MOLIBDENOS Y METALES S.A.

ANÁLISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

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
IV.	INVERSIÓN DE MOLYMET EN MOLYCORP INC.	11
V.	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO DE MOLYMET	
	1. Activos	12
	2. Pasivos	12
	3. Patrimonio	13
	4. Covenants	13
	5. Ratios Financieros	14
	6. Liquidez y Solvencia	14
	7. Perfil Financiero	15
	8. Valor Libro y Valor Económico de los activos	16
VI.	FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	17
VII.	HECHOS RELEVANTES	18
VIII.	ANÁLISIS DE LOS RIESGOS DE MERCADO	22

I. RESUMEN EJECUTIVO

La utilidad atribuible a los accionistas de Molymet al 30 de septiembre de 2015 fue de US$ 26,29 millones, lo que representa un aumento de US$ 285,38 millones con respecto a la pérdida de US$ 259,09 millones obtenida al 30 de septiembre de 2014.

Los resultados al tercer trimestre del año 2015 se han visto afectados por un menor crecimiento global de la economía, por una disminución generalizada de los precios de los commodities y la reducción de la demanda mundial por molibdeno. Este menor consumo tiene su origen principalmente en la industria petroquímica. Como consecuencia de lo anterior el precio del óxido de molibdeno se ha visto afectado, motivo por el cual grandes compañías mineras han disminuido o detenido las operaciones de sus minas primarias.

El volumen de productos de molibdeno vendido en todas sus modalidades a septiembre de 2015, alcanzó los 130,52 millones de libras, comparado con las 141,46 millones de libras a septiembre de 2014.

Al 30 de septiembre de 2015, el EBITDA alcanzó los US$ 105,79 millones, en comparación a los US$ 128,10 millones obtenidos al 30 de septiembre de 2014. Cabe mencionar que el cálculo del EBITDA no se ve afectado por la participación en el resultado de asociadas.

Al 30 de septiembre de 2015, el nivel de liquidez de la compañía alcanzó los US$ 420,46 millones, debido principalmente a las menores necesidades por capital de trabajo. Lo anterior representa un aumento de 11,47% respecto al cierre de diciembre de 2014.

Al término del tercer trimestre de 2015, la deuda neta fue de US$ 207,11 millones, lo que representa una disminución de 34,19% respecto a los US$ 314,72 millones al cierre del año 2014.

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

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, lo que sumando a su excelencia operacional y comercial, le ha permitido ser líder en el mercado a nivel mundial.

Con fecha 31 de julio de 2015, Molymet realizó el pago total del capital del bono emitido en México en agosto de 2010. El monto amortizado fue de US$ 103,50 millones.

Con fecha 28 de septiembre de 2015, la filial Molymex S.A. de C.V suscribió una línea de crédito comprometida con la entidad canadiense The Bank of Nova Scotia, por un plazo de 18 meses y por hasta US$ 60,00 millones. Molibdenos y Metales S.A. tomó parte en dicho contrato como garante de las obligaciones de su filial. El primer desembolso con cargo a la línea de crédito fue efectuado el día 30 de septiembre de 2015, por el monto de US$ 40,00 millones. El motivo de esta línea, es poder financiar el aumento en las necesidades de capital de trabajo de la filial, debido al cambio en su modelo de negocios, pasando principalmente de la maquila, a la posición propia.

Al cierre del tercer trimestre de 2015, Molymet mantiene su condición de Investment Grade en el mercado internacional obtenida el año 2007. Standard & Poor´s, con fecha 20 de abril de 2015, confirmó el rating BBB- de la sociedad, en tanto que Fitch Ratings, con fecha 24 de abril de 2015, mantuvo el rating BBB; en ambos casos con un pronóstico estable.

