes Holding Breca S.A.).

LOS DOCE PRINCIPALES ACCIONISTAS DE MELÓN S.A.

Nombre o Razón Social	Rut	Acciones al 2011/12/31	% Participación
INVERSIONES CORDILLERA DEL SUR III LIMITADA	76.064.837-K	278.199.919.837	99,34%
MELON S.A. DERECHO A RETIRO	76.109.779-2	596.705.715	0,21%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A	96.571.220-8	124.536.995	0,04%
SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA	96.683.200-2	60.652.936	0,02%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.665.450-3	54.599.199	0,02%
LARRAIN VIAL S. A. CORREDORA DE BOLSA	80.537.000-9	50.375.904	0,02%
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A	96.772.490-4	37.739.032	0,01%
SCOTIA CORREDORA DE BOLSA CHILE S.A.	96.568.550-2	37.421.001	0,01%
BCI C DE B S. A.	96.519.800-8	33.469.607	0,01%
EUROAMERICA CORREDORES DE BOLSA S.A	96.899.230-9	30.825.074	0,01%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	90.249.000-0	24.716.376	0,01%
SUC SORUCO EWER ROMULO FERNANDO	1.892.570-2	24.545.327	0,01%
Total 12 Mayores Accionistas		279.275.507.003	99,72%
Otros Accionistas		774.987.155	0,28%
Total Acciones		280.050.494.158	100,00%

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Dentro de las políticas de inversión de la compañía, cada proyecto es evaluado y medido de acuerdo a los retornos proyectados, a la creación de valor y a la posición estratégica de Melón. En los proyectos operacionales, la medición no evalúa el financiamiento.

Los proyectos medioambientales y de seguridad, se ejecutan basados en los compromisos contraídos con la autoridad y la comunidad, así como con los principios de sustentabilidad de la compañía.

Las alternativas de financiamiento son evaluadas procurando obtener las mejores condiciones de mercado, por medio de créditos bancarios, proveedores o inversionistas nacionales

y extranjeros. Durante el 2011 la compañía obtuvo dos importantes financiamientos a largo plazo por un total de US\$ 100 millones de los Bancos CorpBanca y Banco de Crédito e Inversiones. Estos financiamientos sirvieron para financiar las importantes inversiones realizadas por la empresa en la construcción de su planta de molienda en ventanas y en el desarrollo del proyecto Plan Maestro de Materias Primas, las mismas que inicialmente fueron financiadas con créditos de corto plazo.

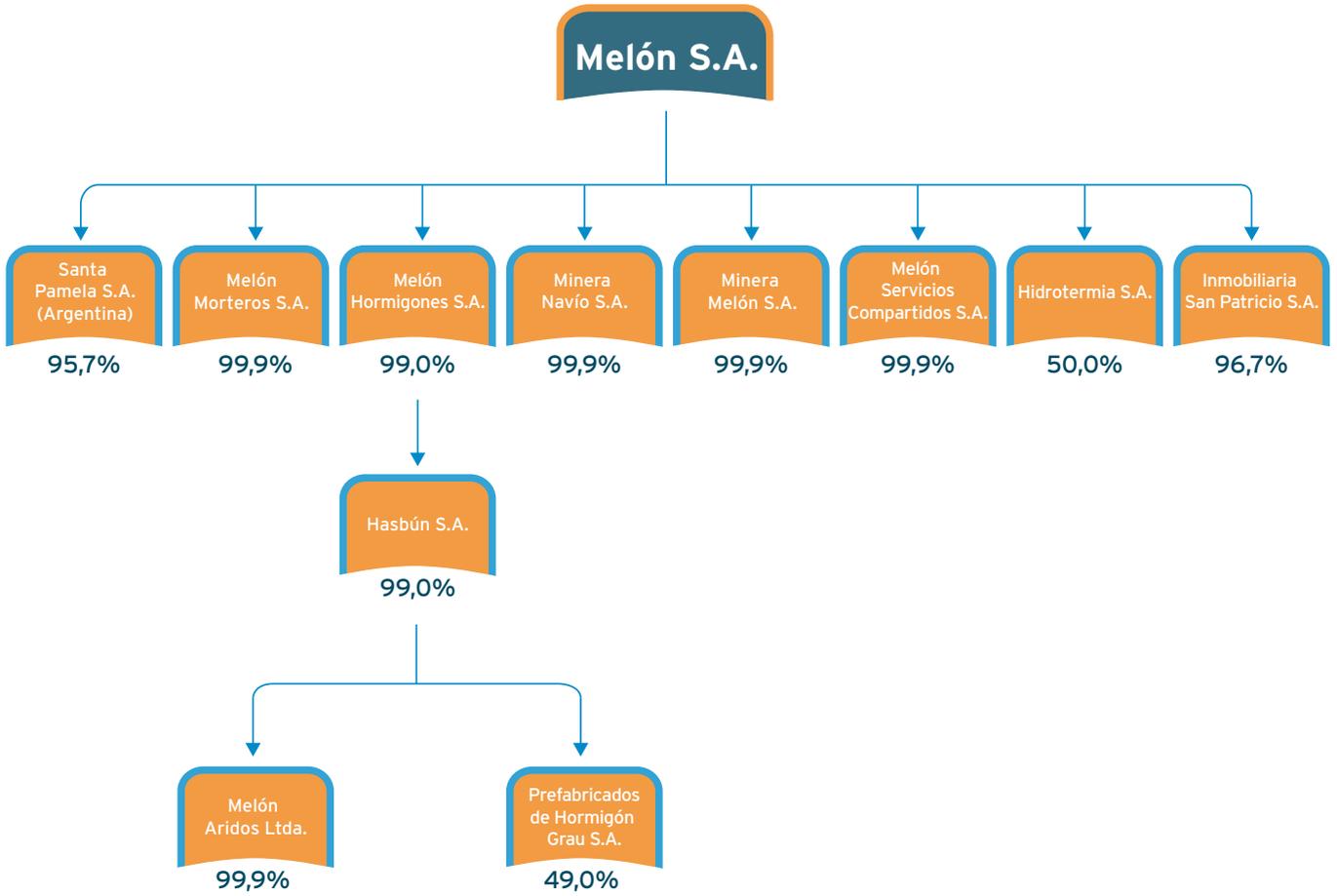
Dentro de los estatutos de la compañía no existen límites de inversión y financiamiento, sin embargo, existen delegación de poderes dependiendo de la cuantía de los proyectos

FILIALES Y COLIGADAS

FILIALES
Y COLIGADAS

FILIALES

COLIGADA



INFORMACIÓN SOBRE EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS

INFORMACIÓN SOBRE EMPRESAS FILIALES

1. INMOBILIARIA SAN PATRICIO S.A.

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Abierta.

Capital Pagado: M\$3.616.267 al 31 de diciembre de 2011, dicha inversión representa un 9,60% del activo total de su matriz.

Domicilio: Avenida Vitacura 2939 Piso 12, Santiago.

RUT: 99.551.480-K

Objeto Social: La adquisición, administración, explotación, comercialización, arrendamiento, subarrendamiento, enajenación de toda clase de bienes inmuebles; la subdivisión, lote y urbanización de toda clase de predios para fines habitacionales, comerciales, industriales, agrícolas o forestales; y, en general, realizar todo cuanto sea conducente o relacionado con cualquiera de las actividades antes mencionadas.

Directorio:

Titulares:

Jorge Eugenio Ulloa.
Carlos Calvimontes Candia.
María de Lourdes Velásquez Arratia.
Eduardo Mandiola Ríos.
Iván Marinado Felipos.

Suplentes:

Luis Grogg Grogg.
Adrianus Arie Ruskus.
Patricio Merello Hitschfeld.

Administración:

José Luis Orbegoso Moncloa,
Gerente General.

2. SANTA PAMELA S.A.

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada.

Capital Pagado: M\$593.029 al 31 de diciembre de 2011, dicha inversión representa un 0,09% del activo total de su matriz.

Domicilio : Avenida del Libertador 498, piso 5º, Buenos Aires, Argentina.

RUT: No tiene por ser una sociedad extranjera.

Objeto Social: La Sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia, de terceros y/o asociada a terceros, en cualquier punto de la República Argentina o del exterior, a las siguientes operaciones: fabricación, elaboración, transformación y/o manufactura de materias primas y productos elaborados y/o manufacturados utilizados en la industria de la construcción, en particular, materias primas, productos y subproductos de cementos y afines. Compraventa, permuta, depósito, locación, comisiones y/o consignaciones de cualquier tipo de bienes muebles e inmuebles. En especial, la Sociedad podrá dedicarse a la compraventa, importación, exportación y/o distribución de materias primas y productos elaborados y/o manufacturados utilizados en la industria de la construcción, en particular, materias primas, productos y subproductos de cementos y afines, para su distribución y/o venta en cualquier punto de la República Argentina y/o del exterior.

Directorio:**Vicepresidente:**

Luis Guillermo Pastoriza (en ejercicio interino de la Presidencia).

Director Titular:

Pablo Gabriel Eviner.

Director Suplente:

María de Lourdes Velásquez.

3. MELÓN HORMIGONES S.A.

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada.

Capital Pagado: M\$25.851.606 al 31 de diciembre de 2011, dicha inversión representa un 6,38% del activo total de su matriz.

Domicilio: Avenida Vitacura 2939 Piso 12, Santiago.

RUT: 93.248.000-K

Objeto Social: La producción, elaboración, comercialización, importación, exportación y distribución de hormigones, áridos y productos asociados, por cuenta propia o ajena; y la prestación de servicios de mantención, reparación y análogos.

Directorio:

María de Lourdes Velásquez Arratia, **Presidente**.

José Luis Orbegoso Moncloa.
Jorge Eugenio Ulloa.

Administración:

Eduardo Mandiola Ríos,
Gerente General.

4. MELÓN ÁRIDOS LIMITADA

Tipo de Sociedad: Sociedad de Responsabilidad Limitada.

Capital Pagado: M\$6.000.000 al 31 de diciembre de 2011, dicha inversión representa un 6,47% del activo total de su matriz.

Domicilio: Avenida Vitacura 2939 Piso 12, Santiago.

RUT: 78.465.110-K

Objeto Social: La producción, elaboración, explotación, comercialización y distribución de áridos y sus derivados u otras sustancias análogas, el transporte de carga propia o ajena; la producción y venta de materiales de la construcción.

Administración: Corresponde al socio Hasbún S.A.
Eduardo Mandiola Ríos, **Gerente General**.

5. MELÓN MORTEROS S.A.

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada.

Capital Pagado: M\$1.397.807 al 31 de diciembre de 2011, dicha inversión representa un 0,45% del activo total de su matriz.

Domicilio: Avenida Vitacura 2939 Piso 12, Santiago.

RUT: 96.636.590-0

Objeto Social : La fabricación,

comercialización e instalación de morteros, estucos, hormigones y otros materiales de construcción en todas sus formas.

Directorio:

María de Lourdes Velásquez Arratia, **Presidente**.

José Luis Orbegoso Moncloa.
Jorge Eugenio Ulloa.

Administración:

José Luis Orbegoso Moncloa,
Gerente General.

6. HASBÚN S.A.

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada.

Capital Pagado: M\$1.521.367 al 31 de diciembre de 2011, dicha inversión representa un 2,281% del activo total de su matriz.

Domicilio: Avenida La Divisa 0400 San Bernardo, Santiago.

RUT: 82.911.100-4

Objeto Social: El desarrollo, ejecución y comercialización de proyectos y productos, especialmente los relacionados con la construcción, su fabricación, distribución, compra y venta. La inversión en toda clase de bienes y sociedades.

Directorio:

María de Lourdes Velásquez Arratia, **Presidente**.

José Luis Orbegoso Moncloa.
Jorge Eugenio Ulloa.

Administración:

José Luis Orbegoso Moncloa,
Gerente General.

7. MINERA MELÓN S.A.

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada.

Capital Pagado: M\$2.775.000 al 31 de diciembre de 2011, dicha inversión representa un 0,17% del activo total de su matriz.

Domicilio: Avenida Vitacura 2939 Piso 12, Santiago.

RUT: 76.163.321-K

Objeto Social: Realización o celebración de actos y contratos relacionados con la exploración, extracción, explotación, procesamiento, beneficio, comercialización, importación y exportación de minerales metálicos y no metálicos.

Directorio:

Titulares:

Jorge Eugén Ulloa.
José Luis Orbegoso Moncloa.
María de Lourdes Velásquez Arratia.

Suplentes:

Iván Marinado Filipos.
Carlos Calvimontes Candía.
Adrianus Arie Ruskus.

Administración:

José Luis Orbegoso Moncloa,
Gerente General.

8. MINERA NAVÍO S.A.

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada.

Capital Pagado: M\$19.262.622 al 31 de diciembre de 2011, dicha inversión representa un 2,62% del activo total de su matriz.

Domicilio: Avenida Vitacura 2939 Piso 12, Santiago.

RUT: 96.807.530-6

Objeto Social: La producción, elaboración, comercialización, importación, exportación y distribución de hormigones, áridos y productos asociados, por cuenta propia o ajena; y la prestación de servicios de mantención, reparación y análogos.

Directorio:

Titulares:

Jorge Eugén Ulloa.
José Luis Orbegoso Moncloa.
María de Lourdes Velásquez Arratia.

Suplentes:

Iván Marinado Filipos.
Carlos Calvimontes Candía.
Adrianus Arie Ruskus.

Administración:

José Luis Orbegoso Moncloa,
Gerente General.

9. MELÓN SERVICIOS COMPARTIDOS S.A.

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada.

Capital Pagado: M\$22.044.790 al 31 de diciembre de 2011, dicha inversión representa un 4,72% del activo total de su matriz.

Domicilio: Pedro Aguirre Cerda 1551, Valdivia.

RUT: 96.774.640-1

Objeto Social: La prestación de servicios del área de recursos humanos, cobranzas, abastecimiento y adquisiciones, informática, comercio exterior, contabilidad y tesorería. La prestación de servicios, asesorías y comercialización de maderas y área forestal.

Directorio:

María de Lourdes Velásquez Arratia.
José Luis Orbegoso Moncloa.
Jorge Eugén Ulloa.

Administración:

José Luis Orbegoso Moncloa,
Gerente General.

10. HIDROTERMIA S.A.

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada.

Capital Pagado: M\$21.100 al 31 de diciembre de 2011, dicha inversión representa un 0,002% del activo total de su matriz.

Domicilio: Avenida Kennedy 5741, Piso 16, Santiago.

RUT: 76.005.224-8

Objeto Social: Inversiones y negocios relacionados con la investigación, desarrollo, captación, recepción, almacenamiento, reciclaje, tratamiento, explotación, transporte, comercialización y disposición de toda clase de residuos factibles de ser coprocesador, tratados o revalorizados, ya sea como combustibles alternativos, materia prima u otros.

Directores Titulares:

Emiel Philipsen.
Louis Machiels.
Erico Zursiedel Ramos.
Dominique Bernard.

Directores Suplentes:

Gonzalo Valenzuela Silva.
Patrick Laevers.
María de Lourdes Velásquez Arratia.
Jorge Eugén Ulloa.

Administración:

Claudio Vidal, **Gerente General.**

EMPRESAS COLIGADAS

PREFABRICADOS DE HORMIGÓN GRAU S.A.

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada.

Capital Pagado: M\$46.814.337 al 31 de diciembre de 2011, dicha inversión representa un 0,007% del activo total de su coligante.

Domicilio: Eyzaguirre 1801, San Bernardo.

RUT: 96.927.190-7

Objeto Social: La fabricación, elaboración, comercialización, importación, exportación, instalación, distribución por cuenta propia o de terceros, de productos prefabricados de hormigón.

Directorio Titulares:

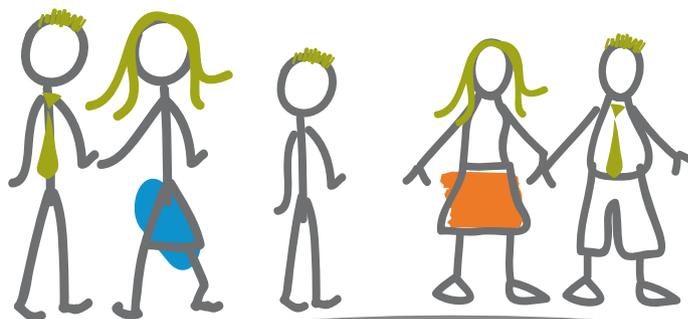
Luis Grau Ballester, **Presidente**
Moisés Díaz Hafemann
Patricio Lara Fuentealba
Jorge Eugén Ulloa
José Luis Orbegoso Moncloa

Directores Suplentes:

Pedro Grau Bonet
Rafael Rencoret Grau
Andrea Rencoret Grau
María de Lourdes Velásquez Arratia
Carlos Calvimontes Candia

Administración:

Moisés Díaz Hafemann, **Gerente General.**



UTILIDAD DISTRIBUIBLE

El Directorio someterá a la aprobación de la Junta Ordinaria de Accionistas, la Memoria y los Estados Financieros correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, y propondrá distribuir M\$ 2.000.000, importe que representa el 44,86 % de la utilidad del ejercicio que asciende a M\$ 4.491.883, como sigue:

	M\$	%
A absorber pérdidas acumuladas	2.491.883	55,48
A distribuir como dividendos definitivo	2.000.000	44,52
Total	4.491.883	100

De esta forma se distribuiría \$0,007141 por acción.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Con fecha 25 de abril de 2011, la Junta Ordinaria de Accionistas, acordó por unanimidad lo siguiente: política de distribución de dividendos de la Sociedad de a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, previamente se debe haber absorbido las pérdidas de ejercicio y las acumuladas.

Los últimos tres años se han pagado los siguientes dividendos en pesos históricos:

Año	\$ por acción
2009	1,2900 *
2010	1,0744*
2011	0,0000

*Dividendos pagados por la sociedad Melón S.A., RUT 93.390.000-2 que se fusionó por incorporación en la sociedad Melón S.A. RUT 76.109.779-2, su continuadora legal.



TRANSACCIÓN DE ACCIONES

ANTECEDENTES BURSÁTILES

La siguiente es la estadística trimestral para los últimos tres años de la información bursátil:

Período	Nº de acciones transadas	Precio promedio (\$/ acción)	Monto transado (\$)
1er trimestre 2009		Sin transacción	
2do trimestre 2009		Sin transacción	
3er trimestre 2009		Sin transacción	
4to trimestre 2009		Sin transacción	
1er trimestre 2010		Sin transacción	
2do trimestre 2010		Sin transacción	
3er trimestre 2010		Sin transacción	
4to trimestre 2010		Sin transacción	
1er trimestre 2011		Sin transacción	
2do trimestre 2011	125.628.264	2,97	358.941.828
3er trimestre 2011	83.890.798	1,62	129.559.173
4to trimestre 2011	91.652.462	1,48	142.860.672

TRANSACCIONES DE ACCIONES DE ACCIONISTAS MAYORITARIOS

Durante el año 2011, no se efectuaron transacciones de accionistas mayoritarios. El directorio, gerentes y principales ejecutivos no realizaron transacciones de acciones de ningún tipo durante el ejercicio.

HECHOS RELEVANTES

1. Con fecha 28 de febrero de 2011, se presenta ante la Superintendencia de Valores y Seguros, la solicitud de inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores, se acompañaron junto con la solicitud los documentos pertinentes exigidos en la Norma de Carácter General N°30.
2. Con fecha 01 de marzo de 2011, se contestó el Ordinario N°5738, de fecha 25 de febrero de 2011, mediante el cual la Superintendencia de Valores y Seguros solicita a la Sociedad informar sobre la situación en que se encuentra la obligación de inscribirse en el Registro de Valores como consecuencia de la fusión.
3. Con fecha 04 de marzo de 2011, se contesta Ordinario N°6269 de fecha 02 de marzo de 2011, mediante el cual la Superintendencia de Valores y Seguros solicita el envío de la escritura pública a que se redujo el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Melón S.A., de fecha 29 de noviembre de 2010.
4. Con fecha 22 de marzo de 2011, el directorio de Melón S.A., citó a Junta Ordinaria de Accionistas para el 25 de abril del año 2010, con el objeto de que se pronuncien sobre las siguientes materias:
 - i. Aprobar el balance general y estados de ganancias y pérdidas y demás estados financieros consolidados de la Sociedad, correspondientes al ejercicio 2010 y las notas a dichos estados financieros.
 - ii. Fijar política de distribución de dividendos.
 - iii. Fijación de remuneración anual de los directores.
 - iv. Designar auditores externos.
 - v. Dar cuenta respecto de las operaciones realizadas por la Sociedad con partes relacionadas.
 - vi. Designación de periódico para publicación de avisos.
 - vii. Tratar las demás materias de interés social y que sean de competencia de la Junta.
5. Con fecha 28 de marzo de 2011, se informa mediante carta, el Registro Público de presidentes, directores, gerentes, ejecutivos principales, administradores y liquidadores de Melón.
6. Con fecha 05 de abril de 2011, mediante carta, se actualiza Registro Público de presidentes, directores, gerentes, ejecutivos principales, administradores y liquidadores, comunicando la renuncia al cargo de Gerente Corporativo de Recursos Humanos del Sr. Alex Klug Rivera, y la designación del Sr. Adrianus Arie Ruskus, en su reemplazo.
7. Con fecha 08 de abril de 2011, se da respuesta al Ordinario N°8874 de fecha 30 de marzo de 2011, mediante el cual la Superintendencia de Valores y Seguros formuló observaciones al proceso de inscripción de la sociedad Melón en el Registro de Valores de dicha Superintendencia.
8. Con fecha 25 de abril de 2011, se celebró Junta Ordinaria de Accionistas, se tomaron los siguientes acuerdos, los que fueron informados como hechos esenciales:
 - i. Se aprobó, el balance general consolidado y el estado de ganancias y pérdidas consolidado y demás estados financieros consolidados de la Sociedad, correspondientes al ejercicio 2010, y las notas a dichos estados financieros y la memoria anual;
 - ii. Se aprobó no distribuir dividendos en atención a las pérdidas financieras registradas por la Sociedad;
 - iii. Se aprobó la política de dividendos de Melón S.A., estableciéndose la distribución de dividendos anuales, de a lo menos, el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, previamente se debe haber absorbido las pérdidas del ejercicio y las acumuladas.
 - iv. Se aprobó la remuneración del directorio para el ejercicio 2011, estableciéndose el pago de \$30 millones anuales para cada uno de ellos;
 - v. Se designó como auditores externos para el ejercicio 2011, a la firma Ernst & Young;
 - vi. Se dio cuenta de las operaciones con partes relacionadas efectuadas por la Sociedad;
 - vii. Se designó al diario electrónico "El Mostrador" para publicaciones de balance, citaciones a Juntas y pago de dividendos.
9. Con fecha 25 de mayo de 2011, y mediante comunicación como hecho esencial, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, el acuerdo de directorio para proceder al canje de acciones a razón de 1 acción de la sociedad Melón S.A., Rut N°93.390.000-2 por 51,97 acciones de la sociedad Melón S.A.,

Rut N°76.109.779-2, a contar del día 26 de mayo del mismo año.

10. Con fecha 25 de mayo de 2011, y mediante comunicación como hecho esencial, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, la política de habitualidad en las transacciones con partes relacionadas de Melón S.A.
11. Con fecha 16 de junio de 2011, se da respuesta al Ordinario N°15.827 de fecha 08 de junio del mismo año, mediante el cual la Superintendencia de Valores y Seguros formuló preguntas sobre el pago a la Junta Nacional de Cuerpos de Bomberos de Chile, de los montos obtenidos del remate de acciones de accionistas fallecidos realizado el 22 de noviembre del año 2005.
12. Con fecha 21 de junio de 2011, mediante comunicación como hecho esencial, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros sobre el proceso de reorganización empresarial al que será sometida la sociedad Melón S.A., mediante el cual aportará activos vinculados a la actividad minera de la Sociedad y de sus filiales, a la sociedad filial Minera Melón S.A., sociedad anónima cerrada, que está a cargo de la actividad minera del Grupo Melón.
13. Con fecha 23 de junio de 2011, mediante comunicación como hecho esencial, se complementa el informado en el numeral anterior, en el sentido de indicar el porcentaje de activos totales de Melón que se verán involucrados en la reorganización, y el plazo de ejecución de la misma.

