

ÁRIDOS

MORTEROS

CEMENTOS

HORMIGONES



Estados consolidados de la situación financiera al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.

## ÍNDICE

ESTADOS CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA. ....	5
ESTADOS CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES. ....	7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO. ....	10
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS. ....	11
1. ACTIVIDAD DE MELÓN S.A. Y FILIALES (el "Grupo"). ....	11
Reorganización empresarial .....	12
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.....	13
2.1 Bases de preparación .....	13
2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas .....	13
2.3 Comparabilidad de la información .....	14
2.4 Período Contable.....	14
2.5 Bases de consolidación .....	15
(a) Filiales.....	15
(b) Transacciones e intereses no controladores.....	15
(c) Negocios conjuntos .....	16
(d) Coligadas o asociadas.....	16
(e) Detalle de las filiales incluidas en la consolidación .....	17
2.6 Activos intangibles .....	18
2.7 Plusvalía .....	18
2.8 Propiedades, plantas y equipos .....	19
2.9 Propiedades de inversión .....	20
2.10 Costos por intereses .....	20
2.11 Arrendamientos .....	20
2.12 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	21
2.13 Inventarios.....	22
2.14 Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	22
2.15 Activos financieros .....	22
(a) Préstamos y cuentas por cobrar.....	22
(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento .....	23
(c) Activos financieros disponibles para la venta .....	23

## ÍNDICE (continuación)

2.16 Capital emitido .....	24
2.17 Derivados financieros y operaciones de cobertura .....	24
2.18 Pasivos financieros .....	24
2.19 Distribución de dividendos .....	25
2.20 Beneficios a los empleados .....	25
2.21 Obligaciones con bancos e instituciones financieras y obligaciones con el público .....	25
2.22 Reconocimiento de ingresos .....	25
(a) Ventas de bienes .....	26
(b) Ventas de servicios .....	26
(c) Ingresos por intereses .....	26
(d) Ingresos por dividendos.....	26
2.23 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos .....	26
2.24 Transacciones en moneda extranjera .....	27
(a) Moneda funcional y presentación .....	27
(b) Transacciones y saldos .....	27
2.25 Otras provisiones .....	28
2.26 Efectivo y equivalentes al efectivo .....	28
2.27 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	28
2.28 Compromisos por arriendos operativos .....	29
2.29 Información financiera por segmentos operativos.....	29
3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO. ....	34
4. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES. ....	35
a) Instrumentos derivados.....	37
b) Préstamos que devengan intereses (Obligaciones con bancos) .....	38
c) Líneas de sobregiro .....	39
5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	40
6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	41
7. CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES. ....	43
8. INVENTARIOS .....	48

## ÍNDICE (continuación)

9. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....	50
10. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN. ....	51
11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA. ....	52
12. PLUSVALÍA (Goodwill) .....	53
13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO. ....	54
14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	57
15. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS.....	58
16. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS CORRIENTES POR PAGAR. ....	61
17. OTRAS PROVISIONES.....	62
18. PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS. ....	63
19. PATRIMONIO NETO .....	64
20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS .....	66
21. COSTO DE VENTAS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN .....	67
22. OTROS INGRESOS. ....	68
23. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	69
24. INFORMACION POR SEGMENTOS .....	70
25. FACTORES DE RIESGO .....	73
26. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES .....	75
27. MEDIO AMBIENTE .....	92
28. POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA - ACTIVO .....	93

## ESTADOS CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.

### MELÓN S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2011 Y

31 DE DICIEMBRE DE 2010.

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES.</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	9.054.975	6.433.290
Otros activos financieros corrientes	4	1.865	-
Otros activos no financieros, corriente	5	4.066.725	4.496.245
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	47.190.034	41.792.410
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	7	1.381.944	955.544
Inventarios	8	20.455.542	21.252.289
Activos por impuestos corrientes	9	4.289.676	2.427.620
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>86.440.761</b>	<b>77.357.398</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES.</b>			
Otros activos no financieros no corrientes	8	1.507.654	1.541.389
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	7	515.823	514.029
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10	2.440.535	2.410.645
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	17.437.449	17.608.601
Plusvalía	12	48.716.481	48.716.481
Propiedades, planta y equipo	13	173.662.610	170.422.895
Propiedad de inversión	14	41.559.411	41.559.411
Activos por impuestos diferidos	15	7.707.266	9.065.944
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES.</b>		<b>293.547.229</b>	<b>291.839.395</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>379.987.990</b>	<b>369.196.793</b>

## MELÓN S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2011 Y

31 DE DICIEMBRE DE 2010.

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES.</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	4	52.785.963	36.998.088
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	16	39.004.248	39.034.445
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7	11.925	11.925
Otras provisiones a corto plazo	17	8.370.262	11.956.999
Pasivos por impuestos corrientes	9	10.350	8.086
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	1.171.099	1.521.814
Otros pasivos no financieros corrientes		1.358.684	2.833.627
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>102.712.531</b>	<b>92.364.984</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES.</b>			
Otras cuentas no corrientes por pagar		531.565	531.565
Pasivo por impuestos diferidos	15	4.024.983	3.946.912
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	18	3.734.950	4.493.877
<b>TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>8.291.498</b>	<b>8.972.354</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>111.004.029</b>	<b>101.337.338</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES.</b>			
Capital emitido	19	278.579.944	278.579.944
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(20.397.389)	(21.610.828)
Acciones propias en cartera		(2.105.206)	(2.105.206)
Otras reservas		10.621.666	10.710.016
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>266.699.015</b>	<b>265.573.926</b>
Participaciones no controladoras		2.284.946	2.285.529
<b>Patrimonio total</b>		<b>268.983.961</b>	<b>267.859.455</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>379.987.990</b>	<b>369.196.793</b>

## ESTADOS CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.

## MELÓN S.A. Y FILIALES

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

	Nota	01.01.2011 31.03.2011 M\$	01.01.2010 31.03.2010 M\$
<b>MARGEN BRUTO.</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	20	48.048.532	38.844.846
Costo de ventas	21	(32.591.927)	(26.601.135)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>15.456.605</b>	<b>12.243.711</b>
Otros ingresos	22	1.440.379	1.309.056
Costos de distribución	21	(10.148.505)	(8.386.281)
Gasto de administración	21	(4.243.200)	(4.359.613)
Otros gastos, por función	21	(1.184.038)	(921.855)
Otras ganancias (pérdidas)		(15.622)	36.204
Costos financieros		(612.839)	(78.597)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		29.908	(32.125)
Diferencias de cambio		468.689	351.456
Resultados por unidades de reajuste		11.439	78.071
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>1.202.816</b>	<b>240.027</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	15.f	9.831	(64.267)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>1.212.647</b>	<b>175.760</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>1.212.647</b>	<b>175.760</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a:</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.213.439	130.458
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(792)	45.302
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>1.212.647</b>	<b>175.760</b>

## MELÓN S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR EL PERIODO TERMINADO  
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE MARZO DE 2010  
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	<b>01.01.2011</b> <b>31.03.2011</b> M\$	<b>01.01.2010</b> <b>31.03.2010</b> M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PARTICIPACION EN EL PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA Y PARTICIPACION MINORITARIA.</b>		
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora.	1.213.439	130.458
Ganancia atribuible a participación minoritaria.	(792)	45.302
Total ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación no controladora.	<u>1.212.647</u>	<u>175.760</u>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN:</b>		
<b>Acciones comunes.</b>		
Ganancias (pérdidas) básicas por acción.	-	-
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas.	0,0000044	0,000001
<b>Acciones comunes diluidas.</b>		
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción.	-	-
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas.	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO.</b>		
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto.</b>		
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto.	1.212.647	175.760
Total resultado de ingresos y gastos integrales.	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>		
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a la controladora.	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a participaciones no controladoras.	-	-
<b>Total resultado de ingresos y gastos integrales.</b>	<b><u>1.212.647</u></b>	<b><u>175.760</u></b>



## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR EL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE MARZO 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\$	M\$	
Saldo inicial al 01.01.2011	278.579.944	(2.105.206)	(168.799)	10.878.815	(21.610.828)	265.573.926	2.285.529	267.859.455
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(88.350)	-	-	(88.350)	209	(88.141)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	1.213.439	1.213.439	(792)	1.212.647
<b>Saldo al 31.03.2011</b>	<b>278.579.944</b>	<b>(2.105.206)</b>	<b>(257.149)</b>	<b>10.878.815</b>	<b>(20.397.389)</b>	<b>266.699.015</b>	<b>2.284.946</b>	<b>268.983.961</b>
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
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	65.640	-	-	65.640	-	65.640
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	130.458	130.458	45.302	175.760
<b>Saldo al 31.03.2010</b>	<b>246.157.858</b>	<b>-</b>	<b>(80.331)</b>	<b>43.286.020</b>	<b>(15.327.214)</b>	<b>274.036.333</b>	<b>2.387.218</b>	<b>276.423.551</b>

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO.

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

	<b>01.01.2011</b> <b>31.03.2011</b> <b>M\$</b>	<b>01.01.2010</b> <b>31.03.2010</b> <b>M\$</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Ganancia (pérdida)	<b>1.212.647</b>	<b>175.760</b>
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	(9.831)	64.267
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	736.975	189.009
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(5.623.517)	989.327
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	463.253	89.388
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(30.198)	(5.437.472)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(1.888.157)	(681.903)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.892.296	2.733.629
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	285.668	563.976
Ajustes por provisiones	(4.696.379)	(365.730)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(480.128)	(429.527)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	(29.908)	32.125
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	437.007	880.127
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	15.622	36.204
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	-	-
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>	<b>(7.927.297)</b>	<b>(1.336.581)</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(6.714.650)</b>	<b>(1.160.820)</b>
Préstamos a entidades relacionadas	(428.193)	(33.659)
Compras de propiedades, planta y equipo	(6.070.792)	(2.491.699)
Compras de activos intangibles	-	(6)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(6.498.985)</b>	<b>(2.525.363)</b>
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	15.786.009	-
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>15.786.009</b>	<b>-</b>
Préstamos de entidades relacionadas	1	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(9.688)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>15.786.010</b>	<b>(9.688)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.572.375	(3.695.871)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	49.310	(155.967)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>2.621.685</b>	<b>(3.851.838)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6.433.290	9.411.112
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>9.054.975</b>	<b>5.559.274</b>

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

### **1. ACTIVIDAD DE MELÓN S.A. Y FILIALES (el "Grupo").**

Melón S.A., es una sociedad anónima en proceso de inscripción en la Superintendencia de Valores y Seguros 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 Nº 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 Ltd., 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, el grupo peruano Brescia 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. 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. 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 Limitada, y ésta en un 99.86% a la sociedad Inversiones Cordillera del Sur Limitada. Ésta última, pertenece en forma indirecta en un 100% a la sociedad peruana Inversiones Breca S. A.

## 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 impropia 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.

Finalmente al 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.

## **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 marzo 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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, y 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 25 de mayo de 2011.

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 aplicados 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, 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. presenta sus estados financieros adoptando las Normas Internacionales de Información Financiera en todos sus aspectos significativos y sin reservas, para los períodos 31 de marzo 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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por el período terminado al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.
- Estado de Resultados Integrales Consolidados por el período terminado al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.
- Estado Consolidado de Flujos de Efectivo por el período terminado al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.

## 2.5 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., Melón Morteros S.A., Melón Servicios Compartidos S.A., Inmobiliaria San Patricio S.A. e Inversiones 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 en reservas, se reconoce 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		
				31.03.2011		
				% Directo	% Indirecto	% Total
93.248.000-K	Melón Hormigones S.A.	Chile	Pesos chilenos	99,99	0,01	100,00
96.807.530-6	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
78.465.110-K	Melón Áridos Ltda.	Chile	Pesos chilenos	0,00	100,00	100,00
82.911.100-4	Hasbún S.A.	Chile	Pesos chilenos	0,00	100,00	100,00
96.774.640-1	Melón Serv. 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	1,48	98,26
0-E	Inversiones Santa Pamela S.A.	Argentina	Pesos Argentinos	95,71	4,29	100,00

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 mantención, reparación y análogos.

- Minera Melón 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.

