MOLIBDENOS Y METALES S.A

Y SOCIEDADES FILIALES.

ANALISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

I Principales Hechos

Resumen

La utilidad neta de Molymet Consolidado, acumulada al tercer trimestre de 2009, fue de USD 47,6 millones, comparado con los USD 105,2 millones de utilidad neta registrada en el mismo período de 2008.

Cabe mencionar que el precio del molibdeno ha variado, entre septiembre de 2008 y septiembre de 2009, de US$/lb. 33,1 a US$/lb. 14,4, por lo que hacemos notar que los pasivos y activos están directamente relacionados con el precio del molibdeno. Molymet evalúa permanentemente el riesgo de la posición propia 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.

Las ventas físicas consolidadas (ventas propias y maquila) a septiembre de 2009 ascendieron a 102,1 millones de libras de molibdeno, disminuyendo un 12,4% respecto al mismo periodo de 2008.

Molymet Individual tuvo una disminución de las ventas físicas en 6,1 millones de libras de molibdeno con respecto al igual período del año anterior. Por su lado, Sadaci disminuyó las ventas físicas en 10,2 millones de libras de molibdeno y Molymex tuvo un aumento de las ventas físicas en 4,8 millones de libras de molibdeno con respecto al igual período 2008. Las otras filiales, en su conjunto tuvieron una disminución de ventas físicas en 3,0 millones de libras de molibdeno.

Los ingresos de explotación consolidados acumulados al tercer trimestre de 2009 fueron de US$ 650,1 millones, lo que representa una disminución de 69,7% respecto a de los US$ 2.142,9 millones obtenidos a septiembre de 2008.

Los costos de venta consolidados al 30 de septiembre de 2009 alcanzaron los US$ 543,1 millones, representando una disminución de 72,0% con respecto de los US$ 1.938,9 millones registrados en el mismo período del año anterior.

Al 30 de septiembre de 2009, el resultado de explotación alcanzó US$ 107,0 millones, lo cual representa una disminución de 47,5% respecto a los US$ 203,9 millones que se registraron al cierre del mismo período de 2008. Este menor resultado se explica, en mayor parte, por las menores ventas físicas y, en menor medida, por la baja del precio del molibdeno en este período.

El EBITDA alcanzó US$ 95,7 millones al 30 de septiembre de 2009, una disminución de 43,8% respecto al mismo período de 2008, el cual alcanzó los US$ 170,4 millones.

Los hechos más relevantes o esenciales de la compañía a Septiembre de 2009 son los siguientes:

a) El Directorio de la sociedad, en Sesión Ordinaria N° 798, celebrada el día 2 de Diciembre de 2008, acordó pagar, el día 08 de enero de 2009, el dividendo provisorio N° 74, ascendente a US$ 0,14 (catorce centavos de dólar) por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008.

b) El Directorio de la sociedad en Sesión N° 800, celebrada el día 27 de enero de 2009, acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas a celebrarse el día 10 de marzo de 2009, a las 10:00 horas, en las oficinas de la sociedad, ubicadas en Huérfanos 812, piso 6°, comuna de Santiago, con el objeto de:
   (a) proponer una disminución, de nueve a siete, en el número de directores de la sociedad.
   (b) proponer una disminución, de cinco a cuatro directores, en el quórum necesario para la constitución de las sesiones de Directorio.
   (c) proponer una disminución del quórum necesario para adoptar acuerdos referidos a disminuir el número de directores, de 75% de las acciones emitidas con derecho a voto a dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto.

c) Con fecha 10 de marzo de 2009, se celebró la Décimo Novena Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, la que acordó disminuir, de nueve a siete, el número de directores de la sociedad; disminuir, de cinco a cuatro directores, el quórum necesario para la constitución de las sesiones de directorio; disminuir, de 75% de las acciones emitidas con derecho a voto a dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto, el quórum necesario para adoptar acuerdos referidos a disminuir el número de directores.

d) El Directorio de la sociedad, en Sesión Ordinaria N° 802, celebrada el día 10 de Marzo de 2009, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 21 de abril de 2009, pagar el dividendo definitivo total N° 75, ascendente a US$ 0,30 (treinta centavos de dólar) por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, a pagar el día 30 de abril de 2009. Se hace presente que de los US$ 0,30 propuestos pagar como dividendo definitivo total, US$ 0,14 se pagaron, en carácter de dividendo provisorio a los accionistas, con fecha 8 de Enero de 2009.