HECHOS SUBSECUENTES

1. Con fecha 18 de enero de 2012, mediante escritura pública el gerente general de Melón deja constancia de la disminución del capital de Melón S.A., al no enajenarse las 596.705.715 acciones de propia emisión que la Sociedad poseía luego del ejercicio del derecho a retiro de los accionistas en el proceso de fusión realizado en el año 2010.
2. Con fecha 25 de enero de 2012, mediante hecho esencial se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, la convocatoria a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 06 de marzo del año 2012, con el objeto de que se pronuncien sobre la suscripción de un contrato de opción de compra de pertenencias mineras propiedad de la Sociedad con una filial de la sociedad controladora de Melón.
3. Con fecha 03 de febrero de 2012, mediante hecho esencial se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, que una copia del informe del evaluador independiente PricewaterhouseCoopers ha sido publicada en la página web de Melón y que un ejemplar impreso está disponible para los accionistas en las oficinas de la Melón S.A.
4. Con fecha 10 de febrero de 2012, mediante hecho esencial se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros que las opiniones de los señores directores respecto del informe del evaluador independiente

se encuentran a disposición de los señores accionistas en la página web de Melón, y que los originales están disponibles en las oficinas de Melón.

5. Con fecha 7 de marzo de 2012, mediante hecho esencial se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros los acuerdos adoptados en la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 6 de marzo de 2012.

BALANCES GENERALES



Balances generales	38
Estados consolidados de resultados integrales	40
Estado de cambios en el patrimonio neto	42
Estado consolidado de flujos de efectivo indirecto	43
Notas a los estados financieros	44
Análisis razonado	92
Balances generales condensados	96
Estado de resultados condensados	98
Estado de flujos de efectivo condensados	99

Cifras en miles de pesos - M\$

BALANCES GENERALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010.
(Cifras en miles de pesos - M\$)

ACTIVO	Nota	31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	4.427.157	6.433.290
Otros activos financieros	4	1.008.558	-
Otros activos no financieros	5	8.120.012	11.236.804
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	41.040.497	36.230.665
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	758.104	955.544
Inventarios	8	16.862.269	18.722.980
Activos por impuestos corrientes	9	11.621.074	2.427.620
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		83.837.671	76.006.903
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros	4	4.476.340	-
Otros activos no financieros	5	4.125.967	4.070.698
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	526.283	514.029
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10	2.601.795	2.661.774
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	17.170.289	17.608.601
Plusvalía	12	49.958.968	49.958.968
Propiedades, planta y equipo	13	179.137.936	170.422.895
Propiedad de inversión	14	52.687.113	41.559.411
Activos por impuestos diferidos	15	2.194.098	7.823.457
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		312.878.789	294.619.833
TOTAL DE ACTIVOS		396.716.460	370.626.736

Las notas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		Nota	31.12.2011	31.12.2010
			M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros	4		21.140.257	36.998.088
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16		46.484.844	40.213.259
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7		11.925	11.925
Otras provisiones	17		8.173.386	11.956.999
Pasivos por impuestos	9		1.109	8.086
Provisiones por beneficios a los empleados	18		1.171.099	1.521.814
Otros pasivos no financieros			1.023.716	2.833.627
PASIVOS CORRIENTES TOTALES			78.006.336	93.543.798
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros	4		37.874.528	-
Otras cuentas por pagar			428.152	531.565
Pasivo por impuestos diferidos	15		7.119.645	3.946.912
Provisiones por beneficios a los empleados	18		2.805.492	4.493.877
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES			48.227.817	8.972.354
TOTAL PASIVOS			126.234.153	102.516.152
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES				
Capital emitido	19		278.579.944	278.579.944
Ganancias (pérdidas) acumuladas			(19.145.884)	(21.359.468)
Acciones propias en cartera			(2.105.206)	(2.105.206)
Otras reservas			10.589.062	10.710.016
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			267.917.916	265.825.286
Participaciones no controladoras			2.564.391	2.285.298
Patrimonio total			270.482.307	268.110.584
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS			396.716.460	370.626.736

Las notas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010.
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota	31.12.2011	31.12.2010
		Acumulado período enero a diciembre	Acumulado período enero a diciembre
		M\$	M\$
MARGEN BRUTO.			
Ingresos de actividades ordinarias	20	187.303.933	160.107.737
Costo de ventas	21	(128.747.671)	(110.028.511)
Ganancia bruta		58.556.262	50.079.226
Otros ingresos	22	20.337.292	8.011.158
Costos de distribución	21	(44.017.479)	(38.350.659)
Gasto de administración	21	(20.913.651)	(18.271.683)
Otros gastos, por función	21	(4.553.439)	(7.368.611)
Otras ganancias (pérdidas)		(284.371)	4.434.387
Ingresos financieros		213.499	-
Costos financieros		(4.195.062)	(596.381)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	10	(59.979)	(678.958)
Diferencias de cambio		1.295.818	(241.831)
Resultados por unidades de reajuste		246.553	113.518
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		6.625.443	(2.869.834)
Gasto por impuestos a las ganancias	15.f	(2.133.560)	1.660.292
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		4.491.883	(1.209.542)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		4.491.883	(1.209.542)
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		4.213.584	(1.192.695)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		278.299	(16.847)
Ganancia (pérdida)		4.491.883	(1.209.542)

Las notas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

	31.12.2011	31.12.2010
	Acumulado período enero a diciembre	Acumulado período enero a diciembre
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PARTICIPACION EN EL PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA Y PARTICIPACION MINORITARIA.		
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora.	4.213.584	(1.192.695)
Ganancia atribuible a participación minoritaria.	278.299	(16.847)
Total ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación no controladora.	4.491.883	(1.209.542)
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN:		
Acciones comunes.		
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas.	0,0160395	(0,0043190)
Acciones comunes diluidas.		
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción.	-	-
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas.	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO.	4.491.883	(1.209.542)
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto.		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio por conversión	(120.160)	(22.828)
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto.	(120.160)	(22.828)
Total resultado de ingresos y gastos integrales.	4.371.723	(1.232.370)
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a la controladora.	4.092.630	(1.215.523)
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a participaciones no controladoras.	279.093	(16.847)
Total resultado de ingresos y gastos integrales.	4.371.723	(1.232.370)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR EL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010.
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Cambios en capital emitido		Cambios en otras reservas		Cambios en resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	Cambios en patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto	Cambios en participaciones no controladoras	Total cambios en patrimonio
	Acciones ordinarias		Ajustes de conversión	Otras reservas varias				
	Capital en acciones	Acciones Propias en cartera						
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2011	278.579.944	(2.105.206)	(168.799)	10.878.815	(21.359.468)	265.825.286	2.285.298	268.110.584
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	4.213.584	4.213.584	278.299	4.491.883
Dividendos por pagar	-	-	-	-	(2.000.000)	(2.000.000)	-	(2.000.000)
Otros resultados integrales	-	-	(120.954)	-	-	(120.954)	794	(120.160)
Saldo al 31.12.2011	278.579.944	(2.105.206)	(289.753)	10.878.815	(19.145.884)	267.917.916	2.564.391	270.482.307
Saldo inicial al 01.01.2010	246.157.858	-	(145.971)	43.286.020	(15.457.672)	273.840.235	2.341.916	276.182.151
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(1.192.695)	(1.192.695)	(16.847)	(1.209.542)
Dividendos pagados	-	-	-	-	(5.000.000)	(5.000.000)	-	(5.000.000)
Otros resultados integrales	-	-	(22.828)	-	-	(22.828)	-	(22.828)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	(2.105.206)	-	-	47.463	(2.057.743)	-	(2.057.743)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdidas de control	-	-	-	-	243.436	243.436	-	243.436
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	(39.771)	(39.771)
Otras aportaciones de los propietarios	32.422.086	-	-	(32.407.205)	-	14.881	-	14.881
Saldo al 31.12.2010	278.579.944	(2.105.206)	(168.799)	10.878.815	(21.359.468)	265.825.286	2.285.298	268.110.584

Las notas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO POR PERÍODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010.
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	4.491.883	(1.209.542)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	2.133.560	(1.660.292)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	6.756.123	(1.401.302)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(2.423.842)	(2.824.482)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(7.578.072)	1.530.880
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(2.841.783)	5.451.524
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(8.215.309)	(2.765.947)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	12.732.883	12.238.712
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	3.121.574	4.197.159
Ajustes por provisiones	553.508	41.748
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(812.143)	128.313
Ajustes por participaciones no controladoras	-	8.923
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	(10.481.973)	-
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	59.979	678.958
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	1.664.285	212.595
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	364.627	(4.434.388)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	(113.428)	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(5.080.011)	11.402.401
Dividendos pagados	-	(5.000.000)
Intereses pagados	(1.521.598)	348.853
Intereses recibidos	(1.017)	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	20.183	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(2.090.560)	5.541.712
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(979.008)	-
Préstamos a entidades relacionadas	(243.932)	(403.737)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.220.163	1.291.685
Compras de propiedades, planta y equipo	(22.187.899)	(22.713.082)
Compras de activos intangibles	(383.539)	(34.000)
Compras de otros activos a largo plazo	(718.144)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(23.292.359)	(21.859.134)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	37.874.528	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	18.583.661	13.604.471
Total importes procedentes de préstamos	56.458.189	13.604.471
Préstamos de entidades relacionadas	-	(146.475)
Pagos de préstamos	(33.957.205)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	795.752	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	23.296.736	13.457.996
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(2.086.183)	(2.859.426)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	80.048	(118.394)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(2.006.135)	(2.977.820)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6.433.292	9.411.112
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4.427.157	6.433.292

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos M\$)

1. ACTIVIDAD DE MELÓN S.A. Y FILIALES (EL “GRUPO”).

Melón S.A., es una sociedad anónima abierta, creada el 27 de julio de 2010, pero continuadora legal de la sociedad del mismo nombre, y cuyo origen se remonta a 1906, cuando la sociedad “Fábrica de Cemento Melón” fue legalmente constituida por escritura pública de fecha 12 de mayo de 1906, otorgada ante el Notario de Valparaíso don Julio Rivera Blin, que con el tiempo se transformaría en “Empresas Industriales El Melón S.A.”, la que al ser dividida mediante escritura pública de fecha 29 de diciembre de 1969, otorgada ante el Notario de Santiago don Sergio Rodríguez G., dio origen a “Fábrica de Cementos Melón S.A.”. El extracto de los estatutos sociales se inscribió a fojas 1028 N° 498 del Registro de Comercio del Conservador de Comercio de Valparaíso correspondiente al año 1970 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 3 de agosto de 1970.

Entre 1971 y 1979 pasó a ser controlada por CORFO, entidad que en ese último año vendió sus acciones a la sociedad Cementos Overseas Holdings Ltda., vinculada a la compañía británica Blue Circle Industries PLC. En 1982 fue modificada la razón social y cambió su nombre a “Cemento Melón S.A.” y en 1997 adoptó la razón social “Empresas Melón S.A.”. En julio del año 2001, la sociedad francesa Lafarge S.A., compró Blue Circle Industries PLC., con lo que se convirtió en la controladora de la sociedad chilena. Durante el año 2007 se adoptó la razón social “Lafarge Chile S.A.”. En agosto del año 2009, el grupo peruano Brescia adquirió los activos que Lafarge S.A. poseía en Chile, de manera que este grupo económico tomó el control de sociedad cambiando la razón social a “Melón S.A.”

Las actividades de la empresa, que dicen relación con la producción y comercialización de cemento, se iniciaron el 20 de diciembre de 1908. La fabricación de los cementos se realiza de acuerdo a estrictos controles de calidad y son comercializados bajo la marca registrada “Melón”. Melón S.A. tiene como objeto, en forma directa a través de sus empresas filiales, producir, comercializar y proveer cemento, hormigón premezclado, morteros predosificados y áridos a empresas distribuidoras de materiales de construcción, a constructoras ligadas a los sectores inmobiliarios, de infraestructura, obras civiles y de la minería, y a empresas de hormigón a lo largo de todo el país.

Melón S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el número N°1070, y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Melón S.A. tiene su domicilio social y oficinas centrales en Avenida Vitacura número 2939 piso 12, Las Condes, Santiago de Chile. Melón S.A. es controlada por la sociedad de responsabilidad limitada chilena denominada Inversiones Cordillera del Sur III Ltda., la que pertenece en un 99.99% a la sociedad chilena Inversiones Cordillera del Sur II Ltda., y ésta en un 99.87% a la sociedad Inversiones Cordillera del Sur Ltda. Ésta última, pertenece a las sociedades Inversiones Breca S.A. con un 24.42% y a Minera Latinoamericana S.A.C. con un 75.58%.

Reorganización empresarial

Las empresas que componen el grupo Melón, sufrieron, durante el año 2010, una profunda reorganización empresarial cuyo objetivo fue minimizar la malla societaria, disolviendo aquellas sociedades que no se encontraban operativas, disminuyendo los vehículos de inversión, en general, optimizando la estructura societaria con la finalidad de permitir una sinergia más eficiente del Grupo.

Cabe señalar que toda esta reorganización, que consideró distintas etapas, se sujetó al artículo 64 del código tributario en cuanto a la valoración de los aportes.

En definitiva, esta reorganización empresarial consideró la creación de una sociedad anónima abierta denominada Empresas Melón S.A., la que fue objeto de un aumento de capital mediante el aporte que sus accionistas hicieron de las acciones que ellos poseían en las sociedades Inversiones Blue Circle Chilean Holdings S.A., y Melón S.A. Consecuencia de estos aportes, la sociedad Blue Circle Chilean Holdings resultó disuelta al producirse la reunión del cien por ciento de sus acciones emitidas en un solo accionista (Empresas Melón S.A.).

El proceso de reorganización continuó con la disolución de las sociedades Morteros Secos S.A., Empresa Constructora e Importadora San Jorge Limitada, y Club de Campo Limitada, todas las cuales resultaron fusionadas impropiaemente en la sociedad Melón S.A., la que reunió el cien por ciento de sus acciones o derechos sociales.

Al finalizar el año 2010, la sociedad Melón Hormigones S.A., fue dividida, resultando una nueva sociedad denominada Melón Hormigones II S.A., la que fue absorbida por la sociedad Melón S.A., mediante la fusión impropia, disolviéndose la primera de ellas consecuencia de la reunión de todas sus acciones en un solo accionista.

En el penúltimo día del año 2010, se produce la fusión por incorporación de las sociedades Empresas Melón S.A., y Melón S.A., la primera de dichas sociedades junto con aprobar la fusión cambia su razón social a la de Melón S.A., y se transforma en la continuadora legal de la última, para todos los efectos legales.

Con fecha 30 de junio de 2011, mediante Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad Minera Melón S.A.- filial de Melón S.A.-, se acuerda por unanimidad el cambio de razón social por la de Minera Navío S.A. Acto seguido, se acuerda la división de la sociedad, constituyéndose una nueva sociedad denominada Minera Melón S.A. Esta división se inserta en el concepto de reorganización empresarial regulado en el artículo 64 del código tributario y tiene por objeto asignar todos los activos ligados al yacimiento minero denominado Mina Navío a la sociedad continuadora; en tanto que el resto de los activos mineros se asignarán a la nueva sociedad, la que los explotará.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Melón S.A. y filiales han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y reflejan fielmente la situación, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad en conformidad a la presentación razonable y cumplimiento con las NIIF aplicables.

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, las que han sido aplicadas de forma íntegra y sin reserva en todos los períodos presentados.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Melón S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los estados de resultados integrales, los estados de cambios en el patrimonio y los estados de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, los cuales fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de marzo de 2012.

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la compañía. Todos los valores están redondeados en miles de pesos, excepto cuando se indica lo contrario.

La sociedad ha optado por presentar el estado de resultado integral bajo el método por función y para el estado de flujo de efectivo el método indirecto.

2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios, conforme a las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración del Grupo, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La determinación de valores y asignación de valores justos en combinaciones de negocios.
- La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- La hipótesis en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los desembolsos futuros para el cierre de las instalaciones y restauración de terrenos.
- Los resultados fiscales de las distintas sociedades del Grupo, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros consolidados.
- La determinación del valor justo de ciertos activos financieros y no financieros e instrumentos derivados.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

2.3 Comparabilidad de la información

Melón S.A. y filiales presentan sus estados financieros adoptando las Normas Internacionales de Información Financiera en todos sus aspectos significativos y sin reservas, para los períodos 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, permitiendo su comparabilidad a nivel cuantitativo y cualitativo.

2.4 Período Contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
- Estados de Resultados Integrales Consolidados por el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
- Estado Consolidado de Flujo de Efectivo por el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

2.5 Reclasificaciones y corrección de errores

a) La Compañía ha efectuado ciertas reclasificaciones a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010:

Reclasificación en el Balance General	
Rubro Anterior	Nueva Presentación
ACTIVOS CORRIENTES	ACTIVOS CORRIENTES
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	Otros activos no financieros
ACTIVOS NO CORRIENTES	ACTIVOS NO CORRIENTES
Activos por Impuestos diferidos	Plusvalía
ACTIVOS CORRIENTES	ACTIVOS NO CORRIENTES
Inventarios	Otros Activos no Financieros

b) Corrección de errores en balance general al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Corrección de Errores	
Rubro Anterior	Nueva Presentación
ACTIVOS NO CORRIENTES	PATRIMONIO NETO
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Ganancias (pérdidas) acumuladas

En el año 2010 la Sociedad contabilizó la inversión en la coligada Prefabricados de Hormigón Grau S.A. en base a los Estados Financieros auditados por otros auditores bajo Chile GAAP, el cual no presentó diferencias significativas con la norma IFRS. Durante el año 2011, la coligada efectuó su conversión a la norma IFRS siendo auditada por otros auditores y presentaron diferencias inmatrimoniales la cual fue corregida por la Administración de Melón S.A..

2.6 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Compañía y las sociedades controladas por la Compañía (sus filiales).

(a) Filiales

Filiales son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente vienen acompañadas de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de filiales por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valorizan inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados integrales.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las filiales.

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de Melón S.A., Melón Hormigones S.A. y filiales, Minera Melón S.A., Minera Navío S.A., Melón Morteros S.A., Melón Servicios Compartidos S.A., Inmobiliaria San Patricio S.A. y Santa Pamela S.A.

(b) Transacciones e intereses no controladores

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos al Grupo. La enajenación de intereses no controladores conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en patrimonio.

(c) Negocios conjuntos

El Grupo reconocerá su participación en la entidad controlada de forma conjunta aplicando el método del valor patrimonial.

En el caso que el inversor haya reducido el valor de su inversión a cero, tendrá en cuenta las pérdidas adicionales mediante el reconocimiento de un pasivo, sólo en la medida que haya incurrido en obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de la asociada del negocio conjunto. Si la asociada del negocio conjunto obtuviera con posterioridad ganancias, el inversor seguirá reconociendo su parte en las mismas cuando su participación en las citadas ganancias iguale a la que le correspondió en las pérdidas no reconocidas.

(d) Coligadas o asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión del Grupo en coligadas o asociadas incluye el menor valor de inversión (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición, se reconocen en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.

Las ganancias o pérdidas de dilución en coligadas o asociadas se reconocen en el estado de resultados o en el patrimonio neto.

(e) Detalle de las filiales incluidas en la consolidación

RUT	Nombre de la Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación		
				31.12.2011		
				% Directo	% Indirecto	% Total
93.248.000-K	Melón Hormigones S.A.	Chile	Pesos chilenos	99,99	0,01	100,00
82.911.100-4	Hasbún S.A.	Chile	Pesos chilenos	0,00	100,00	100,00
78.465.110-K	Melón Áridos Ltda.	Chile	Pesos chilenos	0,00	100,00	100,00
96.807.530-6	Minera Navío S.A.	Chile	Pesos chilenos	99,99	0,01	100,00
76.163.321-K	Minera Melón S.A.	Chile	Pesos chilenos	99,99	0,01	100,00
96.636.590-0	Melón Morteros S.A.	Chile	Pesos chilenos	99,99	0,01	100,00
96.774.640-1	Melón Servicios Comp. S.A.	Chile	Pesos chilenos	99,99	0,01	100,00
99.551.480-K	Inmobiliaria San Patricio S.A.	Chile	Pesos chilenos	96,78	0,00	96,78
O-E	Santa Pamela S.A.	Argentina	Pesos Argentinos	95,71	0,00	95,71

La descripción de las filiales es la siguiente:

- **Melón Hormigones S.A. RUT: 93.248.000-K.**

Objeto Social: La producción, elaboración, comercialización, importación, exportación y distribución de hormigones, áridos y productos asociados, por cuenta propia o ajena y la prestación de servicios de mantenimiento, reparación y análogos.

- **Minera Melón S.A. RUT: 76.163.321-K.**

Objeto Social: Realización o celebración de actos y contratos relacionados con la exploración, extracción, explotación, procesamiento, beneficio, comercialización, importación y exportación de minerales metálicos y no metálicos.

- **Minera Navío S.A. RUT: 96.807.530-6.**

Objeto Social: Realización o celebración de actos y contratos relacionados con la exploración, extracción, explotación, procesamiento, beneficio, comercialización, importación y exportación de minerales metálicos y no metálicos.

- **Melón Morteros S.A. RUT: 96.636.590-0.**

Objeto Social: La fabricación, comercialización e instalación de morteros, estucos, hormigones y otros materiales de construcción en todas sus formas.

- **Melón Áridos Ltda. RUT: 78.465.110-K.**

Objeto Social: La producción, elaboración, comercialización y distribución de áridos y sus derivados u otras sustancias análogas, el transporte de carga propia o ajena; la producción y venta de materiales de la construcción.

- **Hasbún S.A. RUT: 82.911.100-4.**

Objeto Social: El desarrollo, ejecución y comercialización de proyectos y productos, especialmente los relacionados con la construcción, su fabricación, distribución, compra y venta. La inversión en toda clase de bienes y sociedades.

- **Melón Servicios Compartidos S.A. RUT: 96.774.640-1.**

Objeto Social: La prestación de servicios del área de recursos humanos, cobranza, abastecimiento y adquisiciones, informática, comercio exterior, contabilidad y tesorería. La prestación de servicios, asesorías y comercialización de maderas y área forestal.

- **Inmobiliaria San Patricio S.A. RUT: 99.551.480-K.**

Objeto Social: Participar en el negocio inmobiliario, adquirir, administrar, explotar, comercializar, arrendar, subarrendar, comprar y vender toda clase de bienes inmuebles; subdividir, lotear y urbanizar toda clase de predios para fines habitacionales, comerciales, industriales, agrícolas o forestales.

- **Santa Pamela S.A. RUT: 0-E.**

Objeto Social: Fabricar y elaborar productos para la construcción y como actividad principal la elaboración de cemento.

2.7 Activos intangibles

Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan linealmente durante sus vidas útiles estimadas de hasta 4 años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan linealmente durante sus vidas útiles estimadas (no superan los 4 años).

Cartera de Clientes

La cartera de cliente corresponde a intangibles de vida útil finita que se presentan a su costo histórico y que son amortizados en 7 años.

Backlog

El backlog corresponde a intangibles de vida útil finita que se presentan a su costo histórico y que son amortizados en 5 años.

Marcas Comerciales

Las marcas comerciales de la Compañía corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Compañía considera que las marcas mantienen su valor y por lo tanto se considera con vida útil indefinida y no son amortizables. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

Derechos de Agua

Los derechos de agua adquiridos por la Compañía corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro o cuando existen factores que indiquen una posible pérdida de valor.

Reservas Mineras

Las reservas mineras de la Compañía corresponden a activos intangibles con vida finita contabilizadas a su costo histórico y amortizables en 22 años, plazo aproximado de acuerdo a la proyección de toneladas por extraer.

2.8 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Compañía estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Compañía estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor justo, menos los costos de venta y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del período.

La Compañía evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no corrientes que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en el Estado consolidado de resultados integrales como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

2.9 Plusvalía

La plusvalía representa el exceso de costos de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos en la combinación de negocios. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. La plusvalía relacionada es sometida a pruebas de deterioro anuales. Para propósitos de las pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo, o UGES.) que se espera se beneficiarán de las sinergias de una combinación de negocios.

La plusvalía comprada no se amortiza, si no que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro.

La Compañía efectúa test anuales de deterioro de Goodwill requerido por la normativa contable IFRS desde el 31 de diciembre de 2010. Al 31 de diciembre de 2011 no se ha identificando deterioro alguno.

2.10 Propiedades, plantas y equipos

“Terreno y edificios” comprenden principalmente plantas y oficinas. Los terrenos, edificios, las propiedades, plantas y equipos están expuestos a su costo histórico menos su correspondiente depreciación. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir al Grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

El Grupo ha optado por el método del costo, para todos los elementos que componen su activo fijo, que consiste en valorar al costo inicial, menos depreciación acumulada, menos pérdidas por deterioro del valor (si las hubiere).

Los terrenos no se deprecian.

