MOLIBDENOS Y METALES S.A.

ANÁLISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

I N D I C E

		Pág.
I.	RESUMEN EJECUTIVO	3
II.	ACERCA DE MOLYMET	5
III.	RESULTADOS	
i.	Análisis Estado de Resultado Consolidado	7
ii.	Análisis de Segmentos de Operación	9
iii.	Molycorp Inc.	
a.	Sobre Molycorp	10
b.	Resultados Asociada Molycorp (IFRS)	13
c.	Efectos de Molycorp en Molymet	14
IV.	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	
1.	Activos	16
2.	Pasivos	16
3.	Patrimonio	17
4.	Covenants	18
5.	Aumento de Capital	18
6.	Liquidez y Solvencia	19
7.	Perfil Financiero	20
8.	Valor Libro y Valor Económico de los activos	20
V.	FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	22
VI.	HECHOS RELEVANTES	23
VII.	ANÁLISIS DE LOS RIESGOS DE MERCADO	25

I. RESUMEN EJECUTIVO

El EBITDA al tercer trimestre de 2014 presentó un aumento de 52,17% con respecto al mismo periodo de 2013, pasando de US$ 84,18 millones el 2013 a US$ 128,10 millones al 30 de septiembre de 2014. El crecimiento en la ganancia bruta por US$ 47,24 millones fue el principal factor en este aumento. Cabe mencionar que el cálculo del EBITDA no se ve afectado por la participación en el resultado de asociadas.

Con respecto a los volúmenes procesados y vendidos de productos de molibdeno, éstos presentaron un aumento de 12,52% con respecto al mismo periodo de 2013.

Al 30 de septiembre de 2014, los niveles de liquidez de la compañía alcanzaron los US$ 228,59 millones, mientras que la deuda neta disminuyó en un 12,37%, alcanzando un total de US$ 310,24 millones en el mismo periodo.

El negocio tradicional de la compañía, sin considerar los efectos de Molycorp, aumentó la utilidad atribuible a los accionistas de Molymet en 119,46% con respecto al mismo periodo de 2013, alcanzando los US$ 60,00 millones al 30 de septiembre de 2014.

Al cierre de septiembre de 2014, y a pesar del positivo resultado del negocio tradicional, la utilidad neta atribuible a los propietarios de Molymet fue de US$ -259,09 millones. Este resultado se explica principalmente por los efectos derivados de la inversión en Molycorp, los cuales representaron un efecto neto de impuestos diferidos de US$ -319,09 millones, y cuyo desglose se presenta a continuación:

a) Efectos derivados del estado de resultado y balance de Molycorp.

1. El reconocimiento del valor proporcional del resultado de Molycorp, Inc. de los primeros nueve meses de 2014, por US$ -116,18 millones después de impuestos, la cual se compone en los siguientes conceptos:

   - Una pérdida de US$ 46,29 millones después de impuestos, debido principalmente, por el alto costo y bajos niveles de producción y venta de productos de su mina y plantas ubicadas en Mountain Pass, además de su alto costo financiero a nivel corporativo; y

   - De acuerdo con las normas establecidas en IFRS, al 30 de septiembre de 2014, se llevó a cabo la evaluación anual del valor de la pertenencia minera de Molycorp, Inc. determinándose un menor valor para este activo, que significó un menor resultado para Molymet de US$ -69,89 millones después de impuestos. La referida evaluación fue realizada, como en años anteriores, por una empresa consultora independiente de los Estados Unidos de América.

2. Variaciones en el patrimonio de Molycorp, cuyos efectos ascienden a US$ -6,77 millones después de impuestos.

b) Test de Deterioro

Al cierre del tercer trimestre de 2014, se efectuó el test de deterioro de la inversión, determinando una pérdida por de US$ -196,14 millones. El test de deterioro fue realizado en base a las estimaciones propias de Molymet sobre las condiciones de Molycorp, tomando en consideración una evaluación técnica respecto de su mina y plantas en Mountain Pass, la cual fue solicitada por el Directorio de Molymet. Las principales diferencias detectadas respecto de test anteriores corresponden a: i) menores niveles de producción esperados y atrasos en el proceso de puesta en marcha (ramp-up), ii) menores precios de venta de las tierras raras, iii) mayores inversiones producto de cuellos de botella y capacidad intermedia de almacenamiento, iv) problemas de operación en plantas que son relevantes en la reducción de costos de producción.

Se hace presente que el resultado de Molycorp no afecta el resultado operacional de Molymet.

Con respecto a los covenants de la deuda vigente, se cumplen satisfactoriamente al cierre del trimestre.

En relación al proceso de aumento de capital aprobado en junta extraordinaria de accionistas de fecha 28 de agosto de 2013, se suscribieron un total de 5.888.220 acciones, equivalentes a un 98,98% de las acciones ofrecidas, habiéndose recaudado la suma de US$ 100 millones. Del monto antes mencionado, US$ 16,00 millones fueron recaudados a fines del 2013 y US$ 84,00 millones en enero de 2014.

Molymet, al cierre del tercer trimestre de 2014, mantiene calificaciones de riesgo a nivel global entregadas por Fitch Ratings y Standard & Poor's de BBB y BBB-, respectivamente, siendo considerada Investment Grade desde el año 2007. Además, presenta una estructura financiera conservadora y flexible, altos niveles de liquidez, un perfil de vencimientos de deuda holgado y un amplio acceso a mercados de financiamiento, lo que sumando a su excelencia operacional y comercial, le ha permitido ser líder en el mercado.

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 en 5 países: Chile, México, Bélgica, Alemania y China, y oficinas comerciales en Inglaterra, China, Estados Unidos, Brasil 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.

La compañía tiene más de 75 años de experiencia en la industria de las ferroaleaciones y mantiene calificación Investment Grade desde el año 2007.

El liderazgo indiscutido 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.

En octubre de 2013 se completó la construcción de un segundo horno en Molynor, lo que permitió aumentar en 30 millones de libras la capacidad de procesamiento anual de la compañía. Esta nueva capacidad comenzó su operación durante enero de 2014. Como resultado de lo anterior, al cierre de septiembre de 2014, la capacidad total de procesamiento de Molymet es de 204 millones de libras anuales.

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 Minera Lumina Copper Chile a 5 años comenzando el 2014, el de Sierra Gorda a 10 años a partir del 2014 y el de Kennecott por 4 años comenzando el año 2014.

Con fecha 28 de enero de 2014, el Directorio de Molibdenos y Metales S.A., con relación al proceso de aumento de capital aprobado en junta extraordinaria de accionistas de fecha 28 de agosto de 2013, informó que se suscribieron un total de 5.888.220 acciones, habiéndose recaudado la suma de US$ 100 millones. Cabe mencionar que la recaudación fue de US$ 16 millones durante diciembre de 2013 y de US$ 84 millones durante enero de 2014. El 98,5% del aumento de capital fue suscrito por el accionista Plansee Limitada, convirtiéndose en el principal accionista de la sociedad.

Con fecha 17 de abril de 2014, en la junta ordinaria de accionistas fueron elegidos Directores de la Sociedad por un período estatutario de tres años, los señores George Anastassiou Mustakis, José Miguel Barriga Gianoli, Raúl Álamos Letelier, Carlos Hurtado Ruiz-Tagle, Gonzalo Ibáñez Langlois, Jorge Gabriel Larraín Bunster, Alberto Pirola Gianoli, Eduardo Guilisasti Gana, Michael Schwarzkopf y Bernhard Schretter.