e) Con fecha 21 de abril de 2009, se celebró la 33ª Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad. La Junta señalada procedió a elegir al Directorio de la sociedad, el que quedó integrado por los señores Raúl Álamos Letelier, George Anastassiou Mustakis, José Miguel Barriga Gianoli, Carlos Hurtado Ruiz-Tagle, Gonzalo Ibáñez Langlois, Jorge Gabriel Larrain Bunster y Alberto Pirola Gianoli. Además, acordó publicar en el Diario La Segunda los avisos a citación a Juntas de Accionistas de la Sociedad. Asimismo, facultó al Directorio de la Sociedad para negociar con las firmas de auditores que se señalan: PricewaterhouseCoppers, Deloitte, Ernst & Young y KPMG y proceder a designar los auditores externos para el año 2009. La misma Junta acordó la remuneración de los Directores y del Comité de Directores de la Sociedad y determinó el presupuesto anual para este último. La Junta, también, aprobó la memoria anual correspondiente al año 2008, aprobó el balance y los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008, así como el informe de los auditores externos señores PricewaterhouseCoppers y aprobó el dividendo definitivo de US $ 0,16 por acción, a pagar el 30 de abril de 2009.

f) El Directorio, en sesión N° 805 celebrada el 21 de abril de 2009, procedió a elegir en el cargo de Presidente del Directorio a don Carlos Hurtado Ruiz-Tagle y en el de Vicepresidente a don George Anastassiou Mustakis. En la misma sesión, el Directorio designó al Comité de Directores, el que quedó integrado por los Directores señores José Miguel Barriga Gianoli, Gonzalo Ibáñez Langlois y George Anastassiou Mustakis.

Análisis del Negocio por Filial

Molymet Individual tuvo un margen bruto, al 30 de septiembre de 2009, de US$ 79,2 millones comparado con los US$ 125,8 millones al tercer trimestre de 2008. El ingreso por venta al 30 de septiembre de 2009 fue de US$ 490,3 millones comparado con los US$ 1.469,3 millones del mismo periodo de 2008. A su vez, los costos de venta al 30 de septiembre de 2009

llegaron a US$ 411,1 millones, siendo que en el mismo período de 2008 fue de US$ 1.343,5 millones.

El margen bruto de Molymex S.A. de C.V. fue negativo de US$ 1,1 millones al cierre de septiembre de 2009, a diferencia de los US$ 23,1 millones del mismo periodo del 2008. El ingreso por venta al 30 de septiembre de 2009 fue de US$ 312,1 millones comparado con los US$ 473,1 millones del mismo período de 2008. A su vez, los costos de venta al 30 de septiembre de 2009 llegaron a US$ 313,2 millones siendo que en el mismo período de 2008 fueron US$ 450 millones.

Sadaci N.V., en Bélgica, tuvo como margen bruto, al 30 de septiembre de 2009, US$ 21,7 millones, que fue menor a los US$ 43,8 millones alcanzado en el mismo período de 2008. Los ingresos por venta al 30 de septiembre de 2009 alcanzaron los US$ 144,6 millones, comparados con los US$ 350,4 millones del mismo período del 2008. Por otra parte, los costos de venta disminuyeron de US$ 306,7 millones al 30 de septiembre de 2008 a US$ 122,9 millones para el mismo período de 2009.

Las filiales CM Chemiemetall GMBH en Alemania, Molymet Corporation en Estados Unidos, Molymet Services en Inglaterra, Strategic Metals B.V. en Holanda, y Carbomet Energía S.A. y Carbomet Industrial en Chile, tuvieron como margen bruto, al cierre de septiembre de 2009, US$ 7,2 millones, un 36,3% más bajo que en el mismo período de 2008, que alcanzó a US$ 11,3 millones.

Resultado Financiero

A septiembre de 2009 el resultado financiero, que corresponde a la diferencia entre los egresos e ingresos financieros, tuvo como resultado una pérdida de US$ 3,6 millones, comparados con el resultado negativo del mismo periodo de 2008 que alcanzó a US$ 13,8 millones. La principal variación de este resultado se genera por mayores ingresos financieros, en Molymet Individual, debido a transacciones en el mercado de bonos, opciones y depósitos a plazos.