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

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

## 2.6 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).

## 2.7 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 medido 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 marzo de 2011 no se ha identificando deterioro alguno.

## **2.8 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 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.

	<u>Años</u>	<u>Meses</u>
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.

## 2.9 Propiedades de inversión

Las inversiones en predios forestales 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.

## 2.10 Costos por intereses

Los costos por intereses 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).

## 2.11 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 financiero*

Los arrendamientos de activo fijo cuando el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor entre los dos.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en otras cuentas a pagar a largo plazo. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El activo adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil.

*(b) 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.

*(c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador – Arrendamiento operativo*

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del activo fijo en el balance.

Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

## 2.12 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	50%
Cobranza judicial y cheques protestados	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.

### **2.13 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.

### **2.14 Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del 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.

### **2.15 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 de 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.

## **2.16 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.

## **2.17 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, 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 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.

## **2.18 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.

## 2.19 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se realiza de acuerdo a la política de dividendos de la Sociedad, que en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2011, se estableció como política de 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.

## 2.20 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 6,5%.

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".

## 2.21 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 consistente 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.

## 2.22 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.

## **2.23 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.

## 2.24 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.

<b>Tipos de cambio utilizados al cierre</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Peso Argentino en base a dólar observado estadounidense	\$ 118,88	\$ 117,78
Tipo de cambio observado dólar estadounidense	\$ 479,46	\$ 468,01
Unidad de fomento	\$ 21.578,26	\$ 21.455,55

### (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.

## 2.25 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.

## 2.26 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.

## 2.27 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.

## **2.28 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 primero 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 m<sup>2</sup> 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 m<sup>2</sup> con un total de 4.697m<sup>2</sup> 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 CaCO<sub>3</sub>. A partir de junio de 2006 se paga una renta mensual por tonelada extraída, estableciéndose como mínimo a extraer 3.000 toneladas mensuales.

## **2.29 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 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: Cemento, hormigones, morteros, áridos y otros.

### 2.30 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:

	<b>Nuevas IFRS</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2013

	<b>Mejoras y modificaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
IFRS 1 (Revisada)	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez (ii) Hiperinflación Severa	1 de Julio de 2011.
IAS 12	Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	1 de enero de 2012
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones y Transferencias de Activos Financieros	1 de Julio de 2011

La Administración estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

### Revelaciones de la Adopción de IFRS nuevas y revisadas

#### IFRS 9 Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió IFRS 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales desde el 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. IFRS 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. 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 son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado serán probados por deterioro. El 28 de octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de IFRS 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración

de IFRS 9, el IASB también ha replicado las guías sobre des-reconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a IFRS 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la IAS 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en IFRS 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en IAS 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en IAS 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a IAS 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada.

### **Enmienda IFRS 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera**

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a IFRS 1, específicamente:

#### (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez

Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las IFRS al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del des-reconocimiento de activos y pasivos financieros del 1° de enero de 2004 con la fecha de transición a IFRS de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de des-reconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de re-calcular las pérdidas y ganancias del día 1 sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a IFRS.

#### (ii) Hiperinflación Severa

Estas modificaciones proporcionan guías para las entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor justo en la fecha de transición a IFRS y utilizar ese

valor justo como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada.

### **Enmienda a IAS 12, Impuesto a las ganancias**

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos:

#### Recuperación del Activo Subyacente

Modificaciones a IAS 12: Las modificaciones establecen una exención al principio general de IAS 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor justo de IAS 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor justo de IAS 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una re-emisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

### **Enmienda a IFRS 7, Instrumentos Financieros**

El 7 de octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió:

Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a IFRS 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como involucramiento continuo) en el activo. Las modificaciones también requieren revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para



períodos anuales desde el 1 de julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

### 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

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

		<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
		M\$	M\$
Efectivo en caja	(a)	409.552	456.918
Saldos en bancos	(b)	5.783.585	5.840.536
Depósitos a plazo	(c)	2.748.670	-
Otros efectivos y equivalentes al efectivo	(d)	113.168	135.836
<b>Totales</b>		<b><u>9.054.975</u></b>	<b><u>6.433.290</u></b>

- 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) Los depósitos a plazo son menores a 90 días y se componen del siguiente detalle:

Institución Financiera	Moneda	Fecha de colocación	Fecha de Vencimiento	Monto inicial	Monto final al 31.03.2011	Monto final al 31.12.2010
				M\$	M\$	M\$
Banco de Crédito e Inversiones	USD	17-03-11	18-04-11	1.645.634	1.639.455	
Banco de Crédito e Inversiones	USD	17-03-11	03-05-11	1.113.223	1.109.215	-
<b>Total</b>				<b><u>2.758.857</u></b>	<b><u>2.748.670</u></b>	<b><u>-</u></b>

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

#### 4. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.

Los otros pasivos financieros corrientes están compuestos según el siguiente detalle:

Activo	Corrientes	
	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Instrumentos derivados neto (a)	1.865	-
<b>Total</b>	<b>1.865</b>	<b>-</b>

  

Pasivo	Corrientes	
	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Préstamos que devengan intereses (b)	49.757.125	36.647.532
Instrumentos derivados neto (a)	-	350.556
Líneas de sobregiro (c)	3.028.838	-
<b>Total</b>	<b>52.785.963</b>	<b>36.998.088</b>

El 11-02-2011, la sociedad Melón S.A. prorrogó un crédito con el Banco de Chile por un monto de M\$17.600.000.- a una tasa fija de 0,46 % mensual, sin garantías, por un plazo de 89 días, sin garantías, por repactación de créditos antiguos.

El 25-01-2011, la sociedad Melón S.A. prorrogó un crédito con el Banco de Chile por un monto de M\$2.500.000.- a una tasa fija de 0,46 % mensual, por un plazo de 90 días sin garantías, por repactación de créditos antiguos

El 17-02-2011, la sociedad Melón S.A. prorrogó un crédito con el Banco Crédito Inversiones por un monto de M\$6.300.000.- a una tasa fija de 0,403 % mensual, por un plazo de 83 días sin garantías, con el propósito de pagar una deuda que mantenía en su línea de sobregiro con Banco Chile producto de utilización de capital de trabajo.

El 23-12-2010, la sociedad Melón S.A. adquirió un crédito con el Banco Crédito Inversiones por un monto de M\$10.000.000.- a una tasa fija de 0,387 % mensual, por un plazo de 120 días sin garantías, con el propósito de pagar una deuda que mantenía en su línea de sobregiro con Banco Chile producto de utilización de capital de trabajo.

El 17-02-2011, la sociedad Melón S.A. adquirió un crédito con Banco Estado por un monto de M\$4.000.000.- a una tasa fija de 0,3975 % mensual, por un plazo de 83

días sin garantías, con el propósito de pagar una deuda que mantenía en su línea de sobregiro con Banco Chile producto de utilización de capital de trabajo.

El 28-02-2011, la sociedad Melón S.A. adquirió un crédito con Banco Santander por un monto de M\$4.000.000.- a una tasa fija de 0,335 % mensual, por un plazo de 72 días sin garantías, con el propósito de pagar una deuda que mantenía en su línea de sobregiro con Banco Chile producto de utilización de capital de trabajo.

El 25-03-2011, la sociedad Melón S.A. adquirió un crédito con Banco Santander por un monto de M\$5.000.000.- a una tasa fija de 0,46 % mensual, por un plazo de 120 días sin garantías, con el propósito de pagar los gastos del cierre de las operación de Mina Navío.



## a) 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

31-03-2011													
Contrato	Transacción	Fecha Operación	Fecha Vencimiento	Contraparte	Monto Activo MUSD	Moneda Activo	Monto Pasivo M\$	Moneda Pasivo	Dias Contrato	MTM Activo MUSD	MTM Activo M\$	MTM Pasivo M\$	Efecto en resultado M\$
1	FWDC	07-12-10	04-04-11	BCI	2.800	US\$	1.344.980	CLP	118	2.800	1.342.458	1.344.449	(1.991)
2	FWDC	07-12-10	28-04-11	HSBC	2.800	US\$	1.346.464	CLP	142	2.799	1.342.215	1.342.701	(486)
3	FWDC	07-12-10	29-04-11	HSBC	2.471	US\$	1.188.798	CLP	143	2.470	1.184.496	1.185.355	(859)
4	FWDC	14-02-11	31-05-11	BCI	2.823	US\$	1.338.469	CLP	106	2.821	1.352.479	1.326.536	25.943
5	FWDC	01-02-11	29-04-11	BCI	3.125	US\$	1.512.344	CLP	87	3.124	1.497.987	1.508.761	(10.774)
6	FWDC	01-02-11	31-05-11	BCI	3.125	US\$	1.516.563	CLP	119	3.123	1.497.522	1.507.490	(9.968)
											<b>8.217.157</b>	<b>8.215.292</b>	<b>1.865</b>

31-12-2010													
Contrato	Transacción	Fecha Operación	Fecha Vencimiento	Contraparte	Monto Activo M\$	Moneda Activo	Monto Pasivo M\$	Moneda Pasivo	Dias Contrato	MTM Activo MUSD	MTM Activo M\$	MTM Pasivo M\$	Efecto en resultado M\$
1	FWDC	08-10-10	31-01-11	BCI	2.142	US\$	1.039.727	CLP	115	2.142	1.002.251	1.037.218	(34.967)
2	FWDC	08-10-10	28-02-11	Chile	5.712	US\$	2.776.032	CLP	143	5.709	2.672.039	2.761.718	(89.679)
3	FWDC	08-10-10	31-03-11	BCI	1.428	US\$	695.222	CLP	174	1.427	667.810	689.118	(21.308)
4	FWDC	14-10-10	31-01-11	Chile	2.386	US\$	1.147.070	CLP	109	2.385	1.116.421	1.144.302	(27.881)
5	FWDC	14-10-10	31-01-11	BCI	2.700	US\$	1.299.105	CLP	109	2.699	1.263.342	1.295.971	(32.628)
6	FWDC	07-12-10	11-02-11	HSBC	2.800	US\$	1.338.736	CLP	66	2.799	1.310.016	1.334.148	(24.132)
7	FWDC	07-12-10	04-04-11	BCI	2.800	US\$	1.344.980	CLP	118	2.798	1.309.363	1.332.621	(23.258)
8	FWDC	07-12-10	28-04-11	HSBC	2.800	US\$	1.346.464	CLP	142	2.797	1.308.919	1.330.746	(21.827)
9	FWDC	07-12-10	31-01-11	HSBC	900	US\$	430.002	CLP	55	900	421.114	428.965	(7.851)
10	FWDC	07-12-10	28-02-11	BCI	3.010	US\$	1.442.543	CLP	83	3.009	1.408.060	1.435.104	(27.044)
11	FWDC	07-12-10	31-03-11	BCI	2.379	US\$	1.142.872	CLP	114	2.377	1.112.548	1.132.837	(20.289)
12	FWDC	07-12-10	29-04-11	HSBC	2.471	US\$	1.188.798	CLP	143	2.468	1.155.105	1.174.796	(19.692)
											<b>14.746.988</b>	<b>15.097.544</b>	<b>(350.556)</b>


**b) Préstamos que devengan intereses (Obligaciones con bancos)**

Banco o Institución Financiera			Entidad Deudora		Moneda	Tasa		Vencimientos		
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre		Ind Reaj	Nominal	Efectiva	Hasta 90 días	+ 90 días hasta 1 año
						%	%	M\$	M\$	M\$
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	Pesos	0,398	0,398	4.022.260	-	4.022.260
97.036.000-K	Banco Santander	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	Pesos	0,335	0,335	4.013.847	-	4.013.847
97.036.000-K	Banco Santander	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	Pesos	0,460	0,460		5.004.600	5.004.600
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	Pesos	0,460	0,460	17.729.536	-	17.729.536
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	Pesos	0,460	0,460	2.524.917	-	2.524.917
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	Pesos	0,403	0,403	6.335.545	-	6.335.545
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	Pesos	0,387	0,387	10.126.420	-	10.126.420
								<b>44.752.525</b>	<b>5.004.600</b>	<b>49.757.125</b>

**31.12.2010**

Banco o Institución Financiera			Entidad Deudora		Moneda	Tasa		Vencimientos		
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre		Ind Reaj	Nominal	Efectiva	Hasta 90 días	+ 90 días hasta 1 año
						%	%	M\$	M\$	M\$
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	Pesos	0,390	0,390	17.778.464		17.778.464
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	Pesos	0,370	0,370	2.504.316		2.504.316
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	Pesos	0,360	0,360		6.354.432	6.354.432
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	Pesos	0,387	0,387	10.010.320		10.010.320
								<b>30.293.100</b>	<b>6.354.432</b>	<b>36.647.532</b>



**c) Líneas de sobregiro**

**31.03.2011**

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.	28.838
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	76.109.779-2	Melón S.A.	3.000.000
				<b>Totales</b>	<b><u>3.028.838</u></b>

## 5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

El detalle de los pagos anticipados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

<b>Corrientes</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	M\$	M\$
Seguros anticipados	293.170	470.535
Garantías otorgadas	87.326	82.397
Gastos anticipados	167.436	147.265
Impuestos (IVA)	1.197.709	2.525.041
Anticipo a proveedores	436.687	322.085
Anticipo importaciones	1.884.397	948.922
<b>Totales</b>	<b>4.066.725</b>	<b>4.496.245</b>

  

<b>No Corrientes</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	M\$	M\$
Anticipo a proveedores (1)	1.470.171	1.503.905
Otros títulos de Inversión	37.483	37.484
<b>Total</b>	<b>1.507.654</b>	<b>1.541.389</b>

- (1) Corresponden a anticipos a proveedores de Áridos y se presentan neto de una provisión por M\$600.000.- (M\$600.000.- al 31.03.2010).