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 de 40 hectáreas. En conjunto, ambas propiedades alcanzan un total aproximado de 173 hectáreas, lo que constituye un terreno de gran atractivo económico con un importante potencial a futuro.

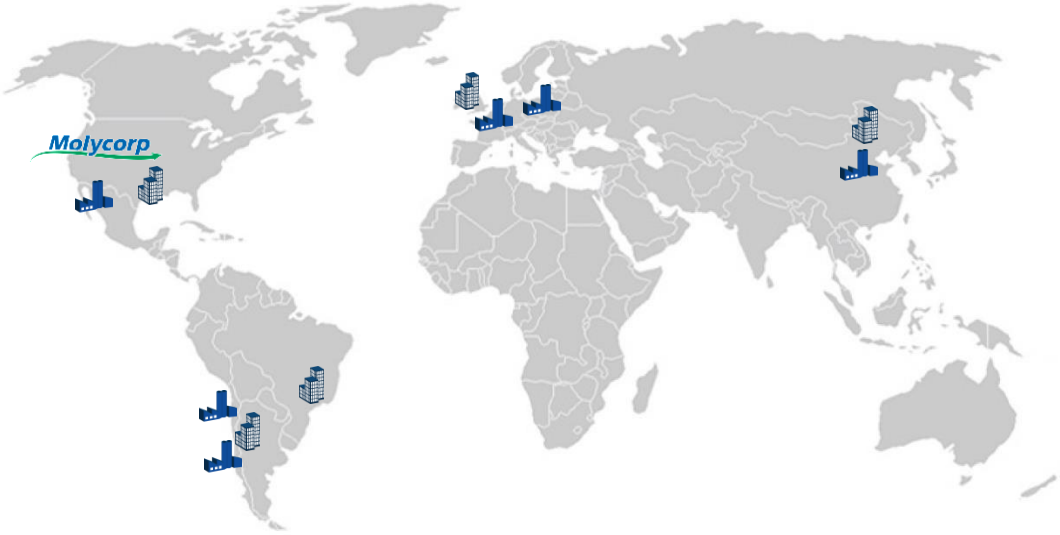
Desde marzo de 2012, Molymet es partícipe de la industria de las Tierras Raras a través de la compañía estadounidense Molycorp Inc. Al 30 de septiembre de 2014, Molymet tiene un 20,82% de la propiedad de esta compañía, con una inversión total contable de US$ 203,27 millones.

Molycorp es una empresa estadounidense dedicada a la extracción, procesamiento y comercialización de Tierras Raras y Metales Raros.

Las Tierras Raras la conforman un grupo de 17 elementos químicos. Estos elementos son insumos críticos en aplicaciones existentes y emergentes, lo que los convierte en grandes protagonistas del desarrollo internacional y, a su vez, en factores cada vez más importantes en la economía mundial.

El Molibdeno, el Renio y las Tierras Raras, son considerados minerales 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.

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 en términos de abastecimiento y alcanzar ventajas comerciales a través de un servicio más completo y eficiente para sus clientes.



Plantas de Producción:

- Molymet Nos (Chile)
- Molynor (Chile)
- Molymex (México)
- Sadaci (Bélgica)
- Chemietmetall (Alemania)
- Luoyang Hi-Tech (China)

Oficinas Comerciales:

- Molymet Corporation (Texas)
- Molymet Services (Londres)
- Molymet Beijing Trading (Beijing)
- Molymet (Chile)
- Molymet do Brasil (Brasil)

III. RESULTADOS

i. Análisis Estado de Resultado Consolidado

Millones de USD	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Variación Sep. 2013 / Sep. 2014	
			MM US$	%
Ingresos Ordinarios, Total	684,98	857,40	172,42	25,17%
Costo de Ventas	-579,09	-704,27	-125,18	21,62%
Ganancia bruta	**105,89**	**153,13**	**47,24**	**44,61%**
Otros costos y gastos de operación	-54,80	-56,74	-1,94	3,54%
Otros Ingresos por función	2,19	0,31	-1,88	-85,84%
Ingresos Financieros	10,76	7,16	-3,60	-33,46%
Costos Financieros	-23,93	-17,02	6,91	-28,88%
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	-0,84	-350,56	-349,72	↓
Diferencia de cambio	0,01	-1,52	-1,53	↓
Impuestos	-8,73	8,21	16,94	↑
Utilidad del Ejercicio	**30,55**	**-257,03**	**-287,58**	↓
Utilidad atribuible a participaciones minoritarias	2,67	2,06	-0,61	-22,85%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	**27,88**	**-259,09**	**-286,97**	↓
EBITDA	**84,18**	**128,10**	**43,92**	52,17%

Al cierre de septiembre de 2014, los ingresos ordinarios acumulados fueron de US$ 857,40 millones, lo que representa un aumento de 25,17% respecto a los US$ 684,98 millones obtenidos al cierre de septiembre de 2013.

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, el cual se utiliza como base en las ventas de productos de molibdeno, en promedio durante los primeros nueve meses del año varió de US$ 10,54 por libra en el 2013 a US$ 12,10 por libra en el 2014, lo que significó un aumento de un 14,80%. El precio promedio de septiembre fue de US$ 9,38 por libra para el 2013 y US$ 12,00 por libra al 2014, aumentando en un 27,93%. Esta fluctuación en los precios fue el principal factor en la variación positiva de los ingresos, lo que se reflejó en mayores ingresos percibidos por concepto de ferromolibdeno, OPAS y óxido técnico en polvo. Esto se vio compensado en parte por una disminución en el nivel de molibdeno metálico en briquetas.

Con respecto a los volúmenes procesados y vendidos de productos de molibdeno, estos tuvieron una variación positiva con respecto al cierre de septiembre de 2013 de un 12,52%.

Los costos de venta consolidados al 30 de septiembre de 2014 alcanzaron los US$ 704,27 millones, representando un aumento de 21,62% con respecto de los US$ 579,09 millones registrados en el ejercicio anterior. 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 30 de septiembre de 2014, la ganancia bruta alcanzó los US$ 153,13 millones, lo cual representa un aumento de 44,61% respecto a los US$ 105,89 millones que se registraron al cierre de septiembre de 2013. 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.

A septiembre de 2014 el resultado financiero, que corresponde a la diferencia entre los egresos e ingresos financieros, alcanzó los US$ -9,86 millones, mientras que el resultado al cierre de septiembre de 2013 alcanzó US$ -13,17 millones. La variación de este resultado se genera por menores egresos financieros por US$ 6,91 millones, mientras que los ingresos financieros fueron menores por US$ 3,60 millones.

Con respecto a los impuestos, estos tuvieron un efecto positivo de US$ 8,21 millones al cierre de septiembre de 2014, lo que representa una diferencia de US$ 16,94 millones con respecto al gasto por impuesto por US$ -8,72 millones del mismo periodo del año 2013. Este efecto positivo se debe principalmente al crédito que genera la pérdida de Molycorp en la participación en ganancia (pérdida) de asociadas.

La utilidad neta atribuible a los accionistas de Molymet consolidado, acumulada a septiembre de 2014, fue de US$ -259,09 millones, comparado con los US$ 27,88 millones de utilidad neta registrada en el ejercicio 2013. Esta variación se explica, en gran parte, por el menor resultado en la participación de ganancias (pérdidas) de asociadas por US$ -350,56 millones antes de impuestos, lo cual se debe principalmente al efecto de la inversión en Molycorp.

