# MOLIBDENOS Y METALES S.A.

**ANÁLISIS RAZONADO**
**DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
**AL 31 DE MARZO DE 2018**

# I N D I C E

Pág.

I. RESUMEN EJECUTIVO…… 3

II. ACERCA DE MOLYMET…… 5

III. RESULTADOS

i. Análisis Estado de Resultado Consolidado …… 8

ii. Análisis de Segmentos de Operación…… 10

IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO DE MOLYMET

1. Activos…… 11
2. Pasivos…… 11
3. Patrimonio…… 12
4. Covenants…… 12
5. Ratios e Indicadores Financieros…… 13
6. Liquidez y Solvencia…… 15
7. Perfil Financiero…… 16
8. Valor Libro y Valor Económico de los activos…… 16

V. FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO…… 17

VI. HECHOS RELEVANTES…… 18

VII. GESTION DEL RIESGO…… 20

## I. RESUMEN EJECUTIVO

Al 31 de marzo de 2018, el EBITDA alcanzó los US$ 59,47 millones, un aumento de 11,12% respecto al mismo periodo de 2017, que fue de US$ 53,52 millones. La utilidad atribuible a los accionistas de Molymet al 31 de marzo de 2018 fue de US$ 34,62 millones, un 30,05% mayor a los US$ 26,62 millones del mismo periodo del año 2017.

Molymet muestra un modelo de negocios resiliente, un resultado operacional sólido, mantiene una posición de liquidez cómoda y ha fortalecido su posición de líder en el mercado a nivel mundial, donde se observa una recuperación del crecimiento así como una mejora en el nivel de precios de los commodities.

Con respecto al precio internacional del óxido de molibdeno, en promedio durante el primer trimestre varió de US$ 7,83 por libra a marzo de 2017 a US$ 12,24 por libra a marzo de 2018, lo que significó un aumento de 56,32%.

El volumen de productos de molibdeno vendido por Molymet en todas sus modalidades a marzo de 2018, alcanzó las 39,01 millones de libras, comparado con las 36,24 millones de libras a marzo de 2017. Este aumento se debe principalmente a una reactivación de la demanda por productos de molibdeno a nivel mundial.

Como una manera de fortalecer y afianzar su alianza comercial estratégica, Molymet renovó su contrato de maquila con Kennecott Molybdenum Co. por un plazo de 3 años, a contar de enero 2018 hasta finales de 2020, con una opción de extensión por 1 o 2 años más, a favor de Kennecott Molybdenum Co.

Siguiendo la estrategia de la compañía de mantener una estrecha relación con sus clientes y proveedores, a partir de enero de 2018 entró en funcionamiento la nueva oficina comercial de Molymet en Lima, Perú, Molymet Peru Trading Company S.A.C.

Al 31 de marzo de 2018, el nivel de liquidez de la compañía alcanzó los US$ 344,15 millones, lo que representa una disminución de US$ 86,63 millones respecto al cierre del año 2017.

Con fecha 5 de marzo de 2018, Molymet realizó el pago total de capital e intereses del bono emitido en México en marzo de 2013. El monto amortizado fue de US$ 78,13 millones.

A marzo de 2018, la deuda neta fue de US$ 56,41 millones, lo que representa un aumento de 69,60% respecto a los US$ 33,26 millones al cierre del año 2017, que se explica principalmente por el aumento en los requerimientos de capital de trabajo, derivado del alza del precio del óxido de molibdeno durante el primer trimestre de 2018.

Con fecha 29 de marzo de 2018, la filial Molymex S.A. de C.V. amplió el monto en US$ 20 millones de la línea de crédito comprometida que mantiene con la entidad canadiense The Bank of Nova Scotia, manteniendo el plazo y tasa actual, por hasta US$ 60,00 millones. Molibdenos y Metales S.A. ha tomado parte en dicho contrato como garante de las obligaciones de su filial.

Al cierre del primer trimestre del año 2018, Molymet mantiene su condición de Investment Grade en el mercado internacional obtenida el año 2007. Standard & Poor´s, con fecha 26 de abril de 2018, confirmó el rating BBB- de la sociedad, en tanto que Fitch Ratings, con fecha 5 de abril de 2018, mantuvo el rating BBB; en ambos casos con un pronóstico estable.

Con respecto a los covenants de la deuda vigente, éstos se cumplen al cierre de marzo de 2018.

Molymet presenta una estructura financiera sólida con altos niveles de liquidez, un perfil de vencimientos de deuda holgado y un amplio acceso a los mercados de financiamiento.

Con fecha 18 de abril de 2018, La Junta Ordinaria de Accionistas de Molibdenos y Metales S.A., acordó la renovación del Directorio de la sociedad nombrando a los señores Raúl Álamos L., George Anastassiou M., José Miguel Barriga G., Boris Buvinic G., Luis F. Cerón C., Hernán Cheyre V., Eduardo Guilisasti G., Jorge G. Larraín B., Bernhard Schretter y Karlheinz Wex. En la sesión de Directorio N°946 de fecha 18 de abril de 2018, se designó a don George Anastassiou M. y a don Bernhard Schretter, como Presidente y Vicepresidente del Directorio, respectivamente.

En la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 18 de abril de 2018, se acordó distribuir el dividendo definitivo N°86 con cargo a las utilidades del ejercicio 2017, por un total de US$ 40,19 millones, equivalente a US$ 0,30217 por acción, el que fue pagado el día 27 de abril de 2018.

## II. ACERCA DE MOLYMET

Molymet es el principal procesador de concentrados de Molibdeno y Renio en el mundo, con una participación en la capacidad de procesamiento mundial de aproximadamente 35% y 70%, respectivamente. Actualmente, cuenta con plantas industriales en 5 países: Chile, México, Bélgica, Alemania y China, y oficinas comerciales en Inglaterra, China, Estados Unidos, Brasil, Perú y Chile.

El Molibdeno es usado principalmente en aleaciones especiales de aceros, donde mejora significativamente la dureza, la resistencia a las altas temperaturas y la corrosión, aumenta la durabilidad y mejora la eficiencia de la maquinaria. También existen usos del molibdeno en fertilizantes, catalizadores, lubricantes, entre otros. Los productos de molibdeno más relevantes son: óxido técnico, ferromolibdeno, dimolibdato de amonio, óxido puro y molibdeno metálico. Dentro de sus procesos, Molymet recupera subproductos del Molibdeno, siendo el más importante el Renio.

El liderazgo indiscutido de Molymet en el mercado internacional está basado en el desarrollo permanente de ventajas competitivas, a través de adelantos tecnológicos, eficiencia y una cartera coherente de productos y servicios de gran calidad, que logran satisfacer las necesidades de sus clientes del área minera, industrial y de renio. Asimismo, su extensa presencia internacional le ha permitido conseguir una mayor integración con los mercados, sus proveedores y sus clientes.