La depreciación en los activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

El Grupo mantiene pertenencias mineras y labores de desarrollo, algunas de ellas asociadas a la explotación de Mina Navío, que se amortizaron en forma lineal hasta el 31 de marzo de 2011, fecha en la cual se ha producido el cierre de dicha mina.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance. A continuación se presenta el rango promedio de vidas útiles asignadas a los activos.

Años	Meses	
Edificios	10 - 30	120 - 360
Planta y Equipos	4 - 30	48 - 360
Equipamiento de Tecnología de la Información	3 - 4	36 - 48
Instalaciones Fijas y Accesorios	8 - 15	96 - 180
Vehículos de Motor	8 - 15	96 - 180

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

Los desembolsos significativos por actividades relacionadas con la exploración y explotación de recursos minerales se capitalizan de acuerdo a la normativa contable vigente. Si, eventualmente, no se descubre un cuerpo de mineral explorable, los costos incurridos se cargan en resultados del período en el que se determina que los derechos no tienen valor económico futuro. Las concesiones mineras en las cuales se han descubierto cuerpos de mineral explorables, se amortizan a partir de la fase de producción sobre la base del método de unidades producidas. En caso que la compañía abandone concesiones, los costos asociados se castigan con cargo a resultados integrales. Entre los desembolsos activables se deben considerar:

- i) Adquisición de derechos de explotación
- ii) Estudios topográficos, geológicos, geoquímicos y geofísicos
- iii) Perforaciones exploratorias
- iv) Excavaciones de zanjas y trincheras
- v) Otros

Las concesiones mineras en explotación y no explotadas se presentan en el rubro Propiedades, Planta y Equipos y en el rubro Intangibles, respectivamente, en el estado de situación financiera.

2.11 Propiedades de inversión

Las inversiones en predios forestales y predios agrícolas se valorizan de acuerdo a IAS y se mantienen para la obtención de rentabilidad a través de rentas de largo plazo. Las propiedades de inversión se contabilizan al valor justo.

Los ajustes al valor justo son contabilizados en resultado.

2.12 Costos por financiamiento

Los costos por financiamiento incurridos directamente atribuibles a la construcción, adquisición o producción de cualquier activo calificado, se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

2.13 Arrendamientos

Son los arriendos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario son retenidos por el arrendador y son clasificados como arrendamiento operacional. Pagos realizados por arrendamientos operacionales (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) son reconocidos en el estado de resultados en el período de realización del arrendamiento.

(a) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

(b) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador – Arrendamiento financiero

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital.

Los ingresos por arrendamiento se reconocen durante el período del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja un tipo de rendimiento periódico constante.

2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito en los casos que existiese un plazo en exceso a lo normal) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

El Grupo constituye una provisión de deudores incobrables considerando la antigüedad de la cartera, el estado de cobranza judicial y otras situaciones específicas que pudieran afectar a algún cliente en particular, según el siguiente perfil de antigüedad, excluyendo a ciertos clientes cuyo perfil de riesgo crediticio es bajo:

Entre 61 y 90 días	50%
Entre 91 y 180 días	75%
Más de 180 días	100%
Cheques Protestados	100%
Cobranza Judicial	100%

En el caso de la filial Melón Hormigones, la Sociedad mantiene una cobertura por riesgo crediticio que alcanza el 90% de gran parte de la venta generada por esta filial. Para la estimación de deudores incobrables, se aplica la política general por el remanente no cubierto por el seguro y deducible y, para el caso de los cheques protestados y la cobranza judicial se aplica un 100% de provisión.

2.15 Inventarios

Los inventarios se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método de Precio Medio Ponderado (PMP).

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso, considera las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal).

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

2.16 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes mantenidos para la venta (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconoce el menor entre importe en libros y el valor razonable, menos los costos para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en lugar de su uso continuo.

2.17 Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta según corresponda. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance en que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de Posición Financiera.

En esta categoría se registran deudores por ventas, otros deudores y otras cuentas por cobrar. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el período que media entre su reconocimiento y la cobranza.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que fuere significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance, que se clasifican como activos corrientes.

(c) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados, que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de la información de mercado y confiando lo menos posible en la información específica de la entidad. En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de la pérdida por deterioro, si fuera el caso.

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

2.18 Capital emitido

El capital emitido está representado por acciones ordinarias.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

2.19 Derivados financieros y operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son permanentemente remedidos a su valor razonable. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura se reconoce en otras reservas, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo, la cual puede ser:

- a) Cobertura del valor razonable de activos o pasivos reconocidos (coberturas del valor razonable);
- b) Coberturas de un riesgo concreto asociado a un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

Los derivados del Grupo que no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas y se registran a su valor razonable a través de las ganancias y pérdidas. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en las ganancias y pérdidas.

2.20 Pasivos financieros

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable, siendo este el valor a pagar, y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

2.21 Distribución de dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2011, se estableció como política de distribución de dividendos anuales, a lo menos, el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, previamente se debe haber absorbido las pérdidas del ejercicio y las acumuladas.

2.22 Beneficios a los empleados

Indemnizaciones por años de servicio (PIAS)

El Grupo registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivados de acuerdos colectivos e individuales suscritos con los trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor

actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. La tasa de descuento utilizada ha sido de un 5,6%.

El efecto, positivo o negativo sobre las indemnizaciones derivadas por cambios en las estimaciones (tasas rotación, mortalidad, retiros, etc.), se registra directamente en resultados. La obligación por estos beneficios se presenta en el rubro "Provisiones por beneficios a los empleados".

2.23 Obligaciones con bancos e instituciones financieras y obligaciones con el público

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al importe de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.24 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto al valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

(a) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene total aceptación sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto y los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado, o bien el Grupo tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

(b) Ventas de servicios

Los ingresos derivados de contratos a precio fijo correspondientes a la prestación de servicios se reconocen en función del método del grado de avance. Según este método, los ingresos se reconocen generalmente en función de los servicios realizados a la fecha como porcentaje sobre los servicios totales a realizar.

Los ingresos derivados de contratos a precio fijo por prestación de servicios se reconocen generalmente en el período en que se prestan los servicios sobre una base lineal durante el período de duración del contrato.

(c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y la tasa de interés aplicable.

(d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

2.25 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo, en una transacción distinta de una combinación de negocios, que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

2.26 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros consolidados se presentan en Pesos Chilenos, que es la moneda funcional de la matriz y sus filiales.

Tipos de cambio utilizados al cierre	31.12.2011	31.12.2010
Tipo de cambio observado dólar estadounidense	\$ 519,20	\$ 468,01
Unidad de fomento	\$ 22.294,03	\$ 21.455,55
Euro	\$ 672,97	\$ 621,53

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como, instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.

2.27 Otras provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, costos de reestructuración y litigios se reconocen cuando:

- (i) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- (iii) El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación del Grupo. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

2.28 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios que incluyen intereses al cierre. En el balance de situación, los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.29 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las

circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor de inversión (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro, se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.30 Compromisos por arriendos operativos

- Global Place S.A. 99.556.410-6 y Melón S.A. 76.109.779-2

El contrato tendrá una duración de 5 años a contar del 1 de febrero del año 2010, por lo que terminará el 1 de febrero del año 2015 con una renta mensual de UF 926,32 (novecientos veintiséis coma treinta y dos unidades de fomento), correspondiente a 1.871,78 m² de oficinas y 32 estacionamientos.

- Puerto Ventanas S.A. 96.602.640-5 y Melón S.A. 76.109.779-2

El contrato rige a contar del 31 de julio de 1995, y su vigencia se extenderá hasta el año 2041. La renta mensual es de 313,06 UF, que comprende 0,06665 UF por m² con un total de 4.697m² que comprende el terreno en arriendo.

- Sociedad Minera e industrial Las Palmas Limitada y Melón S.A. 76.109.779-2

El contrato rige a contar del 27 de agosto de 2003 y su vigencia se extenderá hasta cumplir con la extracción total de 10 millones de toneladas de coquinas o conchuelas con una ley mínima de 90% de CaCO₃. A partir de junio de 2006 se paga una renta mensual por tonelada extraída, estableciéndose como mínimo a extraer 3.000 toneladas mensuales.

2.31 Información financiera por segmentos operativos

El Grupo presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversión, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Información financiera por segmentos".

Para el Grupo los segmentos a revelar son: Cementos, Hormigones, Morteros, Áridos y Otros.

2.32 Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de Enero 2013
IFRS 10	Estados financieros consolidados	1 de Enero 2013
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de Enero 2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de Enero 2013
IFRS 13	Medición del valor justo	1 de Enero 2013

IFRS 9 "Instrumentos financieros"

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de Enero 2013, se permite la adopción anticipada.

La Compañía está evaluando los impactos generados por la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los presentes estados financieros consolidados.

IFRS 10 “Estados financieros consolidados”

Esta Norma reemplaza la porción de IAS 27 Estados financieros separados y consolidados que habla sobre la contabilización para estados financieros consolidados. Además incluye los asuntos ocurridos en SIC 12 Entidades de propósito especial. IFRS 10 establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas). Los cambios introducidos por IFRS 10 exigirá significativamente a la Administración ejercer juicio profesional en la determinación de cual entidad es controlada y que debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de IAS 27.

La Compañía está evaluando los impactos generados por la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los presentes estados financieros consolidados.

IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”

IFRS 11 reemplaza IAS 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente - aportaciones no monetarias de los participantes. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuando hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JECs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir.

La Compañía está evaluando los impactos generados por la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los presentes estados financieros consolidados.

IFRS 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”

IFRS 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en IAS 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en IAS 31 e IAS 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.

La Compañía está evaluando los impactos generados por la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los presentes estados financieros consolidados.

IFRS 13 “Medición del valor justo”

IFRS 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

La Compañía está evaluando los impactos generados por la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los presentes estados financieros consolidados.

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de Enero 2012
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Julio 2012
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Enero 2013

IAS 12 “Impuesto a las ganancias”

IAS12 introduce una refutable presunción que impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor justo serán reconocidos en una base de ventas (sales basis), a menos que la entidad tenga un modelo de negocio que pueda indicar que la inversión en propiedades será consumida durante el negocio. Si se consume, una base de consumo debe ser adoptada. La mejora además introduce el requerimiento que impuestos diferidos sobre activos no depreciables medidos usando el modelo de revaluación en IAS 16 debe siempre ser medido en una base de ventas. Su aplicación es obligatoria para períodos anuales que comienzan en o después de julio de 2012.

La Compañía está evaluando los impactos generados por la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los presentes estados financieros consolidados.

IAS 1 Presentación de Estados Financieros

Las modificaciones a IAS 1 dicen relación con la presentación de partidas de Otro Resultado Integral, otorgando la opción de exponer, en una sección única o por separado, el resultado del período y el resultado integral. Además, modifica párrafos referidos a información a presentar para el resultado del período y otros resultados integrales. Todo lo anterior implica realizar las modificaciones respectivas a otras normas que se ven afectadas por esta mejora: IFRS 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera modifica

su párrafo 21 y añade el 39k; IFRS 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas modifica el párrafo 33A y añade al 44i; IFRS 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar modifica su párrafo 27B y añade el 44Q; IAS 12 Impuesto a las Ganancias modifica su párrafo 77, elimina el 77A y añade el 98B; IAS 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales modifica su párrafo 29, elimina el 29A y añade el 46; IAS 21 Efectos de las Variaciones de las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera modifica su párrafo 39 y añade el 60H; IAS 32 Instrumentos Financieros: Presentación modifica su párrafo 40 y añade el 97K; IAS 33 Ganancias por Acción modifica los párrafos 4A, 67A, 68A y 73A y añade el 74D; IAS 34 Información Financiera Intermedia modifica sus párrafos 8, 8A, 11A y 20 y añade el 51. La aplicación de estas modificaciones es obligatoria para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de Julio de 2012. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

La Compañía está evaluando los impactos generados por la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los presentes estados financieros consolidados.

IAS 19 “Beneficios a los empleados”

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a IAS 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregados en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

La Compañía está evaluando los impactos generados por la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los presentes estados financieros consolidados.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

		31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
Efectivo en caja	(a)	8.565	456.918
Saldos en bancos	(b)	4.034.053	5.840.536
Otros efectivos y equivalentes al efectivo	(c)	384.539	135.836
Total		4.427.157	6.433.290

a) El saldo de caja está compuesto por dinero en efectivo disponible en caja y su valor libro es igual a su valor razonable.

b) El saldo de banco está compuesto por dineros mantenidos en cuentas corrientes bancarias, no presenta restricciones de ningún tipo y su valor libro es igual a su valor razonable.

c) El saldo de otros efectivos y equivalentes al efectivo está compuesto por fondos fijos y su valor libro es igual a su valor razonable.

4. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Los otros activos y pasivos financieros corrientes y no corrientes están compuestos según el siguiente detalle:

ACTIVO		Corrientes		No Corrientes	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$	M\$	M\$
Leasing	(a)	710.719	-	4.476.340	-
Instrumentos derivados neto	(b)	297.839	-	-	-
Total		1.008.558	-	4.476.340	-

PASIVO		Corrientes		No Corrientes	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos derivados neto	(b)	5.230.251	350.556	-	-
Préstamos que devengan intereses	(c)	13.128.935	36.647.532	37.874.528	-
Líneas de sobregiro	(d)	2.781.071	-	-	-
Total		21.140.257	36.998.088	37.874.528	-

Detalle de préstamos que devengan intereses

El 30-06-2011, la sociedad Melón S.A. adquirió un crédito con CorpBanca por UF 855.000, a una tasa fija de 7,56%, por un plazo de 7 años, con 2 años de gracia para el capital, sin garantías, con el propósito de llevar deuda de corto plazo a largo plazo. El presente préstamo está relacionado con un contrato Swap con la misma entidad con el que guarda una relación consistente en cuanto a plazo y monto.

El 18-07-2011, la sociedad Melón S.A. adquirió un crédito con el Banco de Crédito e Inversiones por USD 60.000.000, a una tasa variable equivalente a TAB Nominal a 30 días más 0,8, por un plazo de 7 años, con 30 meses de gracia para el capital, sin garantías, con el propósito de llevar deuda de corto plazo a largo plazo. El presente préstamo está relacionado con un contrato Swap con la misma entidad con el que guarda una relación consistente en cuanto a plazo y monto.

El 15-11-2011, la sociedad Melón S.A. adquirió un crédito con el Banco de Chile por un monto de M\$3.000.000, a una tasa fija de 0,53 % mensual, por un plazo de 90 días, sin garantías, el cual fue adquirido con el propósito de pagar una deuda que mantenía en su línea de sobregiro con el Banco BCI utilizado en capital de trabajo.

El 22-11-2011, la sociedad Melón S.A. renovó un crédito con el HSBC Bank por un monto de M\$2.500.000, a una tasa fija de 0,517 % mensual, por un plazo de 90 días, sin garantías, el cual fue solicitado para refinanciar un crédito que mantenía con otra institución.

El 07-12-2011, la sociedad Melón S.A. renovó un crédito con el Banco Estado por un monto de M\$4.000.000, a una tasa fija de 0,59 % mensual, por un plazo de 113 días, sin garantías, el cual fue solicitado para refinanciar un crédito que mantenía con otra institución.

a) Leasing

El grupo mantiene contratos de Leasing según el siguiente detalle:

ACTIVO		
	31.12.2011	31.12.2010
Corrientes	M\$	M\$
Hasta 3 meses	175.408	-
Entre 3 y 6 meses	176.068	-
Entre 6 meses y 1 año	359.243	-
Total	710.719	-
No Corrientes		
Entre 1 y 5 años	3.951.805	-
Más de 5 años	524.535	-
Total	4.476.340	-

No existen contratos significativos sobre el total de los Leasing vigentes.

Existen garantías sobre los montos de los contratos.

b) Instrumentos derivados

Los instrumentos derivados que mantiene Melón S.A. corresponden fundamentalmente a operaciones financieras cuyo objetivo es cubrir la volatilidad del tipo de cambio producto de inversiones futuras en activos expresadas en moneda extranjera. La gestión de la compañía con este tipo de instrumentos está alineada con lo establecido en su Política de Cobertura.

A continuación se presentan las posiciones de derivados de tipo de cambio:

31.12.2011										
Contrato	Transacción	Fecha Operación	Fecha Vencimiento	Contraparte	Monto Activo (Miles)	Moneda Activo	Monto Pasivo M\$	Moneda Pasivo	Días Contrato	Efecto en Resul.-Patr. M\$
1	S	18/06/11	18/07/18	BCI	60.000	USD	28.443.000	CLP	2.587	(5.230.251)
2	S	30/06/11	20/04/18	CORPBANCA	855	UF	18.715.856	CLP	2.486	297.839
Total										(4.932.412)

31.12. 2010										
Contrato	Transacción	Fecha Operación	Fecha Vencimiento	Contraparte	Monto Activo (Miles)	Moneda Activo	Monto Pasivo M\$	Moneda Pasivo	Días Contrato	Efecto en resultado M\$
1	FWDC	08/10/10	31/01/11	BCI	2.142	US\$	1.039.727	CLP	115	(34.967)
2	FWDC	08/10/10	28/02/11	Chile	5.712	US\$	2.776.032	CLP	143	(89.679)
3	FWDC	08/10/10	31/03/11	BCI	1.428	US\$	695.222	CLP	174	(21.308)
4	FWDC	14/10/10	31/01/11	Chile	2.386	US\$	1.147.070	CLP	109	(27.881)
5	FWDC	14/10/10	31/01/11	BCI	2.700	US\$	1.299.105	CLP	109	(32.628)
6	FWDC	07/12/10	11/02/11	HSBC	2.800	US\$	1.338.736	CLP	66	(24.132)
7	FWDC	07/12/10	04/04/11	BCI	2.800	US\$	1.344.980	CLP	118	(23.258)
8	FWDC	07/12/10	28/04/11	HSBC	2.800	US\$	1.346.464	CLP	142	(21.827)
9	FWDC	07/12/10	31/01/11	HSBC	900	US\$	430.002	CLP	55	(7.851)
10	FWDC	07/12/10	28/02/11	BCI	3.010	US\$	1.442.543	CLP	83	(27.044)
11	FWDC	07/12/10	31/03/11	BCI	2.379	US\$	1.142.872	CLP	114	(20.289)
12	FWDC	07/12/10	29/04/11	HSBC	2.471	US\$	1.188.798	CLP	143	(19.692)
Total										(350.556)

c) Préstamos que devengan intereses (Obligaciones con bancos)

CORRIENTE										
31.12.2011										
Banco o Institución Financiera			Entidad Deudora		Moneda	Tasa		Vencimientos		
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	o ind reaj	Nominal	Efectiva	Hasta 90 días	+ 90 días hasta 1 año	Total
						%	%	M\$	M\$	M\$
97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	UF	7,828	7,414	719.250	727.111	1.446.361
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	USD	6,984	9,050	527.728	1.594.783	2.122.511
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	Pesos	6,549	6,549	3.024.380	-	3.024.380
97.951.000-4	HSBS Bank	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	Pesos	6,383	6,383	2.516.803	-	2.516.803
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	Pesos	7,314	7,314	4.018.880	-	4.018.880
Total								10.807.041	-	13.128.935

NO CORRIENTE										
31.12.2011										
Banco o Institución Financiera			Entidad Deudora		Moneda	Tasa		Vencimientos		
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	o ind reaj	Nominal	Efectiva	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Mas de 5 años
						%	%	M\$	M\$	M\$
97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	UF	7,828	7,414	5.614.757	7.486.342	4.616.809
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	USD	6,984	9,050	5.688.600	11.377.200	3.090.820
Total								11.303.357	18.863.542	7.707.629
										37.874.528

CORRIENTE										
31.12.2010										
Banco o Institución Financiera			Entidad Deudora		Moneda	Tasa		Vencimientos		
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	o ind reaj	Nominal	Efectiva	Hasta 90 días	+ 90 días hasta 1 año	Total
						%	%	M\$	M\$	M\$
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	Pesos	4,782	4,782	17.778.464	-	17.778.464
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	Pesos	4,531	4,531	2.504.316	-	2.504.316
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	Pesos	4,407	4,407	-	6.354.432	6.354.432
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	Pesos	4,744	4,744	10.010.320	-	10.010.320
Total								30.293.100	6.354.432	36.647.532

d) Líneas de sobregiro

31.12.2011						
Banco o Intitución Financiera			Entidad Deudora		Corriente	
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	Monto	
						M\$
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	21.986	
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	2.759.085	
Total						2.781.071

5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los otros activos no financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

CORRIENTES		
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Seguros anticipados	52.548	470.535
Garantías otorgadas	87.325	82.397
Gastos anticipados	52.640	147.265
Impuestos (IVA)	1.226.062	2.525.041
Anticipo a proveedores	285.402	322.085
Anticipo importaciones	73.791	948.922
Cuentas por cobrar al personal	641.574	1.039.889
Indemnización por cobrar al Estado	5.700.670	5.700.670
Total	8.120.012	11.236.804

NO CORRIENTES		
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Anticipo a proveedores	1.487.525	1.503.905
Repuestos de L/P	2.600.958	2.529.309
Otros títulos de inversión	37.484	37.484
Total	4.125.967	4.070.698

La composición del anticipo a proveedores es el siguiente:

NO CORRIENTES		
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Hormigones	103.845	123.467
Áridos	2.036.390	2.038.438
Estimación para pérdidas por deterioro	(652.710)	(658.000)
Total	1.487.525	1.503.905

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

CORRIENTES		
Deudores comerciales	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Cementos	13.122.673	9.633.145
Morteros	1.487.402	1.272.163
Hormigón	31.668.338	28.213.415
Áridos	1.343.953	1.192.278
Otros	170.403	312.415
Estimación para pérdidas por deterioro	(6.752.272)	(4.392.751)
Total	41.040.497	36.230.665

El detalle de la antigüedad de los deudores comerciales corrientes al 31 de diciembre de 2011 es:

Deudores comerciales	Total M\$	Saldos Vigentes M\$	Saldos Vencidos al 31 de diciembre de 2011		
			61-90 días M\$	91-180 días M\$	180 días y + M\$
Cementos	13.122.673	11.049.570	178.686	70.881	1.823.536
Morteros	1.487.402	1.308.051	33.157	15.368	130.826
Hormigón	31.668.338	26.828.996	322.014	330.960	4.186.368
Áridos	1.343.953	1.004.793	14.842	27.168	297.150
Otros	170.403	-	170.403	-	-
Sub - total	47.792.769	40.191.410	719.102	444.377	6.437.880
Estimación para pérdidas por deterioro (a)	(6.752.272)	-	(160.672)	(153.720)	(6.437.880)
Total	41.040.497	40.191.410	558.430	290.657	-

(a) En el caso de la filial Melón Hormigones, la Sociedad mantiene una cobertura por riesgo crediticio que alcanza el 90% de las líneas aprobadas de esta filial. Para la estimación de deudores incobrables, se aplica la política general por el remanente no cubierto por el seguro y deducible y, para el caso de los cheques protestados y la cobranza judicial se aplica un 100% de provisión.

La conciliación de la estimación para pérdidas por deterioro al 31 de diciembre de 2011 corresponde a:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	(4.392.751)	(3.780.438)
Castigos	817.158	320.455
Provisiones	(3.176.679)	(932.768)
Saldo final	(6.752.272)	(4.392.751)

7. CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Las cuentas por cobrar y pagar de corto plazo no están sujetas a reajustes ni intereses y están formadas principalmente por ventas y/o compras de productos, servicios y traspasos de fondos.

La cuenta de largo plazo con Prefabricados de Hormigón Grau S.A. (coligada) corresponde a operaciones de financiamiento, en pesos no reajustables y sin tasa de interés.

La cuenta de largo plazo con Hidrotermia S.A. corresponde a operaciones de financiamiento, en U.F. y sin tasa de interés.

Las demás operaciones intercompañía presentadas corresponden a recuperaciones de gastos y no están sujetas a intereses ni reajustes.

No se esperan cambios en las relaciones comerciales entre las empresas relacionadas.

No se pagaron remuneraciones en las filiales a ningún director ni ejecutivo de la matriz.

El Directorio no incurrió en gastos por concepto de asesorías.

No existen provisiones por incobrabilidad ya que se estima que todos los importes son recuperables.