	<b>No Corrientes</b>	
<b>Anticipo a Proveedores</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	M\$	M\$
Hormigón	123.467	123.467
Áridos	2.004.704	2.038.438
Estimación para pérdidas por deterioro	(658.000)	(658.000)
<b>Total</b>	<b>1.470.171</b>	<b>1.503.905</b>

## 6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

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

Deudores comerciales	Corrientes	
	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Cementos	15.690.153	14.491.130
Morteros	1.582.238	1.272.163
Hormigón	31.590.870	28.213.415
Áridos	1.226.416	1.192.278
Otros	1.694.990	1.016.175
Estimación para pérdidas por deterioro	(4.594.633)	(4.392.751)
<b>Totales</b>	<b>47.190.034</b>	<b>41.792.410</b>

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

	Total	Saldos Vigentes	Saldos Vencidos al 31 de marzo de 2011		
			61-90 días	91-180 días	180 días y +
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Deudores comerciales</b>					
Cementos	15.690.153	14.037.677	163.113	62.317	1.427.046
Morteros	1.582.238	1.297.481	58.923	59.740	166.094
Hormigón	31.590.870	28.388.353	70.682	136.735	2.995.100
Áridos	1.226.416	1.146.889	18.909	21.841	38.777
Otros	1.694.990	1.682.381	-	-	12.609
<b>Sub - total</b>	<b>51.784.667</b>	<b>46.552.781</b>	<b>311.627</b>	<b>280.633</b>	<b>4.639.626</b>
Estimación para pérdidas por deterioro (a)	(4.594.633)	-	(116.820)	(105.353)	(4.372.460)
<b>Totales</b>	<b>47.190.034</b>	<b>46.552.781</b>	<b>194.807</b>	<b>175.280</b>	<b>267.166</b>

(a) En el caso de la filial Melón Hormigones la Sociedad mantiene un seguro 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.

La conciliación de la Estimación para pérdidas por deterioro al 31 de marzo de 2011 corresponde a:

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	M\$	M\$
Saldo inicial	(4.392.750)	(3.780.438)
Castigos	36.887	320.455
Provisiones	(238.770)	(932.768)
<b>Saldo final</b>	<b><u>(4.594.633)</u></b>	<b><u>(4.392.751)</u></b>

## **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.

El Comité de Directores, a marzo del año 2011, no incurrió en gastos, quedando sin utilizar el presupuesto aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

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 Un. Reaj.	Corriente	
					31.03.2011	31.12.2010
					M\$	M\$
96.927.190-7	Pref. De Hormigón Grau S.A.	Chile	Coligada	Pesos	770.809	425.123
76.005.224-8	Hidrotermia S.A.	Chile	Filial	Pesos	91.656	101.302
76.064.829-9	Inversiones Cordillera del Sur Ltda.	Chile	Matriz Chilena	Pesos	47.120	28.613
76.064.832-9	Inversiones Cordillera del Sur II Ltda.	Chile	Filial de Matriz Chilena	Pesos	66.467	62.040
76.064.837-K	Inversiones Cordillera del Sur III Ltda.	Chile	Filial de Matriz Chilena	Pesos	405.892	338.466
<b>Total</b>					<b>1.381.944</b>	<b>955.544</b>

Rut	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la relación	Moneda o Un. Reaj.	No Corriente	
					31.03.2011	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	Filial	UF	315.353	313.559
<b>Total</b>					<b>515.823</b>	<b>514.029</b>

#### A.2) Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Rut	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la relación	Moneda o Un. Reaj.	Corriente	
					31.03.2011	31.12.2010
					M\$	M\$
76.005.224-8	Hidrotermia S.A.	Chile	Filial	UF	11.925	11.925
<b>Total</b>					<b>11.925</b>	<b>11.925</b>



**B) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados.**

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.03.2011		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/PRESIDENTE DIRECT.	HONORARIOS ASESORIA LEGAL	37.574	(37.574)	136.910	(136.910)
96.927.190-7	PREF.DE HORMIGON GRAU S.A.	COLIGADA	VENTA DE CEMENTO	452.398	-	2.158.295	20.314
96.927.190-7	PREF.DE HORMIGON GRAU S.A.	COLIGADA	PAGOS RECIBIDOS	289.455	-	2.357.134	-
96.927.190-7	PREF.DE HORMIGON GRAU S.A.	COLIGADA	GASTOS POR FACTURAR	1.793	1.793	-	-
76.005.224-8	HIDROTERMIA SA	COLIGADA	REAJUSTES COBRADOS	-	-	7.099	7.099
76.005.224-8	HIDROTERMIA SA	COLIGADA	TRASPASO EXCEDENTES POR COBRAR	-	-	35.518	-
76.005.224-8	HIDROTERMIA SA	COLIGADA	PAGO DE FACTURAS	-	-	16.435	(13.811)
5.663.828-8	JUAN CLARO GONZALEZ	DIRECTOR	HONORARIOS DIRECTOR	7.500	(7.500)	24.000	(24.000)
4.103.027-5	JORGE CAREY TAGLE	DIRECTOR	HONORARIOS DIRECTOR	7.500	(7.500)	24.000	(24.000)
6.263.302-6	PATRICIO DE SOLMINIHAC	DIRECTOR	HONORARIOS DIRECTOR	7.500	(7.500)	24.000	(24.000)
0-E	ESTRATEGICA S.A.	FILIAL MATRIZ EXTRANJERA	FACTURAS POR PAGAR	-	-	456.608	-
0-E	ESTRATEGICA S.A.	FILIAL MATRIZ EXTRANJERA	PAGOS REALIZADOS	-	-	615.008	-
0-E	ESTRATEGICA S.A.	FILIAL MATRIZ EXTRANJERA	GASTOS POR COBRAR	-	-	577	-
76.064.829-9	INV. CORDILLERA DEL SUR LTDA.	MATRIZ	GASTOS POR COBRAR	47.120	47.120	28.613	28.613
76.064.832-9	INV. CORDILLERA DEL SUR II LTDA.	FILIAL MATRIZ	GASTOS POR COBRAR	66.467	66.467	62.040	62.040
76.064.837-K	INV. CORDILLERA DEL SUR III LTDA.	FILIAL MATRIZ	GASTOS POR COBRAR	405.890	405.890	290.115	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:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
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 por el Directorio son las siguientes

	<b>Dieta 2011</b>		<b>Dieta 2010</b>	
	<b>Directorio M\$</b>	<b>Otros M\$</b>	<b>Directorio M\$</b>	<b>Otros M\$</b>
<b>Remuneraciones</b>	90.000	-	90.000	-

## Miembros del comité ejecutivo de Melón S.A.

Jorge Eugenio Ulloa	Gerente General Melón S.A.
José Luis Orbegoso Moncloa	Gerente Corporativo de Finanzas
Carlos Calvimontes Candia	Gerente Corporativo de Planificación Estratégica.
Alex Klug Rivera	Gerente Corporativo de Recursos Humanos
María de Lourdes Velasquez Arratia	Gerente Corporativo de Asuntos Legales y corporativos
Eduardo Mandiola Rios	Gerente división Áridos y Hormigones
Patricio Merello Hitschfeld	Gerente Comercial
Ivan Marinado Felipos	Gerente de Operaciones

## Remuneraciones Gerentes y Principales Ejecutivos

La remuneración total de los Gerentes y principales ejecutivos de Melón S.A. alcanzó a M\$477.918, en el primer trimestre del año 2011. Esta cifra considera la suma de M\$381.546, por concepto de remuneraciones fijas y M\$96.372 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\$844.027, en el primer trimestre del año 2011, compuesta por la suma de M\$672.286 por remuneraciones fijas; en tanto que la suma de M\$171.741 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. no hubo montos pagados por concepto de indemnizaciones por años de servicios, durante el primer trimestre del 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\$137.848.

## 8. INVENTARIOS

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

<b>Inventarios</b>	<b>31.03.2011</b> M\$	<b>31.12.2010</b> M\$
Productos terminados	2.492.402	1.815.402
Productos en proceso	6.061.277	4.166.086
Materias primas e insumos (1)(2)	7.433.178	8.263.287
Materiales de Consumo neto de provisión (3)	1.022.554	1.289.147
Gastos de preparación minera	215.147	215.147
Materiales y materias primas en tránsito	70.135	389.230
Cemento en tránsito	-	2.297.797
Repuestos y accesorios, netos de provisión (4) (5)	3.873.690	3.930.119
Repuestos en tránsito	601.382	200.297
Provisión cierre Mina Navío (6)	(1.314.223)	(1.314.223)
<b>Total</b>	<b><u>20.455.542</u></b>	<b><u>21.252.289</u></b>

(1) Las materias primas al 31.03.2011, contienen principalmente:

<b><u>Materias Primas</u></b>	M\$
Carbón	185.730
Caliza	4.378.826
Puzolana	152.341
Arena y Grava	393.411
Aditivos y Pigmentos	1.196.964
Otros (yeso, hierro, ceniza, etc.)	1.125.906
<b>Total</b>	<b><u>7.433.178</u></b>

(2) Las materias primas se presentan netas de una provisión por mermas de carbón por un monto de M\$46.801- (M\$127.957.- 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\$ 733.886.- (al 31.12.2010 M\$819.760).

La provisión de obsolescencia del Grupo es la siguiente:

	<b>31.03.2011</b> M\$	<b>31.12.2010</b> M\$
Saldo inicial	963.713	1.049.129
Castigos	(85.874)	(345.237)
Provisiones	-	259.821
<b>Saldo Final</b>	<b>877.839</b>	<b>963.713</b>

(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.-

(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 para el año 2011.