Al cierre de marzo de 2018, la capacidad total de procesamiento de Molymet es de 207 millones de libras anuales, que se compara con un consumo mundial aproximado de 577 millones de libras anuales. [1]

El Molibdeno y el Renio son considerados metales de un alto valor estratégico a nivel global, debido a sus valiosas aplicaciones tecnológicas y al importante rol que juegan en el desarrollo global de: mega construcciones, desarrollo urbano, cuidado medioambiental, aleaciones más eficientes, seguras y durables.

Como una manera de fortalecer y afianzar su alianza comercial estratégica, Molymet renovó su contrato de maquila con Kennecott Molybdenum Co. por un plazo de 3 años, a contar de enero 2018 hasta finales de 2020, con una opción de extensión por 1 o 2 años más, a favor de Kennecott Molybdenum Co.

Molymet mantiene una base de contratos a largo plazo que le dan estabilidad al negocio. Dentro de sus contratos de maquila destacan el de Codelco por 10 años a partir del 2010, el de Sierra Gorda a 10 años a partir del 2014 y el de Kennecott por 3 años comenzando el año 2018.

Desde el año 2007, Molymet mantiene una calificación Investment Grade.

Molymet tiene una diversificación geográfica única en la industria. La ubicación estratégica de sus plantas de procesamiento y de sus oficinas comerciales, le ha permitido lograr ventajas comerciales y de abastecimiento a través de un servicio más completo y eficiente para sus clientes.

Siguiendo la estrategia de la compañía de mantener una estrecha relación con sus clientes y proveedores, a partir de enero de 2018 entró en funcionamiento la nueva oficina comercial de Molymet en Lima, Perú, Molymet Peru Trading Company S.A.C.

[1] Corresponden a libras de molibdeno contenido.

Actualmente se encuentra en ejecución el Proyecto de Planta Química, en la filial Sadaci N.V., en Bélgica. Dicho Proyecto, que complementa sus operaciones actuales de tostación, permitirá la elaboración de productos de mayor valor agregado, así como una mayor flexibilidad en el procesamiento de concentrados de molibdeno. Se hace presente que el ya referido Proyecto considera un inicio de puesta en marcha durante el tercer trimestre de 2019; una inversión estimada de US$ 44,00 millones; se llevará a cabo con recursos propios, sin socios participantes; y, no se esperan efectos financieros en el corto plazo. Al cierre de marzo de 2018, este Proyecto presenta un avance del 20,80%.

La filial Molymex S.A. de C.V., presentó el "Proyecto de Ampliación Moro II" ante la Dirección General de Impacto y Riesgo Ambiental (DGIRA) en el Estado de Sonora, México, el que tiene por objeto ampliar la capacidad de procesamiento de concentrado de molibdeno a 38 millones de libras de óxido de molibdeno al año. El proyecto considera las instalaciones necesarias para el funcionamiento del nuevo Complejo productivo, todo ello con una inversión estimada de US$ 150 millones. El "Proyecto de Ampliación Moro II" cuenta con la aprobación oficial del Manifiesto de Impacto Ambiental (MIA), otorgado el 11 de septiembre de 2015. Actualmente el proyecto ha concluido el desarrollo de su ingeniería básica.

Durante el año 2016, la afiliada Complejo Industrial Molynor S.A., recibió la aprobación del Servicio de Evaluación de Impacto Ambiental (SEA) de la Región de Antofagasta para el "Proyecto de Ampliación". Este proyecto tiene por objeto ampliar la capacidad de procesamiento de concentrado de molibdeno, mediante la instalación de una tercera y cuarta planta de tostación. De obtenerse la aprobación al proyecto por parte del directorio, este contempla en una primera etapa la instalación de una tercera planta de tostación, con lo que la capacidad de producción aumentaría en 33,5 millones de libras de óxido de molibdeno al año, con lo cual se alcanzaría, en total, 93,5 millones de libras al año, esto es, sumando la capacidad actual de 60 millones de libras al año. Todo ello con una inversión estimada de US$ 121 millones.

En su oportunidad, ambos proyectos serán sometidos a la consideración del Directorio.

Plantas productivas y oficinas comerciales al 31 de marzo de 2018:

Con el objetivo de preservar el conocimiento (Know How) desarrollado por la compañía, Molymet ha reformulado su Política de Propiedad Intelectual corporativa que viene a incorporar los más altos estándares en materia de protección, gestión y observancia de los derechos de Propiedad Intelectual, adoptando, con ello, las medidas adecuadas para evitar la fuga de este conocimiento.

Molymet es una empresa cuyo desarrollo y crecimiento está basado en el uso de la innovación como proceso fundamental para la introducción de procesos y tecnologías que respaldan su rol de liderazgo en la industria del molibdeno. Esta misma capacidad ha llevado a Molymet a innovar en otras industrias de metales estratégicos, buscando oportunidades de negocios que permitan incrementar su portafolio de productos. De esta manera, logró desarrollar un proceso cuya solicitud de patente de invención fue publicada, el 09 de marzo de 2017, por la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual bajo el número de publicación internacional WO2017/035675 A1, siendo la primera patente de invención que será asignada a Molibdenos y Metales S.A.

Con fecha 18 de abril de 2018, La Junta Ordinaria de Accionistas de Molibdenos y Metales S.A., acordó la renovación del Directorio de la sociedad nombrando a los señores Raúl Álamos L., George Anastassiou M., José Miguel Barriga G., Boris Buvinic G., Luis F. Cerón C., Hernán Cheyre V., Eduardo Guilisasti G., Jorge G. Larraín B., Bernhard Schretter y Karlheinz Wex. En la sesión de Directorio N°946 de fecha 18 de abril de 2018, se designó a don George Anastassiou M. y a don Bernhard Schretter, como Presidente y Vicepresidente del Directorio, respectivamente.

Molymet, a través de su filial Inmobiliaria San Bernardo, cuenta entre sus activos con una superficie de 133 hectáreas, de las cuales 123 hectáreas están plantadas con nogales. Estas hectáreas se encuentran alrededor de la planta Molymet Nos, que está situada sobre un terreno adicional de 42,9 hectáreas. En conjunto, ambas propiedades alcanzan un total aproximado de 175,9 hectáreas, lo que constituye un terreno de gran atractivo económico con un importante potencial a futuro.

# III.RESULTADOS.

## i. Análisis Estado de Resultado Consolidado

| Millones de USD | Marzo 2017 | Marzo 2018 | Variación Mar. 2017 / Mar. 2018 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | MM US$ | % |
| Ingresos Ordinarios, Total | 198,95 | 277,63 | 78,68 | 39,55% |
| Costo de Ventas | -139,84 | -208,05 | -68,21 | -48,78% |
| Ganancia bruta | **59,11** | **69,58** | **10,47** | **17,71%** |
| | | | | |
| Otros costos y gastos de operación | -16,90 | -20,23 | -3,33 | 19,70% |
| Otros Ingresos por función | 0,33 | 0,48 | 0,15 | 45,45% |
| | | | | |
| Ingresos Financieros | 1,85 | 2,35 | 0,50 | 27,03% |
| Costos Financieros | -6,34 | -5,15 | 1,19 | -18,77% |
| Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas | -0,41 | -0,22 | 0,19 | 46,34% |
| Diferencia de cambio | -1,71 | -0,78 | 0,93 | 54,39% |
| Impuestos | -8,98 | -11,15 | -2,17 | 24,16% |
| | | | | |
| Utilidad del Ejercicio | **26,94** | **34,89** | **7,95** | **29,51%** |
| Utilidad atribuible a participaciones minoritarias | 0,32 | 0,27 | -0,05 | -15,63% |
| | | | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | **26,62** | **34,62** | **8,00** | **30,05%** |
| | | | | |
| **EBITDA** | **53,52** | **59,47** | **5,95** | **11,12%** |

Al cierre de marzo de 2018, los ingresos ordinarios acumulados fueron de US$ 277,63 millones, lo que representa un aumento de 39,55% respecto a los US$ 198,95 millones obtenidos al cierre de marzo de 2017.