Inversiones

Las principales inversiones que se efectuaron a septiembre del 2009 correspondieron íntegramente a lo que es el giro propio de Molymet.

La principal inversión corresponde a la construcción de la nueva planta en Mejillones de propiedad de la filial Molynor, siendo los principales desembolsos destinados a la Planta de Acido, la Planta de Tostación, y la Planta de Lavado de Gases.

También se destaca la inversión realizada por Molymet en el nuevo Edificio de Investigación y Desarrollo.

Financiamiento

Debido a la baja del precio del molibdeno, la necesidad de capital de trabajo disminuyó considerablemente, generando un incremento en las inversiones financieras debido a las finalizaciones recibidas por parte de sus proveedores.

Lo anterior, permitió a Molymet disminuir su deuda de corto plazo, quedando con una deuda consolidada, a septiembre de 2009, de US$ 334,9 millones, menor a la que mantenía en septiembre de 2008 por US$ 458,5 millones.

Adicionalmente, y producto de la finalizaciones de precio, durante estos tres primeros trimestres, Molymet aumentó su caja desde US$ 94,9 millones, a septiembre de 2008, a US$ 219,7 millones a septiembre de 2009, lo cual permitió que la deuda neta consolidada disminuyera desde US$ 363,7 millones, a septiembre de 2008, a US$ 115,2 millones a septiembre del presente año.

En cuanto a las actividades financieras de las filiales extranjeras que Molymet consolida, éstas no presentan información relevante a septiembre de 2009. Cabe señalar que casi la totalidad del financiamiento es obtenido por Molymet Individual.

Sustentabilidad y Medio Ambiente

La estricta política medioambiental que Molymet aplica en todas sus filiales se ha mantenido al 30 de septiembre del presente año, la cual 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, poniendo un énfasis mayor en el proyecto Molynor, el cual ha mantenido un avance sostenido en materias medioambientales.

Además, Molymet a través de su filial Molynor, participa en conjunto con otras compañías de la zona norte de Chile, de la Fundación *Gaviotín Chico*, cuyo objetivo es la preservación de la especie que habita dicha zona.

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.

II Resultados por Filiales

	sep-08						sep-09						
	Molymet S.A.	Molymex S.A. De C. V.	Sadaci N.V.	Otros	Ajustes	Total	Molymet S.A.	Molymex S.A. De C. V.	Sadaci N.V.	Otros	Ajustes	Total	Variacion % Total
Total Ingresos Ordinarios	1469,3	473,1	350,4	235,5	-385,4	2.142,9	490,3	312,1	144,6	58,0	-354,9	650,1	-69,7%
Costo de Ventas	-1343,5	-450,0	-306,7	-224,3	385,4	-1938,9	-411,1	-313,2	-122,9	-50,8	354,9	-543,1	-72,0%
Margen bruto	**125,8**	**23,1**	**43,8**	**11,3**	**0,0**	**204,0**	**79,2**	**-1,1**	**21,7**	**7,2**	**0,0**	**107,0**	**-47,5%**
Total otros Ingresos de Operación	2,2	0,0	0,0	1,4	0,0	3,6	11,7	0,6	0,2	1,1	0,0	13,7	278,6%
Costos de Mercadotecnia	-3,4	-3,5	-0,3	0,0	0,0	-7,2	-2,6	-0,5	-0,1	-0,1	0,0	-3,3	-54,3%
Costos de Distribución	-6,7	0,0	-0,2	-0,1	0,0	-7,0	-4,7	-4,0	-0,5	-0,3	0,0	-9,5	35,6%
Investigación y Desarrollo	-3,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,2	-1,2	0,0	-0,1	0,0	0,0	-1,3	-59,9%
Gastos de Administración	-15,0	-2,2	-6,3	-5,4	0,0	-29,0	-13,6	-1,5	-7,9	-6,0	0,5	-28,6	-1,4%
Costos de Reestructuración	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%
Otros Gastos Varios de Operación	-1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,0	-2,5	0,0	-0,5	-0,6	0,0	-3,6	262,4%
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	-15,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-15,3	-14,6	-0,3	-0,1	-0,2	0,0	-15,2	-1,1%
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	38,9	0,0	0,0	21,4	-60,3	0,0	4,1	0,0	0,0	4,4	-8,6	-0,1	0,0%
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%
Diferencias de cambio	-3,2	-2,8	-4,4	-0,5	0,0	-10,8	0,6	0,2	-0,5	0,9	0,0	1,3	-111,9%
Resultados por Unidades de Reajuste	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0%
Minusvalía Comprada Immediatemente Reconocida Minusvalía reconocida inmediatamente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%
Otras Ganancias (Pérdidas)	0,0	-0,5	-0,1	0,8	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	5,4	0,0	5,6	4359,7%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**119,1**	**14,2**	**32,5**	**28,9**	**-60,3**	**134,3**	**56,4**	**-6,4**	**12,3**	**11,9**	**-8,1**	**66,1**	**-50,8%**
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-13,9	-2,6	-10,4	-0,6	0,0	-27,6	-8,8	-2,8	-3,7	-1,6	0,0	-16,9	-38,8%
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	105,2	11,5	22,1	28,2	-60,3	106,7	47,6	-9,2	8,6	10,3	-8,1	49,2	-53,9%
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%
Ganancia (Pérdida)	105,2	11,5	22,1	28,2	-60,3	106,7	47,6	-9,2	8,6	10,3	-8,1	49,2	-53,9%
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria (Presentación)													0,0%
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	105,2	11,5	22,1	28,2	-60,3	106,7	47,6	-9,2	8,6	10,3	-8,1	49,2	-53,9%
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,5	-1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,6	-1,6	0,0%
Ganancia (Pérdida)	**105,2**	**11,5**	**22,1**	**28,2**	**-61,9**	**105,2**	**47,6**	**-9,2**	**8,6**	**10,3**	**-9,7**	**47,6**	**-54,8%**