## 9. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

<b>Cuentas por cobrar por impuestos corrientes</b>	<b>31.03.2011</b> M\$	<b>31.12.2010</b> M\$
Crédito Sence	44.114	43.944
PPM	2.910.516	2.353.379
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	2.611.977	1.218.190
Provisión impuesto a la renta	(1.166.950)	(928.576)
Gastos rechazados	(109.981)	(259.317)
<b>Total</b>	<b>4.289.676</b>	<b>2.427.620</b>

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

<b>Cuentas por pagar por impuestos corrientes</b>	<b>31.03.2011</b> M\$	<b>31.12.2010</b> M\$
Credito Sence	(3.922)	(3.922)
Provisión impuesto a la renta	14.272	12.008
<b>Total</b>	<b>10.350</b>	<b>8.086</b>

## 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	% partic.	Patrimonio sociedades	Resultado período	Resultado devengado utilidad (pérdida)	Valor contable de la inversión	
							31.03.2011	31.12.2010
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.927.190-7	Pref. Hormigones Grau	Chile	49	5.017.339	68.859	33.741	2.458.496	2.424.773
76.005.224-8	Hidrotermia S.A.	Chile	50	(35.922)	(7.666)	(3.833)	(17.961)	(14.128)
<b>Total</b>						<b>29.908</b>	<b>2.440.535</b>	<b>2.410.645</b>

Rut	Nombre Sociedad	País de origen	% partic.	Patrimonio sociedades	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes
96.927.190-7	Pref. Hormigones Grau	Chile	49	5.017.339	5.487.018	7.085.450	5.481.590	2.073.539
76.005.224-8	Hidrotermia S.A.	Chile	50	(35.922)	154.953	520.215	78.868	632.222

## 11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.

El desglose del saldo de los Activos Intangibles distintos de la Plusvalía de los balances de situación consolidada al 31 de marzo 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\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2011</b> (neto de amortización acumulada)	<b>736.971</b>	<b>1.645.775</b>	<b>338.464</b>	<b>10.464.295</b>	<b>34.000</b>	<b>4.389.096</b>	<b>17.608.601</b>
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	(75.467)	(72.608)	(23.077)	-	-	-	(171.152)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-
Total Movimientos	(75.467)	(72.608)	(23.077)	-	-	-	(171.152)
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2011</b>	<b>661.504</b>	<b>1.573.167</b>	<b>315.387</b>	<b>10.464.295</b>	<b>34.000</b>	<b>4.389.096</b>	<b>17.437.449</b>

	Software y Licencias de software	Cartera de Clientes	Backlog	Marca	Derechos de agua	Reservas Mineras	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2010</b> (neto de amortización acumulada)	<b>825.659</b>	<b>1.936.206</b>	<b>430.772</b>	<b>10.464.295</b>	-	<b>4.389.096</b>	<b>18.046.028</b>
Adiciones	318.220	-	-	-	34.000	-	352.220
Bajas	-	-	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	(417.248)	(290.431)	(92.308)	-	-	-	(799.987)
Otros incrementos (decrementos)	10.340	-	-	-	-	-	10.340
Total Movimientos	(88.688)	(290.431)	(92.308)	-	34.000	-	(437.427)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>736.971</b>	<b>1.645.775</b>	<b>338.464</b>	<b>10.464.295</b>	<b>34.000</b>	<b>4.389.096</b>	<b>17.608.601</b>

Los intangibles con vida útil finita y su plazo de amortización es el siguiente:

Software y licencias de software	4 años
Cartera de clientes	7 años
Backlog	5 años
Reservas mineras	22 años (desde el inicio de la explotación)

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

**12. PLUSVALÍA (Goodwill)**

	<b>31.03.2011</b> M\$	<b>31.12.2010</b> M\$
Plusvalía	<u>48.716.481</u>	<u>48.716.481</u>

Durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010, no se han efectuado movimientos en la plusvalía generada en la compra del grupo, por lo que su valor no ha variado en los ejercicios mencionados anteriormente.

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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

<b>Clases de propiedades, plantas y equipos, neto</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	M\$	M\$
Construcción en curso	47.810.053	42.225.886
Terrenos	26.579.091	26.575.372
Edificios	9.414.236	9.637.205
Plantas y equipos	78.781.480	80.611.646
Equipamientos de tecnologías de la información	473.309	534.668
Instalaciones fijas y accesorios	3.993.855	3.883.678
Vehículos	5.352.260	5.527.114
Otras propiedades plantas y equipos	1.258.326	1.427.326
<b>Propiedades, planta y equipos, neto</b>	<b>173.662.610</b>	<b>170.422.895</b>

<b>Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	M\$	M\$
Construcción en curso	47.810.053	42.225.886
Terrenos	26.579.091	26.575.372
Edificios	33.193.473	33.159.059
Plantas y equipos	220.392.308	220.268.937
Equipamientos de tecnologías de la información	4.875.245	4.870.053
Instalaciones fijas y accesorios	9.626.938	9.416.336
Vehículos	24.260.805	24.283.666
Otras propiedades plantas y equipos	34.701.763	35.467.527
<b>Propiedades, planta y equipos, bruto</b>	<b>401.439.676</b>	<b>396.266.836</b>

<b>Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipos</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	M\$	M\$
Depreciación acum. y deterioro de valor, edificios	23.779.237	23.521.854
Depreciación acum. y deterioro de valor, planta y equipo	141.610.828	139.657.291
Depreciación acum. y deterioro de valor, equip. tecn. de info.	4.401.936	4.335.385
Depreciación acum. y deterioro de valor, inst. fijas y acc.	5.633.083	5.532.658
Depreciación acum. y deterioro de valor, vehículos	18.908.545	18.756.552
Depreciación acum. y deterioro de valor, otros	33.443.437	34.040.201
<b>Total depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipos</b>	<b>227.777.066</b>	<b>225.843.941</b>

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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

	Construc. en curso	Terreno	Edificios, neto	Planta y equipos neto	Equip. de tecnolog. de la informac. neto	Instalac. fijas y accesor. neto	Vehículos neto	Otras prop. plantas y equipos, neto	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2011</b> (neto de depreciación acumulada)	<b>42.225.886</b>	<b>26.575.372</b>	<b>9.637.205</b>	<b>80.611.646</b>	<b>534.668</b>	<b>3.883.678</b>	<b>5.527.114</b>	<b>1.427.326</b>	<b>170.422.895</b>
Adiciones	6.070.792	-	-	-	-	-	-	-	6.070.792
Bajas	-	-	-	(92.797)	-	-	(17.702)	-	(110.499)
Gastos por depreciación	-	-	(257.383)	(1.970.632)	(66.552)	(100.425)	(157.152)	(169.000)	(2.721.144)
Otros incrementos (decrementos)	(486.624)	3.719	34.414	233.263	5.193	210.602	-	-	567
Total Movimientos	5.584.167	3.719	(222.969)	(1.830.166)	(61.359)	110.177	(174.854)	(169.000)	3.239.715
<b>Saldo final al 31 de Marzo de 2011</b>	<b>47.810.053</b>	<b>26.579.091</b>	<b>9.414.236</b>	<b>78.781.480</b>	<b>473.309</b>	<b>3.993.855</b>	<b>5.352.260</b>	<b>1.258.326</b>	<b>173.662.610</b>
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2010</b> (neto de depreciación acumulada)	<b>28.975.353</b>	<b>26.582.571</b>	<b>9.766.590</b>	<b>83.780.813</b>	<b>571.799</b>	<b>3.854.835</b>	<b>6.788.101</b>	<b>2.037.730</b>	<b>162.357.792</b>
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
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>42.225.886</b>	<b>26.575.372</b>	<b>9.637.205</b>	<b>80.611.646</b>	<b>534.668</b>	<b>3.883.678</b>	<b>5.527.114</b>	<b>1.427.326</b>	<b>170.422.895</b>

i) La variación del rubro Construcción en Curso se debe principalmente a la inversión en el proyecto Planta Molienda Ventana, Plan de Materias Primas y Adquisición de terrenos.

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\$ 5.336.475, que incluye el deterioro de activos fijos y labores de desarrollo dedicados exclusivamente en la explotación de la Mina Navío.

iii) El rubro de Planta y Equipo se presenta neto de una provisión por activos relacionados al Horno 8, por un monto de M\$1.370.854.-

iv) En el rubro de Otras propiedades, plantas y equipos, se incluyen pertenencias mineras por un monto de M\$ 846.808 (M\$838.839 al 31.12.2009) netos de provisión de M\$ 765.764 (M\$765.764 al 31.12.2009).

v) 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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	M\$	M\$
Terrenos San Bernardo y Pudahuel	38.643.458	38.643.458
Terrenos Forestales	2.915.953	2.915.953
<b>Totales</b>	<b><u>41.559.411</u></b>	<b><u>41.559.411</u></b>

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

- a) Las propiedades de inversión no presentan movimiento al 31.03.2011 y al 31.12.2010.
- b) Las propiedades de inversión son presentadas a su valor justo cuyos valores se basan en informes emitidos por peritos externos de la compañía.
- c) No existen restricciones sobre la disposición de los activos.
- d) Los terrenos se presentan a su valor justo, siendo actualizados regularmente por tasaciones realizadas por peritos externos.

## 15. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS.

### a) Información general.

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad Matriz mantiene una provisión de impuesto a la renta de primera categoría de M\$1.182.166 (M\$928.876.- en 2010), mientras que sus filiales no determinaron dicha provisión 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\$ 2.627.194.- (M\$1.218.190.- en 2010).

### b) Relación de utilidades tributarias y créditos del Grupo.

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	M\$	M\$
Utilidad antes de 1983		
No renta	6.073.293	6.037.070
Sin crédito	53.483	53.164
Utilidades con crédito 10%	200.663	199.466
Utilidades con crédito 15%	558.153	554.824
Utilidades con crédito 16%	1.617.695	7.654.339
Utilidades con crédito 16,5%	24.923.374	24.774.726
Utilidades con crédito 17%	180.346.757	179.271.130
Utilidades sin crédito	3.773.410	2.773.582
<b>Total</b>	<b><u>217.546.828</u></b>	<b><u>221.318.301</u></b>

c) Las pérdidas tributarias de filiales ascienden al 31 de marzo de 2011 a M\$23.876.580.- (M\$22.246.601 en 2010) y los saldos de FUT de filiales a M\$14.823.213.- (M\$16.348.929.- en 2010).

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

Diferencias temporales	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Propiedad, planta y equipo	-	-	18.058.628	18.363.127
Provisiones	4.952.228	5.584.167		
Beneficios post empleos	-	-	801.701	926.543
Pérdidas tributarias	3.876.154	3.820.630		
Provisión de valuación	4.941.820	4.941.820	5.340.441	5.321.990
Otros	17.434.231	18.665.715	3.321.380	3.281.640
<b>Total</b>	<b>31.204.433</b>	<b>33.012.332</b>	<b>27.522.150</b>	<b>27.893.300</b>

  

Saldos de balance	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Activos diferidos	7.707.266	9.065.944
Pasivos diferidos	4.024.983	3.946.912
<b>Total neto</b>	<b>3.682.283</b>	<b>5.119.032</b>

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 marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010:

Gasto por impuesto a las ganancias	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Gasto por impuestos corrientes	(91.302)	(66.318)
Ajuste al impuesto corriente del período anterior		
Beneficio por pérdidas tributarias	1.537.882	210.278
Otros gastos por impuesto corriente	-	-
<b>Gastos por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>1.446.580</b>	<b>143.960</b>
Gasto (ingreso) por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	(1.436.749)	(208.227)
<b>Gastos por impuestos diferidos</b>	<b>(1.436.749)</b>	<b>(208.227)</b>
<b>Utilidad por impuesto a las ganancias</b>	<b>9.831</b>	<b>(64.267)</b>

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:

<b>Conciliación del ingreso por impuestos utilizando la tasa legal con el ingreso (gasto) por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>31.03.2011</b> M\$	<b>31.03.2010</b> M\$
<b>Utilidad del Período</b>	1.202.816	240.028
<b>Tasa de impuestos vigente</b>	20%	17%
<b>Ingreso (gasto) por impuestos utilizando la tasa legal</b>	(240.563)	(40.805)
Ingresos no imponibles	(20.313)	(18.949)
Gastos no deducibles impositivamente	(35.521)	(39.101)
Cambio en las tasas impositivas	(6.728)	(1.105)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en períodos anteriores		
Efecto absorción pérdidas tributarias	-	(80)
Otro incremento (decremento)	312.956	35.773
	<hr/>	<hr/>
<b>Total ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>250.394</b>	<b>(23.462)</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Ingreso (gasto) por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>9.831</b>	<b>(64.267)</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**16. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS CORRIENTES POR PAGAR.**

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

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	M\$	M\$
Dividendos por pagar	79.048	79.049
Proveedores	37.467.430	37.579.876
Acreeedores varios	1.457.770	1.375.520
<b>Total</b>	<b><u>39.004.248</u></b>	<b><u>39.034.445</u></b>

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

## 17. OTRAS PROVISIONES.

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

	<b>Corrientes</b>	
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	M\$	M\$
Provisión cierre mina (a)	3.475.964	6.432.089
Provisión beneficios al personal	565.263	1.189.976
Contingencias	165.884	26.069
Provisión juicio tributario (b)	1.556.000	1.556.000
Provisión juicio laboral (c)	196.700	142.600
Provisión accidente laboral	-	-
Provisión Deuda Transportistas	1.608.966	1.608.966
Provisiones otras	801.485	1.001.299
<b>Total</b>	<b>8.370.262</b>	<b>11.956.999</b>

	<b>Cierre Mina</b>	<b>Beneficios al Personal</b>	<b>Contin_ gencias</b>	<b>Juicio Tributario</b>	<b>Juicio Laboral</b>	<b>Deuda Transportistas</b>	<b>Otras</b>	<b>Totales</b>
	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	-	382.552	139.815	-	54.100	-	1.597.939	2.174.406
Pagos del ejercicio	(2.956.125)	(1.007.265)	-	-	-	-	(1.797.753)	(5.761.143)
<b>Saldo final 31.03.2011</b>	<b>3.475.964</b>	<b>565.263</b>	<b>165.884</b>	<b>1.556.000</b>	<b>196.700</b>	<b>1.608.966</b>	<b>801.485</b>	<b>8.370.262</b>

a) Corresponde a la provisión de reestructuración de cierre de Mina Navío 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 2009.