Al considerar el negocio tradicional de la compañía, es decir, sin tomar en consideración el negocio de las tierras raras, la utilidad atribuible a los accionistas de Molymet al 30 de septiembre de 2014 habría sido de US$ 60,00 millones, un 119,46% mayor con respecto al mismo periodo de 2013, la cual habría sido de US$ 27,34 millones.

El EBITDA alcanzó los US$ 128,10 millones al 30 de septiembre de 2014, un aumento de 52,17% respecto al mismo ejercicio de 2013, que fue de US$ 84,18 millones. Esto se debe principalmente al crecimiento en la ganancia bruta al cierre del periodo por US$ 47,24 millones. Cabe mencionar que el cálculo del EBITDA no se ve afectado por la participación en el resultado de asociadas.

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 30 de septiembre de 2014, de US$ 86,99 millones comparado con los US$ 70,61 millones al cierre de septiembre de 2013. El ingreso por venta al cierre del tercer trimestre 2014 fue de US$ 600,52 millones comparado con los US$ 502,29 millones del mismo periodo 2013. A su vez, los costos de venta al 30 de septiembre de 2014 llegaron a US$ 513,52 millones, mientras que al 30 de septiembre de 2013 fue de US$ 431,68 millones.

El margen bruto de Molymex S.A. de C.V. (Planta México) fue de US$ 18,59 millones al cierre de septiembre de 2014, a diferencia del ejercicio 2013, que tuvo un margen de US$ 12,22 millones. El ingreso por venta acumulado durante los nueve primeros meses de 2014 fue de US$ 41,14 millones comparado con los US$ 32,35 millones del mismo periodo de 2013. A su vez, los costos de venta al 30 de septiembre de 2014 llegaron a US$ 22,55 millones, mientras que en el ejercicio 2013 alcanzaron los US$ 20,12 millones.

Sadaci N.V. (Planta Bélgica) tuvo como margen bruto, al 30 de septiembre de 2014, US$ 24,02 millones, que fue mayor a los US$ 14,38 millones alcanzados en el mismo ejercicio en 2013. Los ingresos por venta al cierre de septiembre de 2014 alcanzaron los US$ 244,99 millones, en comparación con los US$ 198,62 millones del ejercicio 2013. Los costos de venta aumentaron de US$ 184,24 millones al 30 de septiembre de 2013 a US$ 220,98 millones en el 2014.

Molynor S.A. (Planta Mejillones, Chile) tuvo un margen bruto de US$ 20,68 millones al 30 de septiembre de 2014, a diferencia de los US$ -2,10 millones del ejercicio 2013. El ingreso por venta al cierre de septiembre de 2014 fue de US$ 42,72 millones, siendo que en el ejercicio anterior fueron de US$ 14,76 millones. A su vez, los costos de venta al 30 de septiembre de 2014 llegaron a US$ 22,04 millones, a diferencia de los US$ 16,86 millones alcanzados durante el ejercicio 2013.

CM Chemiemetall GMBH (Planta Alemania) tuvo un margen bruto de US$ 3,72 millones al 30 de septiembre de 2014, a diferencia de los US$ 1,65 millones al cierre de septiembre de 2013. Los ingresos por venta acumulados durante los nueve primeros meses de 2014 alcanzaron los US$ 34,81 millones, mientras que en el periodo anterior fueron de US$ 27,68 millones. A su vez, los costos de venta al 30 de septiembre de 2014 llegaron a US$ 31,09 millones, a diferencia de los US$ 26,02 millones a septiembre de 2013.

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 septiembre de 2014 un margen bruto de US$ 10,34 millones, un 16,75% menor en comparación con los US$ 12,42 registrados en el mismo periodo de 2013.

iii. Resultados Asociada Molycorp, Inc

a. Sobre Molycorp

Molycorp Inc. es una compañía estadounidense líder a nivel mundial en la extracción, procesamiento y comercialización de Tierras Raras y Metales Raros. Su integración vertical, la convierte en un actor único en la industria, operando desde la extracción hasta la producción de avanzados productos de Tierras Raras, como son los polvos magnéticos.

Las Tierras Raras están conformadas por un grupo de 17 elementos químicos. Estos elementos son insumos críticos en aplicaciones existentes y emergentes, lo que los convierte en grandes protagonistas del desarrollo internacional y, a su vez, en factores cada vez más importantes en la economía mundial.

Molycorp, cuyas oficinas centrales están ubicadas en Denver, Colorado y en Toronto, Ontario, posee las siguientes propiedades mineras e instalaciones industriales en el mundo:

1. Mina en Mountain Pass, California, Estados Unidos.
2. Molycorp Blanding, Utah, Estados Unidos.
3. Molycorp Gallium Compounds, Quapaw, Oklahoma, Estados Unidos.
4. Molycorp Tolleson, Arizona, Estados Unidos.
5. Molycorp Peterborough, Ontario, Canadá.
6. Molycorp Silamae, Estonia.
7. Molycorp Ingal-Stade GmbH, Alemania – Joint Venture.
8. Molycorp Buss & Buss Spezialmetalle GmbH, Sagard, Alemania – Joint Venture.
9. Molycorp Hyeongok, Corea del Sur.
10. Molycorp Zibo, Shandong, China.
11. Molycorp Jiangyin, Jiangsu, China.
12. Molycorp Tianjin, China.
13. Molycorp Intermetallics, Japón.
14. Molycorp Korat, Tailandia.

Molycorp también cuenta con instalaciones de investigación y desarrollo en Canadá, Reino Unido, Estonia, China, Singapur, Tailandia y Estados Unidos, y oficinas administrativas en Canadá, totalizando 25 instalaciones en 10 países. Del total de los activos, aproximadamente un 10% se encuentran ubicados en China.

Con respecto a las inversiones del año 2014, estas han presentado una disminución sustancial con respecto al año 2013, lo que responde a la finalización de la mayoría de los sistemas de producción en Mountain Pass. Al cierre de septiembre de 2014, Molycorp ha realizado desembolsos por US$ 62,84 millones, los que corresponden principalmente al proyecto ubicado en Mountain Pass. Las inversiones presupuestadas para el cuarto trimestre de 2014 y para el año 2015, considerando inversiones de expansión como de mantención, alcanzarían los US$ 30 millones y US$ 60 millones, respectivamente. Estas inversiones, en conjunto con sus actuales plantas productivas, que operan normalmente alrededor del mundo al día de hoy, han transformado a Molycorp en una empresa en vías de ser completamente integrada a nivel global.

El proceso de puesta en marcha del proyecto de modernización y expansión de Mountain Pass se inició el año 2013, y actualmente están operativos todos los componentes necesarios para la producción, encontrándose en un proceso de optimización de instalaciones. Tratándose de un proceso básicamente en serie, el periodo de producción a máxima capacidad ha resultado más complejo y prolongado de lo esperado.

La planta Chlor-Alkali, cuya puesta en marcha fue finalizada durante febrero de 2014, continua presentando ineficiencias operacionales, explicadas principalmente por problemas en la calidad de las materias primas que la abastecen. Esta planta utiliza agua residual de los procesos para producir Ácido Clorhídrico y otros reactivos químicos. Molycorp está tomando las medidas necesarias para resolver este inconveniente, sin embargo, se espera que el proceso de optimización de esta planta pueda demorar varios meses. Es importante mencionar que si bien la planta Chloralkali no es necesaria en la producción de Tierras Raras, su operación permite reducir significativamente los costos de producción, lo que afectará de gran manera el nivel de competitividad de la compañía.