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre el Grupo y sus sociedades relacionadas no consolidables son los siguientes:

A.1) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda o und. reaj.	Corriente	
					31.12.2011	31.12.2010
					M\$	M\$
96.927.190-7	Pref. de Hormigón Grau S.A.	Chile	Coligada	Pesos	649.173	425.123
76.005.224-8	Hidrotermia S.A.	Chile	Coligada	Pesos	76.380	101.302
76.064.829-9	Inversiones Cordillera del Sur Ltda.	Chile	Matriz Chilena	Pesos	4.337	28.613
76.064.832-9	Inversiones Cordillera del Sur II Ltda.	Chile	Filial de Matriz Chilena	Pesos	4.337	62.040
76.064.837-K	Inversiones Cordillera del Sur III Ltda.	Chile	Filial de Matriz Chilena	Pesos	23.877	338.466
Total					758.104	955.544

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda o und. reaj.	No Corriente	
					31.12.2011	31.12.2010
					M\$	M\$
96.927.190-7	Pref. de Hormigón Grau S.A.	Chile	Coligada	Pesos no reajustables	200.470	200.470
76.005.224-8	Hidrotermia S.A.	Chile	Coligada	UF	325.813	313.559
Total					526.283	514.029

A.2) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la relación	Moneda o und. reaj.	Corriente	
					31.12.2011	31.12.2010
					M\$	M\$
76.005.224-8	Hidrotermia S.A.	Chile	Coligada	Pesos	11.925	11.925
				Total	11.925	11.925

b) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2011		31.12.2010	
				Monto	Efecto en resultado (cargo) / abono	Monto	Efecto en resultado (cargo) / abono
				M\$	M\$	M\$	M\$
87.010.500-2	CAREY Y CÍA.	RELAC.C/DIRECTOR	HONORARIOS ASESORÍA LEGAL	144.721	(144.721)	136.910	(136.910)
96.927.190-7	PREF.DE HORMIGÓN GRAU S.A.	COLIGADA	VENTA DE CEMENTO Y HORMIGONES	2.439.434	445.972	2.158.295	394.579
96.927.190-7	PREF.DE HORMIGÓN GRAU S.A.	COLIGADA	PAGOS RECIBIDOS	2.215.919	-	2.357.134	-
96.927.190-7	PREF.DE HORMIGÓN GRAU S.A.	COLIGADA	GASTOS POR COBRAR	535	-	-	-
76.005.224-8	HIDROTERMIA S.A.	COLIGADA	REAJUSTES COBRADOS	12.254	12.254	7.099	7.099
76.005.224-8	HIDROTERMIA S.A.	COLIGADA	GASTOS POR COBRAR	118	-	-	-
76.005.224-8	HIDROTERMIA S.A.	COLIGADA	TRASPASO EXCEDENTES POR COBRAR	-	-	35.518	-
76.005.224-8	HIDROTERMIA S.A.	COLIGADA	PAGOS RECIBIDOS	25.040	-	16.435	-
0-E	INVERSIONES BRECA S.A.	FILIAL MATRIZ EXTRANJERA	FACTURAS POR PAGAR	3.517	(3.517)	-	-
0-E	INVERSIONES BRECA S.A.	FILIAL MATRIZ EXTRANJERA	PAGOS REALIZADOS	3.517	-	-	-
0-E	CENTRIA SERV. ADM. S.A.C	FILIAL MATRIZ EXTRANJERA	SERVICIOS ASESORÍAS	12.117	(12.117)	-	-
0-E	CENTRIA SERV. ADM. S.A.C	FILIAL MATRIZ EXTRANJERA	PAGOS REALIZADOS	12.117	-	-	-
5.663.828-8	JUAN CLARO GONZÁLEZ	DIRECTOR	HONORARIOS DIRECTOR	30.000	(30.000)	24.000	(24.000)
4.103.027-5	JORGE CAREY TAGLE	DIRECTOR	HONORARIOS DIRECTOR	30.000	(30.000)	24.000	(24.000)
6.263.302-6	PATRICIO DE SOLMINIHAC	DIRECTOR	HONORARIOS DIRECTOR	30.000	(30.000)	24.000	(24.000)
0-E	LIBERTADOR HOTELES	FILIAL MATRIZ EXTRANJERA	FACTURAS POR PAGAR	1.701	(1.701)	-	-
0-E	LIBERTADOR HOTELES	FILIAL MATRIZ EXTRANJERA	PAGOS REALIZADOS	1.701	-	-	-
0-E	RIMAC SEGUROS	FILIAL MATRIZ EXTRANJERA	FACTURAS POR PAGAR	2.786	(2.786)	-	-
0-E	RIMAC SEGUROS	FILIAL MATRIZ EXTRANJERA	PAGOS REALIZADOS	2.786	-	-	-
0-E	ESTRATÉGICA S.A.	FILIAL MATRIZ EXTRANJERA	SERVICIO DE ASESORÍAS	238.708	(238.708)	456.608	(456.608)
0-E	ESTRATÉGICA S.A.	FILIAL MATRIZ EXTRANJERA	FACTURAS POR PAGAR	3.006	(3.006)	577	(577)
0-E	ESTRATÉGICA S.A.	FILIAL MATRIZ EXTRANJERA	PAGOS REALIZADOS	241.714	-	615.008	-
76.064.829-9	INV. CORDILLERA DEL SUR LTDA.	MATRIZ CHILENA	FACTURAS POR COBRAR ADMINISTRACIÓN	13.237	13.237	28.613	28.613
76.064.829-9	INV. CORDILLERA DEL SUR LTDA.	MATRIZ CHILENA	RECUPERACIÓN GASTOS POR COBRAR	22.263	-	28.613	-
76.064.829-9	INV. CORDILLERA DEL SUR LTDA.	MATRIZ CHILENA	PAGOS RECIBIDOS	59.776	-	28.613	-
76.064.832-9	INV. CORDILLERA DEL SUR II LTDA.	FILIAL MATRIZ CHILENA	FACTURAS POR COBRAR ADMINISTRACIÓN	13.237	13.237	62.040	62.040
76.064.832-9	INV. CORDILLERA DEL SUR II LTDA.	FILIAL MATRIZ CHILENA	RECUPERACIÓN GASTOS POR COBRAR	31.152	-	62.040	-
76.064.832-9	INV. CORDILLERA DEL SUR II LTDA.	FILIAL MATRIZ CHILENA	PAGOS RECIBIDOS	102.092	-	62.040	-
76.064.837-K	INV. CORDILLERA DEL SUR III LTDA.	FILIAL MATRIZ CHILENA	FACTURAS POR COBRAR ADMINISTRACIÓN	13.237	13.237	290.115	290.115
76.064.837-K	INV. CORDILLERA DEL SUR III LTDA.	FILIAL MATRIZ CHILENA	RECUPERACIÓN GASTOS POR COBRAR	389.635	-	290.115	-
76.064.837-K	INV. CORDILLERA DEL SUR III LTDA.	FILIAL MATRIZ CHILENA	PAGOS RECIBIDOS	717.461	-	290.115	-

c) Información sobre el Directorio y principales ejecutivos de la administración

Melón S.A. es administrada por un Directorio de diez miembros titulares. La Junta Extraordinaria de Accionistas del 30 de diciembre de 2010, renovó el Directorio para el período 2010-2013.

El Directorio de Melón S.A. está constituido de la siguiente manera:

Nombre	Cargo
Pedro Brescia Cafferata	Presidente
Mario Brescia Cafferata	Vicepresidente
Alex Fort Brescia	Director
Fortunato Brescia Moreyra	Director
Mario Brescia Moreyra	Director
Pedro Brescia Moreyra	Director
Bernardo Fort Brescia	Director
Jorge Carey Tagle	Director
Patricio de Solminihac Tampier	Director
Juan Claro González	Director

Las remuneraciones acordadas para algunos miembros del Directorio son las siguientes:

	Dieta 2011		Dieta 2010	
	Directorio M\$	Otros M\$	Directorio M\$	Otros M\$
Remuneraciones	90.000	-	90.000	-

Miembros del Comité Ejecutivo de Melón S.A.

Jorge Eugenio Ulloa	Gerente General Corporativo
José Luis Orbegoso Moncloa	Gerente Corporativo de Finanzas
Carlos Calvimontes Candia	Gerente Corporativo de Planificación Estratégica
Adrianus Arie Ruskus	Gerente Corporativo de Recursos Humanos
María de Lourdes Velasquez Arratia	Gerente de Asuntos Legales y Corporativos
Eduardo Mandiola Rios	Gerente División Áridos y Hormigones
Patricio Merello Hitschfeld	Gerente Comercial
Iván Marinado Felipos	Gerente de Operaciones

Remuneraciones de los Gerentes y principales ejecutivos

La remuneración total de los Gerentes y principales ejecutivos de Melón S.A. alcanzó a M\$1.923.826, durante el año 2011. Esta cifra considera la suma de M\$1.538.408, por concepto de remuneraciones fijas y M\$385.488, por remuneraciones variables. Este último monto está constituido por una provisión del 2011, por efectos del bono de gestión anual, que se pagará efectivamente en abril de 2012.

Para el conjunto de Melón S.A. y filiales, la remuneración total alcanzó la suma de M\$3.276.441, durante el año 2011, compuesta por la suma de M\$2.650.560 por remuneraciones fijas; en tanto que la suma de M\$625.881, lo constituye la remuneración variable que fue provisionada para el 2011, por efectos del bono de gestión anual que se paga efectivamente en abril de 2012. Las cifras señaladas comprenden los totales pagados y provisionados para todos los ejecutivos, por lo que incluyen los valores de aquellos que dejaron la Compañía durante el período.

No existen compensaciones ni opciones de compra de acciones de Melón S.A. para los Directores y Gerentes. El plan de incentivo para estos ejecutivos se traduce en un bono de gestión, que está asociado a indicadores del negocio, tales como resultado operacional, seguridad y al desempeño personal.

Indemnizaciones por años de servicio

Para los Gerentes y principales ejecutivos de Melón S.A. y filiales se pagaron, por concepto de indemnizaciones por años de servicios, la suma de M\$89.261, durante el año 2011. Para el conjunto de Gerentes y principales ejecutivos de Melón S.A. y filiales, la suma pagada por concepto de indemnizaciones asciende a la suma de M\$533.233.

8. INVENTARIOS

La composición de este rubro (neto de deterioro por mermas y obsolescencia) al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Inventarios	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Productos terminados	4.518.358	2.602.834
Productos en proceso	4.820.597	4.166.086
Materias primas e insumos (1)(2)	5.432.394	7.475.855
Materiales de consumo neto de provisión (3)	928.225	1.289.147
Gastos de preparación minera	215.147	215.147
Materiales y materias primas en tránsito	27.947	389.230
Cemento en tránsito	-	2.297.797
Repuestos y accesorios, netos de provisión (4) (5)	1.425.591	1.400.810
Repuestos en tránsito	-	200.297
Provisión cierre Mina Navío (6)	(505.990)	(1.314.223)
Total	16.862.269	18.722.980

(1) Las materias primas al 31 de diciembre de 2011, contienen principalmente:

Materias Primas	M\$
Caliza	1.254.914
Puzolana	2.744.099
Arena y grava	560.746
Aditivos y pigmentos	585.900
Petcoke	158.697
Otros (yeso, hierro, ceniza, etc.)	128.038
Total	5.432.394

(2) Las materias primas se presentan netas de una provisión por mermas de carbón por un monto de M\$0 (M\$46.801 al 31.12.2010).

(3) Los materiales de consumo se presentan netos de provisión por un monto de M\$143.953 (M\$143.953 al 31.12.2010).

(4) Los repuestos y accesorios se presentan netos de provisión por M\$ 809.287 (al 31.12.2010 M\$793.688).

El movimiento de la provisión de obsolescencia del Grupo es la siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	793.688	832.541
Castigos	(286.757)	(345.237)
Provisiones	366.494	306.384
Reverso de Provisiones	(64.138)	-
Saldo Final	809.287	793.688

(5) En el rubro de repuestos y accesorios se incluye una provisión adicional por repuestos relacionados con el Horno 8 por un monto M\$419.000 (M\$419.000 al 31.12.2010).

(6) Corresponde a una provisión por castigo de gastos de preparación minera, materiales y repuestos, dedicados exclusivamente a las operaciones de la Mina Navío, que actualmente se encuentra con un plan de cierre que comenzó en marzo de 2011 para concluir durante el año 2012.

9. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) La composición de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Crédito Sence	107.231	43.944
PPM del ejercicio	2.926.208	2.311.923
Beneficio tributario por PPUA	6.872.532	1.043.613
Provisión impuesto a la renta	-	(928.576)
Gastos rechazados	(210.992)	(259.317)
Impuestos por recuperar años anteriores	1.926.095	216.033
Total	11.621.074	2.427.620

b) La composición de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Cuentas por pagar por impuestos corrientes	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Credito Sence	(8.588)	(3.922)
Provisión impuesto a la renta	9.697	12.008
Total	1.109	8.086

10. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

A continuación se presenta un detalle de las coligadas contabilizadas por el método de participación:

Rut	Nombre Sociedad	País de origen	Número de acciones		% partic.	Patrimonio sociedades	Resultado período	Resultado devengado utilidad (pérdida)	Valor contable de la inversión	
			2011	2010					31.12.2011	31.12.2010
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.927.190-7	Pref. de Hormigón Grau S.A.	Chile	2.230.407	2.230.407	49	5.370.455	(90.569)	(44.379)	2.631.523	2.675.902
76.005.224-8	Hidrotermia S.A.	Chile	200	200	50	(59.456)	(31.200)	(15.600)	(29.728)	(14.128)
						Total		(59.979)	2.601.795	2.661.774

Rut	Nombre Sociedad	País de origen	Número de acciones		% partic.	Patrimonio sociedades	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes
			2011	2010						
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.927.190-7	Pref. de Hormigón Grau S.A.	Chile	2.230.407	2.230.407	49	5.370.455	4.196.661	8.816.312	4.994.246	2.648.272
76.005.224-8	Hidrotermia S.A.	Chile	200	200	50	(59.456)	155.112	516.198	7.317	723.449

Melón S.A. no ha recibido dividendos de Hidrotermia S.A. y de Prefabricados de Hormigón Grau S.A. al 31 de diciembre de 2011.

11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El desglose del saldo de los Activos Intangibles distintos de la Plusvalía de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es:

	Software y licencias de software	Cartera de clientes	Backlog	Marca	Derechos de agua	Reservas mineras	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011 (neto de amortización acumulada)	609.392	1.742.585	369.233	10.464.295	34.000	4.389.096	17.608.601
Adiciones	383.539	-	-	-	-	-	383.539
Amortización del ejercicio	(284.972)	(387.241)	(123.078)	-	-	(26.560)	(821.851)
Total movimientos	98.567	(387.241)	(123.078)	-	-	(26.560)	(438.312)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	707.959	1.355.344	246.155	10.464.295	34.000	4.362.536	17.170.289

	Software y licencias de software	Cartera de clientes	Backlog	Marca	Derechos de agua	Reservas mineras	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010 (neto de amortización acumulada)	733.883	1.936.206	430.772	10.464.295	-	4.389.096	17.954.252
Adiciones	284.220	-	-	-	34.000	-	318.220
Amortización del ejercicio	(408.711)	(290.431)	(92.308)	-	-	-	(791.450)
Otros incrementos (decrementos)	-	96.810	30.769	-	-	-	127.579
Total movimientos	(124.491)	(193.621)	(61.539)	-	34.000	-	(345.651)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	609.392	1.742.585	369.233	10.464.295	34.000	4.389.096	17.608.601

El plazo de amortización de los intangibles con vida útil finita es el siguiente:

Software y licencias de software	4 años
Cartera de clientes	7 años
Backlog	5 años
Reservas mineras	22 años (aproximados, de acuerdo a las toneladas extraídas)

Durante el período no existe evidencia de deterioro por los activos intangibles de plazo indefinido.

12. PLUSVALÍA (GOODWILL)

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Plusvalía	49.958.968	49.958.968

Durante el período no existe evidencia de deterioro por la plusvalía.

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Clases de propiedades, plantas y equipos, neto	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Construcción en curso	20.443.315	42.225.886
Terrenos	26.321.302	26.575.372
Edificios	9.206.039	9.637.205
Plantas y equipos	109.007.619	80.611.646
Equipamientos de tecnologías de la información	393.545	534.668
Instalaciones fijas y accesorios	3.817.694	3.883.678
Vehículos	8.724.818	5.527.114
Otras propiedades, plantas y equipos	1.223.604	1.427.326
Propiedades, planta y equipos, neto	179.137.936	170.422.895

Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Construcción en curso	20.443.315	42.225.886
Terrenos	26.321.302	26.575.372
Edificios	33.007.569	33.159.059
Plantas y equipos	247.381.223	220.268.937
Equipamientos de tecnologías de la información	4.945.530	4.870.053
Instalaciones fijas y accesorios	9.652.988	9.416.336
Vehículos	23.276.210	24.283.666
Otras propiedades, plantas y equipos	35.457.088	35.467.527
Propiedades, plantas y equipos, bruto	400.485.225	396.266.836

Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Depreciación acum. y deterioro de valor, edificios	23.801.530	23.521.854
Depreciación acum. y deterioro de valor, plantas y equipos	138.373.604	139.657.291
Depreciación acum. y deterioro de valor, equip. tecn. de info.	4.551.985	4.335.385
Depreciación acum. y deterioro de valor, inst. fijas y acc.	5.835.294	5.532.658
Depreciación acum. y deterioro de valor, vehículos	14.551.392	18.756.552
Depreciación acum. y deterioro de valor, otros	34.233.484	34.040.201
Total depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos	221.347.289	225.843.941

Las compañías del Grupo no presentan intereses capitalizados en el costo de su activo fijo.

b) A continuación se presenta la composición y movimiento de propiedades, plantas y equipos durante el período terminado el 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

	Construc. en curso	Terreno	Edificios, neto	Plantas y equipos, neto	Equip. de tecnología de la informac. neto	Instalac. fijas y acc. neto	Vehículos, neto	Otras prop. plantas y equipos, neto	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011 (neto de depreciación acumulada)	42.225.886	26.575.372	9.637.205	80.611.646	534.668	3.883.678	5.527.114	1.427.326	170.422.895
Adiciones	22.187.899	-	-	-	-	-	-	-	22.187.899
Bajas	-	-	(200.242)	(648.355)	(87)	(47.116)	(224.687)	(275.090)	(1.395.577)
Gastos por depreciación	-	-	(1.027.374)	(9.296.299)	(217.563)	(429.816)	(746.697)	(193.283)	(11.911.032)
Otros incrementos (decrementos)	(43.970.470)	(254.070)	796.450	38.340.627	76.527	410.948	4.169.088	264.651	(166.249)
Total movimientos	(21.782.571)	(254.070)	(431.166)	28.395.973	(141.123)	(65.984)	3.197.704	(203.722)	8.715.041
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	20.443.315	26.321.302	9.206.039	109.007.619	393.545	3.817.694	8.724.818	1.223.604	179.137.936
Saldo inicial al 1 de enero de 2010 (neto de depreciación acumulada)	28.975.353	26.582.571	9.766.590	83.780.813	571.799	3.854.835	6.788.101	2.037.730	162.357.792
Adiciones	22.713.082	-	-	-	139.591	-	-	-	22.852.673
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	78.546	-	-	-	78.546
Retiros	-	-	-	(3.873)	-	-	(24.365)	-	(28.238)
Bajas	-	-	-	-	(78.548)	-	(271.754)	-	(350.302)
Gastos por depreciación	-	-	(1.102.359)	(8.023.736)	(246.813)	(493.065)	(846.415)	(726.337)	(11.438.725)
Otros incrementos (decrementos)	(9.462.549)	(7.199)	972.974	4.858.442	70.093	521.908	(118.453)	115.933	(3.048.851)
Total movimientos	13.250.533	(7.199)	(129.385)	(3.169.167)	(37.131)	28.843	(1.260.987)	(610.404)	8.065.103
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	42.225.886	26.575.372	9.637.205	80.611.646	534.668	3.883.678	5.527.114	1.427.326	170.422.895

i) La variación del rubro Construcción en curso se debe principalmente a la inversión en el proyecto Plan de Materias Primas, adquisición de terrenos y una disminución por la reclasificación de Planta Molienda Ventana al rubro Plantas y equipos entre otros.

ii) De acuerdo a NIC 37, los rubros de Construcciones y obras de infraestructura, Maquinaria y equipos y Otras propiedades, plantas y equipos se presentan netos de una provisión por cierre de mina, por un monto de M\$ 4.475.191 (M\$5.336.475 al 31.12.2010), que incluye el deterioro de activos fijos y labores de desarrollo dedicados exclusivamente en la explotación de la Mina Navío.

iii) El rubro de Plantas y equipos se presenta neto de una provisión por activos relacionados al Horno 8, por un monto de M\$1.229.947 (M\$1.370.854 al 31.12.2010).

iv) En el rubro de Otras propiedades, plantas y equipos, se incluyen pertenencias mineras por un monto de M\$ 846.808 (M\$846.808 al 31.12.2010) netos de provisión de M\$ 765.764 (M\$765.764 al 31.12.2010).

v) En el movimiento de "Otros incrementos (decrementos)" al 31.12.2011 se incluyen traspasos relacionados con proyectos informáticos al rubro de intangibles M\$383.539, ajuste por menor provisión Horno 8 de M\$140.907, reclasificaciones desde la empresa Minera Navío S.A. a la nueva Minera Melón S.A. por M\$275.090, ajuste provisión cierre de mina por M\$861.284, ajuste por tasación de terrenos por M\$264.131, entre otros.

En el movimiento de "Otros incrementos (decrementos)" al 31.12.2010 se incluyen traspasos relacionados con proyectos informáticos al rubro de intangibles (M\$318.220), traspasos a otros activos de largo plazo (M\$795.000), castigo de proyectos (M\$73.420), provisiones sobre vehículos (M\$289.861), entre otros.

14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

A continuación se presentan los saldos de Propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Terrenos San Bernardo y Pudahuel	49.843.575	38.643.458
Plantas y terrenos forestales	2.843.538	2.915.953
Total	52.687.113	41.559.411

Movimiento	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	41.559.411	41.559.411
Adiciones (a)	718.144	-
Otros incrementos (b)	10.409.558	-
Total movimientos	11.127.702	-
Saldo final	52.687.113	41.559.411

Los activos clasificados bajo este rubro han sido considerados activos de inversión según NIC 40.

a) Las propiedades de inversión presentan una adquisición que consta de 4,63 ha. en el sector de Quebrada Paipote en la comuna y provincia de Copiapó en la Región de Atacama, realizada con fecha 15 de noviembre de 2011 por un valor de M\$718.144.

b) Las propiedades de inversión son presentadas a su valor justo cuyos valores se basan en informes emitidos por peritos externos de la compañía. Las últimas tasaciones de las propiedades de inversión fueron efectuadas el 31 de diciembre de 2011.

c) No existen restricciones sobre la disposición de los activos.

15. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Información general.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad Matriz y alguna de sus filiales no determinaron provisión de impuesto a la renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias, las cuales fueron absorbidas por las utilidades acumuladas. Por este concepto se registró un impuesto por recuperar con abono al gasto por impuesto a la renta del período de M\$6.795.981 (M\$1.043.613 en 2010), mientras que una de sus filiales determinó una provisión de M\$9.697 (M\$12.008 en 2010). El año 2010 la Sociedad Matriz determinó provisión de impuesto a la renta de primera categoría por M\$928.576.

b) Relación de utilidades tributarias y créditos del Grupo.