Rentabilidad

Indice	septiembre-08	septiembre-09	Variacion % sep 08 / sep 09
Rentabilidad del Patrimonio	19,9%	9,0%	-54,7%
Rentabilidad del Activo	8,6%	3,7%	-57,4%
Rent. Activo Operacional	48,3%	11,6%	-76,0%
Utilidad por Accion (USD x Acción)	0,92	0,42	-54,8%
Retorno de Dividendo	4,0%	2,2%	-45,6%

III Análisis del Balance General

Análsis del Balance General

Millones de USD	sep-08	sep-09	Variación % Sep 2008 / Sep 2009	Variación Absoluta Sep 2008 / Sep 2009
Activo Corriente	1.078,3	682,2	-36,7%	-396,1
Activo No Corrientes	388,6	432,8	11,4%	44,2
Total Activos	**1.466,9**	**1.115,0**	**-24,0%**	**-352,0**
Pasivos Corrientes	585,7	277,3	-52,7%	-308,4
Pasivos No Corrientes	336,6	327,3	-2,8%	-9,3
Patrimonio Neto	544,6	510,3	-6,3%	-34,2
Total Pasivos	**1.466,9**	**1.115,0**	**-24,0%**	**-352,0**

Al 30 de septiembre de 2009, los activos totales de la compañía presentan una disminución de US$ 352,0 millones respecto al mismo período de 2008. Esto se debe principalmente a:

Los activos corrientes disminuyeron, al 30 de septiembre del año 2009, en US$ 396,1 millones con respecto al mismo periodo de 2008, que se explican principalmente por disminuciones en el inventario por US$ 368,0 millones, por disminución en deudores comerciales por US$ 136,5 millones y por aumentos en las inversiones financieras (efectivo y equivalente, activos financieros a valor razonable y activos financieros disponibles para la venta) en US$ 124,9 millones.

Los activos no corrientes presentan un aumento, a septiembre de 2009, de US$ 44,2 millones con respecto al mismo periodo de 2008, que se explica principalmente por el aumento en US$ 38,7 millones en propiedades, plantas y equipo neto y por revalorizaciones de activos biológicos en US$ 5,5 millones.

Los pasivos corrientes disminuyeron, a septiembre de 2009, en US$ 308,4 millones con respecto al mismo periodo de 2008, explicado principalmente por la disminución en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar por US$ 156,4 millones y por la disminución en préstamos que devengan intereses en US$ 106,7 millones.