El tercer trimestre de 2014 concluyó la expansión en el actual sistema de lixiviación de Mountain Pass, comenzando su respectiva puesta en marcha. El objetivo de esta expansión es aumentar la capacidad de procesamiento del sistema de lixiviación. Actualmente el óptimo operacional de esta planta se encuentra limitado a los niveles de producción y a la disponibilidad de ácido clorhídrico en el mercado. Se espera que una vez que sean solucionados estos inconvenientes, este sistema potencie la producción de tierras raras y permita una disminución en los costos operacionales.

Los costos de Molycorp dependen, entre otros, de los niveles de producción de su mina en Mountain Pass. Debido a que una porción importante de los costos son fijos, en la medida que la producción se incrementa, el costo promedio por volumen producido disminuye. Durante los primeros nueve meses de 2014, la producción alcanzó 3.441 toneladas.

Es importante destacar la importancia de la división de Mountain Pass en el correcto funcionamiento de las operaciones integradas de Molycorp. En la medida que se concrete la optimización de esta división, se debiera esperar un mejor desempeño en el resto de las divisiones. La completa integración vertical entregará a Molycorp una ventaja competitiva única en el mercado global de las Tierras Raras. Cada kilogramo enviado desde Mountain Pass a las demás divisiones, será finalmente vendido con un mayor valor agregado a clientes alrededor del mundo.

En agosto de 2014, Molycorp anunció un compromiso de financiamiento con Oaktree Capital Management por hasta US$ 400 millones a través de créditos y operaciones de retrocompra de activos. El propósito de este financiamiento es cubrir necesidades corporativas, operacionales e inversiones. El 11 de septiembre de 2014, se realizó el primer desembolso por US$ 250 millones. Los restantes US$ 150 millones quedarán disponibles para su desembolso hasta el 30 de abril de 2016, en la medida que Molycorp satisfaga ciertas condiciones financieras y operacionales.

En marzo de 2012 Molymet ingresa a la propiedad de Molycorp. Al 30 de septiembre de 2014, Molymet incrementó su participación al 20,82%, con un monto de inversión real acumulado de US$ 598,83 millones. Para Molymet, la participación en la industria de las Tierras Raras constituye la base para consolidar el liderazgo mundial en la industria de metales estratégicos.

Durante los 32 meses en los que Molymet ha sido parte de esta compañía, ha demostrado confianza en sus proyectos, participando en los aumentos de capital, llegando a convertirse en el principal accionista. Además, participa como tenedor de bonos convertibles. Actualmente, Molymet se encuentra autorizada por el "Commitee on Foreign Investment in the United Stated (CFIUS)" para aumentar el límite de su participación en la propiedad de Molycorp hasta un 27,5% de la misma.

Molymet ha asumido un compromiso activo en Molycorp, siendo parte de su Directorio y Comités de Directores, potenciando su Gobierno Corporativo.

A partir del 3 de marzo de 2012, el Presidente Ejecutivo de Molymet, Sr. John Graell, integra el Directorio de Molycorp y el Comité de Nominaciones y Gobierno Corporativo. Además, a partir del 7 de agosto de 2013, el Director de Molymet, Sr. Michael Schwarzkopf, también integra el Directorio de Molycorp.

Molymet ha destinado un grupo de profesionales en Molycorp, con dedicación exclusiva, para el seguimiento del avance de los proyectos y de la gestión de la asociada.

En la siguiente figura se muestran las principales instalaciones de Molycorp en el mundo:

b. Resultados Asociada Molycorp Inc. (IFRS)

Los ingresos consolidados de la compañía al cierre del tercer trimestre de 2014 alcanzaron los US$ 359,37 millones, registrando una disminución de un 16,54% en comparación con los US$ 430,58 millones registrados en el mismo periodo de 2013. Lo anterior se explica principalmente por la disminución en el precio promedio de venta unitario de las distintas divisiones de Molycorp. En relación al volumen de venta de los productos producidos en la mina de Mountain Pass, cabe destacar un aumento del 5,36% al 30 de septiembre de 2014 en comparación al mismo periodo del 2013, pasando de 2.892 toneladas a 3.047 toneladas. Esto se explica principalmente por el mayor abastecimiento otorgado a las demás divisiones de la compañía para la producción de productos con mayor valor agregado.

Los costos consolidados de la compañía al cierre de septiembre de 2014 alcanzaron los US$ 417,94 millones, registrando una disminución de un 12,00% en comparación con los US$ 474,91 millones registrados en el mismo periodo de 2013.

En relación a los otros resultados por US$ -638,93 millones y de acuerdo con las normas establecidas en IFRS para convertir los estados financieros desde USGAAP, al 30 de septiembre de 2014, se llevó a cabo una evaluación del valor de la pertenencia minera de Molycorp, determinando un menor valor para este activo. Esta evaluación fue realizada, tal como en años anteriores, por un Consultor norteamericano independiente. Este efecto significó un menor resultado para Molycorp de US$ -419,59 millones después de impuestos.

Molycorp, durante los primeros nueve meses de 2014, reportó como resultado acumulado una pérdida de US$ 697,51 millones, lo que representa una pérdida mayor en comparación a los US$ 176,13 millones del mismo periodo de 2013.

El detalle se presenta en forma resumida a continuación:

Estado de Resultados, resumido	Acumulado al	
	30-09-2014 MUSD	30-09-2013 MUSD
Ingresos ordinarios	359,37	430,58
Costos de ventas	-417,94	-474,91
Otros resultados	-638,93	-131,80
Importe de ganancia (pérdida) neta	**-697,51**	**-176,13**

La pérdida neta proporcional del resultado de Molycorp para Molymet asciende a US$ 116,18 millones.

c. Efectos de Molycorp Inc. en Molymet

Al 30 de septiembre de 2014, el efecto en los resultados de Molymet por la inversión que mantiene en la compañía estadounidense Molycorp, asciende a US$ -319,09 millones después de impuestos. Este valor corresponde a la variación neta entre:

i. El reconocimiento del valor proporcional del resultado del periodo correspondiente a US$ -46,29 millones después de impuestos.
ii. Por el menor valor de la pertenencia minera en el balance de Molycorp bajo IFRS por US$ -69,89 millones después de impuestos.
iii. Por el reconocimiento de un deterioro en la inversión de Molymet en Molycorp por US$ -196,14 millones.
iv. Un efecto dilución debido principalmente a la conversión de acciones preferentes en acciones comunes por US$ -8,46 millones después de impuestos.
v. Por el efecto de la compra de 650.000 acciones que implicó un mayor monto de participación a valor razonable sobre el costo de inversión por US$ 1,69 millones después de impuestos.