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 2015, Molymet tiene una inversión total contable de US$ 3,39 millones. Esta inversión ha sufrido un deterioro, disminuyendo de un total de US$ 598,83 millones a US$ 3,39 millones al 30 de septiembre de 2015. Con fecha 25 de junio de 2015 Molycorp, Inc. informó la suscripción de un acuerdo de apoyo para su re-estructuración financiera y la presentación de una petición voluntaria de acogerse al Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de los Estados Unidos de América, proceso en el cual continúa al 30 de septiembre de 2015 y que probablemente se prolongará hasta el año 2016.

Asimismo, con fecha 14 de octubre de 2015, se hizo efectiva la renuncia de los señores Michael Schwarzkopf y John Graell al Directorio de la asociada Molycorp Inc., lo que implicó que Molymet deje de tener influencia significativa sobre dicha sociedad.

El efecto en el Estado de Resultados al cierre de septiembre de 2015 por la inversión de Molymet en Molycorp, fue una pérdida por US$ 18,40 millones. Este valor se explica por la diferencia en el valor contable de la inversión en septiembre de 2015 con respecto al valor en diciembre de 2014, la cual asciende a una pérdida por US$ 14,06 millones, por el efecto negativo del deterioro sobre la inversión en bonos convertibles en acciones por US$ 2,89 millones, y por el efecto en patrimonio (otras reservas) por US$ 1,45 millones.

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.

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 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 septiembre de 2015, la capacidad total de procesamiento de Molymet es de 204 millones de libras anuales, que se compara con un consumo mundial aproximado de 540 millones de libras anuales.

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.

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 2015, el de Sierra Gorda a 10 años a partir del 2014 y el de Kennecott por 4 años comenzando el año 2014.

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 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)

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.

Con fecha 24 de abril de 2015, 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, Fernando Alliende Correa, Eduardo Guilisasti Gana, Gonzalo Ibáñez Langlois, Jorge Gabriel Larraín Bunster, Alberto Pirola Gianoli, Michael Schwarzkopf y Bernhard Schretter. Se designó a don George Anastassiou Mustakis y a don José Miguel Barriga Gianoli, como Presidente y Vicepresidente del Directorio respectivamente.

Molymet, a través de su filial Inmobiliaria San Bernardo, cuenta entre sus activos con una superficie de 130,7 hectáreas, de las cuales 128,9 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 173,6 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	Septiembre 2014	Septiembre 2015	Variación Sep. 2014 / Sep. 2015	
			MM US$	%
Ingresos Ordinarios, Total	857,40	548,11	-309,29	-36,07%
Costo de Ventas	704,27	428,79	-275,48	-39,12%
Ganancia bruta	**153,13**	**119,32**	**-33,81**	**-22,08%**
Otros costos y gastos de operación	-56,74	-49,08	7,66	-13,50%
Otros Ingresos por función	0,31	1,17	0,86	↑
Ingresos Financieros	7,16	5,84	-1,32	-18,44%
Costos Financieros	-17,02	-21,52	-4,50	26,44%
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	-350,56	-19,02	331,54	↑
Diferencia de cambio	-1,52	-1,76	-0,24	15,79%
Impuestos	8,21	-7,30	-15,51	↓
Utilidad del Ejercicio	**-257,03**	**27,65**	**284,68**	↑
Utilidad atribuible a participaciones minoritarias	2,06	1,36	-0,70	-33,98%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	**-259,09**	**26,29**	**285,38**	↑
EBITDA	**128,10**	**105,79**	**-21,14**	**-17,42%**

Al cierre de septiembre de 2015, los ingresos ordinarios acumulados fueron de US$ 548,11 millones, lo que representa una disminución de 36,07% respecto a los US$ 857,40 millones obtenidos al cierre de septiembre de 2014.

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 varió de US$ 12,10 por libra en el 2014 a US$ 7,26 por libra en el 2015, lo que significó una disminución de 40,00%. El precio

promedio de septiembre fue de US$ 12,00 por libra para el 2014 y US$ 5,72 por libra el 2015, disminuyendo en un 52,33%. Esta fluctuación en los precios fue el principal factor en la variación negativa de los ingresos, lo que se reflejó en menores ingresos percibidos por concepto de ferromolibdeno, óxido puro grado sandy y óxido técnico. Esto se vio compensado en parte por un aumento en el nivel de ingresos de renio metálico en briquetas.