Los pasivos no corrientes disminuyeron, a septiembre de 2009, en US$ 9,3 millones, con respecto

al mismo periodo de 2008, que se explica principalmente por la disminución en préstamos que devengan intereses por US$ 57,1 millones, por la disminución en otros pasivos por US$ 5,7 millones, por el aumento de pasivos de cobertura en US$ 38,8 y por aumento en pasivos por impuestos diferidos en US$ 11,1 millones. Esto se explica por la emisión de bonos en agosto de 2008, destinada a traspasar la deuda de corto plazo, hacia el largo plazo.

El patrimonio neto, al cierre de septiembre de 2009, registró una disminución de US$ 34,2 millones, un 6,3% menor con respecto al mismo periodo de 2008. Esta variación se explica principalmente por la disminución en otras reservas por US$ 36,2 millones.

Liquidez y Endeudamiento

Indice	septiembre-08	septiembre-09	Variacion % sep 08 / sep 09
Liquidez Corriente	1,84	2,5	33,6%
Razón Ácida	0,75	1,5	97,8%
Pasivo Total / Patrimonio Neto	1,69	1,2	-30,1%
% Deuda Corto Plazo	63,5%	45,9%	-27,8%
% Deuda Largo Plazo	36,5%	54,1%	48,3%

El índice de liquidez corriente a septiembre de 2009 alcanza a 2,46 veces, aumentando en un 33,6% con respecto a septiembre de 2008. La razón ácida llega a 1,49 veces, aumentando en un 97,8% con respecto a septiembre de 2008.

Ambos ratios se explican, en parte, por la disminución en los pasivos de corto plazo, y por un incremento en las inversiones financieras debido a las finalizaciones recibidas por parte de nuestros proveedores.

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 30 de septiembre de 2009, valorización que no excede al valor del mercado.

Las existencias se encuentran valorizadas a su costo o a su valor neto realizable; 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.

El 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.

IV Principales Flujos de Efectivo Consolidado

Flujo de Efectivo

Millones de USD	Enero - Sep 2008	Enero - Sep 2009	Variación % Ene-Sep 2008 / Ene-Sep 2009	Variación Absoluta Ene-Sep 2008 / Ene-Sep 2009
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Directo (Presentación)	**253,70**	**286,70**	0,13	33,00
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión (Presentación)	**-73,15**	**-52,65**	-0,28	20,50
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)	**-173,90**	**-207,48**	0,19	-33,58
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**2,87**	**-0,80**	-1,28	-3,67
Saldo Neto Final de Flujo de Efectivo	**9,52**	**25,77**	**1,71**	**16,25**

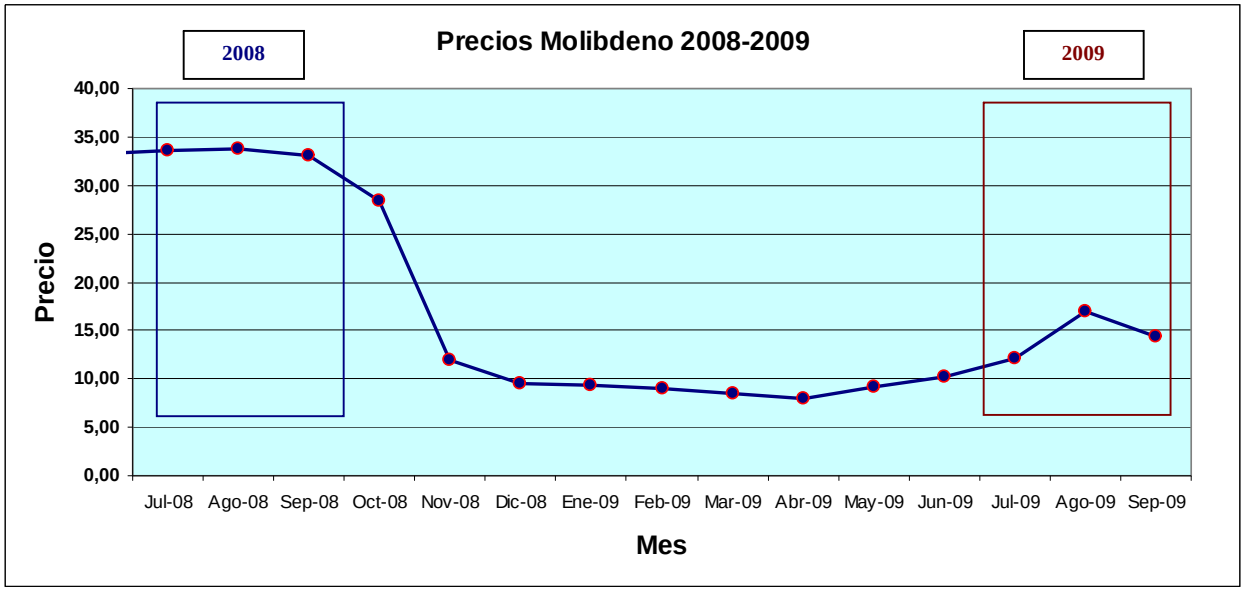
Las actividades de operación generaron, durante septiembre de 2009, un flujo positivo de US$ 286,7 millones, lo que representa un aumento de US$ 33,0 millones respecto a septiembre de 2008. Esta diferencia se explica principalmente por una disminución en los importes cobrados de clientes en US$ 1.380,5 millones proporcionalmente menor a la disminución de los flujos de egresos por pago a proveedores por US$ 1.442,1 millones.