El detalle de cada uno de estos efectos se entrega a continuación:

i. Reconocimiento de Resultado Proporcional

Durante los primeros nueve meses de 2014, el valor proporcional de los resultados de Molycorp reconocidos por Molymet ha significado un efecto acumulado de US$ -46,29 millones después de impuestos. Este resultado se explica principalmente por el alto costo de producción y bajos niveles de venta de su mina ubicada en Mountain Pass, además de su alto costo financiero a nivel corporativo.
A septiembre de 2014, el resultado de Molycorp no afectó el resultado operacional de Molymet.

ii. Efecto por Evaluación de Pertenencias Mineras de Molycorp

De acuerdo con las normas establecidas en IFRS, al 30 de septiembre de 2014, se llevó a cabo una evaluación del valor de la pertenencia minera de Molycorp, determinando un menor valor para este activo. Esta evaluación fue realizada, tal como en años anteriores, por un Consultor norteamericano independiente. Este efecto significó un menor resultado para Molymet de US$ -69,89 millones después de impuestos.

iii. Efecto por Deterioro en Inversión

Al cierre del tercer trimestre de 2014, se efectuó el test de deterioro de la inversión, determinando una pérdida por US$ -196,14 millones. El test de deterioro fue realizado en base a las estimaciones propias de Molymet sobre las condiciones de Molycorp, tomando en consideración una evaluación técnica respecto de su mina y plantas en Mountain Pass, la cual fue solicitada por el Directorio de Molymet. Las principales diferencias detectadas respecto de test anteriores corresponden a: i) menores niveles de producción esperados y atrasos en el proceso de puesta en marcha (ramp-up), ii) menores precios de venta de las tierras raras, iii) mayores inversiones producto de cuellos de botella y capacidad intermedia de almacenamiento, iv) problemas de operación en plantas que son relevantes en la reducción de costos de producción.

Molymet comprueba trimestralmente si el valor contable registrado bajo la inversión en Molycorp ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con las normas establecidas bajo IFRS. Para los efectos anteriores, se ha utilizado una metodología de valorización teórica, que se basa en la estimación de flujos de efectivo descontados a una tasa única (WACC = 10,34%).

Al sensibilizar esta valorización, en el caso que los Flujos de Caja libre considerados por la compañía fueran un 10% menor, hubiera sido necesario reconocer un deterioro por US$ 245,34 millones. Por otro lado, si la tasa de descuento utilizada en la valorización de esta inversión (WACC) fuera 100 puntos básicos mayor, hubiera sido necesario reconocer un deterioro por US$ 298,71 millones.

Los otros efectos de Molycorp sobre Molymet se detallan a continuación en orden cronológico:

iv. Efecto Dilución

Durante el periodo diciembre 2013 y marzo de 2014, la participación de Molymet en Molycorp disminuyó de 20,94% a un 20,54%, principalmente debido a la conversión de 2.070.000 de acciones preferentes en acciones comunes, lo que significó un efecto dilución para la compañía.

Durante el periodo marzo 2014 y junio de 2014, la participación de Molymet en Molycorp disminuyó de 20,83% a un 20,82%, principalmente debido a la emisión de 33.855 acciones por concepto de bonos convertibles en acciones, stock-based compensation y otras conversiones, lo que significó un efecto dilución para la compañía.

El efecto después de impuesto por las diluciones antes mencionadas asciende a US$ -8,46 millones.

v. Efecto por Compra de Acciones

El mayor monto de participación a valor razonable sobre el costo de inversión, se debe a que durante el mes de marzo de 2014, Molymet realizó una nueva inversión en Molycorp. El detalle de ésta se entrega a continuación:

La inversión llevada a cabo en marzo de 2014 alcanzó un monto total de US$ 3,19 millones (650.000 acciones a US$ 4,91 por acción), lo que al cierre de marzo de 2014 significó aumentar la participación al 20,83%. Este aumento de participación en Molycorp, implicó el reconocimiento de abono por US$ 2,12 millones, producto de un mayor monto del valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de Molycorp versus el costo de esta nueva inversión, de acuerdo a las normas contables contenidas en NIC 28 en relación con la norma NIIF 3.

En base al último patrimonio informado bajo NIIF de Molycorp, esto es, US$ 1.830,45 millones al 31 de diciembre de 2013, se aplicó el cambio de participación de 20,54% a 20,83%, es decir, 0,29%, a fin de cuantificar el monto que proporcionalmente Molymet se hace dueño del patrimonio inicial, lo que corresponde a US$ 5,31 millones.

El efecto en resultado, de acuerdo al dato determinado en el párrafo anterior, por US$ 5,31 millones, se compara con el monto invertido, esto es, US$ 3,19 millones, reconociendo la diferencia de US$ 2,12 millones en resultado como una utilidad antes de impuestos, tal como lo indica la NIC 28 en su párrafo 32 (b), el cual señala que cualquier exceso en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada sobre el costo de la inversión se incluirá como ingreso en el periodo que se adquiera la inversión. Por tanto y de acuerdo a la metodología indicada precedentemente se reconoció US$ 1,69 millones después de impuestos producto de la nueva inversión efectuada.

IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Millones de USD	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Variación Dic. 2013 / Sep. 2014	
			MM US$	%
Activo Corriente	585,35	713,24	127,89	21,85%
Activo No Corriente	1.172,89	877,50	-295,39	-25,18%
Total Activos	**1.758,24**	**1.590,74**	**-167,50**	**-9,53%**
Pasivos Corrientes	253,73	341,17	87,44	34,46%
Pasivos No Corrientes	574,87	492,65	-82,22	-14,30%
Patrimonio Neto	929,64	756,92	-172,72	-18,58%
Total Pasivos	**1.758,24**	**1.590,74**	**-167,50**	**-9,53%**

1. Activos

Al 30 de septiembre de 2014, los activos totales de la compañía presentan una disminución de US$ 167,50 millones respecto al cierre de diciembre de 2013. Esto se debe principalmente a:

Los activos corrientes aumentaron, al 30 de septiembre de 2014, en US$ 127,89 millones con respecto al cierre de diciembre de 2013, lo cual se debió especialmente al aumento del precio internacional del molibdeno. Esto se ve reflejado principalmente por el aumento en inventarios corrientes por US$ 106,83 millones, en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por US$ 39,28 millones y en otros activos financieros corrientes por US$ 12,79 millones. Lo anterior no fue compensado por la disminución en efectivo y efectivo equivalente por US$ 29,74.

Los activos no corrientes presentan una disminución, a septiembre de 2014, de US$ 295,39 millones con respecto al cierre de 2013, explicados principalmente por la disminución en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por US$ 341,70 millones (Molycorp) y en activos biológicos no corrientes por US$ 3,58 millones. Lo anterior, fue compensado por el aumento en activos por impuestos diferidos por US$ 48,43 millones y en inventarios no corrientes por US$ 3,15 millones.

2. Pasivos

Al cierre de septiembre de 2014, el total de pasivos corrientes y no corrientes de la compañía aumentó en US$ 5,22 millones respecto al cierre de 2013. Esto se debe principalmente a:

Los pasivos corrientes aumentaron, a septiembre de 2014, en US$ 87,44 millones con respecto al cierre de diciembre de 2013, explicados principalmente por el aumento en otros pasivos financieros corrientes por US$ 44,65 millones y en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por US$ 54,14 millones. Todo esto no fue compensado por la disminución en otros pasivos no financieros corrientes por US$ 11,92 millones.

Los pasivos no corrientes disminuyeron, a septiembre de 2014, en US$ 82,22 millones, con respecto

al cierre de diciembre de 2013, explicados principalmente por la disminución en otros pasivos financieros no corrientes por US$ 105,31 millones, mientras que hubo un aumento en pasivo por impuestos diferidos por US$ 23,38 millones.

3. Patrimonio

El patrimonio neto, al cierre de septiembre de 2014, registró una disminución de US$ 172,72 millones, con respecto al cierre del año 2013, explicados principalmente por el efecto negativo de la inversión en Molycorp, el cual fue contrarrestado parcialmente con aumento en capital emitido por US$ 79,78 millones.