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	
	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Obligación por beneficios post empleo	1.171.099	1.521.814	3.734.950	4.493.877

Concepto	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>Obligación a la apertura</b>	6.015.691	7.060.829
Costo por Interés	362.983	477.944
Costo acumulado en el año	233.612	307.599
Pagos acumulado en el año	(1.706.237)	(1.829.786)
Variación actuarial	-	(895)
<b>Obligación a cada cierre del período</b>	<b>4.906.049</b>	<b>6.015.691</b>

### 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, despido, renuncia, muerte y la jubilación a la edad de 65 años para los hombres y 60 años para las mujeres.

### c) Tasas y parámetros actuariales: (tasas promedio para las compañías del Grupo)

	%
Tasa anual de aumento de remuneraciones	5,3
Tasa anual de renuncia voluntaria	7,3
Tasa anual de despido	11,0
Tasa de descuento	6,5

## 19. PATRIMONIO NETO

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

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	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	280.050.494.158	280.050.494.158

  

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	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, 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.

### 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, dividió 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

	N° 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 y corrección monetaria del capital correspondiente al ejercicio 2009.

## 20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

	<b>01.01.2011</b> <b>31.03.2011</b> M\$	<b>01.01.2010</b> <b>31.03.2010</b> M\$
Cemento	24.819.243	22.124.288
Hormigones	31.494.166	23.557.454
Morteros	1.472.067	1.248.958
Aridos	4.489.690	3.482.776
Ajustes de Consolidación y Otros	(14.226.634)	(11.568.630)
<b>Total</b>	<b>48.048.532</b>	<b>38.844.846</b>

En términos de productos, los ingresos del Grupo se concentran en Cemento y Hormigón. Estos representan en conjunto un 93% de las ventas del año, siendo Hormigones la principal línea de negocios a la fecha (67% de participación).

## 21. COSTO DE VENTAS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

### a) COSTOS DE VENTAS

	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
Consumo de materias e insumos	(16.067.464)	(9.988.779)
Mano de obra directa	(2.921.655)	(2.767.188)
Servicios prestados por terceros	(1.778.858)	(1.877.577)
Combustibles y energía eléctrica	(6.770.171)	(4.787.550)
Depreciación	(2.623.777)	(2.678.172)
Amortización	(160.906)	(465.634)
Fletes y arriendos	(10.237.485)	(7.990.801)
Provisión cierre Mina	-	(267.245)
Otros gastos de fabricación	(3.364.154)	(5.086.325)
<b>Total</b>	<b>(43.924.470)</b>	<b>(35.909.271)</b>
Costo de Venta	(32.591.927)	(26.601.135)
Costo de Distribución	(10.148.505)	(8.386.281)
Otros Gastos	(1.184.038)	(921.855)
<b>Total</b>	<b>(43.924.470)</b>	<b>(35.909.271)</b>

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

### b) GASTOS DE ADMINISTRACION

	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
Depreciación y amortización	(125.124)	(170.698)
Cargas al personal	(1.602.153)	(1.433.068)
Servicios prestados por terceros	(829.359)	(799.497)
Tributos	(50.049)	(11.054)
Logística, fletes	(35.274)	(26.397)
Provisiones	(650.766)	(730.717)
Otros Gastos	(950.475)	(1.188.182)
<b>Total</b>	<b>(4.243.200)</b>	<b>(4.359.613)</b>

## 22. OTROS INGRESOS.

	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	M\$	M\$
Cemento	162.253	213.939
Hormigones	1.278.126	1.095.117
<b>Total</b>	<b>1.440.379</b>	<b>1.309.056</b>

Los otros ingresos de operación del segmento Hormigones, corresponden principalmente a servicios de bombeo, flete de áridos y otros servicios menores relacionados con otro tipo de operaciones. El detalle de los otros ingresos de operación es el siguiente:

	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	M\$	M\$
<b>Detalle otros ingresos</b>		
Venta Servicios de Bombeo	918.813	719.196
Arriendos de Equipos	72.546	85.168
Venta de Chatarra	995	995
Venta Materiales Varios	8.075	3.765
Otros Ingresos	439.950	499.932
<b>Total</b>	<b>1.440.379</b>	<b>1.309.056</b>

### 23. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros 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.

	31.03.2011		31.12.2010	
	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$
<b>Activos financieros</b>				
<b>Activos financieros - Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9.054.975	9.054.975	6.433.290	6.433.290
Otros financieros, corriente	1.865	1.865	-	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	47.190.034	47.190.034	41.792.410	41.792.410
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	1.381.944	1.381.944	955.544	955.544
<b>Activos financieros - No Corrientes</b>				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	515.823	515.823	514.029	514.029
<b>Pasivos financieros</b>				
<b>Pasivos financieros - Corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	52.785.963	52.785.963	36.998.088	36.998.088
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	39.004.248	39.004.248	39.034.445	39.034.445
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11.925	11.925	11.925	11.925

#### 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. Para cuentas por cobrar, debido 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 dos plantas de fabricación de cementos, La Calera y Puerto Montt más una actualmente en construcción en la localidad de Ventanas, 5ta. Región de Valparaíso.

### **Hormigones:**

Melón Hormigones es una empresa dedicada a la producción, comercialización y distribución de hormigón premezclado. Cuenta con más de 50 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 Marzo 2011	Descripción del Segmento					TOTALES M\$
	Cementos M\$	Hormigones M\$	Áridos M\$	Morteros M\$	Otros M\$	
Ingreso de las Actividades Ordinarias	24.819.243	31.494.166	4.489.690	1.472.067	(14.226.634)	48.048.532
Costos de Explotación	(23.122.499)	(28.972.529)	(3.681.426)	(1.146.972)	14.182.994	(42.740.432)
Resultados Operacionales	(321.684)	995.532	450.797	49.997	146.599	1.321.241
Costos Financieros Netos	(567.295)	(41.101)	(198.091)	(5.354)	199.002	(612.839)
Depreciaciones y Amortizaciones	(1.915.597)	(386.254)	(203.611)	(38.023)	(348.811)	(2.892.296)
Participación de la entidad en utilidad o pérdida en empresas coligadas o Joint Venture.						29.908
Otros ingresos/gastos						464.506
Gasto o Beneficio Tributario						9.831
<b>Resultado Neto</b>						<b>1.212.647</b>
<b>Activos de los Segmentos</b>	390.546.624	61.325.278	27.879.035	4.400.105	(104.163.052)	379.987.990
<b>Pasivos de los Segmentos</b>	114.351.345	29.419.077	32.524.840	1.946.531	(67.237.764)	111.004.029



**El detalle por segmentos es el siguiente:**

Ejercicio de Enero a Marzo 2010	Descripción del Segmento					TOTALES
	Cementos	Hormigones	Áridos	Morteros	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingreso de las Actividades Ordinarias	22.124.288	23.557.454	3.482.776	1.248.958	(11.568.630)	38.844.846
Costos de Explotación	(20.002.127)	(22.374.811)	(2.801.346)	(953.983)	11.144.851	(34.987.416)
Resultados Operacionales	278.331	(372.164)	324.913	(16.018)	(330.044)	(114.982)
Costos Financieros Netos	(513.779)	450.396	(197.016)	(2.821)	184.623	(78.597)
Depreciaciones y Amortizaciones	(1.911.775)	(412.725)	(195.773)	(37.540)	(175.816)	(2.733.629)
Participación de la entidad en utilidad o pérdida en empresas coligadas o Joint Venture.						(32.125)
Otros ingresos/gastos						465.731
Gasto o Beneficio Tributario						(64.267)
<b>Resultado Neto</b>						<b>175.760</b>
<b>Activos de los Segmentos</b>	304.901.410	110.195.646	42.458.422	4.703.867	(112.808.937)	349.450.408
<b>Pasivos de los Segmentos</b>	136.955.386	16.447.283	46.539.791	684.833	(127.625.676)	73.001.617

## 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 con tasas de interés fijas a 60 y 120 días. Al 31 de marzo 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 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, 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.

## 26. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### 1. MELÓN S.A.

#### (i) SILVA CON EMPRESA TRANSPORTES MONEDA LTDA., Y LAFARGE CHILE S.A. Rol Causa N°19.464. Juzgado de Letras del Trabajo de La Calera.

Demanda solidaria de indemnización de perjuicios por accidente laboral. El demandante era conductor de la empresa Transportes Moneda Ltda. (en adelante "Transportes Moneda"), quien mientras cargaba cemento en la Planta Envasadora N°2 de propiedad de Lafarge Chile S.A. (actualmente y en adelante "Melón") en la ciudad de La Calera, y luego de haberse bajado del camión para ir al baño, fue atropellado por la grúa horquilla que trabaja en la faena, sufriendo múltiples heridas y fracturas.

Con fecha 29 de agosto de 2008, la demanda fue notificada a Melón. La demanda tiene una cuantía total aproximada de \$224.000.000 (doscientos veinticuatro millones de pesos), en el que se incluyen los conceptos de daño emergente, lucro cesante y daño moral.

Con fecha 18 de mayo de 2010, se notificó a Melón de la sentencia dictada en autos en que se condenó a Transportes Moneda al pago de una indemnización por daño moral de \$50.000.000 (cincuenta millones de pesos), y una indemnización por lucro cesante de \$9.639.843 (nueve millones seiscientos treinta y nueve mil ochocientos cuarenta y tres pesos). Se condenó subsidiariamente a Melón al pago de estas dos indemnizaciones, por lo que cuenta con el beneficio de excusión. No se condenó a ninguno de los demandados a las costas.

Tanto Transportes Moneda como el demandante presentaron recurso de apelación, por lo que con fecha 9 de junio de 2010, Melón se adhirió a dichas apelaciones.

Con fecha 5 de noviembre de 2010 se dictó el fallo de segunda instancia, revocando la sentencia en lo referido al lucro cesante equivalente a \$9.639.843, y confirmando en lo demás el fallo de primera instancia. Con fecha 22 de noviembre de 2010 Transportes Moneda interpuso recurso de casación en el fondo en contra del fallo referido.

**Estado Actual:** Con fecha 22 de diciembre de 2010, Melón se hizo parte en el recurso, cuya vista se encuentra pendiente.

**Cuantía:** \$224.000.000 (doscientos veinticuatro millones de pesos).

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

**Calificación:** Probable en \$50.000.000 (cincuenta millones de pesos).

**(ii) 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 y en adelante "Melón"), 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:** Rafael Enos Aguirre.

**Calificación:** Probable en \$130.000.000 (ciento treinta millones de pesos), de los cuales la Sociedad ha pagado \$97.000.000 (noventa y siete millones de pesos). Existen sin embargo retenciones por aproximadamente \$214.000.000 (doscientos catorce millones de pesos) para cubrir esta contingencia.

**(iii) 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. De esta manera la Corte Suprema invalidó el fallo dictado por la Corte de Apelaciones de Santiago y acto seguido dictó una sentencia de reemplazo acogiendo parciamente 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).

Con fecha 20 de diciembre de 2010 el tribunal presentó la liquidación del crédito, la que fue objetada por parte del Fisco y de Melón con fecha 27 de diciembre de 2010.