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Utilidad antes de 1983 No renta	6.265.669	6.090.234
Utilidades con crédito 10%	206.214	199.466
Utilidades con crédito 15%	573.594	554.824
Utilidades con crédito 16%	234.503	7.654.339
Utilidades con crédito 16,5%	304	24.774.726
Utilidades con crédito 17%	175.119.946	179.271.130
Utilidades sin crédito	12.592.056	2.773.582
Total	194.992.286	221.318.301

c) Los saldos de los FUT negativos de las filiales ascienden al 31 de diciembre de 2011 a M\$21.333.582 (M\$22.246.601 en 2010), en tanto que los saldos positivos de FUT de filiales a M\$10.825.639 (M\$16.348.929 en 2010).

d) El detalle de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Diferencias temporales	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Propiedades, plantas y equipos	-	-	18.685.383	18.363.127
Provisiones	4.003.384	5.584.167	-	-
Beneficios post empleos	-	-	633.039	926.543
Pérdidas tributarias	3.147.090	3.820.630	-	-
Goodwill y otros	11.108.463	17.423.228	3.866.062	3.661.810
Total	18.258.937	26.828.025	23.184.484	22.951.480

Saldos de balance	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	2.194.098	7.823.457
Pasivos por impuestos diferidos	7.119.645	3.946.912
Total neto	(4.925.547)	3.876.545

e) A continuación se presenta el gasto registrado por el citado impuesto en el estado de resultados integral consolidado correspondiente al período terminado el 31 de diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010:

Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	31.12.2011	31.12.2010
	Acumulado período enero a diciembre	Acumulado período enero a diciembre
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	(220.074)	(1.216.066)
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	16.075	252.536
Beneficio por pérdidas tributarias	6.872.532	1.043.613
Ingreso por impuestos corrientes, neto, total	6.668.533	80.083
(Gasto) Ingreso por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	(8.802.093)	1.580.209
(Gasto) Ingreso por impuestos diferidos	(8.802.093)	1.580.209
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	(2.133.560)	1.660.292

f) Conciliación entre el impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar la tasa de impuesto a la renta vigente en el país y el ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias:

Conciliación del ingreso por impuestos utilizando la tasa legal con el ingreso (gasto) por impuesto utilizando la tasa efectiva	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Utilidad del período	6.625.443	(2.869.834)
Tasa de impuestos vigente	20%	17%
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(1.325.089)	487.872
Ingresos no imponibles	(18.643)	(194.886)
Gastos no deducibles impositivamente	(235.150)	(282.791)
Cambio en las tasas impositivas	(1.046.120)	371.828
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en períodos anteriores	24.287	186.577
Otro incremento (decremento)	467.155	1.091.692
Total ajustes al (gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(808.471)	1.172.420
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	(2.133.560)	1.660.292

16. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Dividendos por pagar	2.049.953	79.049
Proveedores	38.354.224	34.820.026
Acreeedores varios	6.080.667	5.314.184
Total	46.484.844	40.213.259

En general la política del Grupo es pagar a sus proveedores a 60 días.

17. OTRAS PROVISIONES

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Corrientes		
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Provisión cierre mina (a)	1.423.304	6.432.089
Provisión beneficios al personal	1.778.241	1.189.976
Contingencias	26.069	26.069
Provisión juicio tributario (b)	1.803.000	1.556.000
Provisión juicio laboral (c)	102.000	142.600
Provisión deuda transportistas	1.519.102	1.608.966
Provisiones otras	1.521.670	1.001.299
Total	8.173.386	11.956.999

	Cierre mina	Beneficios al personal	Contin_gencias	Juicio tributario	Juicio laboral	Deuda trasportistas	Otras	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01.01.2011	6.432.089	1.189.976	26.069	1.556.000	142.600	1.608.966	1.001.299	11.956.999
Provisiones y Reversos del ejercicio	(5.008.785)	1.812.527	-	247.000	(40.600)	(89.864)	630.238	(2.449.484)
Pagos del ejercicio	-	(1.224.262)	-	-	-	-	(109.867)	(1.334.129)
Saldo final 31.12.2011	1.423.304	1.778.241	26.069	1.803.000	102.000	1.519.102	1.521.670	8.173.386

a) Corresponde al saldo vigente de la provisión de reestructuración de cierre de Mina Navío S.A. planificada para el año 2011, anunciado mediante hecho esencial el 17 de noviembre de 2009. Esta provisión, de acuerdo a NIC 37, contempla los costos necesarios a incurrir al término de la mina, por concepto de cierre técnico, restauración de sitios, contingencias, entre otras.

b) No obstante la calificación de posible entregada por los asesores legales externos respecto de los juicios tributarios en contra de Melón Hormigones S.A. (antes Hormigones Premix S.A.) originados en las liquidaciones N° 5, 6, 7, 38, 74 y 75 del Servicio de Impuestos Internos, el Grupo, en uso de las facultades que le otorga la ley tributaria, ha decidido provisionar el capital y los reajustes e intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2011.

c) Esta provisión corresponde a juicios laborales con calificación de probable, los cuales han sido interpuesto en contra del Grupo, en calidad de responsables solidarios y responsables subsidiarios, conforme a lo dispuesto en el Código del Trabajo.

18. PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	Corriente		No Corriente	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligación por beneficios post empleo	1.171.099	1.521.814	2.805.492	4.493.877

Concepto	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Obligación a la apertura	6.015.691	7.060.829
Costo por Interés	391.019	477.944
Costo acumulado en el año	161.273	307.599
Pagos acumulado en el año	(2.797.007)	(1.829.786)
Efecto transferencia trabajadores	103.413	-
Variación actuarial	408.919	(895)
Obligación a cada cierre del período	4.283.308	6.015.691
Congelamiento IAS	(306.717)	-
Obligación a cada cierre del período	3.976.591	6.015.691

a) Beneficios valorados:

Los beneficios valorados para las compañías del Grupo fueron las indemnizaciones por años de servicios (IAS) por fallecimiento, jubilación, y renuncia voluntaria, aplicándose al personal que se encuentra con el beneficio adquirido en su contrato de trabajo o convenio colectivo.

b) Método de cálculo:

La obligación por beneficios futuros y la desvinculación, corresponde a lo calculado mediante valoración actuarial a la fecha de cierre del período, de los beneficios pactados con los trabajadores, mediante el método de la unidad de crédito proyectada; y considerando las tasas anuales de actualización (5,6%), despido, renuncia, muerte y la jubilación a la edad de 65 años para los hombres y 60 años para las mujeres.

c) Cambios en el plan de beneficios:

Al 31 de diciembre de 2011 se realizó un cambio en el plan de beneficios pactados con un segmento de los trabajadores del grupo con un efecto en resultado de M\$306.717. Este efecto se calcula al comparar las IAS actualizadas al 31 de diciembre de 2011 con las antiguas condiciones y con las variables actuariales actualizadas a ese cierre con las IAS al 31 de diciembre de 2011 con las nuevas condiciones.

19. PATRIMONIO NETO

El total de las acciones se encuentran suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2011.

	31.12.2011	31.12.2010
	Unidades	Unidades
Nro de Acciones suscritas	280.050.494.158	280.050.494.158
Nro de Acciones pagadas	280.050.494.158	280.050.494.158
Nro de Acciones con derecho a voto	280.050.494.158	280.050.494.158

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Capital suscrito	278.579.944	278.579.944
Capital pagado	278.579.944	278.579.944
Monto por acción (en pesos)	0,99	0,99

Política de dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2011, se estableció como política de distribución de dividendos anuales, a lo menos, el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, previamente se debe haber absorbido las pérdidas del ejercicio y las acumuladas.

Capital de Melón S.A. RUT 76.109.779-2

Con fecha 27 de julio de 2010, se constituyó la sociedad mediante escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente, cuyo extracto fue inscrito a fojas 38.445 número 26.556 del Registro de Comercio del año 2010, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 06 de agosto de 2010. Los accionistas son las sociedades chilenas Inversiones Cordillera del Sur Limitada, e Inversiones Cordillera del Sur III Limitada. El capital social, ascendía a \$1.000.000 (un millón de pesos), dividido en igual número de acciones.

Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de septiembre de 2010, se acordó el aumento del capital social de la suma de \$1.000.000 a \$278.200.615.512, dividido en igual número de acciones. Las acciones de pago, debían suscribirse y pagarse en el plazo máximo de tres años. El acta fue reducida a escritura pública con fecha 01 de octubre de 2010 ante Notario Público de Santiago don Eduardo Diez Morello, y un extracto de la escritura indicada fue publicado al margen de la inscripción primitiva, y publicado en el Diario Oficial de fecha 14 de octubre de 2010.

Mediante contrato reducido a escritura pública de fecha 01 de octubre de 2010, otorgada ante el Notario de Santiago de don Eduardo Diez Morello, la sociedad Inversiones Cordillera del Sur III Limitada, suscribió 278.199.419.837 acciones, las que pagó con el aporte en dominio de 104.645.971.415 acciones emitidas por Inversiones Blue Circle Chilean Holdings S.A., y las 767.802.816 acciones emitidas por Melón S.A.

Mediante contrato reducido a escritura pública de fecha 01 de octubre de 2010, otorgada ante el Notario de Santiago de don Eduardo Diez Morello, la sociedad Inversiones Cordillera del Sur Limitada, suscribió 195.675 acciones, las que pagó con el aporte en dominio de 45.037 acciones emitidas por Inversiones Blue Circle Chilean Holdings S.A.

Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de diciembre de 2010, se acordó el aumento de capital social de la suma de \$278.200.615.512 a \$278.579.943.815 dividido en 280.050.494.158 acciones. Las 1.849.878.646 nuevas acciones serán entregadas a los accionistas de Melón S.A. Rut N°93.390.000-2 de acuerdo con la relación de canje acordada en la misma Junta Extraordinaria de Accionistas. El acta fue reducida a escritura pública con fecha 30 de diciembre de 2010, otorgada ante Notario de Santiago don José Musalem Saffie, y un extracto de la escritura indicada fue publicado al margen de la inscripción primitiva, y publicado en el Diario Oficial de fecha 15 de enero de 2011.

Acciones propias en cartera

	Nº de Acciones	Monto M\$
Acciones propias en carteras	11.484.404	2.105.206

Reservas

Corresponden a ajustes de conversión por inversión en filial extranjera, ajustes al valor razonable de instrumentos financieros y corrección monetaria del capital correspondiente al ejercicio 2009.

20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

	31.12.2011	31.12.2010
	Acumulado período enero a diciembre	Acumulado período enero a diciembre
	M\$	M\$
Cemento	110.375.602	95.153.663
Hormigones	126.980.930	101.765.297
Morteros	6.668.615	4.614.347
Aridos	20.028.594	15.432.604
Ajustes de consolidación y otros	(76.749.808)	(56.858.174)
Total	187.303.933	160.107.737

En términos de productos, los ingresos del Grupo se concentran en Cemento y Hormigón, los que representan un 94% de las ventas del año.

21. COSTO DE VENTAS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31.12.2011	31.12.2010
	Acumulado período enero a diciembre	Acumulado período enero a diciembre
	M\$	M\$
Consumo de materias e insumos	(71.886.647)	(55.998.018)
Mano de obra directa	(14.794.511)	(13.088.278)
Servicios prestados por terceros	(8.935.841)	(8.492.202)
Energía eléctrica	(17.192.509)	(14.989.317)
Depreciación	(11.904.886)	(11.357.821)
Amortización	(510.319)	(382.739)
Fletes y arriendos	(44.406.210)	(40.675.099)
Otros gastos de fabricación	(7.687.666)	(10.764.307)
Total	(177.318.589)	(155.747.781)
Costo de venta	(128.747.671)	(110.028.511)
Costo de distribución	(44.017.479)	(38.350.659)
Otros gastos	(4.553.439)	(7.368.611)
Total	(177.318.589)	(155.747.781)

El costo de ventas incluye costos de ventas, costos de distribución y otros gastos por función.

	31.12.2011	31.12.2010
	Acumulado período enero a diciembre	Acumulado período enero a diciembre
	M\$	M\$
Depreciación y amortización	(317.678)	(498.152)
Cargas al personal	(7.505.139)	(6.293.765)
Servicios prestados por terceros	(4.970.938)	(4.085.861)
Tributos	(576.927)	(159.316)
Logística, fletes	(271.511)	(304.233)
Provisiones	(3.560.934)	(1.405.606)
Otros gastos	(3.710.524)	(5.524.750)
Total	(20.913.651)	(18.271.683)

22. OTROS INGRESOS

	31.12.2011	31.12.2010
	Acumulado período enero a diciembre	Acumulado período enero a diciembre
	M\$	M\$
Cemento	12.899.572	2.647.070
Hormigones	7.437.720	5.364.088
Total	20.337.292	8.011.158

El detalle de los otros ingresos de operación es el siguiente:

Detalle otros ingresos	31.12.2011	31.12.2010
	Acumulado período enero a diciembre	Acumulado período enero a diciembre
	M\$	M\$
Venta servicios de bombeo	4.077.132	3.245.521
Garantías cobradas	-	395.736
Arriendos de equipos	762.379	507.707
Venta de chatarra	7.104	24.314
Venta de materia prima	2.164.196	1.168.663
Venta materiales varios	211.359	208.236
Venta productos obsoletos	-	698.025
Retasación de terrenos	11.127.702	-
Otros ingresos	1.987.420	1.762.956
Total	20.337.292	8.011.158

23. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros del Grupo Melón están compuestos por:

- Activos financieros valorizados a valor justo: acciones y cuotas de fondos mutuos.
- Activos financieros valorizados a costo amortizado: depósitos a plazo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
- Pasivos financieros valorizados al costo amortizado: deuda bancaria, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Activos financieros	31.12.2011		31.12.2010	
	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$
Activos financieros - Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.427.157	4.427.157	6.433.290	6.433.290
Otros activos financieros	1.008.558	1.008.558	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	41.040.497	41.040.497	36.230.665	36.230.665
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	758.104	758.104	955.544	955.544
Activos financieros - No Corrientes				
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	526.283	526.283	514.029	514.029
Otros activos financieros	4.476.340	4.476.340	-	-
Pasivos financieros				
Pasivos financieros - Corrientes				
Otros pasivos financieros	21.140.257	21.140.257	36.998.088	36.998.088
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	46.484.844	46.484.844	40.213.259	40.213.259
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.925	11.925	11.925	11.925
Pasivos financieros - No Corrientes				
Otros pasivos financieros	37.874.528	37.874.528	-	-

Valor justo de los instrumentos financieros

El valor libro de las cuentas por cobrar corrientes, efectivo y efectivo equivalente, y de otros activos y pasivos financieros se aproxima el valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos, y en cuentas por cobrar, adicionalmente, al hecho que cualquier pérdida por recuperabilidad ya se encuentra reflejada en las provisiones de pérdida por deterioro.

24. INFORMACION POR SEGMENTOS

Cementos:

Tiene como objetivo la producción, comercialización y distribución de los diferentes tipos de cementos portland y puzolánicos para la industria de la construcción nacional. Posee tres plantas de fabricación de cementos ubicadas en La Calera, Ventanas y Puerto Montt.

Hormigones:

Melón Hormigones es una empresa dedicada a la producción, comercialización y distribución de hormigón premezclado. Cuenta con más de 54 plantas distribuidas a nivel nacional lo que brinda una cobertura a todo el mercado nacional. Adicionalmente, existen plantas dedicadas exclusivamente a proyectos especiales, generando un servicio diferenciado a sus clientes.

Áridos:

Las actividades de este segmento se realizan por Melón Áridos que tiene por objetivo la extracción, producción y distribución de áridos y sus productos tales como arena, grava, gravilla y otros productos. Está presente con instalaciones en las regiones Metropolitana, Valparaíso, O'Higgins y de Los Ríos. El destino de la producción son principalmente las compañías hormigoneras.

Morteros:

Este segmento está dedicado a la fabricación y comercialización de morteros predosificados con más de 120 diferentes productos destinados principalmente a las labores de terminaciones. La planta productora está ubicada en la comuna de San Bernardo, Región Metropolitana.

El detalle por segmentos es el siguiente:

Ejercicio de enero a diciembre 2011	Descripción del Segmento					
	Cementos	Hormigones	Morteros	Áridos	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingreso de las Actividades Ordinarias	103.435.774	127.003.693	6.668.615	20.028.594	(69.832.743)	187.303.933
Costos de Explotación	(98.973.936)	(122.983.859)	(5.737.008)	(15.793.903)	70.723.556	(172.765.150)
Resultados Operacionales	(3.913.251)	(3.848.712)	(407.566)	2.580.576	14.997.938	9.408.985
Costos Financieros Netos	(3.870.654)	(251.457)	(26.421)	(827.536)	781.006	(4.195.062)
Depreciaciones y Amortizaciones	(9.910.432)	(1.711.071)	(144.009)	(828.354)	(139.017)	(12.732.883)
Participación de la entidad en utilidad o pérdida en empresas coligadas o Joint Venture.						(59.979)
Otros ingresos / gastos						1.471.499
Gasto o Beneficio Tributario						(2.133.560)
Resultado Neto						4.491.883
Activos de los Segmentos	432.193.976	66.978.903	4.863.467	30.210.447	(137.530.333)	396.716.460
Pasivos de los Segmentos	163.264.056	39.204.053	2.910.303	34.712.807	(113.857.066)	126.234.153

Ejercicio de enero a diciembre 2010	Descripción del Segmento					
	Cementos	Hormigones	Morteros	Áridos	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingreso de las Actividades Ordinarias	89.234.560	101.765.297	4.614.347	15.432.604	(50.939.071)	160.107.737
Costos de Explotación	(78.752.243)	(101.469.174)	(5.212.697)	(12.617.129)	49.672.073	(148.379.170)
Resultados Operacionales	581.785	(5.404.951)	(1.872.272)	1.415.075	(620.206)	(5.900.569)
Costos Financieros Netos	(2.366.936)	1.790.194	(10.645)	(545.236)	536.242	(596.381)
Depreciaciones y Amortizaciones	(7.453.227)	(1.797.215)	(152.901)	(881.823)	(1.953.546)	(12.238.712)
Participación de la entidad en utilidad o pérdida en empresas coligadas o Joint Venture.						(678.958)
Otros ingresos/gastos						4.306.074
Gasto o Beneficio Tributario						1.660.292
Resultado Neto						(1.209.542)
Activos de los Segmentos	401.454.289	54.494.370	4.145.362	41.926.136	(131.393.421)	370.626.736
Pasivos de los Segmentos	126.374.575	23.542.309	1.735.865	41.173.933	(90.310.530)	102.516.152

25. FACTORES DE RIESGO

En general, las condiciones o factores de riesgo para la actividad de la Sociedad guardan relación con el desarrollo de la economía nacional e internacional, la naturaleza cíclica de la actividad de la construcción y las variaciones del tipo de cambio del dólar norteamericano y otras monedas extranjeras. Esto último, debido a que parte de nuestros activos fijos y algunos de nuestros insumos, al ser adquiridos en el extranjero, están indexados en esa moneda.

Análisis de Riesgos

• Financieros

- Tasas de Interés: El riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Compañía. La principal exposición se encuentra relacionada con obligaciones a largo plazo con tasas de interés fijas y variables, a 7 años, los que se encuentran relacionados con swaps en cuanto a monto y plazo. Al 31 de Diciembre de 2011, el 65% de éste financiamiento se encuentra en el largo plazo. Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía, incluyendo tipos de cambio, tasas de interés, vencimientos y tasas de interés efectivo, se encuentran detallados en Nota 4 "Otros activos y pasivos financieros corrientes".

- Exposición Cambiaria: La compañía se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de las compras de materia primas, insumos e inversiones de capital efectuadas en moneda extranjera o indexada a dichas monedas. Para disminuir el riesgo cambiario, la sociedad mantiene contratos de derivados (forwards de monedas) para mitigar cualquier variación en el peso chileno respecto de otras monedas.

• Créditos a Clientes

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Compañía proviene principalmente de las cuentas por cobrar comerciales mantenidas con empresas constructoras y también con distribuidores mayoristas y minoristas de materiales de construcción. La compañía mantiene contratados seguros de crédito por el 90% de gran parte de la venta generada por la filial Melón Hormigones en el mercado local la cual representa alrededor del 50% de las ventas consolidadas, minimizando de esta forma, el riesgo de crédito.

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales es administrado por el área de Crédito y Cobranza y es monitoreado por la Gerencia de Finanzas Corporativas.

La Compañía posee una extensa base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Administración donde los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base a una calificación interna y su comportamiento de pago.

• Liquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de vencimiento. La exposición al riesgo de liquidez se encuentra presente en sus obligaciones con bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar, y se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

La Gerencia de Finanzas revisa constantemente las proyecciones de caja de la empresa y filiales basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles. La política es mantener un sano equilibrio entre los excedentes y las obligaciones contraídas.

• Precios de Materias Primas e Insumos

Los costos de producción están fuertemente entrelazados por los precios de las principales materias primas e insumos, tales como, energía eléctrica, combustibles tradicionales y alternativos, repuestos, etc. Especialmente en el rubro cementero está el caso del clinker, una de las materias primas para el cemento.

Con todos estos suministros, la Compañía ha establecido contratos de largo plazo, con el sentido de minimizar estos riesgos que significan los eventuales incrementos de precio.

26. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

A. LITIGIOS O PROBABLES LITIGIOS, JUDICIALES O EXTRAJUDICIALES, QUE PUDIERAN DERIVAR EN PÉRDIDAS O GANANCIAS PARA LAS EMPRESAS DEL GRUPO.

1. MELÓN S.A.

(i) JUICIOS LABORALES EX-TRABAJADORES DE INSITU INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A.

El Sexto Juzgado Civil de Santiago declaró con fecha 12 de junio de 2009 la quiebra de la empresa Insitu Ingeniería y Construcción S.A. (en adelante "Insitu") que prestaba servicios en la Planta Industrial La Calera y Planta Industrial Puerto Montt.

Con posterioridad a la referida declaración de quiebra, los trabajadores de Insitu han entablado varios juicios laborales de cuantías indeterminadas en contra de su ex empleador, y en contra de Lafarge Chile S.A. (actualmente Melón S.A.), en calidad de responsable solidario o subsidiario, según sea el caso, todo conforme a lo dispuesto en el Código del Trabajo.

Cuantía: Indeterminada.

Abogado a cargo: Cristián Palma Grangey del estudio jurídico "Oelckers, Urrutia y Cía."

Calificación: Probable en \$130.000.000 (ciento treinta millones de pesos), de los cuales la Sociedad ha pagado \$99.000.000 (noventa y nueve millones de pesos). Existen sin embargo retenciones por aproximadamente \$36.000.000 (treinta y seis millones de pesos) para cubrir esta contingencia.

(ii) EMPRESAS MELÓN CON FISCO. Rol Causa N°1457-2004 ante el 12° Juzgado Civil de Santiago.

Melón interpuso recurso de reclamación porque el valor pagado por el Fisco en la expropiación de un terreno del que era dueño, producto de la ampliación del aeropuerto de Santiago, y que se encontraba emplazado en la comuna de Pudahuel, fue inferior al valor comercial del mismo.

En el mes de diciembre del año 2003, el 12° Juzgado Civil de Santiago, dictó un fallo en que rechazó la demanda interpuesta por Melón, la que fue recurrida por Melón ante la Corte Apelaciones de Santiago, y nuevamente fallada en su contra por el Tribunal de Alzada, anteriormente señalado.

Melón interpuso recurso de casación en el fondo en contra de la sentencia de segunda instancia, pero la Corte Suprema casó de oficio la sentencia indicada, y procedió a dictar sentencia de reemplazo con fecha 4 de octubre de 2010, acogiendo parcialmente la demanda de Melón y condenando al Fisco al pago de 214.998 UF (doscientas catorce mil Unidades de Fomento) más intereses corrientes para operaciones reajustables, debiendo imputarse lo ya pagado a Melón que ascendería a \$492.214.000 (cuatrocientos noventa y dos millones doscientos catorce mil pesos).

Las Partes iniciaron una secuencia de objeciones a la liquidación del crédito, que se encuentra con la apelación del Fisco ingresada a la Corte de Apelaciones de Santiago con fecha 28 de junio de 2011, bajo el Rol 4278-2011. Con fecha 18 de julio de 2011 se dictó la resolución "autos en relación".

Estado actual: Sentencia ejecutoriada. Pendiente resolución del recurso de apelación ya indicado. En paralelo, la empresa acordó una transacción con el Consejo de Defensa del Estado (CDE) por la suma única de \$5.700.669.938, la cual fue aprobada por resolución Resolución Exenta N°124, de 24 de enero de 2012 del Ministerio de Hacienda. Pendiente la firma de la referida transacción.

Cuantía: 214.998 UF (doscientas catorce mil novecientas noventa y ocho Unidades de Fomento) más intereses corrientes para operaciones reajustables.

Abogado a cargo: Gustavo Parraguez y Francisco Del Río del estudio jurídico "Figueroa, Insunza, Del Río y Parraguez".

(iii) TRANSPORTES MONEDA LIMITADA CON MELÓN S.A. Rol Causa N°25685-2011 ante el 24° Juzgado de Letras en lo Civil de Santiago.

Demanda de terminación de contrato con indemnización de perjuicios, interpuesta por la empresa Transportes Moneda en contra de Melón S.A. Los hechos que dan origen a este litigio dicen relación con el atropello que sufrió el ex trabajador de Transportes Moneda Sr. Edmundo Silva, al interior de la bodega de cemento de Planta La Calera. Atendido que a raíz de ese accidente la demandante Transportes Moneda y subsidiariamente Melón fueron condenados en sede laboral al pago de \$50.000.000 la demandante ha solicitado al tribunal se declare terminado el contrato de transporte celebrado entre las partes y se condene a Melón al pago de una indemnización de \$101.200.000.

La demanda fue contestada por Melón con fecha 25 de octubre de 2011.

Estado actual: En estado probatorio.