Índice	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Variación % Dic. 2013 / Sep. 2014
Deuda Neta / EBITDA	3,16	1,99	-37,03%
Razón de endeudamiento [1]	0,89	1,10	23,60%
% Pasivo Corto Plazo	30,62%	40,92%	33,62%
% Pasivo Largo Plazo	69,38%	59,08%	-14,84%
EBITDA / Gastos Financieros [2]	3,78	7,53	99,21%
Liquidez Corriente [3]	2,31	2,09	-9,38%
Razón ácida [4]	1,30	1,03	-20,90%

[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, dividido por el total de pasivos corrientes.

Con respecto a los índices anteriores, podemos señalar que:

i. El ratio Deuda Neta a EBITDA disminuyó un 37,03% entre el cierre de diciembre de 2013 y el cierre de septiembre de 2014, alcanzando en este último periodo un valor de 1,99 veces, lo que a juicio de la administración corresponde a niveles completamente apropiados para la compañía. La razón de endeudamiento de la compañía aumentó un 23,60% desde el cierre del año 2013, alcanzando a septiembre de 2014 un valor de 1,10.

ii. La razón de cobertura de la compañía aumentó un 99,21%, pasando de 3,78 veces al cierre de diciembre de 2013 a 7,53 veces al cierre de septiembre de 2014.

iii. El índice de liquidez corriente de la sociedad al cierre de septiembre de 2014 alcanza a 2,09 veces, disminuyendo en un 9,38% con respecto a las 2,31 veces al cierre de diciembre de 2013. La razón ácida disminuyó en un 20,90%, pasando de 1,30 veces al cierre de diciembre de 2013 a 1,03 veces al cierre de septiembre de 2014.

4. Covenants

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

Acreedores	Covenant	Condición	31/12/2013	30/09/2014	Vigencia
Bonos: Chile – México	Patrimonio Mínimo (mm US$)	≥ 300	930	757	01/06/2028
Bonos: Chile - México	EBITDA / Gastos Financieros Netos	≥ 5,00	6,30	10,93	01/06/2028
Bonos: Chile - México	Nivel de Endeudamiento	≤ 1,75	0,70	0,73	01/06/2028

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)

Al 30 de septiembre de 2014, se cumplen con holgura.

5. Aumento de Capital

Con fecha 28 de agosto de 2013, se realizó la 22ª Junta Extraordinaria de Accionistas, la cual aprobó un aumento de capital de US $ 117.111.572, mediante la emisión de 6.888.916 acciones de pago, a un precio de US $ 17 por acción, facultando ampliamente al Directorio para emitir las acciones de una sola vez y por el total, o bien por parcialidades; y una vez inscrita la emisión de acciones en el Registro de Valores de esa Superintendencia, colocar las acciones así registradas de una sola vez o por parcialidades, según lo decida el mismo Directorio.

Los fondos que se obtuvieron con esta emisión de acciones se destinarán a financiar, en parte, capital de trabajo (30%) y, en parte, soportar el desarrollo, inversiones y crecimiento orgánico e inorgánico de la compañía (70%). En cuanto a este último aspecto, actualmente la estrategia de la compañía requiere, principalmente, financiamiento para el desarrollo de proyectos de inversión en el ámbito de los metales estratégicos entre los cuales se distinguen:

a) El crecimiento vegetativo de la capacidad instalada, destacando una planta de limpieza de concentrados en la Planta de Mejillones, Chile.
b) Proyectos de inversión asociados a potenciales aumentos de participación, así como a nuevas adquisiciones y/o participaciones.

Con fecha 18 de noviembre de 2013, la Superintendencia de Valores y Seguros inscribió con número 989 la emisión citada.

Con fecha 19 de noviembre de 2013, el Directorio de Molibdenos y Metales S.A. acordó finalmente aprobar una colocación de 5.888.916 acciones por un total aproximado de US$ 100,00 millones.

Con fecha 28 de enero de 2014, el Directorio de Molibdenos y Metales S.A. con relación al proceso de aumento de capital aprobado en junta extraordinaria de accionistas de fecha 28 de agosto de 2013 y luego de expirado el periodo de segunda vuelta, informó que se suscribieron un total de 5.888.220

acciones, habiéndose recaudado la suma de US$ 100 millones, dándose por concluido el aumento de capital.

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.

Debido al significativo aumento en el precio promedio del molibdeno, con respecto al cierre de septiembre de 2013, se vieron reflejadas mayores variaciones en las necesidades por capital de trabajo.

Molymet disminuyó su deuda total, quedando con una deuda consolidada, a septiembre de 2014, de US$ 538,83 millones, un 10,12% menor a la que mantenía a diciembre de 2013 por US$ 599,50 millones. Cabe destacar también que al cierre de septiembre de 2014 la deuda es principalmente de largo plazo.

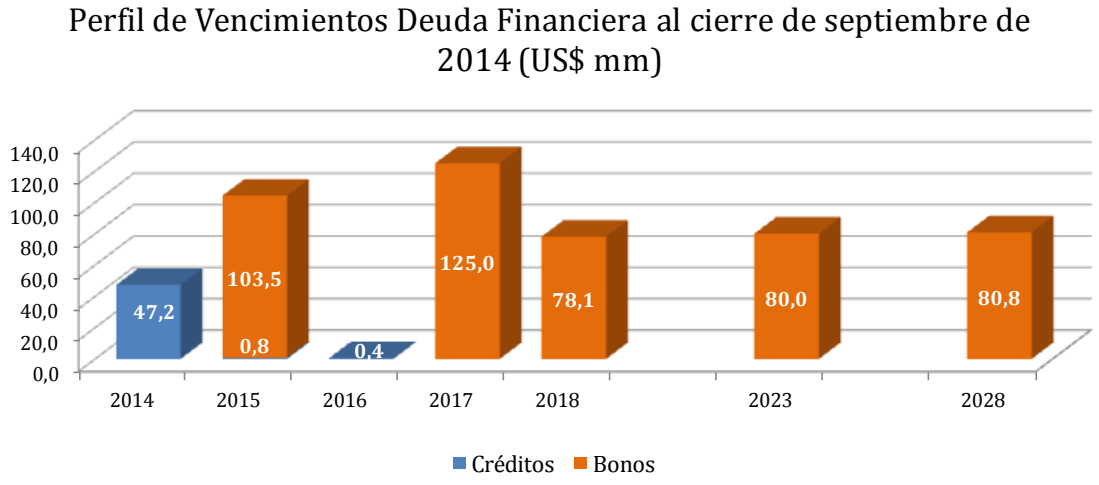
A su vez, Molymet disminuyó su caja de US$ 245,48 millones a diciembre de 2013 a US$ 228,59 millones a septiembre de 2014, principalmente debido al pago del PAE en marzo 2014 por US$ 100,00 millones y a la inversión en activos fijos por US$ 38,85 millones. Esta variación fue en parte contrarrestada por el aumento de capital por US$ 84,00 millones en enero 2014 y la toma de un PAE en septiembre 2014 por US$ 40,0 millones.

La deuda neta consolidada a septiembre de 2014 disminuyó en un 12,37%, pasando de US$ 354,02 millones en diciembre de 2013, a US$ 310,24 millones en septiembre de 2014. Esto se explica principalmente por al aumento en los niveles de caja dado el aumento de capital, que fue compensado por las inversiones en activos fijos.

En cuanto a las actividades financieras de las filiales que Molymet consolida, éstas no presentan información relevante al cierre de septiembre de 2014. 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 septiembre de 2014:



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 30 de septiembre de 2014, 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.