El volumen de productos de molibdeno vendido en todas sus modalidades a septiembre de 2015, alcanzó los 130,52 millones de libras, comparado con las 141,46 millones de libras a septiembre de 2014.

Los costos de venta consolidados al 30 de septiembre de 2015 alcanzaron los US$ 428,79 millones, representando una disminución de 39,12% con respecto de los US$ 704,27 millones registrados en el ejercicio anterior. La disminución en los costos de venta responde principalmente al menor valor de compra registrado durante el año, dados los menores precios internacionales del molibdeno.

Al 30 de septiembre de 2015, la ganancia bruta alcanzó los US$ 119,32 millones, lo cual representa una disminución de 22,08% respecto a los US$ 153,13 millones que se registraron al cierre de septiembre de 2014. 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 2015 el resultado financiero, que corresponde a la diferencia entre los egresos e ingresos financieros, alcanzó los US$ -15,68 millones, mientras que el resultado al cierre de septiembre de 2014 alcanzó US$ -9,86 millones. La variación de este resultado se genera por mayores egresos financieros por US$ 4,50 millones y por menores ingresos financieros por US$ 1,32 millones.

Con respecto a los impuestos, éstos tuvieron un efecto negativo de US$ 7,30 millones al cierre de septiembre de 2015, lo que representa una diferencia negativa de US$ 15,51 millones respecto al gasto por impuesto de US$ 8,21 millones del mismo período del año 2014. Esta diferencia se debe principalmente por el gasto diferido negativo por impuestos relativos a la creación y reversión de las diferencias temporarias por US$ 19,09 millones y por el mayor gasto por impuestos corrientes por US$ 5,82 millones, lo que no fue compensado por el ajuste positivo al impuesto corriente del período anterior por US$ 9,71 millones.

La utilidad neta atribuible a los accionistas de Molymet consolidado, a septiembre de 2015, fue de US$ 26,29 millones, representando un aumento en comparación a la pérdida neta de US$ 259,09 millones registrada en el ejercicio 2014. Esta variación se explica, en gran parte, a que el resultado en la participación de ganancias (pérdidas) de asociadas, presentó un aumento de US$ 331,54 millones con respecto al mismo periodo de 2014, pasando de una pérdida por US$ 350,56 millones al 30 de septiembre de 2014 a US$ 19,02 millones negativos al 30 de septiembre de 2015.

Las ganancias (pérdidas) acumuladas al 30 de septiembre de 2015, alcanzaron los US$ 11,15 millones. Este valor se explica por el resultado del periodo de US$ 26,29 millones, menos las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2014 por US$ 7,71 millones y la provisión de dividendo por US$ 7,43 millones.

Al 30 de septiembre de 2015, el EBITDA alcanzó los US$ 105,79 millones, en comparación a los US$ 128,10 millones obtenidos al tercer trimestre de 2014. Cabe mencionar que el cálculo del EBITDA no se ve afectado por la participación en el resultado de asociadas.

A continuación se presentan los principales Indicadores Financieros al 30 de septiembre de 2015:

Índice	Septiembre 2014	Septiembre 2015
Rentabilidad del Patrimonio [1]	-30,95%	4,16%
Rentabilidad del Activo [2]	-16,16%	1,81%
Rentabilidad Activo Operacional [3]	-26,15%	3,49%
Utilidad por Acción (USD x Acción) [4]	-1,95	0,20

[1] Corresponde a la utilidad neta dividida por el patrimonio promedio de los últimos 2 períodos/ejercicios.
[2] Corresponde a la utilidad neta dividida por el total de activos promedio de los últimos 2 períodos/ejercicios.
[3] Corresponde a la utilidad neta dividida por el total de activos no corrientes promedio de los últimos 2 períodos/ejercicios.
[4] Corresponde a la utilidad neta dividida por el total de acciones suscritas y pagadas.