Los ingresos de la compañía dependen principalmente de los precios mundiales del óxido de molibdeno, de los volúmenes procesados y vendidos de productos de molibdeno, y de los niveles de eficiencia conseguidos durante el ejercicio.

Con respecto al precio internacional del óxido de molibdeno, en promedio durante el año varió de US$ 7,83 por libra a marzo de 2017 a US$ 12,24 por libra a marzo de 2018, lo que significó un aumento de 56,32%. Esta fluctuación en los precios, junto al aumento en la venta de productos con mayor valor agregado, fueron los principales factores en la variación positiva de los ingresos, lo que se reflejó en

mayores ingresos percibidos por concepto de venta de ferromolibdeno, óxido técnico en polvo y óxido puro grado Sandy. Esto se vio compensado en parte por una disminución en el nivel de ingresos de ventas de maquila.

El volumen de productos de molibdeno vendido por Molymet en todas sus modalidades a marzo de 2018, alcanzó las 39,01 millones de libras, comparado con las 36,24 millones de libras a marzo de 2017. Este aumento se debe principalmente a una reactivación de la demanda por productos de molibdeno a nivel mundial.

Los costos de venta consolidados al 31 de marzo de 2018 alcanzaron los US$ 208,05 millones, representando un aumento de 48,78% con respecto de los US$ 139,84 millones registrados al cierre de marzo de 2017. El aumento en los costos de venta responde principalmente al mayor valor de compra registrado durante el año, dados los mayores precios internacionales del molibdeno.

Al 31 de marzo de 2018, la ganancia bruta alcanzó los US$ 69,58 millones, lo cual representa un aumento de 17,71% respecto a los US$ 59,11 millones que se registraron al cierre de marzo de 2017. Es importante destacar que Molymet mantiene una base estable de clientes de mediano y largo plazo para sus líneas de negocio de Maquila, Venta Propia y Renio.

Al cierre del primer trimestre de 2018, los costos y gastos de operación alcanzaron los US$ 20,23 millones, lo que representa un aumento de un 19,70% respecto a los US$ 16,90 millones al cierre del primer trimestre de 2017. Este aumento se explica principalmente por los mayores gastos de administración por US$ 1,68 millones, y a mayores costos de distribución y otros gastos por función.

A marzo de 2018 el resultado financiero, que corresponde a la diferencia entre los egresos e ingresos financieros, alcanzó los US$ -2,80 millones, mientras que el resultado al cierre del primer trimestre de 2017 alcanzó US$ -4,49 millones. La variación de este resultado se genera por menores egresos financieros por US$ 1,19 millones y mayores ingresos financieros por US$ 0,50 millones.

Con respecto a los impuestos, éstos tuvieron un efecto negativo de US$ 11,15 millones al cierre de marzo de 2018, lo que representa un aumento de US$ 2,17 millones respecto al efecto negativo por impuesto de US$ 8,98 millones del mismo período del año 2017.

Al 31 de marzo de 2018, el EBITDA alcanzó los US$ 59,47 millones, un aumento de 11,12% respecto al mismo ejercicio de 2017, que fue de US$ 53,52 millones. Esto se debe principalmente al crecimiento en la ganancia bruta al cierre del período por US$ 10,48 millones respecto a marzo de 2017, y que fue en parte compensado por los mayores gastos de administración, gastos de distribución y otros gastos por función por US$ 2,83 millones.

La utilidad atribuible a los accionistas de Molymet al 31 de marzo de 2018 fue de US$ 34,62 millones, en comparación con los resultados obtenidos al cierre del primer trimestre de 2017 por US$ 26,62 millones, originados principalmente por la mayor ganancia bruta con respecto al mismo periodo del año anterior por US$ 10,47 millones.

## ii. Análisis de Segmentos de Operación

Para los principales segmentos de operación de Molymet, las variaciones en sus ingresos y egresos fueron las siguientes:

Molymet Individual (Planta Nos, Chile) tuvo un margen bruto, al 31 de marzo de 2018, de US$ 40,68 millones comparado con los US$ 42,03 millones al cierre de marzo de 2017. El ingreso por venta al cierre de marzo de 2018 fue de US$ 171,83 millones comparado con los US$ 135,37 millones del mismo periodo 2017. A su vez, los costos de venta al 31 de marzo de 2018 llegaron a US$ 131,15 millones, mientras que al 31 de marzo de 2017 fue de US$ 93,34 millones.

Molymex S.A. de C.V. (Planta México) tuvo un margen bruto de US$ 12,60 millones al cierre de marzo de 2018, a diferencia del mismo periodo de 2017, que tuvo un margen de US$ 7,21 millones. El ingreso por venta a marzo de 2018 fue de US$ 88,50 millones comparado con los US$ 41,71 millones del mismo periodo de 2017. A su vez, los costos de venta al 31 de marzo de 2018 llegaron a US$ 75,90 millones, mientras que en el mismo periodo del año 2017 alcanzaron los US$ 34,50 millones.

Sadaci N.V. (Planta Bélgica) tuvo como margen bruto, al 31 de marzo de 2018, de US$ 6,52 millones, comparado con los US$ 5,23 millones alcanzados en el mismo ejercicio en 2017. Los ingresos por venta al cierre de marzo de 2018 alcanzaron los US$ 63,83 millones, en comparación con los US$ 40,71 millones del mismo ejercicio del año 2017. Los costos de venta al 31 de marzo de 2018 fueron US$ 57,30 millones, mientras que al 31 de marzo de 2017 llegaron a los US$ 35,48 millones.

Molynor S.A. (Planta Mejillones, Chile) tuvo un margen bruto de US$ 4,23 millones al 31 de marzo de 2018, comparado con los US$ 1,59 millones del mismo periodo de 2017. El ingreso por venta al cierre de marzo de 2018 fue de US$ 17,96 millones, siendo que en el ejercicio anterior fueron de US$ 10,45 millones. A su vez, los costos de venta al 31 de marzo de 2018 llegaron a US$ 13,73 millones, a diferencia de los US$ 8,86 millones alcanzados durante el mismo periodo de 2017.