Las actividades de inversión generaron, durante septiembre de 2009, un flujo negativo de US$ 52,7 millones, lo que representa una disminución de US$ 20,5 millones con respecto a septiembre de 2008. Esta diferencia se explica principalmente por menores flujos de egresos por incorporación de propiedades por US$ 11,1 millones y por menores flujos de egresos por intereses recibidos clasificados como de inversión por US$ 10,1 millones.

Las actividades de financiamiento generaron, durante septiembre de 2009, un flujo negativo de US$ 207,5 millones, lo que representa un aumento de US$ 33,6 millones respecto a septiembre de 2008. Esta diferencia se explica principalmente por menores flujos de ingreso por obtención de préstamos por US$ 401,3 millones, por menores flujos de egreso por pago de prestamos por US$ 338,8 millones y menores flujos de egreso por pago de dividendos por US$ 34,3 millones.

V Análisis de las Variables más Importantes ocurridas durante el Período

La variación del precio del molibdeno, es la variable más importante ocurrida durante el período. Cabe señalar que de US$/lb. 33,10 a fines de septiembre de 2008, disminuyó a US$/lb. 7,9 en Abril de 2009, con una posterior recuperación llegando a situarse en septiembre de 2009 en US$/lb. 14,4.



VI Análisis de los Riesgos de Mercado

Los principales riesgos de la empresa se relacionan con el grado de exposición con relación a tasa de interés, tipo de cambio y precio de commodities, identificando el descalce tanto al nivel de activos y pasivos como de ingresos y egresos para el período.

a) Grado de exposición con relación a la tasa de interés:

Este aspecto está controlado por las operaciones swap de tasas de interés que se efectúan, precisamente para cubrir este riesgo, que junto al alto índice de cobertura de gastos financieros de la compañía, permiten tener una baja exposición al riesgo de variación de tasa de interés.

Cabe señalar que la totalidad de la deuda de la empresa está expresada en moneda funcional, es decir, dólar americano. Por otro lado, el 81,2% de la deuda está en el largo plazo, la cual está compuesta principalmente por tasa de interés fija.

b) Grado de exposición con relación al tipo de cambio:

El grado de exposición a esta variable es bajo. En Molymet este aspecto está controlado por las operaciones con forwards y opciones que se efectúan precisamente para cubrir la posición en moneda extranjera de la sociedad y, regularmente, se procede a cubrir tipos de cambio de otras monedas con el objeto de evitar incurrir en este riesgo.

Al 30 de septiembre de 2009, Molymet cuenta con instrumentos de cobertura EUR/USD para su filial Chemiemetall (Alemania) y Sadaci (Bélgica), además de tomar instrumentos de cobertura para Molymet individual en USD/CLP.

c) Grado de exposición con relación al precio de los commodities:

Molymet lleva un estricto control al respecto y para ello evalúa permanentemente el riesgo de la posición propia del molibdeno, de manera de minimizar los posibles efectos de variaciones bruscas de los precios internacionales del mismo.