La inversión de Molymet en Molycorp, se encuentra contabilizada de acuerdo al método de la participación.

Durante el año 2012, Molymet llevó a cabo 4 inversiones en Molycorp. El precio de compra de la primera inversión por 12,5 millones de acciones fue de US$ 31,218 por acción. El precio de compra de la segunda inversión por 4,5 millones de acciones fue de US$ 10,00 por acción. Posteriormente, se llevaron a cabo dos inversiones menores en la Bolsa de NY que totalizaron 0,06 millones de acciones a un precio promedio de US$ 8,19 por acción.

Durante enero de 2013, Molymet aumentó su participación a un 19,73%, al desembolsar US$ 90,00 millones por 15 millones de acciones a US$ 6 por acción en un nuevo aumento de capital realizado por Molycorp. Al completarse el proceso de este aumento de capital llevado a cabo por Molycorp, Molymet terminó con una participación final de 19,07% al cierre de marzo de 2013. Al cierre de septiembre de 2013, Molymet mantenía el 19,06% de la propiedad de Molycorp.

Al 31 de diciembre de 2013, Molymet mantenía una participación del 20,94%, luego de participar en un nuevo aumento de capital realizado durante octubre, desembolsando US$ 70,00 millones por 14 millones de acciones a US$ 5 por acción. Al 30 de septiembre de 2014, Molymet mantiene una participación del 20,82%.

Al cierre del tercer trimestre de 2014, se efectuó el test de deterioro de la inversión, determinando una pérdida por deterioro de US$ 196,14 millones. El test de deterioro, realizado de acuerdo a lo requerido en la NIC 28, 36 y 39, se basó en las estimaciones propias de Molymet sobre las condiciones de Molycorp, tomando en consideración una evaluación técnica respecto de su mina en Mountain Pass, la cual fue solicitada por el Directorio de Molymet.

Es importante considerar que Molycorp aún se encuentra en su etapa de puesta en marcha en sus instalaciones de Mountain Pass, por lo que aún es susceptible a los riesgos que presenta un proyecto de su naturaleza, así como también al análisis del mercado en relación con el cumplimiento de sus flujos presupuestados y a como su participación afectará la estructura del mercado. En el período comprendido entre el 17 de mayo de 2011 y el 17 de noviembre de 2014, el precio ha alcanzado máximos de US$ 66,43 por acción hasta mínimos de US$ 1,18 por acción como se muestra en el grafico siguiente:

V. FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Millones de USD	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Variación Sep. 2013 / Sep. 2014	
			MM US$	%
Flujos de Efectivo de actividades de Operación	$ 96,18	$ 25,19	$ -70,99	-73,81%
Flujos de Efectivo de actividades de Inversión	$ -193,94	$ -52,32	$ 140,62	-72,51%
Flujos de Efectivo de actividades de Financiamiento	$ 0,00	$ -0,18	$ -0,18	↓
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	$ 1,31	$ -2,42	$ -3,73	↓
Variación Neta final de Flujo de Efectivo	**$ -96,45**	**$ -29,74**	**$ 66,71**	**-69,17%**

Las actividades de operación generaron a septiembre de 2014, un flujo de US$ 25,19 millones, lo que representa una disminución de US$ 70,99 millones respecto al mismo periodo de 2013. Esto se debe principalmente al aumento en los pagos a proveedores por el suministro de bienes (Molibdenita) y servicios por US$ 340,27 millones y por el aumento en los impuestos a las ganancias pagados por US$ 11,92 millones. Lo anterior se vio compensado por el aumento en los cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios por US$ 278,82 millones.

Las actividades de inversión generaron a septiembre de 2014, un flujo negativo de US$ 52,32 millones, lo que representa una menor inversión de US$ 140,62 millones respecto al cierre de septiembre de 2013. Esto se debe principalmente a un menor flujo de efectivo utilizado en la compra de participaciones no controladoras por US$ 86,81 millones (inversión en Molycorp de enero 2013), a un aumento en otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades por US$ 42,49 millones, y a una disminución en otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades por US$ 9,92 millones.

Las actividades de financiamiento generaron a septiembre de 2014, un flujo negativo de US$ 0,18 millones, lo que representa una disminución de US$ 0,18 millones respecto a septiembre de 2013. Esto se explica por el menor ingreso por importes procedentes de préstamos de corto y largo plazo por US$ 307,46 millones. Lo anterior se vio compensado por el menor pago en reembolsos de préstamos por US$ 216,55 millones y por el mayor ingreso por importes procedentes de la emisión de acciones por US$ 84,13 millones (aumento de capital).

El flujo de efectivo neto de la sociedad generado durante los nueve primeros meses del 2014 alcanzó los US$ 29,74 millones negativos, US$ 66,71 millones mayor respecto al mismo ejercicio del 2013, lo que se explica principalmente por los menores flujos de inversión percibidos durante el semestre. Lo anterior se compensa con los menores flujos de operación y con los menores flujos de financiamiento incurridos.

VI. HECHOS RELEVANTES

Hechos relevantes al 30 de junio de 2014:

1. El Directorio, en sesión de fecha 9 de enero de 2014, con relación al proceso de aumento de capital aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de agosto de 2013 y luego de expirado el primer período de opción preferente, acordó ofrecer las acciones no suscritas y pagadas durante el referido período de opción preferente, esto es, 4.949.105 acciones de pago, en una Segunda Vuelta solo a aquellos accionistas que hubieren manifestado su voluntad de suscribir acciones adicionales, por escrito al momento de ejercer el derecho de opción preferente, y hubieren suscrito, durante el período de opción preferente todas las acciones que les hayan correspondido. Las acciones serán ofrecidas al precio de US $ 17 por acción, deberán ser pagadas en moneda nacional, dentro del plazo de 6 días corridos, contado desde el 17 de enero de 2014 y hasta el 22 de enero de 2014. Todo ello de conformidad al procedimiento acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas, publicado en el diario La Segunda de fecha 3 de diciembre de 2013.

2. El Directorio, en sesión de fecha 28 de enero de 2014, con relación al proceso de aumento de capital aprobado en junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de agosto de 2013 y luego de expirado el período de Segunda Vuelta, informó que se suscribieron un total de 5.888.220 acciones, equivalentes a un 99,98% de las 5.888.916 acciones ofrecidas, habiéndose recaudado la suma de $53.198.189.084 y, dado que se alcanzaron los objetivos de recaudación fijados, se acordó no realizar vueltas adicionales para la colocación de las 696 acciones remanentes.

3. El 27 de febrero de 2014 se notificó la renuncia del Sr. Michael Schwarzkop, al Directorio de Molibdenos y Metales S.A, con efecto a partir del 18 de marzo de 2014.

4. En Sesión de Directorio Nº897 celebrada el 19 de marzo de 2014, se acordó a citar a Junta General Ordinaria de Accionistas y Junta Extraordinaria de Accionista para el día 17 de abril de 2014. El objeto de la Junta Ordinaria de Accionistas será tratar las siguientes materias: Memoria y Estados Financieros del ejercicio 2013; Distribución de utilidades del ejercicio 2013; Fijar la remuneración del Directorio para el 2014; Fijar la remuneración de los Directores integrantes del Comité a que se refiere el Artículo 50 de la Ley 18.046 y fijar el presupuesto de gastos del funcionamiento para dicho Comité; Política de dividendos; Designación de auditores externos; Elección de Directorio; Dar cuenta de las operaciones a las que se refieren los artículos 146 y siguientes de la Ley 18.046; Otras materias que sean de competencia de la Junta Ordinaria de Accionistas.