CM Chemiemetall GMBH (Planta Alemania) tuvo un margen bruto de US$ 1,09 millones al 31 de marzo de 2018, a diferencia de los US$ 0,97 millones al cierre de marzo de 2017. Los ingresos por venta acumulados a marzo de 2018 alcanzaron los US$ 12,42 millones, mientras que al mismo periodo de 2017 fueron de US$ 9,30 millones. A su vez, los costos de venta al 31 de marzo de 2018 llegaron a US$ 11,33 millones, a diferencia de los US$ 8,33 millones a marzo de 2017.

Juntos a estos segmentos se considera también uno denominado como “otros”, el cual representa aquellas actividades que no califican como plantas productivas de procesamiento de concentrado de molibdeno, en las que se incluyen las siguientes actividades:

* Producción, comercialización y distribución de energía eléctrica.
* Explotación comercial y administración de bienes raíces.
* Comercializadora de productos de molibdeno y sus derivados.

Este segmento presentó al cierre de marzo de 2018 un margen bruto positivo de US$ 4,46 millones, lo que representa un aumento de US$ 2,38 millones en comparación con el margen bruto positivo de US$ 2,08 millones registrados en el mismo periodo de 2017.

## IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO DE MOLYMET

| Millones de USD | Diciembre 2017 | Marzo 2018 | Variación Dic. 2017 / Mar. 2018 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | MM US$ | % |
| Activo Corriente | 868,74 | 888,65 | 19,91 | 2,29% |
| Activo No Corriente | 571,47 | 573,05 | 1,58 | 0,28% |
| Total Activos | **1.440,21** | **1.461,70** | **21,49** | **1,49%** |
| Pasivos Corrientes | 425,72 | 421,70 | -4,02 | -0,94% |
| Pasivos No Corrientes | 376,81 | 374,77 | -2,04 | -0,54% |
| Patrimonio Neto | 637,68 | 665,23 | 27,55 | 4,32% |
| Total Pasivos y Patrimonio | **1.440,21** | **1.461,70** | **21,49** | **1,49%** |

### 1. Activos

Al 31 de marzo de 2018, los activos totales de la compañía presentan un aumento de US$ 21,49 millones respecto al cierre de diciembre de 2017. Esto se debe principalmente a:

Los activos corrientes aumentaron, al 31 de marzo de 2018, en US$ 19,91 millones con respecto al cierre de diciembre de 2017. Esto se ve reflejado principalmente por el aumento en inventarios por US$ 82,11 millones, efectivo y equivalentes al efectivo por US$ 45,86 millones y deudores comerciales por US$ 29,62 millones. Lo anterior fue en parte compensado por la disminución en otros activos financieros corrientes por US$ 137,66 millones.

Los activos no corrientes presentan un aumento a marzo de 2018 de US$ 1,58 millones con respecto a diciembre de 2017, explicados principalmente por el aumento de inventarios no corrientes por US$ 7,81 millones y otros activos financieros no corrientes por US$ 5,17 millones. Lo anterior fue en parte compensado por la disminución en activos por impuestos diferidos por US$ 10,19 millones y en propiedades, planta y equipo por US$ 1,10 millones.

### 2. Pasivos

Al cierre de marzo de 2018, el total de pasivos corrientes y no corrientes de la compañía disminuyeron en US$ 6,06 millones respecto a diciembre de 2017. Esto se debe principalmente a:

Los pasivos corrientes disminuyeron, a marzo de 2018, en US$ 4,02 millones con respecto al cierre de 2017, explicados principalmente por la disminución de otros pasivos financieros corrientes por US$ 61,47 millones. Lo que fue en parte compensado por el aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por US$ 42,46 millones y en otros pasivos no financieros corrientes por US$ 14,20 millones.

Los pasivos no corrientes disminuyeron, a marzo de 2018, en US$ 2,04 millones con respecto al cierre de 2017, explicados principalmente por la disminución de otros pasivos financieros no corrientes por US$ 2,02 millones.

### 3. Patrimonio

El patrimonio neto, al cierre de marzo de 2018, registró un aumento US$ 27,55 millones con respecto al cierre de diciembre de 2017, explicados principalmente por un aumento en ganancias acumuladas por US$ 20,77 millones y en otras reservas por US$ 6,64 millones.

### 4. Covenants

Con respecto a los Covenants de la compañía, éstos son:

| Acreedores | Covenant | Condición | 31/03/2017 | 31/12/2017 | 31/03/2018 | Vigencia |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Línea de Crédito<br>Crédito Sindicado<br>Bonos: Chile – México | Patrimonio Mínimo (MM US$) | ≥ 300 | 617 | 638 | 665 | 01/06/2028 |
| Línea de Crédito<br>Crédito Sindicado<br>Bonos: Chile - México | EBITDA / Gastos Financieros Netos | ≥ 5,00 | 9,97 | 12,25 | 14,50 | 01/06/2028 |
| Bonos: Chile - México | Nivel de Endeudamiento | ≤ 1,75 | 1,08 | 0,82 | 0,72 | 01/06/2028 |
| Línea de Crédito<br>Crédito Sindicado | Deuda Neta Ajustada / EBITDA | ≤ 3,00 | -1,02 | -1,47 | -1,51 | 09/12/2019 |
| Línea de Crédito<br>Crédito Sindicado | Pasivos Totales Netos / Patrimonio | ≤ 1,75 | 0,18 | 0,15 | 0,21 | 09/12/2019 |

Patrimonio = Patrimonio Neto Atribuible + Participaciones Minoritarias

Nivel de Endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio

EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización de Intangibles - Revalorización Activos Biológicos

Total Pasivos = Total pasivos según FECU - (Existencias - CxP por compra de concentrados)

Deuda Neta Ajustada = Otros Pasivos Financieros Corrientes + Otros Pasivos Financieros No Corrientes - (Existencias - CxP por compra de concentrados) - Efectivo y Equivalentes al Efectivo - Otros activos financieros corrientes - Activos por Instr. Derivados de Cobertura

Pasivos Totales Netos = Total pasivos según FECU - (Existencias - CxP por compra de concentrados) - Efectivo y Equivalentes al Efectivo – Otros activos financieros corrientes

Al 31 de marzo de 2018, los covenants se cumplen.

## 5. Ratios e Indicadores Financieros

A continuación se presentan los principales Ratios financieros al 31 de marzo de 2018:

| Índice | Diciembre 2017 | Marzo 2018 | Variación % Dic. 2017 / Mar. 2018 |
|---|---|---|---|
| Deuda Neta / EBITDA | 0,20 | 0,33 | 65,00% |
| Razón de endeudamiento [1] | 1,26 | 1,20 | -4,76% |
| % Pasivo Corto Plazo | 53,05% | 52,95% | -0,19% |
| % Pasivo Largo Plazo | 46,95% | 47,05% | 0,21% |
| EBITDA / Gastos Financieros [2] | 7,24 | 11,56 | 59,67% |
| Liquidez Corriente [3] | 2,04 | 2,11 | 3,43% |
| Razón ácida [4] | 1,34 | 1,20 | -10,45% |

[1] Corresponde al total de pasivos dividido por el total de patrimonio neto.