Con fecha 20 de diciembre de 2010 el tribunal ordenó a la secretaria subrogante informar al tenor de las objeciones formuladas por ambas partes.

Con fecha 25 de enero de 2011, la secretaria subrogante emitió su informe.

Con fecha 26 de enero de 2011, Melón solicitó al tribunal resolver derechamente las objeciones formuladas, pues en el informe de la secretaria subrogante no se resolvió uno de los puntos planteados por ésta en su objeción.

Con fecha 9 de marzo de 2011 el tribunal dictó una nueva liquidación. Con fecha 11 de marzo de 2011 ambas partes objetaron la liquidación.

El tribunal con fecha 15 de marzo de 2011 y 16 de marzo de 2011 confirió traslado recíproco a las partes respecto de las objeciones presentadas por cada una y ordenó a la Secretaria Subrogante informar al tenor de las objeciones formuladas.

**Estado actual:** Ambas partes evacuaron sus respectivos traslados, lo que el tribunal tuvo presente con fecha 21 de marzo de 2011 (respecto del traslado presentado por el Fisco) y 23 de marzo de 2011 (respecto del traslado presentado por Melón) respectivamente.

Se encuentra pendiente que el tribunal resuelva derechamente las objeciones formuladas por ambas partes, para que la nueva liquidación que deba practicarse tenga claro la forma de cálculo que debe utilizarse.

**Cuantía:** 214.998 UF (doscientas catorce mil 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".

**Calificación:** Remota.

## **2. INMOBILIARIA SAN PATRICIO S.A.**

### **(i) 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 presentó con fecha 28 de agosto de 2009. En septiembre de 2009 se proveyó y se solicitó exhortar al Tribunal de Santiago de turno, por encontrarse el domicilio del demandado en Santiago. El exhorto respectivo y su notificación se tramitaron ante el 8° Juzgado Civil de Santiago.

Con fecha 10 de agosto de 2010 se notificó el exhorto a la demandada en virtud del artículo 44 del Código de Procedimiento Civil.

Con fecha 16 de agosto de 2010 se llevó a cabo el comparendo de conciliación y contestación en que la parte demandada contestó por escrito la demanda y objetó algunos de los documentos presentados en la demanda de reclamación e Inmobiliaria San Patricio evacuó el correspondiente traslado a dichas objeciones.

Con fecha 14 de enero de 2001 se llevó a cabo una audiencia testimonial en la que declaró un testigo presentado por Inmobiliaria San Patricio y se acompañaron una serie de documentos.

Con fecha 18 de enero de 2011, Transelec solicitó como medio de prueba, la inspección personal del tribunal a los lugares donde está constituida la servidumbre.

**Estado actual:** Con fecha 25 de enero de 2011 el tribunal ordenó se señalara la exacta dirección y ubicación del o los accesos del predio cuya inspección se requiere, lo que aún no se ha cumplido por parte de la demandada.

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

**Abogado a cargo:** Matías Zegers Ruiz-Tagle, del Estudio Bahamondez, Alvarez & Zegers.

**Calificación:** Posible.

### **3. MELÓN ARIDOS LTDA.**

#### **(i) 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 Lafarge Áridos Ltda. (actual Melón Áridos Ltda. y en adelante "Melón Áridos") 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 falta de pronunciamiento respecto de los perjuicios causados por la constitución de la servidumbre antedicha en la Parcela 2, y contra la valuación de perjuicios realizada por la Comisión de Hombres Buenos designada que fijó como indemnizaciones por las Parcelas 3 y 4 y Parcelas A y B, un monto inferior al que le

correspondería de acuerdo al valor comercial y características y externalidades de la servidumbre.

La reclamación se presentó con fecha 28 de agosto de 2009. En septiembre de 2009 se proveyó y se solicitó exhortar al Tribunal de Santiago de turno, por encontrarse el domicilio del demandado en Santiago. El exhorto respectivo y su notificación se tramitaron ante el 20° Juzgado Civil de Santiago.

Con fecha 3 de agosto de 2010 se notificó el exhorto a la demandada en virtud del artículo 44 del Código de Procedimiento Civil.

Con fecha 9 de agosto de 2010 se llevó a cabo el comparendo de conciliación y contestación en que la parte demandada contestó por escrito la demanda y objetó algunos de los documentos presentados en la demanda de reclamación y Melón Áridos evacuó el correspondiente traslado a dichas objeciones.

Con fecha 14 de enero de 2001 se llevó a cabo una audiencia testimonial en la que declararon dos testigos presentado por Melón Áridos y se acompañaron una serie de documentos.

Con fecha 18 de enero de 2011, Transelec solicitó como medio de prueba, la inspección personal del tribunal a los lugares donde está constituida la servidumbre.

**Estado actual:** Con fecha 25 de enero de 2011 el tribunal ordenó se señalara la exacta dirección y ubicación del o los accesos del predio cuya inspección se requiere, lo que aún no se ha cumplido por parte de la demandada.

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

**Abogado a cargo:** Matías Zegers Ruiz-Tagle, del Estudio Bahamondez, Alvarez & Zegers.

**Calificación:** Posible.

#### 4. MINERA MELÓN S.A.

##### **MAUREIRA Y OTROS CON MINERA MELÓN S.A. Rol Causa C-17-2010 ante el Juzgado de Cobranzas de La Calera.**

Se trata de un Juicio laboral por nulidad del despido en que ex-trabajadores de Minera Melón S.A. (en adelante "Minera Melón"), señalan que la empresa no les habría pagado sus cotizaciones previsionales por trabajo pesado.

Con fecha 3 de noviembre de 2009 el Juzgado del Trabajo de La Calera condenó a Minera Melón S.A. (en adelante "Minera Melón") y declaró nulos los despidos de los demandantes, obligándola a pagar las cotizaciones supuestamente adeudadas y las remuneraciones desde la fecha de sus respectivos despidos.

En noviembre del año 2009 Minera Melón presentó un recurso de nulidad ante la Corte de Apelaciones de Valparaíso, en contra de la sentencia definitiva condenatoria antedicha. Con fecha 9 de abril de 2010, la Corte acogió el recurso de nulidad. El fallo de la Corte anuló la sentencia sin dictar sentencia de reemplazo y ordenó que el estado de la causa se retrotrajera a la audiencia de juicio.

Con fecha 03 de junio de 2010 un nuevo tribunal, dictó una sentencia de reemplazo acogiendo el argumento de Minera Melón en el sentido de rechazar la acción de nulidad del despido pero sólo respecto de 6 trabajadores; en tanto que respecto de 5 ex-trabajadores (Aros, Díaz, Fernández, Riquelme y Layana), acogió la acción de los demandantes.

El 15 de junio de 2010, Minera Melón presentó un recurso de nulidad contra la sentencia antedicha señalando que los períodos que ésta identifica como no pagados respecto de los 5 trabajadores restantes, se encuentran efectivamente pagados y acreditados con los comprobantes y certificados de las respectivas AFP, acompañados en la audiencia de juicio.

El 16 de junio el tribunal declaró procedente el recurso de nulidad interpuesto por Minera Melón. Sin embargo con fecha 17 de junio de 2010, la parte demandante presentó un recurso de reposición solicitando se dejara sin efecto la resolución que concedió el recurso de nulidad, pues en su opinión no procedería recurso alguno contra la sentencia de reemplazo, según lo dispuesto en el artículo 482 del Código del Trabajo.

El tribunal acogiendo la reposición dejó sin efecto la resolución previa del 16 de junio y en su lugar declaró improcedente el recurso de nulidad presentado por Minera Melón. Cabe señalar que las 2 resoluciones precedentes fueron dictadas por el mismo juez que había sido inhabilitado para dictar la sentencia de reemplazo. Por ello Minera Melón presentó un recurso de nulidad con apelación en subsidio, al tribunal haciendo presente esta circunstancia.

El 06 de julio de 2010 el tribunal dejó sin efecto todas las resoluciones dictadas por el juez inhabilitado, pero acto seguido resolviendo derechamente el recurso de nulidad deducido por Minera Melón, lo declaró "no ha lugar por improcedente".

Respecto de esta última resolución, Minera Melón presentó una nueva apelación, pero habiendo sido ésta rechazada nuevamente por el tribunal el 13 de julio, Minera Melón presentó el 19 de julio un recurso de hecho directamente ante la Corte de Apelaciones de Valparaíso. Paralelamente Minera Melón presentó un recurso de queja ante la misma Corte de Apelaciones de Valparaíso, contra la última resolución que rechaza la apelación.

Con fecha 16 de septiembre de 2010, la Corte Suprema rechazó el recurso de queja.

Con fecha 6 de diciembre de 2010 el Juzgado de Cobranza de La Calera, efectuó la liquidación del crédito y el monto a pagar preliminarmente fue de \$41.556.653

(cuarenta y un millones quinientos cincuenta y seis mil seiscientos cincuenta y tres pesos).

Con fecha 24 de enero de 2011 se entregaron los cheques al tribunal para el pago por el monto preliminar referido.

Con fecha 19 de enero de 2011 el tribunal efectuó una nueva liquidación, actualizando el monto a pagar a \$47.179.191 (cuarenta y siete millones ciento setenta y nueve mil ciento noventa y un pesos), y fijando las costas personales del abogado demandante en \$4.700.000 (cuatro millones setecientos mil pesos).

Con fecha 22 de febrero de 2011 se acompañaron los cheques por el saldo restante y las costas personales, solicitando el archivo de los antecedentes. Con esta misma fecha la parte demandante presentó una objeción a la liquidación, la que fue acogida de plano por el tribunal, ordenando practicar una nueva liquidación.

Con fecha 14 de marzo de 2011 el tribunal dictó una nueva liquidación ordenando el pago de un monto adicional a lo ya pagado por la suma de \$85.763.153.

Con fecha 17 de marzo de 2011 Minera Melón presentó una objeción, en subsidio excepción de pago y en subsidio corrección de oficio, a fin de que se dejara sin efecto esta nueva liquidación y se reliquidara el monto definitivo a pagar.

Con fecha 18 de marzo de 2011 el tribunal rechazó de plano las alegaciones presentadas por Minera Melón.

Con fecha 22 de marzo de 2011 Minera Melón presentó en escrito de reposición en contra de la resolución que no acogió la objeción a la liquidación planteada por esta última.

Con fecha 24 de marzo de 2011 Minera Melón presentó un recurso de apelación en contra de la resolución que no dió lugar a la excepción de pago planteada por esta última.

Ambos recursos fueron rechazados con fecha 28 de marzo de 2011.

Con fecha 1 de abril de 2011 se presentó recurso de hecho ante la Iltma. Corte de Valparaíso.

**Estado actual:** Con fecha 15 de abril de 2011 llegó a la Iltma. Corte de Apelaciones de Valparaíso el informe del Juez recurrido. Se encuentra pendiente que la causa suba a la sala tramitadora para la dictación del decreto autos en relación, luego de lo cual la causa debiera ser agregada a la Tabla para la vista de la causa ante la respectiva Corte.

**Cuantía:** \$90.000.000 (noventa millones de pesos).

**Abogado a cargo:** Rafael Enos Aguirre.

**Calificación:** Probable en \$100.000.000 (cien millones de pesos).

#### **4.- OTROS JUICIOS LABORALES.**

Las sociedades del Grupo mantienen otros juicios laborales con calificación de probables, por un monto total de aproximadamente \$36.000.000 (treinta y seis millones de 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.

#### **A. 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, y en subsidio presentó un reclamo tributario.

**Monto liquidado:** \$229.815.412 (doscientos veintinueve millones ochocientos quince mil cuatrocientos doce pesos).- más reajustes e intereses, los que alcanzan una suma de \$180.020.417 (ciento ochenta millones veinte mil cuatrocientos diecisiete pesos), de manera tal que el monto total liquidado es de \$409.835.829 (cuatrocientos nueve millones ochocientos treinta y cinco mil ochocientos veintinueve pesos).-

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

**ROL N°:** 287-2005

**Estado de la causa:** Con fecha 13 de septiembre de 2006, 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 Melón Hormigones S.A. Debido a este rechazo, se inició el procedimiento tributario propiamente tal, el que será visto por el Director Regional correspondiente en su calidad de Tribunal Tributario.