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 2015, de US$ 56,35 millones comparado con los US$ 86,99 millones al cierre de septiembre de 2014. El ingreso por venta al cierre del tercer trimestre de 2015 fue de US$ 359,92 millones comparado con los US$ 600,52 millones del mismo periodo 2014. A su vez, los costos de venta al 30 de septiembre de 2015 llegaron a US$ 303,56 millones, mientras que al 30 de septiembre de 2014 fue de US$ 513,52 millones.

El margen bruto de Molymex S.A. de C.V. (Planta México) fue de US$ 17,25 millones al cierre de septiembre de 2015, a diferencia del ejercicio 2014, que tuvo un margen de US$ 18,59 millones. El ingreso por venta acumulado durante los nueve primeros meses de 2015 fue de US$ 116,58 millones comparado con los US$ 41,14 millones del mismo periodo de 2014. A su vez, los costos de venta al 30 de septiembre de 2015 llegaron a US$ 99,33 millones, mientras que en el mismo periodo del año 2014 alcanzaron los US$ 22,55 millones. A partir del año 2015, Molymex cambió su modelo de negocios, pasando principalmente de la maquila, a la posición propia.

Sadaci N.V. (Planta Bélgica) tuvo como margen bruto, al 30 de septiembre de 2015, de US$ 21,34 millones, comparado con los US$ 24,02 millones alcanzados en el mismo ejercicio en 2014. Los ingresos por venta al cierre de septiembre de 2015 alcanzaron los US$ 137,12 millones, en comparación con los US$ 244,99 millones al tercer trimestre de 2014. Los costos de venta al 30 de septiembre de 2015 fueron US$ 115,78 millones, mientras que al 30 de septiembre de 2014 llegaron a los US$ 220,98 millones.

Molynor S.A. (Planta Mejillones, Chile) tuvo un margen bruto de US$ 19,76 millones al 30 de septiembre de 2015, comparado con los US$ 20,68 millones del mismo periodo de 2014. El ingreso por venta al cierre de septiembre de 2015 fue de US$ 47,81 millones, siendo que en el ejercicio

anterior fueron de US$ 42,72 millones. A su vez, los costos de venta al 30 de septiembre de 2015 llegaron a US$ 28,05 millones, a diferencia de los US$ 22,04 millones alcanzados durante el mismo periodo de 2014.

CM Chemiemetall GMBH (Planta Alemania) tuvo un margen bruto de US$ 3,89 millones al 30 de septiembre de 2015, a diferencia de los US$ 3,72 millones al cierre de septiembre de 2014. Los ingresos por venta acumulados durante los nueve primeros meses de 2015 alcanzaron los US$ 31,44 millones, mientras que al mismo periodo anterior fueron de US$ 34,81 millones. A su vez, los costos de venta al 30 de septiembre de 2015 llegaron a US$ 27,56 millones, a diferencia de los US$ 31,09 millones a septiembre de 2014.

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 2015 un margen bruto de US$ 0,73 millones, un 183,91% mayor en comparación con el margen bruto negativo de US$ 0,87 millones registrados en el mismo periodo de 2014.

IV. INVERSIÓN DE MOLYMET EN MOLYCORP INC.

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 2015, Molymet tiene una inversión total contable de US$ 3,39 millones.

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

Con fecha 14 de octubre de 2015, se hizo efectiva la renuncia de los señores Michael Schwarzkopf y John Graell al Directorio de la asociada Molycorp Inc. Se hace presente que don Michael Schwarzkopf es Director de Molymet y don John Graell es su Presidente Ejecutivo.

La inversión de Molymet en Molycorp, hasta el 30 de junio de 2015, fue registrada bajo el método de la participación. Según la NIC 28, considerando que Molymet dejó de tener influencia significativa sobre dicha sociedad, a contar del 30 de septiembre de 2015, la inversión se ha reclasificado desde el rubro "Inversiones contabilizadas usando el método de la participación" y ha quedado valorizada al valor razonable y se presenta en el rubro "Otros activos financieros, corriente". Al reconocer el valor razonable de la inversión, al 30 de septiembre de 2015, se ha considerado el valor transado de la acción cuyo valor de mercado a la fecha fue de US$ 0,0726, quedando el valor contable de la inversión en US$ 3,39 millones.