[2] Corresponde al EBITDA dividido por los gastos financieros.

[3] Corresponde al total de activos corrientes dividido por el total de pasivos corrientes.

[4] Corresponde al total de activos corrientes, menos los inventarios corrientes, dividido por el total de pasivos corrientes.

Con respecto a los ratios anteriores, podemos señalar que:

i. Deuda Neta / EBITDA: aumentó un 65,00% entre diciembre de 2017 y marzo de 2018, alcanzando un valor de 0,33 veces. Lo anterior se debe a que 1) la deuda neta aumentó, y 2) el EBITDA anualizado aumentó en una menor medida que la deuda neta. A juicio de la administración, este valor corresponde a niveles completamente apropiados para la compañía.

ii. Razón de endeudamiento: disminuyó en un 4,76% respecto de diciembre de 2017, alcanzando a marzo de 2018 en un valor de 1,20 veces. Lo anterior se explica principalmente a que los pasivos totales disminuyeron, mientras que el patrimonio total aumentó.

iii. % Pasivo Corto Plazo: disminuyó de un 53,05% a diciembre 2017 a un 52,95% a marzo de 2018, debido principalmente al pago del bono emitido el 2013 por US$ 78,13 millones con vencimiento en marzo 2018, lo que fue compensado por el aumento de cuentas por pagar en US$ 42,46 millones, dado el alza del precio internacional del óxido de molibdeno durante el 2018, y de otros pasivos no financieros corrientes por US$ 14,20 millones.

iv. % Pasivo Largo Plazo: aumentó de un 46,95% a diciembre 2017 a un 47,05% a marzo de 2018.

v. EBITDA / Gastos Financieros: aumentó en un 59,67%, pasando de 7,24 veces al cierre de diciembre de 2017 a 11,56 veces a marzo de 2018, lo que se explica por un aumento del EBITDA y a una disminución de los gastos financieros.

vi. Liquidez corriente: al cierre de marzo de 2018 alcanza a 2,11 veces, aumentando en un 3,43% respecto de las 2,04 veces del cierre del año 2017. Lo anterior se explica por: 1) el aumento de los activos corrientes debido a un aumento en inventarios corrientes por US$ 82,11 millones y un aumento en efectivo y equivalentes al efectivo por US$ 45,86 millones, lo que

fue compensado por la disminución de otros activos financieros corrientes por US$ 137,66 millones, y 2) a la disminución de los pasivos corrientes debido al pago del bono emitido el 2013 por US$ 78,13 millones con vencimiento en marzo 2018, lo que fue compensado por el aumento de cuentas por pagar corrientes por US$ 42,46 millones.

vii. Razón Ácida: disminuyó, pasando de 1,34 veces al cierre de 2017 a 1,20 veces a marzo de 2018, debido principalmente a: 1) un aumento de cuentas por pagar corrientes por US$ 42,46 millones, compensado por el pago del bono emitido el 2013 por US$ 78,13 millones con vencimiento en marzo 2018, y 2) al aumento de los inventarios corrientes en US$ 82,11 millones.

A continuación se presentan los principales Indicadores Financieros al 31 de marzo de 2018:

| Índice | Marzo 2017 | Marzo 2017 ajustado** | Marzo 2018 |
|---|---|---|---|
| Rentabilidad del Patrimonio [1] | 25,30% | 12,71% | 13,39% |
| Rentabilidad del Activo [2] | 10,00% | 5,02% | 5,73% |
| Rentabilidad Activo Operacional [3] | 24,20% | 12,16% | 14,72% |
| Utilidad por Acción (USD x Acción) [4] | 1,09 | 0,55 | 0,65 |

[1] Corresponde a la utilidad neta anualizada dividida por el patrimonio promedio de los últimos 2 períodos/ejercicios.

[2] Corresponde a la utilidad neta anualizada dividida por el total de activos promedio de los últimos 2 períodos/ejercicios.

[3] Corresponde a la utilidad neta anualizada dividida por el total de activos no corrientes promedio de los últimos 2 períodos/ejercicios.

[4] Corresponde a la utilidad neta anualizada dividida por el total de acciones suscritas y pagadas.
*Anualizado: Hace referencia a los últimos 12 meses.
** Ajuste hace referencia a que estos indicadores no consideran los efectos contables derivados de Molycorp en la utilidad anualizada.

Con respecto a los indicadores anteriores, podemos señalar que:

i. Rentabilidad del Patrimonio: Disminuyó desde 25,30% al cierre de marzo de 2017 a 13,39% a marzo de 2018. Las variaciones se debieron a que la utilidad atribuible a los accionistas de Molymet anualizada al 31 de marzo de 2018 fue de US$ 85,85 millones, representando una disminución de US$ 59,32 millones con respecto a la utilidad anualizada de US$ 145,17 millones obtenida al 31 de marzo de 2017. Esta variación se explica, en gran parte, por el efecto en resultados debido a la cancelación de acciones de Molycorp en 2016 por US$ 72,26 millones, originado principalmente por un efecto tributario.

ii. Rentabilidad del Activo: Disminuyó desde 10,00% al cierre de marzo de 2017 a 5,73% a marzo de 2018. Las variaciones se debieron a que la utilidad atribuible a los accionistas de Molymet anualizada al 31 de marzo de 2018 fue de US$ 85,85 millones, representando una disminución de US$ 59,32 millones con respecto a la utilidad anualizada de US$ 145,17 millones obtenida al 31 de marzo de 2017. Esta variación se explica, en gran parte, por el efecto en resultados debido a la cancelación de acciones de Molycorp en 2016 por US$ 72,26 millones, originado principalmente por un efecto tributario.

iii. Rentabilidad Activo Operacional**:** Disminuyó desde 24,20% al cierre de marzo de 2017 a 14,72% a marzo de 2018, debido principalmente a que la utilidad atribuible a los accionistas

de Molymet anualizada al 31 de marzo de 2018 fue de US$ 85,85 millones, representando una disminución de US$ 59,32 millones con respecto a la utilidad anualizada de US$ 145,17 millones obtenida al 31 de marzo de 2017. Esta variación se explica, en gran parte, por el efecto en resultados debido a la cancelación de acciones de Molycorp en 2016 por US$ 72,26 millones, originado principalmente por un efecto tributario.

iv. Utilidad por Acción (USD x Acción): Disminuyó desde 1,09 al cierre de marzo de 2017 a 0,65 a marzo de 2018, debido principalmente a que la utilidad atribuible a los accionistas de Molymet anualizada al 31 de marzo de 2018 fue de US$ 85,85 millones, representando una disminución de US$ 59,32 millones con respecto a la utilidad anualizada de US$ 145,17 millones obtenida al 31 de marzo de 2017. Esta variación se explica, en gran parte, por el efecto en resultados debido a la cancelación de acciones de Molycorp en 2016 por US$ 72,26 millones, originado principalmente por un efecto tributario.