Cuantía: \$101.200.000.- (ciento un millones doscientos mil pesos) más aumento legal y costas.

Abogado a cargo: Cristián Palma Grangey del estudio jurídico "Oelckers, Urrutia y Cía."

Calificación: Posible.

(IV) MELON S.A. CON PEREIRA Y OTROS Rol Causa N°2425-2011 ante el 1° Juzgado de Letras de San Felipe.

Melón demanda en juicio sumario que se le conceda servidumbre minera sobre el camino entre rutas, que accede a la faena minera Ñilhue.

Estado actual: Se concedió la servidumbre provisoria, cuya resolución se encuentra firme. Pendientes diligencias probatorias.

Abogado a cargo: Oscar Contreras del estudio Alliende, Contreras, Villarroel y Eguiguren.

Calificación: Posible.

2. INMOBILIARIA SAN PATRICIO S.A.

INMOBILIARIA SAN PATRICIO S.A. CON TRANSELEC S.A. Rol Causa N°122.545-2009 ante el 1° Juzgado de Letras de San Bernardo.

Este litigio se originó por la constitución de una servidumbre a favor de Transelec S.A. sobre terrenos de propiedad de Inmobiliaria San Patricio S.A. (en adelante "Inmobiliaria San Patricio") a través del Decreto Supremo N°405 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción de 27 de febrero de 2009.

Con motivo de lo anterior se inició un juicio de reclamación contra la evaluación de perjuicios realizada por la Comisión de Hombres Buenos designada, que fijó como indemnizaciones por las Parcelas D y 6 un monto inferior al que le correspondería de acuerdo al valor comercial y características y externalidades de la servidumbre.

La reclamación se radicó en el 8° Juzgado Civil de Santiago. La última gestión útil realizada por Transelec, consistió en la solicitud de inspección personal del Tribunal. La que fue proveída con indicación expresa de señalar con precisión la ubicación del predio.

Con fecha 24 de septiembre de 2011 se dictó fallo, rechazando la demanda. Se dedujo recurso de apelación, ante la Corte de Apelaciones de San Miguel.

Estado actual: Recurso en estado de acuerdo.

Cuantía: \$553.090.624 (quinientos cincuenta y tres millones noventa mil seiscientos veinticuatro pesos) más aumento legal.

Abogado a cargo: Gustavo Parraguez y Francisco Del Río del estudio jurídico "Figuroa, Insunza, Del Río y Parraguez".

Calificación: Posible.

3. MELÓN ARIDOS LTDA.

LAFARGE ÁRIDOS CON TRANSELEC S.A. Rol Causa N°122.544-2009 ante el 1° Juzgado de Letras de San Bernardo.

Este litigio se originó por la constitución de una servidumbre a favor de Transelec S.A. sobre terrenos de propiedad de Meón Áridos Ltda. (antes Lafarge Áridos S.A., y en adelante "Melón Áridos Ltda.") a través del Decreto Supremo N°405 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción publicado el 27 de febrero de 2009.

Con motivo de lo anterior se inició un juicio de reclamación contra la evaluación de perjuicios realizada por la Comisión de Hombres Buenos designada, que fijó como indemnizaciones por las a) Parcelas 3 y 4 de Higuera 2 del Fundo Cuatro Álamos; y, b) Higuera B de Higuera 3 del Fundo Cuatro Álamos un monto inferior al que le correspondería de acuerdo al valor comercial y características y externalidades de la servidumbre.

La reclamación se radicó en el 8° Juzgado Civil de Santiago. La última gestión útil realizada por Transelec, consistió en la solicitud de inspección personal del Tribunal. La que fue proveída con indicación expresa de señalar con precisión la ubicación del predio.

Con fecha 24 de Septiembre de 2011 se dictó fallo, rechazando la demanda. Se dedujo recurso de apelación, ante la Corte de Apelaciones de San Miguel.

Estado actual: Corte rechazó recurso apelación confirmando primera instancia. Se encuentra pendiente el plazo para interponer Recurso de Casación.

Cuantía: \$338.507.584 (trescientos treinta y ocho millones quinientos siete mil quinientos ochenta y cuatro pesos) más aumento legal.

Abogado a cargo: Gustavo Parraguez y Francisco Del Río del estudio jurídico "Figueroa, Insunza, Del Río y Parraguez".

Calificación: Posible.

4.- MINERA NAVIO S.A.

(i) LUIS GALLEGOS CON MINERA MELÓN S.A. Rol Causa C-2808-2011 ante el Primer Juzgado del Trabajo de Santiago.

Demanda de indemnización de perjuicios por enfermedad profesional. El demandante Luis Gallegos reclama indemnización de perjuicios por la enfermedad profesional que lo aqueja.

Con fecha 11 de Octubre de 2011 se realizó la audiencia preparatoria de juicio. Con fecha 15 de Noviembre de 2011 se realizará la audiencia de juicio.

Estado actual: Mediante avenimiento de fecha 15 de noviembre de 2011, las partes acuerdan un pago único y total de \$10.000.000 (diez millones de pesos). Juicio terminado.

Cuantía: \$200.000.000 (doscientos millones de pesos).

Abogado a cargo: Gonzalo Díaz Villalobos.

(ii) LUIS ANDRADE CON MINERA MELÓN S.A. Rol Causa C-2844-2011 ante el Primer Juzgado del Trabajo de Santiago.

Demanda de indemnización de perjuicios por enfermedad profesional. El demandante Luis Gallegos reclama indemnización de perjuicios por la enfermedad profesional que lo aqueja.

Con fecha 13 de Octubre de 2011 se realizó la audiencia preparatoria de juicio. Con fecha 18 de Noviembre de 2011 se realizó la audiencia de juicio.

Estado actual: Sentencia favorable a Minera Melón S.A. Con fecha 29 de diciembre de 2011, se certificó la ejecutoriedad de la sentencia. Juicio terminado.

Cuantía: \$80.000.000 (doscientos millones de pesos)

Abogado a cargo: Gonzalo Díaz Villalobos.

5.- OTROS JUICIOS LABORALES

Las sociedades del Grupo mantienen otros juicios laborales con calificación de probables, por un monto total de aproximadamente \$115.700.000 (ciento quince millones setecientos mil pesos). Muchos de dichos juicios han sido interpuestos en contra de las empresas del Grupo, en calidad de responsables solidarios, en algunos casos, y de responsables subsidiarios, en otros, conforme a lo dispuesto en el Código del Trabajo.

B. ASUNTOS DE CARÁCTER TRIBUTARIO QUE PUEDAN EVENTUALMENTE REPRESENTAR UNA OBLIGACIÓN REAL O CONTINGENTE

1.- MELÓN HORMIGONES S.A.

(i) Liquidaciones de Impuestos N°74 y N°75 de Melón Hormigones S.A.

Con fecha 29 de agosto de 2005, Melón Hormigones S.A. (antes Hormigones Premix S.A.) fue notificada de las liquidaciones de impuesto N°74 y N°75, mediante las cuales, el Servicio de Impuestos Internos impugna la liquidación de impuestos realizada por la sociedad y el aprovechamiento de pérdidas.

Con fecha 10 de noviembre de 2005, Melón Hormigones S.A., solicitó la revisión de la actuación fiscalizadora ("RAF"), y en subsidio presentó un reclamo tributario. La RAF fue declarada **no ha lugar**, iniciándose el procedimiento tributario propiamente tal ante el Director Regional, en su calidad de Tribunal Tributario.

Con fecha 01 de febrero de 2011, se dicta sentencia de primera instancia decretando no ha lugar a la reclamación, y confirmando las liquidaciones. Sentencia que fue recurrida con fecha 02 de marzo de 2011, y se tuvo por interpuesta con fecha 04 de marzo del mismo año. Con fecha 23 de mayo de 2011, la Corte de Apelaciones de San Miguel, confirma el fallo del Servicios de Impuestos Internos actuando como ente jurisdiccional en primera instancia.

Monto liquidado: \$229.815.412 (doscientos veintinueve millones ochocientos quince mil cuatrocientos doce pesos) más reajustes, intereses y multas.

Tribunal: Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Sur del SII.

ROL N°: 287-2005

Estado de la causa: Con fecha 12 de julio de 2011, se presenta el Recurso de Casación ante la Corte Suprema, la que hasta la fecha de esta carta no se ha pronunciado respecto del recurso.

Abogado a cargo: Luis Felipe Ocampo, de la empresa de asesoría tributaria "Ernst & Young".

Calificación: Posible. Los abogados a cargo, estiman que existen buenos argumentos de texto que permitirían ganar el juicio, especialmente en segunda instancia donde se llevan los recursos de apelación y/o casación. Sin perjuicio de las facultades de decisión del órgano administrativo, estiman que hay más del 50% de posibilidades de ganar el juicio.

(ii) Liquidaciones de Impuestos N°5, N°6 y N°7 de Melón Hormigones S.A.

Con fecha 30 de julio de 2007, Melón Hormigones S.A. (antes Hormigones Premix S.A.) fue notificada de las liquidaciones de impuesto N°5, 6 y 7, según las cuales el Servicio de Impuestos Internos señala que Melón Hormigones S.A., presenta diferencias de impuestos referidas al año tributario 2004, en la determinación del impuesto a la renta de Primera Categoría.

Con fecha 11 de octubre de 2007, Melón Hormigones S.A. presentó solicitud de revisión de la actuación administrativa, y reclamo tributario en subsidio.

Con fecha 13 de abril de 2009, el Servicio de Impuestos Internos en el contexto de la revisión administrativa denominada "Revisión de la Actuación Fiscalizadora" ("RAF"), declaró **no ha lugar** la solicitud presentada por Hormigones Premix S.A. (actual Melón Hormigones S.A.), teniéndose por interpuesto el reclamo tributario.

Con fecha 26 de agosto de 2009, el fiscalizador a cargo evacuó su informe. El escrito con observaciones al informe fue presentado el día 10 de septiembre del año 2009, siendo proveído al día siguiente.

Monto liquidado: \$496.935.239 (cuatrocientos noventa y seis millones novecientos treinta y cinco mil doscientos treinta y nueve pesos) más reajustes, intereses y multas.

Tribunal: Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Sur del SII.

ROL N°: 264-2007

Estado de la causa: A la fecha de esta carta no se han dictado nuevas providencias en el juicio. El reclamo sigue en tramitación, a la espera del auto de prueba o que sea fallado.

Abogado a cargo: Luis Felipe Ocampo, de la empresa de asesoría tributaria "Ernst & Young".

Calificación: Posible. Los abogados a cargo, estiman que existen buenos argumentos de texto que permitirían ganar el juicio, especialmente en segunda instancia donde se llevan los recursos de apelación y/o casación. Sin perjuicio de las facultades de decisión del órgano administrativo, estiman que hay más del 50% de posibilidades de ganar el juicio.

(iii) Liquidación de Impuestos N°38 de Melón Hormigones S.A.

Con fecha 28 de agosto de 2008, Melón Hormigones S.A. (antes Hormigones Premix S.A.) fue notificada de la liquidación de impuesto N°38, mediante las cuales, el Servicio de Impuestos Internos determina diferencias por concepto de impuesto a la renta de Primera Categoría del año tributario 2005, por diferencias que se originan en la partida Pérdida Ejercicios Anteriores.

Con fecha 06 de noviembre de 2008, Melón Hormigones S.A., solicitó la revisión de la actuación fiscalizadora, y en subsidio presentó un reclamo tributario.

Con fecha 24 de marzo de 2009, Melón Hormigones S.A., presentó un reclamo tributario.

Con fecha 08 de abril de 2009, el Servicio de Impuestos Internos en el contexto de la revisión administrativa denominada "Revisión de la Actuación Fiscalizadora" ("RAF"), declaró **no ha lugar** la solicitud de RAF, presentada por Melón Hormigones S.A.

Con fecha 14 de abril de 2009, El Tribunal Tributario, llamado a conocer del reclamo tributario, previo a resolver sobre el mismo, decretó que la Dirección de Grandes Contribuyentes debía acompañar copia de la Liquidación N°38.

Con fecha 24 de marzo de 2010, el Tribunal Tributario resolvió acoger la reposición planteada por Melón Hormigones S.A.

Estado de la causa: A la fecha de esta carta no se han dictado nuevas providencias en el juicio. El reclamo sigue en tramitación, a la espera del auto de prueba o que sea fallado.

Monto liquidado: \$136.133.123 (ciento treinta y seis millones ciento treinta y tres mil ciento veintitrés pesos), más reajustes, intereses y multas.

Tribunal: Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Sur del SII.

ROL N°: 29-2009

Abogado a cargo: Luis Felipe Ocampo, de la empresa de asesoría tributaria "Ernst & Young".

Calificación: Posible. Los abogados a cargo, estiman que existen buenos argumentos de texto que permitirían ganar el juicio, especialmente en segunda instancia donde se llevan los recursos de apelación y/o casación. Sin perjuicio de las facultades de decisión del órgano administrativo, estiman que hay más del 50% de posibilidades de ganar el juicio.

NOTA: Cabe hacer presente que los servicios legales de Ernst & Young para la defensa en los Tribunales Tributarios respecto de los juicios cuyas litis fueron trabadas en los años 2005, 2007 y 2008, fueron contratados con anterioridad a la contratación de Ernst & Young como auditores externos de la Sociedad.

(iv) Liquidación de Impuestos N°14 de Melón Hormigones S.A.

Con fecha 28 de abril de 2011, Melón Hormigones S.A. fue notificada de la liquidación de impuesto N°14, consecuencia de la denegación -por el Servicio de Impuestos Internos- a la solicitud de devolución solicitada correspondiente a Pagos provisionales por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias, y por concepto de pagos provisionales mensuales, ordenando la modificación de los registros de determinación de la renta líquida imponible y FUT.

Con fecha 06 de julio de 2011, se presentó la solicitud de revisión de la actuación fiscalizadora ante la Dirección de Grandes Contribuyentes del Servicio de Impuestos Internos.

Con fecha 30 de diciembre de 2011, se rechaza la solicitud de revisión administrativa. Se presenta recurso de reposición con fecha 04 de enero de 2012.

Monto liquidado: \$411.374.452 (cuatrocientos once millones trescientos setenta y cuatro mil cuatrocientos cincuenta y dos pesos), más reajustes, intereses y multas.

Tribunal: Jefe del Departamento Jurídico Dirección Grandes Contribuyentes del SII.

ROL N°: no aplica

Estado de la causa: A la fecha de esta carta sigue vigente el plazo para presentar Reclamo Tributario ante la autoridad Administrativa.

Abogado a cargo: Luis Seguel, del Estudio Jurídico Carey y Cía.

Calificación: Remota.

C. GRAVÁMENES DE CUALQUIER NATURALEZA QUE AFECTE LOS ACTIVOS DE NUESTRA PROPIEDAD (EMBARGOS, HIPOTECAS, PRENDAS, ETC.)

a) Melón S.A.

Mediante escritura pública de fecha 21 de enero de 2009, Melón S.A., constituyó a favor de Puerto Ventanas S.A., una hipoteca de primer grado sobre el inmueble denominado B-2 ubicado en la comuna de Puchuncaví, Quinta Región, e inscrito a fojas 856 N° 858 del Registro de Propiedad del año 2009 del Conservador de Bienes Raíces de Quintero. La hipoteca garantiza el cumplimiento de la obligación de Melón S.A. de destinar el Lote B-2 a la construcción, operación y explotación de una Planta de Molienda en la V Región.

b) Inmobiliaria San Patricio S.A.

Con fecha 28 de noviembre de 2008, mediante Decreto Supremo del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, publicado en el Diario Oficial el día 27 de febrero de 2009, se otorgó a Transelec S.A., una concesión eléctrica definitiva para establecer en la Región Metropolitana, provincia de Maipo, comunas de San Bernardo y Calera de Tango, una línea de transmisión eléctrica en estructuras de doble circuito.

Como consecuencia de lo anterior se constituyeron servidumbres eléctricas sobre los siguientes inmuebles de propiedad de Inmobiliaria San Patricio S.A.: a) **Hijuela D de la Hijuela N°3 del Fundo Cuatro Álamos**, Rol de Avalúo 4505-52; b) **Parcela N°6 de la Hijuela N°4 del Fundo Cuatro Álamos**, Rol de Avalúo 4505-62.

c) Melón Áridos Ltda.

Con fecha 28 de noviembre de 2008, mediante Decreto Supremo del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, publicado en el Diario Oficial el día 27 de febrero de 2009, se otorgó a Transelec S.A., una concesión eléctrica definitiva para establecer en la Región Metropolitana, provincia de Maipo, comunas de San Bernardo y Calera de Tango, una línea de transmisión eléctrica en estructuras de doble circuito.

Como consecuencia de lo anterior se constituyeron servidumbres eléctricas sobre los siguientes inmuebles de propiedad de Melón Áridos Ltda.: a) **Parcela 2 de la Hijuela 2 del Fundo Cuatro Álamos**, Rol de Avalúo 4505-80; b) **Parcelas 3 y 4 de Hijuela 2 del Fundo Cuatro Álamos**, Rol de Avalúo 4505-84; y c) **Hijuela B de Hijuela 3 del Fundo Cuatro Álamos**, Rol de Avalúo 4505-75.

D. SANCIONES

Melón S.A., y sus filiales Melón Morteros S.A., Melón Servicios Compartidos S.A., Minera Navío S.A. e Inmobiliaria San Patricio S.A., no han recibido sanciones administrativas que se encuentren pendientes de resolución por el período comprendido entre el 1º de enero de 2011 y la fecha de la presente carta.

Las filiales Melón Hormigones S.A., Melón Áridos Ltda., y Minera Melón S.A. por el período comprendido entre el 1º de enero de 2011 y la fecha de la presente carta, han recibido sanciones administrativas por un monto total de \$7.228.000.

GARANTÍAS DIRECTAS

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	FECHA VENC.	DEUDOR		ACTIVOS COMPROMETIDOS			
		NOMBRE	RELACIÓN	TIPO	MONTO USD	MONTO UF	MONTO \$
ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE MACHALÍ	25/Jun/2012	MELÓN ÁRIDOS LIMITADA	FILIAL	PAGARÉ	-	-	2.820.375
ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE MACHALÍ	12/Oct/2012	MELÓN ÁRIDOS LIMITADA	FILIAL	PAGARÉ	-	-	2.840.250
ABOGADO PROCURADOS FISCAL	7/Sep/2013	MELÓN HORMIGONES S.A.	FILIAL	BOLETA	325.000,00	-	-
COMPAÑÍA MINERA DOÑA INÉS DE COLLAHUASI	1/Abr/2013	MELÓN HORMIGONES S.A.	FILIAL	PAGARÉ	-	5.000,00	-
CODELCO-CHILE RUT: 61.704.000-K	15/Oct/2013	MELÓN HORMIGONES S.A.	FILIAL	PAGARÉ	-	9.650,00	-
COMPAÑÍA MINERA NEVADA SPA.	7/Ago/2013	MELÓN HORMIGONES S.A.	FILIAL	PAGARÉ	-	17.309,90	-
COMPAÑÍA MINERA NEVADA SPA.	7/Ago/2013	MELÓN HORMIGONES S.A.	FILIAL	PAGARÉ	-	17.309,90	-
PETRÓLEOS TRANSANDINOS S.A.	12/Jul/2012	MELÓN HORMIGONES S.A.	FILIAL	PAGARÉ	-	-	9.000.000
TESORERO MUNICIPAL DE QUILICURA	3/Jun/2013	MELÓN HORMIGONES S.A.	FILIAL	PAGARÉ	-	-	24.416.132
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD V REGIÓN	16/Abr/2012	MELÓN S.A.	MATRIZ	PAGARÉ	-	79,30	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD V REGIÓN	16/Abr/2012	MELÓN S.A.	MATRIZ	PAGARÉ	-	79,30	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD V REGIÓN	16/Ago/2012	MELÓN S.A.	MATRIZ	PAGARÉ	-	132,17	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD V REGIÓN	16/Ago/2012	MELÓN S.A.	MATRIZ	PAGARÉ	-	132,17	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD	30/Ene/2012	MELÓN S.A.	MATRIZ	PAGARÉ	-	700,00	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD	30/Ene/2012	MELÓN S.A.	MATRIZ	PAGARÉ	-	700,00	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD	30/Ene/2012	MELÓN S.A.	MATRIZ	PAGARÉ	-	1.000,00	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD IV REGIÓN	27/Jun/2012	MELÓN S.A.	MATRIZ	PAGARÉ	-	1.000,00	-
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	3/Jul/2012	MELÓN S.A.	MATRIZ	PAGARÉ	-	1.500,00	-
ASOCIACIÓN DE CANALISTAS DE CANAL OVALLE	3/Jul/2012	MELÓN S.A.	MATRIZ	PAGARÉ	-	-	18.000.000

A. HECHOS RELEVANTES

1.- MELÓN S.A.

1. Con fecha 28 de febrero de 2011, se presenta ante la Superintendencia de Valores y Seguros, la solicitud de inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores, se acompañaron junto con la solicitud los documentos pertinentes exigidos en la Norma de Carácter General N°30.
2. Con fecha 01 de marzo de 2011, se contestó el Ordinario N°5738, de fecha 25 de febrero de 2011, mediante el cual la Superintendencia de Valores y Seguros solicita a la Sociedad informar sobre la situación en que se encuentra la obligación de inscribirse en el Registro de Valores como consecuencia de la fusión.
3. Con fecha 04 de marzo de 2011, se contesta Ordinario N°6269 de fecha 02 de marzo de 2011, mediante el cual la Superintendencia de Valores y Seguros solicita el envío de la escritura pública a que se redujo el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Melón S.A., de fecha 29 de noviembre de 2010.
4. Con fecha 22 de marzo de 2011, el Directorio de Melón S.A., citó a Junta Ordinaria de Accionistas para el 25 de abril del año 2011, con el objeto de que se pronuncien sobre las siguientes materias:
 - i. Aprobar el balance general y estados de ganancias y pérdidas y demás estados financieros consolidados de la Sociedad, correspondientes al ejercicio 2010 y las notas a dichos estados financieros.
 - ii. Fijar política de distribución de dividendos.
 - iii. Fijación de remuneración anual de los Directores.
 - iv. Designar auditores externos.
 - v. Dar cuenta respecto de las operaciones realizadas por la Sociedad con partes relacionadas.
 - vi. Designación de periódico para publicación de avisos.
 - vii. Tratar las demás materias de interés social y que sean de competencia de la Junta.
5. Con fecha 28 de marzo de 2011, se informa mediante carta, el Registro Público de Presidentes, Directores, Gerentes, Ejecutivos principales, Administradores y Liquidadores de Melón S.A.
6. Con fecha 05 de abril de 2011, mediante carta, se actualiza Registro Público de Presidentes, Directores, Gerentes, Ejecutivos principales, Administradores y Liquidadores, comunicando la renuncia al cargo de Gerente Corporativo de Recursos Humanos del Sr. Alex Klug Rivera, y la designación del Sr. Adrianus Arie Ruskus, en su reemplazo.
7. Con fecha 08 de abril de 2011, se da respuesta al Ordinario N°8874 de fecha 30 de marzo de 2011, mediante el cual la Superintendencia de Valores y Seguros formuló observaciones al proceso de inscripción de la sociedad Melón S.A. en el Registro de Valores de dicha Superintendencia.
8. Con fecha 25 de abril de 2011, se celebró Junta Ordinaria de Accionistas, se tomaron los siguientes acuerdos, los que fueron informados como hechos esenciales:
 - i. Se aprobó, el balance general consolidado y el estado de ganancias y pérdidas consolidado y demás estados financieros consolidados de la Sociedad, correspondientes al ejercicio 2010, y las notas a dichos estados financieros y la memoria anual;
 - ii. Se aprobó no distribuir dividendos en atención a las pérdidas financieras registradas por la Sociedad;
 - iii. Se aprobó la política de dividendos de Melón S.A., estableciéndose la distribución de dividendos anuales, de a lo menos, el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, previamente se debe haber absorbido las pérdidas del ejercicio y las acumuladas.
 - iv. Se aprobó la remuneración del Directorio para el ejercicio 2011, estableciéndose el pago de \$30 millones anuales para cada uno de ellos;
 - v. Se designó como auditores externos para el ejercicio 2011, a la firma Ernst & Young;
 - vi. Se dio cuenta de las operaciones con partes relacionadas efectuadas por la Sociedad;
 - vii. Se designó al diario electrónico "El Mostrador" para publicaciones de balance, citaciones a Juntas y pago de dividendos.
9. Con fecha 25 de mayo de 2011, y mediante comunicación como hecho esencial, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, el acuerdo de Directorio para proceder al canje de acciones a razón de 1 acción de la sociedad Melón S.A., Rut N°93.390.000-2 por 51,97 acciones de la sociedad Melón S.A., Rut N°76.109.779-2, a contar del día 26 de mayo del mismo año.
10. Con fecha 25 de mayo de 2011, y mediante comunicación como hecho esencial, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, la política de habitualidad en las transacciones con partes relacionadas de Melón S.A.
11. Con fecha 16 de junio de 2011, se da respuesta al Ordinario N°15.827 de fecha 08 de junio del mismo año, mediante el cual la Superintendencia de Valores y Seguros formuló preguntas sobre el pago a la Junta Nacional de Cuerpos de Bomberos de Chile, de los montos obtenidos del remate de acciones de accionistas fallecidos realizado el 22 de noviembre del año 2005.