El efecto en el Estado de Resultados al cierre de septiembre de 2015 por la inversión de Molymet en Molycorp, fue una pérdida por US$ 18,40 millones. Este valor se explica por la diferencia en el valor contable de la inversión en septiembre de 2015 con respecto al valor en diciembre de 2014, la cual asciende a una pérdida por US$ 14,06 millones, por el efecto negativo del deterioro sobre la inversión en bonos convertibles en acciones por US$ 2,89 millones, y por el efecto en patrimonio (otras reservas) por US$ 1,45 millones.

Con fecha 25 de junio de 2015 Molycorp, Inc. informó la suscripción de un acuerdo de apoyo para su re-estructuración financiera y la presentación de una petición voluntaria de acogerse al Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de los Estados Unidos de América, en la Corte de Quiebras para el Distrito de Delaware. En la misma fecha, Molycorp Inc, informó que su acción pasará a cotizarse en el mercado extrabursátil over-the-counter (OTC) bajo el símbolo MCPIQ. Al 30 de septiembre de 2015, la compañía continúa en este proceso, el cual probablemente se prolongue hasta el año 2016.

El 22 de julio de 2015, la Corte de Quiebras aprobó la propuesta de financiamiento presentada por parte de Oaktree Capital Management con el objeto de financiar las operaciones de la compañía. Este financiamiento alcanza a US$ 130 millones y permitirá a Molycorp aumentar su liquidez, reducir costos y le entrega tiempo adicional para alcanzar su plan de reestructuración.

V. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO DE MOLYMET

Millones de USD	Diciembre 2014	Septiembre 2015	Variación Dic. 2014 / Sep. 2015	
			MM US$	%
Activo Corriente	765,06	689,00	-76,06	-9,94%
Activo No Corriente	649,67	627,15	-22,52	-3,47%
Total Activos	**1.414,73**	**1.316,15**	**-98,58**	**-6,97%**
Pasivos Corrientes	230,84	122,50	-108,34	-46,93%
Pasivos No Corrientes	690,07	687,49	-2,58	-0,37%
Patrimonio Neto	493,82	506,16	12,34	2,50%
Total Pasivos y Patrimonio	**1.414,73**	**1.316,15**	**-98,58**	**-6,97%**

1. Activos

Al 30 de septiembre de 2015, los activos totales de la compañía presentan una disminución de US$ 98,58 millones respecto al cierre de diciembre de 2014. Esto se debe principalmente a:

Los activos corrientes disminuyeron, al 30 de septiembre de 2015, en US$ 76,06 millones con respecto al cierre de diciembre de 2014. Esto se ve reflejado principalmente por la disminución en efectivo y equivalentes al efectivo por US$ 152,20, en inventarios por US$ 74,76 millones y en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes por US$ 51,01 millones. Lo anterior no fue compensado por el aumento en otros activos financieros corrientes por US$ 200,07.

Los activos no corrientes presentan una disminución, a septiembre de 2015, de US$ 22,52 millones con respecto al cierre de 2014, explicados principalmente por la disminución en propiedades, plantas y equipos por US$ 21,46, en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por US$ 20,06 millones, y en otros activos financieros no corrientes por US$ 4,62 millones. Lo anterior no fue compensado por un aumento de los inventarios no corrientes por US$ 22,26 millones.

2. Pasivos

Al cierre de septiembre de 2015, el total de pasivos corrientes y no corrientes de la compañía disminuyó en US$ 110,92 millones respecto al cierre de 2014. Esto se debe principalmente a:

Los pasivos corrientes disminuyeron, a septiembre de 2015, en US$ 108,34 millones con respecto al cierre de diciembre de 2014, explicados principalmente por la disminución en otros pasivos financieros corrientes por US$ 60,71 millones y en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por US$ 54,09 millones, lo que no fue compensado por el aumento en otros pasivos no financieros corrientes por US$ 7,16 millones.