## 6. Liquidez y Solvencia

Las necesidades por capital de trabajo, así como los ingresos percibidos o desembolsados por concepto de finalizaciones, dependen principalmente del precio del molibdeno y sus fluctuaciones. Es por esto que Molymet evalúa permanentemente el precio del molibdeno, de manera que las variaciones, a pesar de que influyen en los activos y pasivos de la compañía, no afecten su resultado y patrimonio.

La deuda consolidada a marzo de 2018, alcanzó los US$ 400,56 millones, menor a la mantenida a diciembre de 2017 por US$ 464,04 millones.

A su vez, Molymet disminuyó su caja de US$ 430,78 millones a diciembre de 2017 a US$ 344,15 millones a marzo de 2018, lo que se explica principalmente por el aumento en los requerimientos de capital de trabajo, derivado del alza del precio del óxido de molibdeno durante el primer trimestre de 2018.

La deuda neta consolidada a marzo de 2018 aumentó en un 69,60%, pasando de US$ 33,26 millones en diciembre de 2017, a US$ 56,41 millones en marzo de 2018. Esto se explica principalmente a que la caja consolidada disminuyó 20,11%, mientras que la deuda disminuyó un 13,68%.

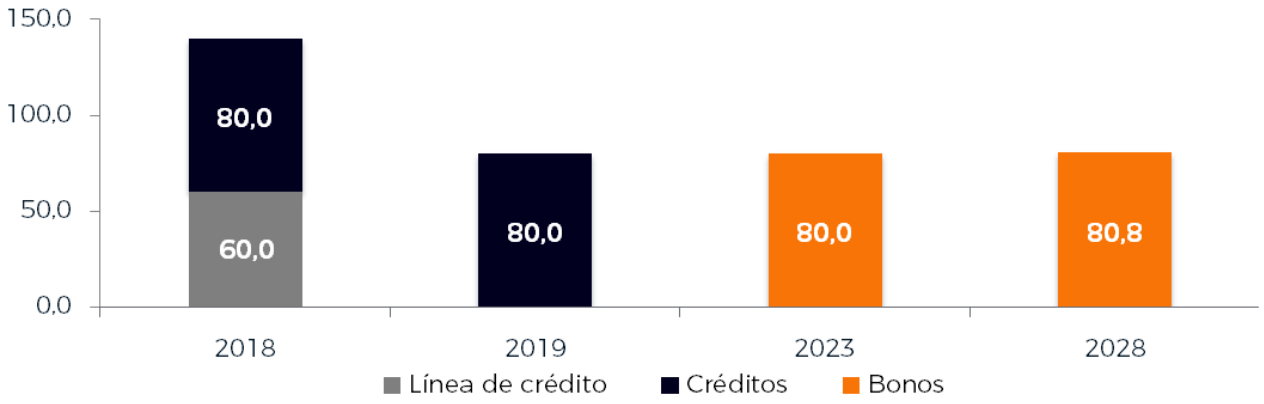
Con fecha 5 de marzo de 2018, Molymet realizó el pago total de capital e intereses del bono emitido en México en marzo de 2013. El monto amortizado fue de US$ 78,13 millones.

Con fecha 29 de marzo de 2018, la filial Molymex S.A. de C.V. amplió el monto en US$ 20 millones de la línea de crédito comprometida que mantiene con la entidad canadiense The Bank of Nova Scotia, manteniendo el plazo y tasa actual, por hasta US$ 60,00 millones. Molibdenos y Metales S.A. ha tomado parte en dicho contrato como garante de las obligaciones de su filial.

En cuanto a las actividades financieras de las demás filiales que Molymet consolida, éstas no presentan información relevante al cierre de marzo de 2018. Cabe señalar que casi la totalidad del financiamiento es obtenido por la matriz, Molibdenos y Metales S.A.

## 7. Perfil Financiero

A continuación se presenta el perfil de vencimientos de la compañía al cierre de marzo de 2018:




## 8. Valor Libro y Valor Económico de los Activos

El valor libro del activo circulante no difiere significativamente de su valor de mercado.

Como se indica en las notas a los Estados Financieros que se adjuntan, los depósitos a plazo se encuentran valorizados al costo de la inversión más reajustes e intereses devengados al 31 de marzo de 2018, valorización que no excede al valor del mercado.

Las existencias se encuentran valorizadas a su costo o a su valor neto realizable; utilizándose el menor de los dos. El costo se determina por el método precio promedio ponderado. El costo de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costos de las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación, basados en una capacidad operativa normal. Lo que no incluye son los costos por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

Determinar el valor económico de los bienes del activo fijo en este tipo de empresas, es extremadamente complejo por tratarse en general de maquinarias y equipos muy específicos y sofisticados, no siendo habituales sus transacciones comerciales, desconociéndose por consiguiente una referencia de su valor de realización. Lo que comprende construcciones y obras de infraestructura están especialmente acondicionados para estos elementos, lo que también dificulta determinar su valor económico.

El valor económico de los bienes del activo fijo debe ser evaluado con relación al funcionamiento de la empresa y a su capacidad para generar ingresos que le permita absorber el costo involucrado, lo que en esta empresa, a criterio de la administración de la sociedad, se cumple ampliamente.

## V. FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

| Millones de USD | Marzo 2017 | Marzo 2018 | Variación Mar. 2017 / Mar. 2018 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | MM US$ | % |
| Flujos de Efectivo de actividades de Operación | 35,36 | -20,05 | -55,41 | ↓ |
| Flujos de Efectivo de actividades de Inversión | 53,96 | 126,83 | 72,87 | ↑ |
| Flujos de Efectivo de actividades de Financiamiento | -8,75 | -60,90 | -52,15 | ↓ |
| Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | -0,66 | -0,01 | 0,65 | ↑ |
| Variación Neta final de Flujo de Efectivo | **79,92** | **45,86** | **-34,06** | **-42,62%** |

Las actividades de operación generaron a marzo de 2018, un flujo negativo de US$ 20,05 millones, lo que representa una disminución de US$ 55,41 millones respecto al mismo periodo de 2017. Esto se explica principalmente por mayores pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por US$ 137,01 millones, lo que no fue compensado por los mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por US$ 78,71 millones.

Las actividades de inversión generaron a marzo de 2018, un flujo positivo de US$ 126,83 millones, lo que representa una variación positiva de US$ 72,87 millones respecto al cierre de marzo de 2017. Esto se debe principalmente a una menor inversión en depósitos a plazo por US$ 66,88 millones y a mayores rescates de depósitos a plazo por US$ 9,60 millones, lo que no fue compensado por las mayores compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión por US$ 5,08 millones.

Las actividades de financiamiento generaron a marzo de 2018, un flujo negativo de US$ 60,90 millones, lo que representa una disminución de US$ 52,15 millones respecto a marzo de 2017. Esto se explica por los mayores pagos de préstamos por US$ 83,13 millones, lo que fue en parte compensado por los mayores importes procedentes de préstamos de corto plazo por US$ 30,00 millones.