   Igualmente, el Directorio de la sociedad, en la misma sesión ya referida, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, el pago del dividendo definitivo Nº83, ascendente a USD 0,082 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2013, a ser pagado el día 29 de abril de 2014.

   A continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas, se celebrará la Junta Extraordinaria de Accionistas cuyo objeto será modificar el capital social con el objeto de deducir del mismo, el total de los costos de emisión y colocación de acciones incurridos en los procesos de aumento de capital llevados a cabo durante los años 2010 y 2013, todo ello de conformidad a lo establecido en las Circulares 1.370 y 1.736 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

5. El 17 de abril de 2014 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad, en la que se adoptaron los siguientes acuerdos:
   - Se aprobaron la Memoria Anual, el Balance y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013.
   - Se eligió a PricewaterhouseCoopers (PWC) como empresa de auditoría externa de la sociedad para el año 2014.
   - Se aprobó un dividendo definitivo de US$0,082 por acción, a ser pagado el 29 de abril de 2014, en su equivalente en moneda nacional, según dólar observado al 23 de abril de 2014, en las oficinas de la sociedad, calle Camino Nos a Los Morros N°66, Comuna de San Bernardo, o mediante depósito en cuenta corriente, si así fuere solicitado por los señores accionistas.
   - Fueron elegidos Directores de la Sociedad por un período estatutario de tres años, los señores George Anastassiou Mustakis, José Miguel Barriga Gianoli, Raúl Álamos Letelier, Carlos Hurtado Ruiz-Tagle, Gonzalo Ibáñez Langlois, Jorge Gabriel Larraín Bunster, Alberto Pirola Gianoli, Eduardo Guilisasti Gana, Michael Schwarzkopf y Bernhard Schretter.
   - Se acordó la remuneración de los Directores y del Comité de Directores de Molymet y determinó el presupuesto anual para este último.
   - Se acordó publicar en el diario La Segunda los avisos a citación a Juntas de Accionistas.

A continuación de la Junta Ordinaria, se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas, que acordó deducir del capital social la suma de US$4.351.159,10 correspondiente a costos de emisión y colocación de acciones, incurrido en el proceso de aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de 25 de septiembre de 2008.

VII. ANALISIS DE LOS RIESGOS DE MERCADO

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 con relación a precio de las materias primas, tipo de cambio, solvencia y liquidez, y tasas de interés.

- 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:

En noviembre del año 2008 el Directorio aprobó la Política Corporativa de Gestión del Riesgo Financiero, especificándose como objetivo de la misma, resguardar en todo momento la estabilidad y sustentabilidad financiera de Molymet y sus filiales.

En términos generales, la mencionada política específica las directrices de gestión definidas en relación con todos aquellos componentes de incertidumbre financiera que han sido comprobados relevantes en las operaciones de Molymet y sus filiales, y determina cómo el Grupo está organizado para tales efectos. Simultáneamente, se define como propósito de las actividades de gestión del riesgo financiero llevadas a cabo, resguardar en todo momento la estabilidad y sustentabilidad financiera de Molymet y sus filiales, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Riesgo por tipo de cambio.

En Molymet este aspecto está controlado por las operaciones con instrumentos derivados que se efectúan para cubrir la posición en moneda extranjera de la sociedad.

Cabe señalar que el 98,41% de la deuda de la empresa está expresada en moneda funcional, es decir, dólar americano.

Riesgo de solvencia y liquidez.

Molymet administra este riesgo a través de una apropiada distribución de los plazos y volumen de los montos adeudados. Asimismo, mantiene niveles de liquidez suficientes que le permiten en todo momento estar preparado para solventar sus obligaciones financieras, su plan de inversión, variaciones en el capital de trabajo requerido y también para poder tomar las oportunidades de inversión y adquisición que presente el mercado.

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 A+ (Fitch Ratings y 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.

Además, a la fecha Molymet ha cumplido con todos los requerimientos externos, tanto en sus contratos de financiamiento como en sus emisiones de bonos.

Riesgo por 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. Al 30 de septiembre de 2014, del total de la deuda, el 98,68% está en tasa fija. Cabe destacar que la emisión de Bonos en México a 10 años se encuentra a tasa fija durante los primeros 5 años, y a partir del año 2018 tiene tasa variable.

- 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.

- Riesgo por participación en Molycorp:

Proyecto Mina Mountain Pass

El proceso de puesta en marcha del proyecto de modernización y expansión de Mountain Pass se inició el año 2013, y actualmente están operativos todos los componentes necesarios para la producción, encontrándose en un proceso de optimización de instalaciones. Tratándose de un proceso básicamente en serie, el periodo de producción a máxima capacidad ha resultado más complejo y prolongado de lo esperado.
La viabilidad de esto depende de la implementación efectiva y completa de este plan de expansión, para poder llevar a cabo sus operaciones de acuerdo al tiempo y ratios de producción presupuestados. Cualquier costo u atraso asociado a este proceso de expansión y modernización puede conllevar un efecto material negativo en la condición financiera de la compañía o en sus resultados de operación, y podría requerir la recaudación de mayor capital en el mercado.

Riesgos Operacionales

El desarrollo de Molycorp depende directamente de la correcta implementación de las nuevas tecnologías que ha desarrollado en sus plantas, del correcto estudio y administración de las posibles sinergias entre sus diversas instalaciones alrededor del mundo, de conseguir y mantener nuevos clientes que le aseguren la venta de la nueva capacidad de producción que se vaya incorporando en el tiempo y que al mismo tiempo permitan mantener los niveles de producción óptimos de cada planta, de mantener los costos operacionales en los óptimos preestablecidos y de cumplir con los tiempos presupuestados para la entrada en operación de las diversas plantas.

Por otro lado, su operación depende principalmente del abastecimiento otorgado de su mina en Mountain Pass. De aparecer algún problema en esta mina, las operaciones de Molycorp se verían perjudicadas.

Molycorp tiene la posibilidad de transformarse en el productor de menores costos de producción del mundo, dada sus excelentes ventajas competitivas basadas en su ley de mineral, costos de energía, producción propia de reactivos químicos y su integración vertical.

Riesgos de Mercado

El mercado de la minería y procesamiento de las Tierras Raras es altamente competitivo e intensivo en capital. Por lo tanto, frente a los competidores chinos (sus principales competidores), los cuales podrían tener un mejor acceso a recursos financieros y al mismo tiempo menores costos laborales, Molycorp se encuentra bajo la presión de lograr bajos costos de producción en forma rápida y estable. De lo contrario, podría ver efectos negativos sobre su negocio.

En China existe el riesgo de intervención en materias empresariales y/o financieras que podrían afectar la volatilidad de los precios internacionales de tierras raras, los costos laborales y el acceso a recursos financieros de nuestros competidores chinos, que controlan aproximadamente el 90% del mercado.

Además, los altos niveles de competitividad de esta industria exigen el desarrollo de nuevos mercados y nuevos usos para los productos de Molycorp. De estancarse esto, se puede ver afectada la rentabilidad de la compañía y por consiguiente, su viabilidad.

Por otro lado, el mercado de las Tierras Raras presenta gran volatilidad tanto en precios como en sus niveles de demanda, lo que puede afectar directamente el óptimo funcionamiento de Molycorp.