12. Con fecha 21 de junio de 2011, mediante comunicación como hecho esencial, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros sobre el proceso de reorganización empresarial al que será sometida la sociedad Melón S.A., mediante el cual aportará activos vinculados a la actividad minera de la Sociedad y de sus filiales, a la sociedad filial Minera Melón S.A., sociedad anónima cerrada, que está a cargo de la actividad minera del Grupo Melón.
13. Con fecha 23 de junio de 2011, mediante comunicación como hecho esencial, se complementa el informado en el numeral anterior, en el sentido de indicar el porcentaje de activos totales de Melón S.A. que se verán involucrados en la reorganización, y el plazo de ejecución de la misma.
14. Con fecha 18 de enero de 2012, mediante escritura pública el Gerente General de Melón S.A. deja constancia de la disminución del capital de Melón S.A., al no enajenarse las 596.705.715 acciones de propia emisión que la Sociedad poseía luego del ejercicio del derecho a retiro de los accionistas en el proceso de fusión realizado en el año 2010.
15. Con fecha 25 de enero de 2012, mediante hecho esencial se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, la convocatoria a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 06 de marzo del año 2012, con el objeto de que se pronuncien sobre la suscripción de un contrato de opción de compra de pertenencias mineras propiedad de la Sociedad con una filial de la sociedad controladora de Melón S.A.

2.- INMOBILIARIA SAN PATRICIO S.A.

1. Con fecha 23 de marzo de 2011, el Directorio de Melón S.A., citó a Junta Ordinaria de Accionistas para el 25 de abril del año 2011, con el objeto de que se pronuncien sobre las siguientes materias:
- Aprobar el balance general y estados de ganancias y pérdidas y demás estados financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio 2010, y las notas a dichos estados financieros.
 - Fijar la política de dividendos.
 - Designar auditores externos.
 - Elección de Directorio.
 - Fijar la remuneración anual de los Directores.
 - Dar cuenta respecto de las operaciones realizadas por la Sociedad con partes relacionadas.
 - Designación de periódico para publicación de avisos; y
 - Tratar las demás materias de interés social y que sean de competencia de la Junta.
2. Con fecha 24 de marzo de 2011, mediante hecho esencial, se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, la renuncia de los Directores titulares Erico Zursiedel Ramos, y Frederik Eventd; y sus respectivos suplentes señores Alex Klug Rivera, y Guillermo Pinto Aracena. Las que fueron aceptadas por el Directorio, que no nombró reemplazantes, dejando los cargos vacantes hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.
3. Con fecha 25 de abril de 2011, se celebró Junta Ordinaria de Accionistas, se tomaron los siguientes acuerdos, los que fueron informados como hechos esenciales:
- Se aprobó el balance general, estado de ganancias y pérdidas y demás estados financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio 2010, y las notas a dichos estados financieros.
 - Se acordó no distribuir dividendos en atención a las pérdidas financieras registradas por la Sociedad.
 - Se aprobó la política de dividendos de Inmobiliaria San Patricio S.A., estableciéndose como política de distribución de la Sociedad, un 30% de las utilidades líquidas de la Sociedad. Política que estará supeditada a las disponibilidades de caja, desarrollo de inversión y cumplimiento de las obligaciones financieras.
 - Se designó como auditores externos para el ejercicio 2011, a la firma Ernst & Young.
 - Elección de Directorio. Resultaron elegidos por un período de tres años:

Titular	Suplente
Jorge Eugenio Ulloa	Luis Grogg Grogg
Carlos Calvimontes Candia	Adrianus Arie Ruskus
María de Lourdes Velásquez Arratia	Loreto Santa María del Valle
Iván Marinado Felipos	Patricio Merello Hitschfeld
Eduardo Mandiola Ríos	Christian Porré Beckett

- Fijar la remuneración de los Directores. Se aprobó que los Directores no recibirán remuneraciones o dieta de ningún tipo, que pudiere corresponderles en tal calidad.
- Se dio cuenta de las operaciones con partes relacionadas efectuadas por la Sociedad.
- Se designó el diario electrónico "El Mostrador" para publicaciones de balance, citaciones a Juntas y pago de dividendos.

4. Con fecha 29 de diciembre de 2011, mediante hecho esencial, se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, la renuncia de los Directores Suplentes señora Loreto Santa María del Valle, y señor Christian Porré Beckett, las que se hicieron efectivas a contar de la fecha antes indicada. El Directorio, por unanimidad de sus miembros presentes, aceptó las renunciaciones recibidas, y decidió no nombrar reemplazantes.
5. Con fecha 01 de febrero de 2012, mediante hecho esencial, se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, la renuncia del Director Suplente señor Adrianus Arie Ruskus la que se hizo efectiva a contar de la fecha indicada. El Directorio, por unanimidad de sus miembros presentes, aceptó la renuncia recibida, y decidió no nombrar reemplazante.

3.- MINERA MELÓN S.A.

Con fecha 30 de junio de 2011, mediante Junta Extraordinaria de Accionistas, cuya acta fue reducida a escritura pública en la misma fecha en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, se acordó el cambio de la razón social de Minera Melón S.A., a Minera Navío S.A., y se acordó la división de la Sociedad creándose una nueva filial de Melón S.A., denominada Minera Melón S.A.

B. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 18 de enero de 2012, mediante escritura pública el Gerente General de Melón S.A. deja constancia de la disminución del capital de Melón S.A., al no enajenarse las 596.705.715 acciones de propia emisión que la Sociedad poseía luego del ejercicio del derecho a retiro de los accionistas en el proceso de fusión realizado en el año 2010.

Con fecha 25 de enero de 2012, mediante hecho esencial se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, la convocatoria a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 06 de marzo del año 2012, con el objeto de que se pronuncien sobre la suscripción de un contrato de opción de compra de pertenencias mineras propiedad de la Sociedad con una filial de la sociedad controladora de Melón S.A.

27. MEDIO AMBIENTE

Los desembolsos efectuados hasta el 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, relacionados directa e indirectamente a la protección del medio ambiente, son los siguientes:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Honorarios por asesorías externas	32.539	20.306
Otros contratistas	27.564	67.499
Suministros	2.340	5.474
Gestión escombros	276.324	137.393
Gastos varios	3.240	9.466
Total	342.007	240.138

Melón S.A., de acuerdo a lo definido en su política, establece la gestión ambiental en base a tres grandes pilares: cumplimiento legal, mejoramiento continuo y desarrollo sustentable. En estos tópicos ha concentrado su esfuerzo y de los cuales podemos destacar las siguientes acciones:

- A. Equipo de medición en línea de material particulado, para nuevo molino Planta Ventanas.
- B. Monitoreo de la calidad de aire en nuestra área de influencia; mediante la implementación de una red de control, que contempla tres estaciones en la dirección de los vientos predominante y con análisis de gases y material particulado asociado a nuestros procesos.
- C. Valorización de residuos sólidos, como el neumático usado, mediante el reemplazo energético del tradicional carbón, para lo cual se desarrolló tecnología de última generación, para la inyección de este y otros residuos al horno cementero.
- D. Implementación de sistema de detección de incendio en Planta Cemento Ventana.

28. POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA

El detalle de la posición de moneda extranjera es el siguiente:

ACTIVOS	31.12.2011		31.12.2010	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	4.427.157	-	6.433.290	-
Pesos CLP	4.386.565	-	6.285.316	-
Dólares USD	34.047	-	121.694	-
Euros EUR	6.545	-	26.280	-
Otros activos financieros	1.008.558	4.476.340	-	-
Pesos CLP	1.008.558	4.476.340	-	-
Otros activos no financieros	8.120.012	4.125.967	11.236.804	4.070.698
Pesos CLP	8.120.012	4.125.967	9.914.687	4.070.698
Dólares USD	-	-	1.322.117	-
Euros EUR	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	41.040.497	-	36.230.665	-
Pesos CLP	41.040.497	-	35.783.312	-
Dólares USD	-	-	447.353	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	758.104	526.283	955.544	514.029
Pesos CLP	758.104	526.283	917.879	514.029
U.F.	-	-	37.665	-
Inventarios	16.862.269	-	18.722.980	-
Pesos CLP	16.862.269	-	18.722.980	-
Activos por impuestos corrientes	11.621.074	-	2.427.620	-
Pesos CLP	11.621.074	-	2.427.620	-
Activos no corrientes clasif. como mant. para la vta.	-	-	-	-
Pesos CLP	-	-	-	-
Inversiones en asociadas utilizando el método de la participación	-	2.601.795	-	2.661.774
Pesos CLP	-	2.601.795	-	2.661.774
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	17.170.289	-	17.608.601
Pesos CLP	-	17.170.289	-	17.608.601
Plusvalía	-	49.958.968	-	49.958.968
Pesos CLP	-	49.958.968	-	49.958.968
Propiedades, plantas y equipos, neto	-	179.137.936	-	170.422.895
Pesos CLP	-	179.137.936	-	170.422.895
Propiedad de inversión	-	52.687.113	-	41.559.411
Pesos CLP	-	52.687.113	-	41.559.411
Activos por impuestos diferidos	-	2.194.098	-	7.823.457
Pesos CLP	-	2.194.098	-	7.823.457
Total	83.837.671	312.878.789	76.006.903	294.619.833

PASIVOS	31.12.2011						
	Corriente			No Corriente			
	Vencimiento		Totales	Vencimiento			Totales
	1 a 3 meses	3 a 12 meses	31.12.2011 Corriente	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años o más	31.12.2011 No Corriente
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Otros pasivos financieros	21.140.257	-	21.140.257	37.874.528	-	-	37.874.528
Pesos CLP	21.140.257	-	21.140.257	37.874.528	-	-	37.874.528
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar	26.352.158	20.132.686	46.484.844	-	-	-	-
Pesos CLP	26.324.238	20.132.686	46.456.924	-	-	-	-
Dólares USD	27.920	-	27.920	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.925	-	11.925	428.152	-	-	428.152
Pesos CLP	11.925	-	11.925	428.152	-	-	428.152
Otras provisiones	2.502.794	5.670.592	8.173.386	-	-	-	-
Pesos CLP	2.502.794	5.670.592	8.173.386	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	1.109	1.109	1.456.850	5.662.795	-	7.119.645
Pesos CLP	-	1.109	1.109	1.456.850	5.662.795	-	7.119.645
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	-	-	-	-	-
Pesos CLP	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados	-	1.171.099	1.171.099	2.715.976	89.516	-	2.805.492
Pesos CLP	-	1.171.099	1.171.099	2.715.976	89.516	-	2.805.492
Otros pasivos no financieros	659.117	364.599	1.023.716	-	-	-	-
Pesos CLP	659.117	364.599	1.023.716	-	-	-	-
Total	50.666.251	27.340.085	78.006.336	42.475.506	5.752.311	-	48.227.817

PASIVOS		31.12.2010					
	Corriente			No Corriente			
	Vencimiento		Totales	Vencimiento			Totales
	1 a 3 meses	3 a 12 meses	31.12.2010 Corriente	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años o más	31.12.2010 No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	36.998.088	-	36.998.088	-	-	-	-
Pesos CLP	36.998.088	-	36.998.088	-	-	-	-
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar	3.007.762	37.205.497	40.213.259	531.565	-	-	531.565
Pesos CLP	3.007.762	14.750.662	17.758.424	531.565	-	-	531.565
Dólares USD	-	22.454.835	22.454.835	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	11.925	11.925	-	-	-	-
Pesos CLP	-	11.925	11.925	-	-	-	-
Otras provisiones	7.993.042	3.963.957	11.956.999	-	-	-	-
Pesos CLP	7.993.042	3.963.957	11.956.999	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	3.946.912	-	-	3.946.912
Pesos CLP	-	-	-	3.946.912	-	-	3.946.912
Pasivos por impuestos corrientes	8.086	-	8.086	-	-	-	-
Pesos CLP	8.086	-	8.086	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados	-	1.521.814	1.521.814	2.947.176	1.546.701	-	4.493.877
Pesos CLP	-	1.521.814	1.521.814	2.947.176	1.546.701	-	4.493.877
Otros pasivos no financieros	2.809.462	24.165	2.833.627	-	-	-	-
Pesos CLP	2.809.462	24.165	2.833.627	-	-	-	-
Total	50.816.440	42.727.358	93.543.798	7.425.653	1.546.701	-	8.972.354

CARTA DE LOS AUDITORES



Ernst & Young Chile
 Presidente Riesco 5435, piso 4
 Las Condes
 Santiago

Tel: 56 2 676 1000
 Fax: 56 2 676 1010
 www.eychile.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores
 Accionistas y Directores de
 Melón S.A. y Filiales:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Melón S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Melón S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de ciertas filiales y coligadas cuya información financiera refleja activos totales ascendentes a un 0,76% y 0,83% de los correspondientes totales consolidados a dichas fechas y resultados que representan un 1,7% y 69,6% de los correspondientes totales consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestro informe aquí presentado en lo que se refiere a las cifras correspondientes a esas sociedades afiliadas y coligadas, está basada únicamente en los informes emitidos por otros auditores.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Melón S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


 Victor Zamora Q.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 27 de marzo de 2012

ANÁLISIS RAZONADO

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010.
(Cifras en miles de pesos - M\$)

Para una mejor comprensión de las variaciones y ratios presentados en este análisis, se debe considerar que el año 2011 incluye el movimiento y resultado del período entre el 01 de Enero de 2011 y el 31 de Diciembre de 2011, comparado a igual período del año 2010.

Los resultados netos del ejercicio 2011, con respecto a igual período del año anterior, presentan un aumento por retasación de terrenos de Melón S.A. y su filial Inmobiliaria San Patricio S.A., a demás de un aumento en las ventas del período, compensados parcialmente por un mayor nivel de costos financieros. Por otra parte, las cifras de costos operacionales contemplan el impacto del mayor costo de la energía eléctrica producto de la escasez de lluvias en el país e incremento de los costos de combustibles. Lo anterior está parcialmente cubierto con mejoras y eficiencias operacionales llevadas a cabo durante 2010 y 2011.

a. Principales indicadores financieros

	12/31/2011	12/31/2010
Liquidez:	Veces por período	Veces por año
Liquidez Corriente	1,1	0,8
Razón ácida	0,9	0,6

	12/31/2011	12/31/2010
Endeudamiento:	%	%
Razón deuda total	46,7%	38,3%
Porción deuda corriente	61,8%	91,2%
Porción deuda no corriente	38,2%	8,8%

	12/31/2011	12/31/2010
Gasto Financiero:	Veces por período	Veces por año
Cobertura gasto financiero	2,6	-3,8

	12/31/2011	12/31/2010
Actividad:	MM\$	MM\$
Total Activos	396.716	370.376

	12/31/2011	12/31/2010
Inventario:	Días	Días
Permanencia de Inventario	50	64

Las principales inversiones realizadas en el período se asocian principalmente al proyecto Plan de Materias Primas, adquisición de terrenos y planta de molienda en Puerto Ventanas entre otros.

b. Resultados por Segmentos

Ejercicio de enero a diciembre 2011	Cementos	Hormigones	Morteros	Áridos	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingreso de las Actividades Ordinarias	103.435.774	127.003.693	6.668.615	20.028.594	(69.832.743)	187.303.933
Costos de Explotación	(98.973.936)	(122.983.859)	(5.737.008)	(15.793.903)	70.723.556	(172.765.150)
Resultados Operacionales	(3.913.251)	(3.848.712)	(407.566)	2.580.576	14.997.938	9.408.985
Costos Financieros Netos	(3.870.654)	(251.457)	(26.421)	(827.536)	781.006	(4.195.062)
Depreciaciones y Amortizaciones	(9.910.432)	(1.711.071)	(144.009)	(828.354)	(139.017)	(12.732.883)
Participación de la entidad en utilidad o pérdida en empresas coligadas o Joint Venture.						(59.979)
Otros ingresos/gastos						1.471.499
Gasto o Beneficio Tributario						(2.133.560)
Resultado Neto						4.491.883
Activos de los Segmentos	432.193.976	66.978.903	4.863.467	30.210.447	(137.530.333)	396.716.460
Pasivos de los Segmentos	163.264.056	39.204.053	2.910.303	34.712.807	(113.857.066)	126.234.153

Ejercicio de enero a diciembre 2010	Cementos	Hormigones	Morteros	Áridos	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingreso de las Actividades Ordinarias	89.234.560	101.765.297	4.614.347	15.432.604	(50.939.071)	160.107.737
Costos de Explotación	(78.752.243)	(101.469.174)	(5.212.697)	(12.617.129)	49.672.073	(148.379.170)
Resultados Operacionales	581.785	(5.404.951)	(1.872.272)	1.415.075	(620.206)	(5.900.569)
Costos Financieros Netos	(2.366.936)	1.790.194	(10.645)	(545.236)	536.242	(596.381)
Depreciaciones y Amortizaciones	(7.453.227)	(1.797.215)	(152.901)	(881.823)	(1.953.546)	(12.238.712)
Participación de la entidad en utilidad o pérdida en empresas coligadas o Joint Venture.						(678.958)
Otros ingresos/gastos						4.306.074
Gasto o Beneficio Tributario						1.660.292
Resultado Neto						(1.209.542)
Activos de los Segmentos	401.454.289	54.494.370	4.145.362	41.926.136	(131.393.421)	370.626.736
Pasivos de los Segmentos	126.374.575	23.542.309	1.735.865	41.173.933	(90.310.530)	102.516.152

Ventas del Grupo	12/31/2011	12/31/2010
- Miles de toneladas de Cemento vendido	1.550	1.370
- Miles de metros cúbicos de Hormigón vendido	2.700	2.291

Rentabilidad:	12/31/2011	12/31/2010
Rentabilidad del patrimonio	1,7%	-0,9%
Rentabilidad de activos	1,2%	-0,7%
Rendimiento de activos operacionales	2,6%	-1,4%
Utilidad por acción (pesos)	\$ 0,016	-\$ 0,004
Retorno de dividendos	0,00%	0,64%

En general los ratios presentan un cambio positivo por efecto del aumento en el resultado del período.

c. Los principales componentes del Balance General en moneda al 31 de diciembre de 2011

	ACTIVOS			PASIVOS		
	12/31/2011	12/31/2010	Variación	12/31/2011	12/31/2010	Variación
	MM\$	MM\$	%	MM\$	MM\$	%
Corriente	83.838	76.007	10,30%	78.006	93.544	-16,61%
No corriente	312.879	294.369	6,29%	48.228	8.972	437,52%
Patrimonio				270.482	267.859	0,98%
Total	396.716	370.376	7,11%	396.716	370.376	7,11%

Los activos totales de la compañía a Diciembre 2011 presentaron un aumento de MM\$26.341.(7,11%), explicado principalmente por un aumento en propiedades de inversión por retasación y adquisición de terreno por MM\$11.128, aumento de Impuestos por recuperar por MM\$9.193., también un aumento en Activos de operaciones por MM\$8.715. (Proyectos Máster Plan y Ventanas), y un aumento en otros activos financieros no corrientes que representa un aumento de MM\$4.476. Montos que fueron parcialmente compensados por disminución de impuestos diferidos por MM\$5.629, disminución de inventarios por MM\$1.861. y disminución de efectivo por MM\$2.006.

d. Mercado y competencia

Las ventas de la industria de Cemento a Diciembre de 2011, de acuerdo a las estimaciones efectuadas por la administración ascienden a 4,600 (4,050 a Diciembre de 2010) en miles de toneladas, mostrándose un aumento del 14%.

Lo anterior incluye una estimación de las toneladas importadas al país cuyo monto en miles de toneladas asciende a 480 y 320 al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Las ventas de la Industria del Hormigón, para el ejercicio 2011 ascienden a 8,700 (7,100 a Diciembre de 2010) en miles de metros cúbicos, mostrándose un aumento del 22%.

e. Resumen de las principales partidas del Estado de Flujo de Efectivo Indirecto

	12/31/2011	12/31/2010	Variación
	M\$	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de operación	-2.090.557	5.541.710	-7.632.267
Flujo originado por actividades de financiamiento	23.296.736	13.457.996	9.838.740
Flujo originado por actividades de inversión	-23.292.359	-21.859.134	-1.433.225
Flujo neto total positivo (negativo) del período	-2.086.180	-2.859.428	773.248

Al 31 de Diciembre de 2011, se generó un flujo negativo de MM\$2.086, que comparado con igual período de año anterior presenta una variación negativa de MM\$773.

La disminución del flujo de las operaciones en MM\$7.632 en relación a igual período de año anterior, se explica en parte por menores pagos de clientes, un aumento de los pagos a proveedores, retasación de terrenos en Inmobiliaria San Patricio S.A. (filial de Melón S.A.), aumento por impuestos a las ganancias y aumento de inventarios.

Por otra parte, el flujo originado por las actividades de financiamiento muestra una variación positiva de MM\$23.297 en relación a igual período de año anterior, en parte originado por un aumento en la obtención de préstamos a largo y corto plazo y pagos por préstamos.

Finalmente, el flujo originado de las actividades de inversión presenta, en relación a igual período de año anterior, una disminución de MM\$1.433, debido principalmente a una mayor inversión en propiedades plantas y equipos y propiedades de inversión.

f. Análisis de riesgo

En general, las condiciones o factores de riesgo para la actividad de la Sociedad guardan relación con el desarrollo de la economía nacional e internacional, la naturaleza cíclica de la actividad de la construcción y las variaciones del tipo de cambio del dólar norteamericano y otras monedas extranjeras. Esto último, debido a que parte de nuestros activos fijos y algunos de nuestros insumos, al ser adquiridos en el extranjero, están indexados en esa moneda.

Financieros

* Tasas de Interés: El riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la compañía. La principal exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés fijas a 60 y 120 días. Al 31 de Diciembre de 2011, nuestra estructura de financiamiento se encuentra compuesta de un 100% en deuda con tasas de interés fija. Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía, incluyendo tipos de cambio, tasas de interés, vencimientos y tasas de interés efectivo, se encuentran detallados en Nota 4 "Otros activos y pasivos financieros corrientes".

* Exposición Cambiaria: La compañía se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de las compras de materia primas, insumos e inversiones de capital efectuadas en moneda extranjera o indexada a dichas monedas. Para disminuir el riesgo cambiario, la sociedad mantiene contratos de derivados (forwards de monedas) para mitigar cualquier variación en el peso chileno respecto de otras monedas.

Créditos a clientes

El riesgo de crédito al cual está expuesta la compañía proviene principalmente de las cuentas por cobrar comerciales mantenidas con empresas constructoras y también con distribuidores mayoristas y minoristas de materiales de construcción. La compañía mantiene contratados seguros de crédito con una cobertura del 90% en una gran parte de las cuentas por cobrar de la filial Melón Hormigones, la cual representa alrededor del 70% de las cuentas por cobrar consolidadas, minimizando de esta forma, el riesgo de crédito.

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales es administrado por el área de Crédito y Cobranza y es monitoreado por la Gerencia de Finanzas Corporativas.

La compañía posee una extensa base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Administración donde los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base a una calificación interna y su comportamiento de pago.

Liquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de vencimiento. La exposición al riesgo de liquidez se encuentra presente en sus obligaciones con bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar, y se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

La Gerencia de Finanzas revisa constantemente las proyecciones de caja de la empresa y filiales basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles. La política es mantener un sano equilibrio entre los excedentes y las obligaciones contraídas.

Precios de materias primas e insumos

Los costos de producción están fuertemente entrelazados por los precios de las principales materias primas e insumos, tales como energía eléctrica, combustibles tradicionales y alternativos, repuestos, etc. Especialmente en el rubro cementero está el caso del clinker, materia prima para el cemento.

Con todos estos suministros, la compañía ha establecido contratos de largo plazo, con el sentido de minimizar estos riesgos que significan los eventuales incrementos de precio.