El flujo de efectivo neto de la sociedad generado durante el primer trimestre de 2018 alcanzó los US$ 45,86 millones, US$ 34,06 millones menos respecto al mismo ejercicio del 2017, lo que se explica principalmente por el menor flujo de operación y de financiamiento, lo que fue en parte compensado por el mayor flujo de inversión durante el período.

## VI. HECHOS RELEVANTES

Hechos relevantes al 31 de marzo de 2018:

1. Con fecha 31 de enero de 2018 se informó en carácter de hecho esencial, de acuerdo a lo establecido en los artículos Nº 9 e inciso segundo del artículo Nº 10 de la Ley de Mercado de Valores, en la Norma de Carácter General Nº 30 de esa Comisión lo siguiente:

   El Directorio de la Sociedad, en Sesión Ordinaria Nº944, de fecha 30 de enero de 2018, declaró su intención preliminar de proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas la distribución de dividendos por un monto total aproximado de 40 millones de dólares de los Estados Unidos de América, equivalentes a un 51% de las utilidades del ejercicio 2017. Lo anterior se ha reflejado en los respectivos estados financieros a la espera del acuerdo definitivo del Directorio, con la propuesta de distribución de dividen os que se someterá oportunamente a consideración de la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse a más tardar en el mes de abril del año en curso.

2. Con fecha 14 de marzo de 2018 se informó en carácter de hecho esencial, en virtud de lo establecido en el artículo 9° e inciso segundo del artículo Nº 10 de la Ley 18.045 y a lo señalado en la Norma de Carácter General Nº30 de esa Comisión, que el Directorio de la Sociedad, en Sesión Nº945, celebrada el 13 de marzo de 2018, acordó citar a los señores accionistas de Molibdenos y Metales S.A., a Junta Ordinaria de Accionistas, para el día 18 de abril de 2018, a las 16:00 horas, en la Planta Industrial MolymetNos, ubicada en Avenida Peñuelas Nº0258, comuna de San Bernardo, con el objeto de pronunciarse sobre las siguientes materias:

   a) Someter a aprobación la Memoria Anual, el Balance, los Estados Financieros y el Informe de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre 2017.

   b) Someter a aprobación el pago del Dividendo Definitivo Nº86 de US$ 0,30217 por acción, a ser pagado el 27 de abril de 2018.

   c) La elección del Directorio de la Sociedad.

   d) Fijar la remuneración del Directorio.

   e) Fijar la remuneración del Comité de Directores y determinación de su presupuesto.

   f) Designar los Auditores Externos para el periodo 2018.

   g) Designar los Clasificadores de Riesgo para el periodo 2018.

   h) Determinar el periódico donde deberán publicarse las citaciones a Juntas de Accionistas de la Sociedad.

   i) Información de las operaciones con partes relacionadas prevista en la Ley Nº 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

   j) Tratar otras materias de interés social de competencia de la Junta Ordinaria, conforme a la Ley y al Estatuto Social.

3. Con fecha 14 de marzo de 2018, se informó en carácter de hecho esencial, de acuerdo a lo establecido en el artículo 9° e inciso segundo del artículo Nº 10 de la Ley de Mercado de Valores, en la Norma de Carácter General Nº30 y Circular N° 660, ambas de esa Comisión, lo siguiente:

El Directorio de la Sociedad, en Sesión Ordinaria Nº945, celebrada el día 13 de marzo de 2018, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el 18 de abril de 2018, pagar el dividendo definitivo Nº86, ascendente a US$ 0,30217 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2017, a ser pagado el día 27 de abril de 2018.

Tendrán derecho al mencionado dividendo los titulares de acciones inscritos en el Registro de Accionistas el día 21 de abril de 2018.

Hechos relevantes posteriores al 31 de marzo de 2018:

1. Con fecha 18 de Abril se celebró la 42ª Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la cual:
   a) Se aprobó la Memoria Anual, el Balance, los Estados Financieros y el Informe de los Auditores Externos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.
   b) Se aprobó el pago del Dividendo Definitivo N°86 de US$ 0,30217 por acción propuesto por el Directorio, a ser pagado el 27 de abril de 2018.
   c) Se acordó la renovación del Directorio de la sociedad nombrando a los señores Raúl Álamos L., George Anastassiou M., José Miguel Barriga G., Boris Buvinic G., Luis F. Cerón C., Hernán Cheyre V., Eduardo Guilisasti G., Jorge G. Larraín B., Bernhard Schretter y Karlheinz Wex.
   d) Se fijó la remuneración del Directorio para el año 2018.
   e) Se fijó de la remuneración del Comité de Directores y se determinó su presupuesto.
   f) Se designó como Auditores Externos para el período 2018 a PricewaterhouseCoopers.
2. El Directorio, en sesión N° 946, celebrada con fecha 18 de abril de 2018, resolvió:
   a) Designar a don George Anastassiou Mustakis y a don Bernhard Schretter como Presidente y Vicepresidente del Directorio, respectivamente.
   b) Designar a don Raúl Álamos Letelier, don José Miguel Barriga y don Karlheinz Wex como integrantes del Comité de Directores, todos en calidad de directores independientes.
3. El Directorio, con fecha 22 de mayo de 2018, ha aprobado los presentes estados financieros y ha autorizado su divulgación.

No existen otros hechos posteriores a ser informados por la administración de la sociedad que pueda afectar significativamente la información presentada.

## VII. GESTIÓN DEL RIESGO

La administración emplea el término "riesgo" para referirse a situaciones en las cuales se está expuesto a proposiciones que evidencian componentes de incertidumbre, clasificando los mismos según las fuentes de incertidumbre y los mecanismos de transmisión asociados.

Específicamente, Molymet y sus filiales están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios, donde los principales riesgos se relacionan con el grado de exposición al precio de las materias primas, competencia en los mercados, crédito, liquidez, tasas de interés, tipo de cambio, abastecimiento y factores medioambientales.

- Riesgo de Mercado:

Grado de exposición con relación al precio de las materias primas.

Debido a la exposición intrínseca que las líneas de negocio de Molymet presentan frente a la volatilidad de precios de sus productos, Molymet mantiene un porcentaje limitado de sus ventas y abastecimiento en contratos de corto plazo o spot, manteniendo la mayoría de sus contratos cubiertos a través de contratos de mediano plazo y largo plazo.

Molymet lleva un estricto control respecto a este tema y para ello evalúa permanentemente el riesgo de la posición propia del molibdeno, renio y cobre, de manera de minimizar los posibles efectos de variaciones bruscas de los precios internacionales de los mismos.

Competencia en los mercados en que Molymet participa.

Molymet enfrenta altos niveles de competencia en los mercados en que participa y en las líneas de negocio que tiene, dado los otros procesadores de molibdeno que existen en el mundo: Freeport McMoran y Thompson Creek en Estados Unidos, Freeport McMoran en Europa, además de otros procesadores en Asia (China, principalmente).