Con fecha 20 de marzo de 2007, Melón Hormigones S.A. alegó la prescripción de las liquidaciones. Con fecha 26 de marzo del mismo año, el Tribunal resolvió **no ha lugar** a la prescripción alegada. Con fecha 09 de abril de 2007, fue interpuesto recurso de reposición en contra de la resolución que denegó acoger la excepción de

prescripción. Se rechazó el recurso, con fecha 22 de mayo de 2007, de manera que el reclamo tributario interpuesto en subsidio, será conocido por el Tribunal Tributario.

Con la fase de discusión concluida, el procedimiento ha estado largo tiempo a la espera de que el Tribunal Tributario adopte su decisión en orden a recibir las pruebas que desee aportar el contribuyente para acreditar sus alegaciones y defensas; o bien, dictar sentencia. Con fecha 17 de julio de 2009, se solicita se den curso progresivo a los autos, lo que fue aceptado y ordenado de esa manera por el Tribunal con fecha 11 de agosto de 2009.

A la fecha de esta carta no se han dictado nuevas providencias en el juicio. El reclamo sigue en tramitación, a la espera de que el Tribunal Tributario dicte sentencia.

**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.

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

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

**ROL N°:** 264-2007

**Estado de la causa:** 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.

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.

**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.**

**Estado de la causa:** 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.

A la fecha de esta carta no se han dictado nuevas providencias en el juicio. El reclamo sigue en tramitación.

**Monto liquidado:** \$136.133.123 (ciento treinta y seis millones ciento treinta y tres mil ciento veintitrés pesos).

**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.

**B. 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 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.

Con fecha 27 de marzo de 2009, el Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción designó Comisión de Hombres Buenos para que practicara el avalúo de las indemnizaciones, que de acuerdo a la ley, proceden por las servidumbres eléctricas sobre los inmuebles: a) **Hijuela D de la Hijuela N°3 del Fundo Cuatro Álamos**, Rol de Avalúo 4505-52; y b) **Parcela N°6 de la Hijuela N°4 del Fundo Cuatro Álamos**, Rol de Avalúo 4505-62. Ambos de propiedad de Inmobiliaria San Patricio.

La Comisión entregó su informe, fijando el monto de la indemnización, pero éste fue impugnado por Inmobiliaria San Patricio S.A., presentando una reclamación ante el Tribunal competente de la comuna de San Bernardo, según se informa precedentemente en la letra A. numeral 2 de la presente carta.

### 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.

Con fecha 27 de marzo de 2009, el Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción designó Comisión de Hombres Buenos para que practiquen el avalúo de las indemnizaciones, que de acuerdo a la ley, proceden por las servidumbres eléctricas sobre los inmuebles: a) **Parcela 2 de la Hijueta 2 del Fundo Cuatro Álamos**, Rol de Avalúo 4505-80; y b) **Parcelas 3 y 4 de Hijueta 2 del Fundo Cuatro Álamos**, Rol de Avalúo 4505-84; y, c) **Hijueta B de Hijueta 3 del Fundo Cuatro Álamos**, Rol de Avalúo 4505-75. Todas de propiedad de Melón Áridos Ltda.

La Comisión entregó su informe, fijando el monto de la indemnización, pero éste fue impugnado por Melón Áridos Ltda., presentando una reclamación ante el Tribunal competente de la comuna de San Bernardo, según se informa precedentemente en la letra A. numeral 3 de la presente carta.

### C. SANCIONES.

Melón S.A., y sus filiales Melón Hormigones S.A., Melón Áridos Ltda., Melón Morteros S.A., Melón Servicios Compartidos S.A., Minera Melón S.A. e Inmobiliaria San Patricio 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.



## GARANTÍAS DIRECTAS

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	FECHA VENC.	DEUDOR		TIPO	ACTIVOS COMPROMETIDOS		
		NOMBRE	RELACION		MONTO USD	MONTO UF	MONTO \$
ABOGADO PROCURADOR FISCAL DE SAN MIGUEL	7-Sep-2011	MELÓN HORMIGONES	FILIAL	BOLETAS	325.000,00	-	-
COMPAÑÍA MINERA NEVADA LIMITADA	30-Sep-2009	MELÓN HORMIGONES	FILIAL	BOLETAS	-	1.500,00	-
CIA. MINERA INES DE COLLAHUASI RUT:89.468.900-5	14-Feb-2011	MELÓN HORMIGONES	FILIAL	BOLETAS	-	5.000,00	-
CODELCO CHILE RUT: 61.704.000-K	15-Jul-2013	MELÓN HORMIGONES	FILIAL	BOLETAS	-	9.650,00	-
COMPAÑÍA MINERA NEVADA SPA RUT:96.576.920-K	7-Ago-2013	MELÓN HORMIGONES	FILIAL	BOLETAS	-	17.309,90	-
COMPAÑÍA MINERA NEVADA SPA RUT:85.306.000-3	7-Ago-2013	MELÓN HORMIGONES	FILIAL	BOLETAS	-	17.309,90	-
PETROLEOS TRASANDINOS SA: RUT: 96.720.740-3	30-Ago-2011	MELÓN HORMIGONES	FILIAL	BOLETAS	-	-	14.726.625
TESORERO MUNICIPAL DE QUILICURA RUT: 69.071.300-4	3-Jun-2013	MELÓN HORMIGONES	FILIAL	BOLETAS	-	-	24.416.132
MUNICIPALIDAD DE MACHALI	25-Jun-2012	MELÓN ARIDOS	FILIAL	BOLETAS	-	-	2.820.375
DIRECTOR DE VIALIDAD RUT: 61.202.000-2	12-Dic-2011	MELÓN S.A.	MATRIZ	BOLETAS	-	110,00	-
DIRECTOR DE VIALIDAD RUT: 61.202.000-2	12-Dic-2011	MELÓN S.A.	MATRIZ	BOLETAS	-	67,00	-
DIRECTOR DE VIALIDAD RUT: 61.202.000-2	12-Dic-2011	MELÓN S.A.	MATRIZ	BOLETAS	-	67,00	-
DIRECTOR DE VIALIDAD RUT: 61.202.000-2	12-Dic-2011	MELÓN S.A.	MATRIZ	BOLETAS	-	110,00	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD V REGIÓN	31-May-2011	MELÓN S.A.	MATRIZ	BOLETAS	-	25,00	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD V REGIÓN	2-Nov-2011	MELÓN S.A.	MATRIZ	BOLETAS	-	100,00	-
ESVAL S.A. RUT:89.900.400-0	30-Dic-2011	MELÓN S.A.	MATRIZ	BOLETAS	-	770,32	-
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO RUT: 61.216.000-7	29-Abr-2011	MELÓN S.A.	MATRIZ	BOLETAS	-	3.000,00	-

#### **D. 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 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.

## **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:
  - i. 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.
  - ii. Fijar la Política de Dividendos.
  - iii. Designar auditores externos.
  - iv. Elección de Directorio.
  - v. Fijar la remuneración anual de los Directores.
  - vi. Dar cuenta respecto de las operaciones realizadas por la Sociedad con partes relacionadas.
  - vii. Designación de periódico para publicación de avisos; y
  - viii. 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 Eventdt; 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.

## **E. HECHOS POSTERIORES.**

### **1.- MELÓN S.A.**

1. 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 la cargo de Gerente Corporativo de Recursos Humanos del Sr. Alex Klug Rivera, y la designación del Sr. Adrianus Arie Ruskus, en su reemplazo.
2. 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.
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:
  - 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.

## 2.- INMOBILIARIA SAN PATRICIO S.A.

1.- 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, estado de ganancias y pérdidas y demás estados financieros de la sociedad, correspondientes al ejercicio 2010, y las notas a dichos estados financieros.
- ii. Se acordó no distribuir dividendos en atención a las pérdidas financieras registradas por la Sociedad.
- iii. 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
- iv. Se designó como auditores externos para el ejercicio 2011, a la firma Ernst & Young.
- v. Elección de Directorio. Resultaron elegidos por un período de tres años:

<b>Titular</b>	<b>Suplente</b>
Jorge Eugenín Ulloa	Luis Grogg Grogg
Carlos Calvimontes Candia	Adrianus Arie Ruskus
María de Lourdes Velásquez Arratia	Loreto Santa María del Valle
Ivan Marinado Felipos	Patricio Merello Hitschfeld
Eduardo Mandiola Ríos	Christian Porre Beckett

- vi. 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.
- vii. 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.

## 27. MEDIO AMBIENTE

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

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	M\$	M\$
Honorarios por asesorías externas	17.135	6.005
Otros contratistas	7.580	12.214
Suministros	-	2.790
Gestión escombros	42.471	36.755
Gastos varios	266	1.678
<b>Total</b>	<b>67.452</b>	<b>59.442</b>

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 hemos concentrado nuestro 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 usados, mediante el reemplazo energético del tradicional carbón, para lo cual se desarrollo tecnología de última generación, para la inyección de este y otros residuos al horno de cementero.

## 28. POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA - ACTIVO

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

ACTIVOS	31.03.2011		31.12.2010	
	Corrientes	No Corriente	Corrientes	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>9.054.975</b>	-	<b>6.433.290</b>	-
Pesos CLP	8.144.481	-	6.285.316	-
Dólares USD	903.338	-	121.694	-
Euros EUR	7.156	-	26.280	-
<b>Otros activos financieros</b>	<b>1.865</b>	-	-	-
Pesos CLP	1.865	-	-	-
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>4.066.725</b>	<b>1.507.654</b>	<b>4.496.245</b>	<b>1.541.389</b>
Pesos CLP	2.191.982	1.507.654	3.174.128	1.541.389
Dólares USD	1.660.444	-	1.322.117	-
Euros EUR	214.299	-	-	-
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>47.190.034</b>	-	<b>41.792.410</b>	-
Pesos CLP	46.779.824	-	41.345.057	-
Dólares USD	410.210	-	447.353	-
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>	<b>1.381.944</b>	<b>515.823</b>	<b>955.544</b>	<b>514.029</b>
Pesos CLP	1.381.944	200.470	917.879	514.029
U.F.	-	315.353	37.665	-
<b>Inventarios</b>	<b>20.455.542</b>	-	<b>21.252.289</b>	-
Pesos CLP	20.455.542	-	21.252.289	-
<b>Activos por impuesto corriente</b>	<b>4.289.676</b>	-	<b>2.427.620</b>	-
Pesos CLP	4.289.676	-	2.427.620	-
<b>Activos no corrientes clasif. como mant. para la vta.</b>	-	-	-	-
Pesos CLP	-	-	-	-
<b>Inversiones en asociadas utilizando el método de la participación</b>	-	<b>2.440.535</b>	-	<b>2.410.645</b>
Pesos CLP	-	2.440.535	-	2.410.645
<b>Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>	-	<b>17.437.449</b>	-	<b>17.608.601</b>
Pesos CLP	-	17.437.449	-	17.608.601
<b>Plusvalía</b>	-	<b>48.716.481</b>	-	<b>48.716.481</b>
Pesos CLP	-	48.716.481	-	48.716.481
<b>Propiedad, planta y equipos, neto</b>	-	<b>173.662.610</b>	-	<b>170.422.895</b>
Pesos CLP	-	173.662.610	-	170.422.895
<b>Propiedad de inversión</b>	-	<b>41.559.411</b>	-	<b>41.559.411</b>
Pesos CLP	-	41.559.411	-	41.559.411
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	-	<b>7.707.266</b>	-	<b>9.065.944</b>
Pesos CLP	-	7.707.266	-	9.065.944
<b>Total</b>	<b>86.440.761</b>	<b>293.547.229</b>	<b>77.357.398</b>	<b>291.839.395</b>