BALANCES GENERALES CONDENSADOS

(Cifras en miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Melón Hormigones S.A. Consolidado		Melón Morteros S.A.		Minera Navío S.A.		Melón Servicios Compartidos S.A.		Inmobiliaria San Patricio S.A.		Santa Pamela		Minera Melón S.A.	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES														
Efectivo y equivalentes al efectivo	728.272	658.764	71.596	3.014	3.000	500	150	150	3.086	2.340	18.950	40.956	1.200	-
Otros activos financieros, corrientes	710.719	4.342.100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42.404	-
Otros activos no financieros, corrientes	1.533.236	3.185.546	109.313	54.024	212.382	149.955	42.438	29.135	12.538	-	42.045	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	28.396.298	26.492.869	1.328.472	999.098	158.295	16.438	-	598.274	-	-	4.999	42.387	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	468.998	1.536.248	-	-	547.091	-	13.632	57.824	-	-	-	-	-	-
inventarios	4.419.933	8.572.143	576.497	327.136	897.634	3.099.741	-	-	-	-	-	-	73.586	-
Activos por impuestos corrientes	3.677.998	1.427.157	443.637	308.013	306.140	438.482	-	-	20.890	20.182	22.426	19.403	14.357	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	39.935.454	46.214.827	2.529.515	1.691.285	2.124.542	3.705.116	56.220	685.383	36.514	22.522	88.420	102.746	131.547	-
ACTIVOS NO CORRIENTES														
Otros activos no financieros corrientes	4.476.340	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	1.487.525	1.503.905	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	8.078.837	8.556.796	20.673.691	18.662.376	-	-	-	-	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	2.347.160	2.424.774	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	153.041	180.699	16.102	41.626	-	-	79.426	157.406	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedades, planta y equipo	43.734.387	38.685.414	2.317.850	2.412.451	3.357.612	2.579.118	240.241	204.641	-	-	324.714	314.652	2.288.614	-
Propiedad de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	49.843.576	38.643.458	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	534.947	548.708	-	-	1.005.464	2.098.190	650.454	889.826	-	-	-	-	3.222	-
TOTAL DE ACTIVOS	52.733.400	43.343.500	2.333.952	2.454.077	12.441.913	13.234.104	21.643.812	19.914.249	49.843.576	38.643.458	324.714	314.652	2.291.836	-
NO CORRIENTES														
TOTAL DE ACTIVOS	92.668.854	89.558.327	4.863.467	4.145.362	14.566.455	16.939.220	21.700.032	20.599.632	49.880.090	38.665.980	413.134	417.398	2.423.383	-

PASIVOS	Melón Hormigones S.A. Consolidado		Melón Morteros S.A.		Minera Navío S.A.		Melón Servicios Compartidos S.A.		Inmobiliaria San Patricio S.A.		Santa Pamela		Minera Melón S.A.	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES														
Otros pasivos financieros corrientes	-	4.488.053	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	20.023.991	13.058.772	1.220.515	672.942	1.492.437	1.277.603	686.992	705.622	1.230	1.703	100	5.663	988.236	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	1.396.490	351.991	116.945	-	-	-	756.474	1.483.320	607.303	-	-	562.768	-
Otras provisiones corrientes	4.088.242	3.639.752	53.000	132.922	1.647.769	6.756.295	281.151	184.516	-	-	4.946	-	42.886	-
Pasivos por Impuestos corrientes	-	-	-	-	-	-	1.109	8.086	-	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	309.240	309.240	-	-	15.000	365.715	28.598	28.598	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	316.774	227.148	21.684	17.822	-	59.339	85.438	104.367	-	-	-	844	7.317	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	24.738.247	23.119.455	1.647.190	940.631	3.155.206	8.458.952	1.083.288	1.787.663	1.484.550	609.006	5.046	6.507	1.601.207	-
NO CORRIENTES														
Otras cuentas no corrientes por pagar	428.153	531.565	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	38.892.294	33.659.674	1.088.159	647.743	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	164.513	122.267	-	-	-	-	5.499.169	3.824.645	-	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	1.119.672	1.546.701	10.443	25.225	65.227	140.100	221.313	233.465	-	-	-	-	83.585	-
TOTAL DE PASIVOS	40.440.119	35.737.940	1.263.115	795.235	65.227	140.100	221.313	233.465	5.499.169	3.824.645	-	-	83.585	-
TOTAL PASIVOS	65.178.366	58.857.395	2.910.305	1.735.866	3.220.433	8.599.052	1.304.601	2.021.128	6.983.719	4.433.651	5.046	6.507	1.684.792	-
PATRIMONIO														
Capital emitido	25.851.606	25.851.606	1.397.807	1.397.807	19.262.622	22.037.622	22.044.790	22.044.790	3.616.267	3.616.267	593.029	574.652	2.775.000	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	8.090.748	10.485.999	606.749	2.248.977	-15.477.519	-17.460.142	-4.059.418	-5.954.176	30.050.779	30.109.717	-168.997	-	-2.311.164	-
Resultado del período	-3.210.444	-2.395.251	-456.334	-1.642.228	3.984.861	-328.541	1.816.938	1.894.769	8.664.042	-58.938	-15.944	-163.761	-240.417	-
Acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	-3.241.422	-3.241.422	404.940	404.940	3.576.058	4.091.229	593.121	593.121	565.283	565.283	-	-	515.172	-
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	27.490.488	30.700.932	1.953.162	2.409.496	11.346.022	8.340.168	20.395.431	18.578.504	42.896.371	34.232.329	408.088	410.891	738.591	-
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO TOTAL	27.490.488	30.700.932	1.953.162	2.409.496	11.346.022	8.340.168	20.395.431	18.578.504	42.896.371	34.232.329	408.088	410.891	738.591	-
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	92.668.854	89.558.327	4.863.467	4.145.362	14.566.455	16.939.220	21.700.032	20.599.632	49.880.090	38.665.980	413.134	417.398	2.423.383	-

ESTADO DE RESULTADOS CONDENSADOS

(Cifras en miles de pesos - M\$)

ESTADO DE RESULTADOS	Melón Hormigones S.A. Consolidado		Melón Morteros S.A.		Minera Navío S.A.		Melón Servicios Compartidos S.A.		Inmobiliaria San Patricio S.A.		Santa Pamela		Minera Melón S.A.	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
RESULTADO OPERACIONAL														
Ganancia (pérdida)														
Ingresos de actividades ordinarias	131.650.277	106.943.713	6.668.615	4.614.347	6.939.828	5.919.103	4.886.256	4.584.718	-	-	-	-	-	-
Costo de ventas	-96.820.764	-81.034.062	-5.031.864	-4.744.218	-5.835.847	-7.261.231	-3.455.114	-3.229.698	-	-	-	-	-	-215.206
GANANCIA BRUTA	34.829.513	25.909.651	1.636.751	-129.871	1.103.981	-1.342.128	1.431.142	1.355.020	-	-	-	-	-	-215.206
Otros ingresos	7.437.719	5.364.089	-	-	204.904	76.878	-	-	10.481.973	-	-	-	-	-
Costos de distribución	-26.574.988	-22.798.053	-705.144	-468.479	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto de administración	-11.573.129	-8.817.828	-1.339.173	-1.273.921	-	-153	-687.029	-527.734	-164.724	-146.210	-16.085	-75.223	-	-
Otros gastos, por función	-5.387.249	-3.650.059	-	-	2.934.414	-34.688	-32.601	112.860	-	-	-403	-	-	-42.887
Otras ganancias (pérdidas)	-522.527	-136.753	-465	-39.684	265.229	5.169	44.729	263.236	-	-	-	-88.100	-	-
Ingresos financieros	213.499	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos financieros	-1.078.993	1.013.689	-26.421	-10.645	206.328	271.032	573.661	496.915	-	-	1.017	-438	-	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-77.614	-679.058	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-49.222	-149.006	-5.776	3.495	-48.720	-7.460	15.739	-30.778	-	-	-473	-	-	-
Resultados por unidades de reajuste	-1.157.809	803.783	-31.366	-9.014	257.617	219.173	719.740	396.791	427	144	-	-	95	-
GANANCIA (PÉRDIDA),	-3.940.800	-3.139.545	-471.594	-1.928.119	4.923.753	-812.177	2.065.381	2.066.310	10.317.676	-146.066	-15.944	-163.761	-257.998	-
ANTES DE IMPUESTOS														
Gasto por impuestos a las ganancias	730.356	744.294	15.260	285.891	-938.892	483.636	-248.443	-171.541	-1.653.634	87.128	-	-	-	17.581
GANANCIA (PÉRDIDA)	-3.210.444	-2.395.251	-456.334	-1.642.228	3.984.861	-328.541	1.816.938	1.894.769	8.664.042	-58.938	-15.944	-163.761	-240.417	-
PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS														
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	-3.210.444	-2.395.251	-456.334	-1.642.228	3.984.861	-328.541	1.816.938	1.894.769	8.664.042	-58.938	-15.944	-163.761	-240.417	-
PROCEDENTE DE OPERACIONES DISCONTINUADAS														

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADOS

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Melón Hormigones S.A. Consolidado		Melón Morteros S.A.		Minera Navío S.A.		Melón Servicios Compartidos S.A.		Inmobiliaria San Patricio S.A.		Santa Pamela		Minera Melón S.A.	
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN														
Ganancia (pérdida)	-3.210.444	-2.395.251	-456.334	-1.642.228	3.984.861	-328.541	1.816.938	1.894.769	8.664.043	-58.938	-15.944	-163.761	-240.417	-
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	-730.356	-744.294	-15.261	-285.891	938.892	-483.636	248.444	171.541	1.653.634	-87.128	-	-	-17.580	-
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	4.156.255	-5.216.713	-292.382	448.233	2.363.859	-1.109.581	-	-	-	-	-	-	-73.586	-
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	-4.101.482	-3.067.675	-380.877	173.518	-5.548	19.653	598.274	486.907	-	-	37.390	-14.933	-	-
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	-3.884.796	-384.754	-55.289	-2.342	-198.736	56.540	-13.303	-	-12.538	-	-45.068	6.970	-42.404	-
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	5.605.161	1.660.164	547.573	731.935	-4.893.691	20.316	-18.630	257.642	-475	-1.474	-6.408	5.378	988.236	-
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	-1.506.904	-936.256	-74.254	-16.049	226.838	198.252	-34.988	-	-	1.407	-	-	7.317	-
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.539.426	2.677.047	144.009	163.339	660.191	1.444.333	138.204	117.937	-	-	-	-	-	-
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	2.626.420	-	94.524	-	-161.752	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	-	1.395.930	-	85.157	-	85.194	-	-	-	-	-	88.100	-	-
Ajustes por provisiones	1.367.733	-245.650	-94.704	-45.212	-425.588	-43.243	84.483	58.662	-	-	4.946	-	47.895	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	1.207.031	-644.095	31.366	5.519	-208.896	208.484	-	-366.013	-	-	473	-	-	-
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	77.614	679.058	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	435.313	369.862	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-10.481.973	-	-	-	-	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	522.527	137.202	35.993	18.498	-265.231	-5.168	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	-114.244	-	-	-	-	-	-	-	-	818	-	-	-	-
TOTAL DE AJUSTES POR CONCILIACIÓN DE GANANCIAS (PÉRDIDAS)	8.199.698	-4.320.174	-59.302	1.276.705	-1.969.662	391.144	1.002.484	614.617	-8.841.352	-87.195	-7.849	85.515	909.878	-
Intereses recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-496.915	-	-	-1.017	-	-	-
Intereses pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-	-	-	-	-	-	-1.021	20.183	14.367	-	-	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	4.989.254	-6.715.425	-515.636	-365.523	2.015.199	62.603	2.819.422	2.011.450	-157.126	-131.766	-24.810	-78.246	669.461	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades														
Préstamos a entidades relacionadas	-	-723.492	-	-	188.485	464.219	-1.967.124	-3.119.130	-	-	-	-	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	117.369	92.759	71.500	-	931.471	15.733	-	-152.163	-	-	-	-	-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	-8.988.970	-3.261.802	-131.378	-11.518	-2.104.927	-543.555	-95.824	-	-	-	-	-	-1.231.029	-
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	19.957	-	-	-	-	-	-
Compras de activos intangibles	-1.207	-34.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compras de otros activos a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-718.144	-	-	-	-	-
Cobros a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-57.824	-	-	-	-	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	941.383	-	-	-	-	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-8.872.808	-3.926.535	-59.878	-11.518	-1.963.979	-63.603	-2.062.948	-2.367.777	-718.144	-	-	-	-1.231.029	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL IMPORTES PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de entidades relacionadas	4.277.839	9.423.491	641.848	266.464	-	-	-	356.272	876.018	-	-	-	562.768	-
Pagos de préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	134.106	-	-	-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-736.007	-	-	-	-	-	-756.474	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57.462	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	411.229	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	3.953.061	9.423.491	641.848	266.464	-	-	-756.474	356.272	876.018	134.106	-	57.462	562.768	-
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	69.507	-1.218.469	66.334	-110.577	51.220	-1.000	-	-55	748	2.340	-24.810	-20.784	1.200	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	2.247	-	-48.720	-	-	-	-	-	2.804	-12.724	-	-
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	69.507	-1.218.469	68.581	-110.577	2.500	-1.000	-	-55	748	2.340	-22.006	-33.508	1.200	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	658.764	1.877.233	3.014	113.591	500	1.500	150	205	2.340	-	40.956	74.464	-	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	728.271	658.764	71.595	3.014	3.000	500	150	150	3.088	2.340	18.950	40.956	1.200	-

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los firmantes, en nuestra calidad de Directores y Gerente General, según se indica, de Melón S.A., domiciliados todos nosotros para estos efectos en Av. Vitacura 2939 piso 12, Las Condes, Santiago, bajo juramento, nos declaramos responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en esta Memoria Anual.

Pedro Brescia Cafferata

Presidente

Rut N° No tiene (extranjero)

Mario Brescia Cafferata

Vicepresidente

Rut N° No tiene (extranjero)

Fortunato Brescia Moreyra

Director

Rut N° No tiene (extranjero)

Mario Brescia Moreyra

Director

Rut N° No tiene (extranjero)

Pedro Brescia Moreyra

Director

Rut N° No tiene (extranjero)

Jorge Carey Tagle

Director

Rut N° 4.103.027-5

Juan Claro González

Director

Rut N°5.663.828-8

Alex Fort Brescia

Director

Rut N° No tiene (extranjero)

Bernardo Fort Brescia

Director

Rut N° No tiene (extranjero)

Patricio de Solminihac Tampier

Director

Rut N°6.263.302-6

Jorge Eugén Ulloa

Gerente General

RUT: 6.886.987-0

DIRECCIONES MELÓN S.A.

OFICINAS CORPORATIVAS

Av. Vitacura 2939, piso 12
Las Condes
Región Metropolitana
Fono: (56-2) 280 00 00

MELÓN CEMENTOS

PLANTA LA CALERA

Ignacio Carrera Pinto 32
La Calera
Región de Valparaíso
Fono: (56-33) 294 000
Fax (56-33) 294 001

PLANTA PUERTO MONTT

Ruta 5 Sur-Km. 1.039
Puerto Montt
Región de Los Lagos
Fono: (56-65) 223 702

PLANTA VENTANAS

Ruta F30E - Km. 56.397
Sector Ventanas, Puchuncaví
Región de Valparaíso
Fono: (56-02) 280 03 84

MELÓN HORMIGONES

PLANTA ARICA

Pedro Blanquiere 3064, Barrio Industrial
Arica
Región de Arica y Parinacota
Fono: (56-58) 211 689
(56-58) 211 291

PLANTA ALTO HOSPICIO

Santa Rosa de Huara, Parcela 32 s/n
(con Ruta A-16)
Alto Hospicio, Iquique
Región de Tarapacá
Fono / Fax: (56-57) 490 894

PLANTA IQUIQUE

Vía 1, Lote 2, Sector Bajo Molle
Iquique
Región de Tarapacá
Fono: (56-57) 381 316

PLANTA CALAMA

Barrio Industrial sitio 4, manzana D
Amp. Puerto Seco Chile Chico
Calama
Región de Antofagasta
Móvil: (56-9) 7 707 37 53

PLANTA ANTOFAGASTA

Ruta 26 Km. 12, Salar del Carmen
Antofagasta
Región de Antofagasta
Fono: (56-55) 260 551
(56-55) 260 531

PLANTA CHAÑARAL

Ruta 5 Norte Km 977
Chañaral
Región de Atacama
Móvil: (56-9) 7 757 34 55

PLANTA VALLENAR

Carretera C-46 Km. 26 1/2 Freirina
Vallenar
Región de Atacama
Móvil: (56-9) 7 757 34 55

PLANTA COPIAPÓ

Carretera 35 Km. 15, Fundo Buitrom
Copiapó
Región de Atacama
Móvil: (56-9) 7 707 37 61

PLANTA LA SERENA

Los Talleres 1830
Coquimbo
Región de Coquimbo
Fono: (56-51) 247 211

PLANTA OVALLE

Sotaquí Camino El Río s/n
Ovalle
Región de Coquimbo
Fono: (56-53) 623 970
(56-53) 625 991

PLANTA LA LIGUA

Juanario Ovalle s/n, Camino El Río
La Ligua
Región de Valparaíso
Fono: (56-33) 714 700

PLANTA PUCHUNCAVÍ

Ruta F-30 E, Km. 46,6 El Bajo de los
Membrillos
El Runge, Puchuncaví
Región de Valparaíso
Fono / Fax: (56-32) 279 13 15

PLANTA CONCÓN

Camino Internacional Km 10, Parcela 7
Concón
Región de Valparaíso
Fono: (56-32) 281 96 32
Móvil: (56-9) 9 871 25 76

PLANTA QUILLOTA-LAS GARZAS

Ruta 60 CH Km 24 Parcela
Las Garzas s/n
Quillota
Región de Valparaíso
Fono: (33) 318.804

PLANTA VIÑA DEL MAR

Limache 4925, El Salto.
Viña del Mar
Región de Valparaíso
Fono: (56-32) 267 26 92
Móvil: (56-9) 8 428 54 38

PLANTA LOS ANDES

Ruta 60 CH s/n Sector Tres Esquinas
Currimón, San Felipe
Región de Valparaíso
Fono: (56-34) 530 036

PLANTA SAN ANTONIO

Las Industrias s/n, San Juan
San Antonio
Región de Valparaíso
Fono: (56-35) 284 493
(56-32) 284 257

PLANTA SAN MARTÍN

Caupolicán 9995, Carretera Gral.
San Martín
Colina
Región Metropolitana
Fono / Fax: (56-2) 280 06 05

PLANTA PEÑALOLÉN

Av. Las Parcelas 7950
Peñalolén
Región Metropolitana
Fono: (56-2) 292 12 83

PLANTA LA FLORIDA

Mirador Azul 1284
La Florida
Región Metropolitana
Fono: (56-2) 283 99 02
(56-2) 283 99 03

PLANTA MAIPÚ

Puerto Vespucio 112, Loteo Industrial
Puerto Santiago
Pudahuel
Región Metropolitana
Fono: (56-2) 747 09 30
(56-2) 747 09 28

PLANTA PEÑAFLO

Km 35 12, Caletera Autopista del Sol
Peñaflo
Región Metropolitana
Fono: (56-2) 814 39 09

PLANTA LO ESPEJO

Av. La Divisa 0400
San Bernardo
Región Metropolitana
Fono: (56-2) 367 86 00
Fax: (56-2) 367 88 01
Venta Telefónica: (56-2) 280 11 11

PLANTA RANCAGUA

Panamericana Sur 0315
Rancagua
Región del Libertador Bernardo
O'Higgins
Fono: (56-72) 234 873
Fax: (56-72) 228 357

PLANTA SAN FERNANDO

Ruta I 50, Km 4
San Fernando
Región del Libertador Bernardo
O'Higgins
Fono / Fax: (56-72) 714 330

PLANTA TALCA

Calle de Servicio Ruta 5 Sur 1675
Talca
Región del Maule
Fono: (56-71) 246 070
Móvil: (56-9) 8 409 29 45

PLANTA CHILLÁN

Carretera Longitudinal Sur 3999,
Lote 5 y 6
Colonia Bernardo O'Higgins, Chillán
Región del Bío Bío
Fono: (56-42) 274 219
Fax: (56-42) 279 301

PLANTA TALCAHUANO

Santiago Watt 4861, Parque Empresarial
del Bío Bío
Talcahuano
Región del Bío Bío
Fono: (56-41) 241 89 56

PLANTA TOMÉ

Sector Punta de Parra Km 19 s/n
Tomé
Región del Bío Bío
Fono: (56-41) 265 40 08
Fax: (56-41) 265 44 17

PLANTA ARAUCO

Cruce Norte Carampangue s/n
Arauco
Región del Bío Bío
Fono: (56-41) 257 14 34
Fax: (56-41) 257 14 33

PLANTA LOS ÁNGELES

Ruta 5 Sur Puerto Seco Km 509
Los Ángeles
Región del Bío Bío
Fono: (56-43) 362 998
Fax: (56-43) 361 974

PLANTA CAÑETE

Predio Santa Luisa, Cruce Cayucupil
Km 0.800
Cañete
Región del Bío Bío
Fono: (56-41) 261 91 35
Fax: (56-41) 261 23 79

PLANTA CORONEL

Calle Acceso Sur Puerto Coronel 50
Coronel
Región del Bío Bío
Móviles: (56-9) 8 139 04 29
(56-9) 9 821 18 71

PLANTA TEMUCO

Dagoberto Godoy 0390
Padre Las Casas, Temuco
Región de La Araucanía
Fono: (56-45) 335 782
(56-45) 335 783
Fax: (56-45) 337 802

PLANTA VALDIVIA

Sevilla 245 Las Ánimas, Parque
Boekemeyer
Valdivia
Región de Los Ríos
Fono: (56-63) 251 558
Fax: (56-63) 251 557

PLANTA OSORNO

Parque Industrial Anticura Lote 7 y 8,
Calle Gustavo Binder 1180
Osorno
Región de Los Lagos
Fono: (56-64) 209 494
Fax: (56-64) 209 477

PLANTA ALERCE

Ruta V505 Km 2,9 Sector La Vara
Alerce, Puerto Montt
Región de Los Lagos
Fono / Fax: (56-65) 489 070

PLANTA PUERTO MONTT

Ruta 5 Norte, Km 6,5.
Puerto Montt
Región de Los Lagos
Fono: (56-65) 287 235
(56-65) 273 295

PLANTA ANCUD

Ruta 5 Sur, Lote 8
Chiloé
Región de Los Lagos
Fono / Fax: (56-65) 623 344
Móvil: (56-9) 7 649 06 54

PLANTA CASTRO

Ruta 5 Sur Km 1170
Chiloé
Región de Los Lagos
Fono: (56-65) 256 977
Móvil: (56-9) 7 649 06 54

PLANTA CHADMO

Chadmo Central s/n Hijueta 105,
Camino a Quellón
Chiloé
Región de Los Lagos
Fono: (56-65) 256 977
Móvil: (56-9) 7 649 06 54

PLANTA COYHAIQUE

Sector el Claro, Camino Aeródromo
Teniente Vidal. Lote 5
Coyhaique
Región de Aysén General Carlos Ibáñez
del Campo
Móvil: (56-9) 8 294 77 63

PLANTA PUNTA ARENAS

Camino Tres Puentes Km 6,2 Norte s/n
Punta Arenas
Región de Magallanes
Fono: (56-61) 215 031
Móvil: (56-9) 9 817 12 07

MELÓN ÁRIDOS**PLANTA SAN BERNARDO**

Camino Lonquén 11620
San Bernardo
Región Metropolitana
Fono: (56-2) 387 54 13

PLANTA CONCÓN

Camino Internacional Km 10 s/n, Parcela
Nº7, Sector La Victoria
Limache
Región de Valparaíso
Fono: (56-32) 267 89 01

PLANTA LAS GARZAS

Fundo La Fama Lote C-4-11 s/n
Ruta 60 CH
San Pedro, Quillota
Región de Valparaíso
Móvil: (56-9) 9 871 21 04

PLANTA MACHALÍ

Sector Tejas Verdes s/n
Machalí, Rancagua
Región del Libertador Bernardo
O'Higgins
Fono: (56-72) 280 448

PLANTA PAILLACO

Camino Itropulli Km 3,5
Paillaco
Región de Los Ríos
Fono: (56-63) 421 233

MELÓN MORTEROS**PLANTA MORTEROS**

Avenida Ochagavía 11491
San Bernardo
Región Metropolitana
Fono: (56-2) 490 90 00
Fax: (56-2) 280 07 93

melón®