Frente a esto, la compañía ha tomado medidas como el desarrollo de productos con un mayor valor agregado para los clientes, incorporación de adelantos tecnológicos y desarrollo de tecnologías propias que entreguen una mayor eficiencia operacional, servicio a la medida tanto para sus clientes de maquila como sus clientes de ventas propias, contratos de abastecimiento a mediano y largo plazo que aseguran el abastecimiento de Molymet, y contratos con sus clientes finales a mediano plazo.

- Riesgo Financiero:

El Grupo Molymet, a través de su Sociedad Matriz y filiales, se encuentra expuesto a los siguientes riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo por tasa de interés y riesgo de tipo de cambio. Los riegos mencionados hacen referencia a situaciones en las cuales existen proposiciones que evidencian componentes de incertidumbre en distintos horizontes de tiempo.

La Compañía cuenta con una política corporativa de "Gestión del Riesgo Financiero", la cual define como propósito resguardar en todo momento la estabilidad y sustentabilidad financiera de Molymet y sus filiales, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales. Dicha política ha sido definida por el Directorio y cuenta con una estructura de gestión simple, transparente y flexible. En términos generales, la mencionada política, especifica las directrices de gestión definidas en relación a todos aquellos componentes de incertidumbre financiera que han sido comprobados como

relevantes a las operaciones de Molymet y sus filiales, así como también determinar cómo el Grupo está organizado para tales efectos. Además, la Administración ejerce permanente monitoreo y evaluación de las variables de mercado con el fin de definir la estrategia de cobertura.

Riesgo de crédito.

El concepto de "riesgo de crédito" es empleado por la Administración para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros.

En relación al riesgo de crédito originado por actividades financieras, las cuales incluyen depósitos en bancos e instituciones financieras, instrumentos derivados y otros, la Compañía posee una "Política de Riesgo de Contraparte", que tiene por objetivo mitigar este riesgo. Dicha política considera: 1) contrapartes con clasificaciones de grado de inversión otorgadas por las Agencias Clasificadoras de Riesgo, 2) ratios mínimos de liquidez y solvencia y, 3) límites máximos por institución.

El riesgo de crédito originado por las actividades comerciales de la Compañía tiene directa relación con la capacidad de los clientes para cumplir con los compromisos contractuales. El Grupo cuenta con una "Política General de Evaluación de Clientes", donde se determinan plazos y límites máximos monetarios para llevar a cabo las actividades comerciales. Además, Molymet tiene contratadas pólizas de seguros para disminuir el riesgo de las ventas a crédito.

Riesgo de liquidez.

El concepto de "riesgo de liquidez" es empleado por la Administración para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales de operación.

Debido a la naturaleza del negocio, Molymet requiere fondos líquidos para hacer frente a las necesidades de capital de trabajo derivadas de la operación, inversiones en proyectos y vencimiento de deuda e intereses financieros.

Con el fin de enfrentar necesidades de financiamiento, la compañía mantiene líneas de crédito comprometidas y no comprometidas en diversas instituciones bancarias.

Cabe señalar que dadas las buenas prácticas que la compañía ha implementado en sus políticas financieras internas, actualmente Molymet cuenta en el mercado internacional con un rating BBB (Fitch Ratings) y BBB- (S&P), en el mercado mexicano con un rating de AA+ (Fitch Ratings) y AA (S&P), en Colombia con un rating interno de AAA (Fitch Ratings) y en el mercado nacional con un rating AA- (Fitch Ratings ) y A+ (Feller Rate), lo que cumple los objetivos en términos de rating crediticio de Molymet, el cual apunta a mantener su condición de Investment Grade en el mercado internacional, es decir, igual o superior a BBB-; y un rating igual o superior a A en el mercado nacional.

El 100% de la deuda de la empresa está expresada en moneda funcional, es decir, dólar americano.

Riesgo por tasa de interés.

Como parte de la política para mitigar el riesgo de liquidez, la compañía se endeudada mediante emisiones de bonos y créditos bancarios. Dichos pasivos pueden ser contratados en tasa fija, variable y/o en monedas distintas a la funcional. Como parte de la "Política de Gestión del Riesgo Financiero", se realizan coberturas, mediante cross currency swaps, para todos los pasivos de largo plazo en moneda distinta a la funcional. El objetivo de lo anterior es que los pasivos no generen riesgo de moneda o tasas que no tengan directa relación con la moneda funcional.

La estructura de tasa de interés de la deuda del Grupo es administrada con el fin de disminuir el costo financiero, siendo evaluada permanentemente ante escenarios probables de tasas. Actualmente un 21,22% de la deuda está denominada en tasa fija.

Riesgo de tipo de cambio.

El dólar estadounidense es la moneda funcional y de presentación de los Estados Financieros de la Sociedad Matriz, ya que es la moneda relevante para gran parte de las operaciones del Grupo. El riesgo surge por la probabilidad de fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas distintas a la funcional, sobre las cuales el Grupo realiza transacciones y/o mantiene saldos. Las potenciales exposiciones al riesgo de tipo de cambio son de variados tipos, entre las que se incluyen,

a. Exposición por conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos financieros denominados en monedas distintas a la funcional.

b. Exposición por transacciones de ingresos y gastos denominados en monedas distintas a la funcional de las operaciones de cada filial.

Las principales monedas sobre las que se gestiona el riesgo de tipo de cambio son el peso chileno (CLP), la unidad de fomento (UF), el euro (EUR), el peso mexicano (MXN) y el yuan (RMB).

Molymet y sus filiales mitigan el riesgo basados en la "Política de Gestión del Riesgo Financiero" y la ponen en práctica mediante coberturas naturales o con la contratación de instrumentos derivados.

Riesgo Operacional:

Molymet, para sus negocios de molibdeno y renio, no tiene minas y su abastecimiento depende de contratos con distintos proveedores.

Molymet no tiene yacimientos mineros con los que pueda abastecer sus necesidades de molibdenita, lo que representa un riesgo en caso de que no se renueve un contrato de abastecimiento o el proveedor disminuya las cantidades suministradas.

Frente a esto, Molymet ha logrado desarrollar fuertes relaciones con sus proveedores y contratos que le permiten mantener un abastecimiento asegurado por largos períodos. Estos contratos son principalmente a largo plazo.

Riesgo asociado a factores medioambientales y a la relación con la comunidad.

Las operaciones de Molymet están reguladas por normas medioambientales en Chile y en los demás países donde opera, por lo que la empresa ha desarrollado políticas de control que eviten el incumplimiento de estas normas, dado que podría llegar a afectar las operaciones de la empresa. Esta estricta política medioambiental que Molymet aplica en todas sus filiales se ha mantenido a la fecha y se ha ajustado a las necesidades de los distintos escenarios de producción y requerimientos ambientales a los cuales están sometidos la gestión y el desempeño ambiental de la compañía.

Cabe destacar que Molymet sigue participando activamente en los planes de vigilancia ambiental requeridos por la autoridad.

A su vez, Molymet continúa invirtiendo en renovación y actualización de equipos para el control de emisiones.

Molymet mantiene proactivas relaciones con las comunidades vecinas e instituciones que la representan, realizando permanentemente proyectos de RSE que van en directo beneficio de la comunidad vecina organizada.