

Santiago, 6 de febrero de 2012

Señores  
Accionistas de Melón S.A.  
PRESENTE

Ref.: Contrato de opción de compra minera entre Melón S.A. y Minera Andes del Sur SpA.

De mi consideración:

Pongo en vuestro conocimiento mi opinión respecto de la operación con parte relacionada que eventualmente suscribirá Melón S.A., y sus filiales Minera Navío S.A. y Minera Melón S.A. (en adelante, conjunta e indistintamente "Melón"). En efecto, Melón, por una parte; y, por la otra, Minera Andes del Sur SpA., suscribirían un contrato de opción de compra minera cuyos términos y condiciones están detallados en el informe de PriceWaterhouseCoopers solicitado por el directorio de Melón S.A. y puesto a disposición de los accionistas en conformidad a la ley, en adelante el "**Informe**". Minera Andes del Sur SpA es una empresa relacionada a Melón S.A. dado que es controlada por el accionista que indirectamente ejercer el control de ésta, Inversiones Breca S.A.

Tal como lo dispone el artículo 147 N° 5 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, en mi calidad de director de Melón S.A., vengo en emitir mi opinión acerca de la conveniencia de la celebración del contrato de opción de compra minera que se identifica en el Informe.

Dejo de manifiesto que he sido elegido director de Melón S.A. con los votos del accionista controlador – Grupo Breca - y que no tengo interés directo en la transacción, pero sí un interés indirecto en la misma, en tanto participo de la controladora de ambas partes del referido contrato.

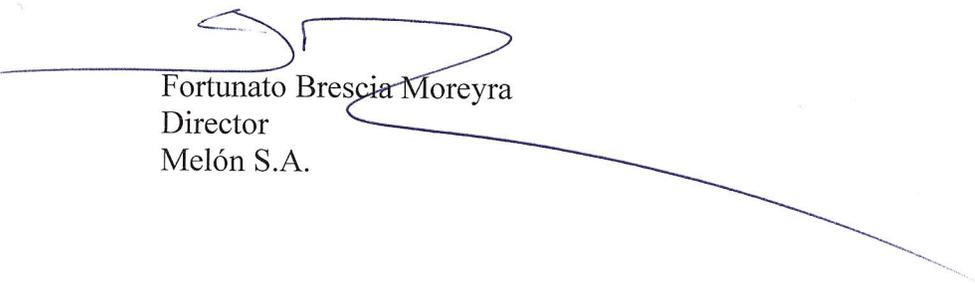
El contrato indicado contiene la oferta irrevocable y la obligación unilateral de Melón de vender, ceder, y transferir a Minera Andes del Sur SpA la propiedad minera de que es actualmente dueña y que se individualiza a continuación:

Concesiones de explotación: Cóndor 1-40, Quebrada 1-40, Bruja 1-31, Pantera 1-52, Bambi 1-12, Lassie 1-22, Rufino 1-22, Conchitas 1-5, Guayacán 1-7, Guayacán 9-17, La Higuera 1-3, La Montañosa 1-2, La Tenca 1-353, Santa Fé 1-2, Tórtolas 1-2, Tórtolas 3-6 y El Cuajo 1-735. Adicionalmente, se comprenden en la referida opción todas aquellas concesiones de explotación de propiedad de Melón que pudiesen encontrarse superpuestas con las concesiones antes detalladas, en la parte que corresponda a la superposición.

La opción tendrá un plazo de vigencia de cuatro años. El precio de la compraventa ofrecida en el contrato de opción tendrá un componente fijo que asciende a US\$1,269.000.- que será pagado en una a cuatro anualidades, por Minera Andes del Sur SpA si desea conservar su derecho de opción vigente; y un componente variable que será pagado sólo si se ejerce la opción de compra objeto de la transacción y una vez que se inicie la producción comercial de los minerales provenientes de dichas concesiones. Esta parte variable del precio que equivaldría a un porcentaje de los retornos netos de fundición (Método Net Smelter Return), cuyo rango ajustado fluctuaría entre el 0,0% y el 3% de dichos retornos, dependiendo del precio del cobre, todo conforme a lo que se consigna en detalle en el Informe. Cabe señalar que en el evento de que Minera Andes del Sur SpA., habiendo ejercido la opción, no inicia la producción comercial dentro del plazo de 15 años, deberá pagar a Melón la suma anual de US\$300 mil entre los años 16 y 20, y a contar del año 21 deberá pagar la suma de US\$500 mil. Mayores detalles se encuentran en el Informe.

En mi opinión, y según los antecedentes que he analizado, la firma del contrato de opción referido es conveniente para Melón S.A., basado principalmente en que una eventual explotación de los yacimientos en cuestión no está dentro del negocio principal de ésta, porque Melón S.A. no tiene el conocimiento ni la experiencia para hacerla y porque implicaría un desenfoque de la administración de sus actividades principales, y además consideraría una inversión cuantiosa de recursos que la empresa puede destinar a otros fines relacionados directamente con esas actividades. Finalmente, y lo que es igualmente importante, considero que la contraprestación que Melón S.A. recibirá bajo el contrato de opción, como da cuenta el Informe, es de mercado y garantiza una rentabilidad atractiva para Melón S.A. y sus filiales para el caso que la exploración de las concesiones derivara en explotaciones exitosas.

Atentamente,



Fortunato Brescia Moreyra  
Director  
Melón S.A.