## 28. POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA – PASIVO

PASIVOS	31.03.2011						
	Corriente			No Corriente			
	Vencimiento 1 a 3 meses M\$	Vencimiento 3 a 12 meses M\$	Totales 31.03.2011 corriente M\$	Vencimiento 1 a 3 años M\$	Vencimiento 3 a 5 años M\$	Vencimiento 5 años o más M\$	Totales 31.03.2011 No Corriente M\$
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>52.785.963</b>	-	<b>52.785.963</b>	-	-	-	-
Pesos CLP	52.785.963	-	52.785.963	-	-	-	-
<b>Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar</b>	<b>38.534.704</b>	<b>469.544</b>	<b>39.004.248</b>	<b>531.565</b>	-	-	<b>531.565</b>
Pesos CLP	38.534.704	-	38.534.704	531.565	-	-	531.565
Dólares USD	-	469.544	469.544	-	-	-	-
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>	-	<b>11.925</b>	<b>11.925</b>	-	-	-	-
Pesos CLP	-	11.925	11.925	-	-	-	-
<b>Otras provisiones</b>	<b>8.370.262</b>	-	<b>8.370.262</b>	-	-	-	-
Pesos CLP	8.370.262	-	8.370.262	-	-	-	-
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	-	-	-	<b>4.024.983</b>	-	-	<b>4.024.983</b>
Pesos CLP	-	-	-	4.024.983	-	-	4.024.983
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>10.350</b>	-	<b>10.350</b>	-	-	-	-
Pesos CLP	10.350	-	10.350	-	-	-	-
<b>Provisiones por beneficios a los empleados</b>	-	<b>1.171.099</b>	<b>1.171.099</b>	<b>3.734.950</b>	-	-	<b>3.734.950</b>
Pesos CLP	-	1.171.099	1.171.099	3.734.950	-	-	3.734.950
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>1.358.684</b>	-	<b>1.358.684</b>	-	-	-	-
Pesos CLP	1.358.684	-	1.358.684	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>101.059.963</b>	<b>1.652.568</b>	<b>102.712.531</b>	<b>4.266.515</b>	-	-	<b>8.291.498</b>



## 28. POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA – PASIVO (continuación).

PASIVOS	31.12.2010						
	Corriente			No Corriente			
	Vencimiento 1 a 3 meses M\$	Vencimiento 3 a 12 meses M\$	Totales 31.12.2010 Corriente M\$	Vencimiento 1 a 3 años M\$	Vencimiento 3 a 5 años M\$	Vencimiento 5 años o más M\$	Totales 31.12.2010 No Corriente M\$
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>36.998.088</b>	-	<b>36.998.088</b>	-	-	-	-
Pesos CLP	36.998.088	-	36.998.088	-	-	-	-
<b>Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar</b>	<b>3.007.762</b>	<b>36.026.683</b>	<b>39.034.445</b>	<b>531.565</b>	-	-	<b>531.565</b>
Pesos CLP	3.007.762	13.571.848	16.579.610	531.565	-	-	531.565
Dólares USD	-	22.454.835	22.454.835	-	-	-	-
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>	-	<b>11.925</b>	<b>11.925</b>	-	-	-	-
Pesos CLP	-	11.925	11.925	-	-	-	-
<b>Otras provisiones</b>	<b>7.993.042</b>	<b>3.963.957</b>	<b>11.956.999</b>	-	-	-	-
Pesos CLP	7.993.042	3.963.957	11.956.999	-	-	-	-
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	-	-	-	<b>3.946.912</b>	-	-	<b>3.946.912</b>
Pesos CLP	-	-	-	3.946.912	-	-	3.946.912
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>8.086</b>	-	<b>8.086</b>	-	-	-	-
Pesos CLP	8.086	-	8.086	-	-	-	-
<b>Provisiones por beneficios a los empleados</b>	-	<b>1.521.814</b>	<b>1.521.814</b>	<b>2.947.176</b>	<b>1.546.701</b>	-	<b>4.493.877</b>
Pesos CLP	-	1.521.814	1.521.814	2.947.176	1.546.701	-	4.493.877
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>2.809.462</b>	<b>24.165</b>	<b>2.833.627</b>	-	-	-	-
Pesos CLP	2.809.462	24.165	2.833.627	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>50.816.440</b>	<b>41.548.544</b>	<b>92.364.984</b>	<b>7.425.653</b>	<b>1.546.701</b>	-	<b>8.972.354</b>



INFORMACIONES COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE MARZO DE 2011

ANÁLISIS RAZONADO

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

Los resultados netos del ejercicio 2011 están positivamente afectados por un mayor nivel de ingresos en las divisiones de cementos y hormigones como consecuencia de una reactivación del mercado luego de los efectos del terremoto del 27 de Febrero de 2010. Por otro lado, 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 compensado con mejoras y eficiencias operacionales llevadas a cabo durante 2010 y 2011.

**a. Principales indicadores financieros**

**Liquidez:**

	<b>31-Mar-11</b> Veces por año	<b>31-Dic-10</b> Veces por período	<b>31-Mar-10</b> Veces por período
Liquidez corriente	0,8	0,8	1,1
Razón ácida	0,6	0,6	0,8

**Endeudamiento:**

	<u><b>31-Mar-11</b></u> %	<u><b>31-Dic-10</b></u> %	<u><b>31-Mar-10</b></u> %
Razón de deuda total	41,3	37,8	33,5
Proporción deuda corto plazo	92,5	91,1	70,7
Proporción deuda largo plazo	7,5	8,9	29,3

	<b>31-Mar-11</b> Veces por año	<b>31-Dic-10</b> Veces por período	<b>31-Mar-10</b> Veces por período
Cobertura gastos financieros	3,0	(3,8)	4,1

**Actividad**

	<u><b>31-Mar-11</b></u> <b>MM\$</b>	<u><b>31-Dic-10</b></u> <b>MM\$</b>	<u><b>31-Mar-10</b></u> <b>MM\$</b>
Total de Activos	379.988	369.197	369.178

Las principales inversiones realizadas en el período se asocian a proyectos destinados a la planta de molienda en Puerto Ventanas.

	<u><b>31-Mar-11</b></u> Días	<u><b>31-Dic-10</b></u> Días	<u><b>31-Mar-10</b></u> Días
- Permanencia de inventario	58	68	69



## b. Resultados por Segmentos

Ejercicio de Enero a Marzo 2011	Descripción del Segmento					TOTALES M\$
	Cementos M\$	Hormigones M\$	Áridos M\$	Morteros M\$	Otros M\$	
Ingreso de las Actividades Ordinarias	24.819.243	31.494.166	4.489.690	1.472.067	(14.226.634)	48.048.532
Costos de Explotación	(23.122.499)	(28.972.529)	(3.681.426)	(1.146.972)	14.182.994	(42.740.432)
Resultados Operacionales	(321.684)	995.532	450.797	49.997	146.599	1.321.241
Costos Financieros Netos	(567.295)	(41.101)	(198.091)	(5.354)	199.002	(612.839)
Depreciaciones y Amortizaciones	(1.915.597)	(386.254)	(203.611)	(38.023)	(348.811)	(2.892.296)
Participación de la entidad en utilidad o pérdida en empresas coligadas o Joint Venture.						29.908
Otros ingresos/gastos						464.506
Gasto o Beneficio Tributario						9.831
<b>Resultado Neto</b>						<b>1.212.647</b>
<b>Activos de los Segmentos</b>	390.546.624	61.325.278	27.879.035	4.400.105	(104.163.052)	379.987.990
<b>Pasivos de los Segmentos</b>	114.351.345	29.419.077	32.524.840	1.946.531	(67.237.764)	111.004.029

Ejercicio de Enero a Marzo 2010	Descripción del Segmento					TOTALES M\$
	Cementos M\$	Hormigones M\$	Áridos M\$	Morteros M\$	Otros M\$	
Ingreso de las Actividades Ordinarias	22.124.288	23.557.454	3.482.776	1.248.958	(11.568.630)	38.844.846
Costos de Explotación	(20.002.127)	(22.374.811)	(2.801.346)	(953.983)	11.144.851	(34.987.416)
Resultados Operacionales	278.331	(372.164)	324.913	(16.018)	(330.044)	(114.982)
Costos Financieros Netos	(513.779)	450.396	(197.016)	(2.821)	184.623	(78.597)
Depreciaciones y Amortizaciones	(1.911.775)	(412.725)	(195.773)	(37.540)	(175.816)	(2.733.629)
Participación de la entidad en utilidad o pérdida en empresas coligadas o Joint Venture.						(32.125)
Otros ingresos/gastos						465.731
Gasto o Beneficio Tributario						(64.267)
<b>Resultado Neto</b>						<b>175.760</b>
<b>Activos de los Segmentos</b>	304.901.410	110.195.646	42.458.422	4.703.867	(112.808.937)	349.450.408
<b>Pasivos de los Segmentos</b>	136.955.386	16.447.283	46.539.791	684.833	(127.625.676)	73.001.617



	<u>31-Mar-11</u>	<u>31-Dic-10</u>	<u>31-Mar-10</u>
- Miles de toneladas de Cemento vendido	392	1.366	339
- Miles de metros cúbicos de Hormigón vendido	686	2.291	521

**Rentabilidad:**

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

	<u>31-Mar-11</u>	<u>31-Dic-10</u>	<u>31-Mar-10</u>
- Rentabilidad del patrimonio	0,5%	-0,4%	0,1%
- Rentabilidad de Activos	0,3%	-0,3%	0,1%
- Rendimiento de Activo Operacionales	0,7%	-0,7%	0,1%
- Utilidad por acción (pesos)	0,0043	-0,0043	0,0378
- Retorno de Dividendos	0,00%	0,64%	0,00%

**c. Los principales componentes del Balance General en moneda al 31 de Marzo de 2011, son :**

(En millones de pesos)

	<b>Activos</b>			<b>Pasivos</b>		
	Marzo - 11	Diciembre - 10	Var %	Marzo - 11	Diciembre - 10	Var %
Corriente	86.441	77.357	11,74%	102.713	92.365	11,20%
No Corriente	293.547	291.839	0,59%	8.291	8.972	-7,59%
Patrimonio				268.984	267.859	0,42%
Total	379.988	369.197	2,92%	379.988	369.197	2,92%

Los activos totales de la compañía a Marzo 2011 presentaron un aumento de MM\$11 (2,92%), explicado principalmente por un aumento de Efectivo por MM\$ 2.622, de Deudores Comerciales por MM\$ 5.398., activos por impuestos por cobrar en MM\$ 1.862. y en Activos de operaciones por MM\$3.240. Montos que fueron parcialmente compensados por disminución en Inventarios por MM\$797. y una disminución de impuestos diferidos por MM\$ 1.359.



#### **d.- Mercado y competencia**

Las ventas de la industria de Cemento a Marzo de 2011, de acuerdo a las estimaciones efectuadas por la administración ascienden a 1,260 (1,100 a Marzo de 2010) en miles de toneladas, mostrándose un aumento del 14.5%. Lo anterior incluye una estimación de las toneladas importadas al país cuyo monto en miles de toneladas asciende a 110 y 80 al 31 de Marzo de 2011 y 2010, respectivamente.

Las ventas de la Industria del Hormigón, para el primer trimestre de 2011 ascienden a 2,100 (1,650 a Marzo de 2010) en miles de metros cúbicos, mostrándose un aumento del 27%.

#### **e.- Resumen de las principales partidas del Estado de Flujo.**

	<u>31-Mar-11</u>	<u>31-Mar-10</u>	<u>Variaciones</u>
Flujo originado por actividades de operación.	(6.714.650)	(1.160.820)	(5.553.830)
Flujo originado por actividades de financiamiento.	15.786.010	(9.688)	15.795.698
Flujo originado por actividades de inversión.	(6.498.985)	(2.525.363)	(3.973.622)
Flujo neto total positivo (negativo) del período.	<u>2.572.375</u>	<u>(3.695.871)</u>	<u>6.268.246</u>

Al 31 de Marzo de 2011, se generó un flujo positivo de MM\$2.572, que comparado con igual período de año anterior presenta una variación positiva de MM\$6.268.

La disminución del flujo de las operaciones en M\$5.554 en relación a igual período de año anterior, se explica en parte por menores pagos de clientes y pagos relacionados con cierre Minera Navío

Por otra parte, el flujo originado por las actividades de financiamiento muestra una variación positiva de MM\$15.796 en relación a igual período de año anterior, en parte originado por un aumento en la obtención de préstamos a corto plazo.

Finalmente, el flujo originado de las actividades de inversión presenta, en relación a igual período de año anterior, una disminución de MM\$3.974, debido principalmente a una mayor inversión en activo fijo.



## **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 marzo 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.