Los pasivos no corrientes disminuyeron, a septiembre de 2015, en US$ 2,58 millones, con respecto al cierre de diciembre de 2014, explicados principalmente por la disminución en provisiones no corrientes por beneficios a los empleados por US$ 1,93 millones y en otros pasivos financieros no corrientes por US$ 1,25 millones, lo que no fue compensado por el aumento en pasivo por impuestos diferidos por US$ 0,82 millones.

3. Patrimonio

El patrimonio neto, al cierre de septiembre de 2015, registró un aumento US$ 12,34 millones, con respecto al cierre del año 2014, explicados principalmente por un aumento en ganancias acumuladas por US$ 18,86 millones.

4. Covenants

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

Acreedores	Covenant	Condición	31/12/2014	30/06/2015	30/09/2015	Vigencia
Línea de Crédito Crédito Sindicado Bonos: Chile – México	Patrimonio Mínimo (mm US$)	≥ 300	494	502	506	01/06/2028
Línea de Crédito Crédito Sindicado Bonos: Chile - México	EBITDA / Gastos Financieros Netos	≥ 5,00	10,78	7,27	6,64	01/06/2028
Bonos: Chile - México	Nivel de Endeudamiento	≤ 1,75	1,27	1,23	1,11	01/06/2028
Línea de Crédito Crédito Sindicado	Deuda Neta Ajustada / EBITDA	≤ 3,00	0,17	-0,08	-0,28	09/12/2019
Línea de Crédito Crédito Sindicado	Pasivos Totales Netos / Patrimonio	≤ 1,75	0,52	0,38	0,28	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 30 de septiembre de 2015, los covenants se cumplen.

5. Ratios Financieros

Índice	Diciembre 2014	Septiembre 2015	Variación % Dic. 2014 / Sep. 2015
Deuda Neta / EBITDA	1,99	1,57	-21,11%
Razón de endeudamiento [1]	1,86	1,60	-13,98%
% Pasivo Corto Plazo	25,07%	15,12%	-39,69%
% Pasivo Largo Plazo	74,93%	84,88%	13,28%
EBITDA / Gastos Financieros [2]	6,76	4,92	-27,22%
Liquidez Corriente [3]	3,31	5,62	69,79%
Razón ácida [4]	2,24	4,21	87,95%

[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 21,11% entre diciembre del año 2014 y septiembre de 2015, alcanzando un valor de 1,57 veces. A juicio de la administración, este valor corresponde a niveles completamente apropiados para la compañía. La razón de endeudamiento de la compañía disminuyó un 13,98% respecto de diciembre de 2014, alcanzando a septiembre de 2015 un valor de 1,60.

ii. La razón de cobertura de la compañía disminuyó un 27,22%, pasando de 6,76 veces al cierre del año 2014 a 4,92 veces a septiembre de 2015.

iii. El índice de liquidez corriente de la sociedad al cierre de septiembre de 2015 alcanza a 5,62 veces, aumentando en un 69,79% respecto de las 3,31 veces de diciembre de 2014. La razón ácida aumentó en un 87,95%, pasando de 2,24 veces al cierre de diciembre de 2014 a 4,21 veces a septiembre de 2015.

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 a la caída en el precio promedio del molibdeno, con respecto al cierre de septiembre de 2015, se redujeron las necesidades por capital de trabajo.

Molymet disminuyó su deuda total, quedando con una deuda consolidada, a septiembre de 2015, de US$ 627,57 millones, un 9,30% menor a la que mantenía a diciembre de 2014 por US$ 691,93 millones. Cabe destacar también que al cierre de septiembre de 2015 la deuda es principalmente de largo plazo.

A su vez, Molymet aumentó su caja de US$ 377,21 millones a diciembre de 2014 a US$ 420,46 millones a septiembre de 2015, principalmente debido a las menores necesidades por capital de trabajo, lo que se tradujo en un mayor flujo de caja operacional.

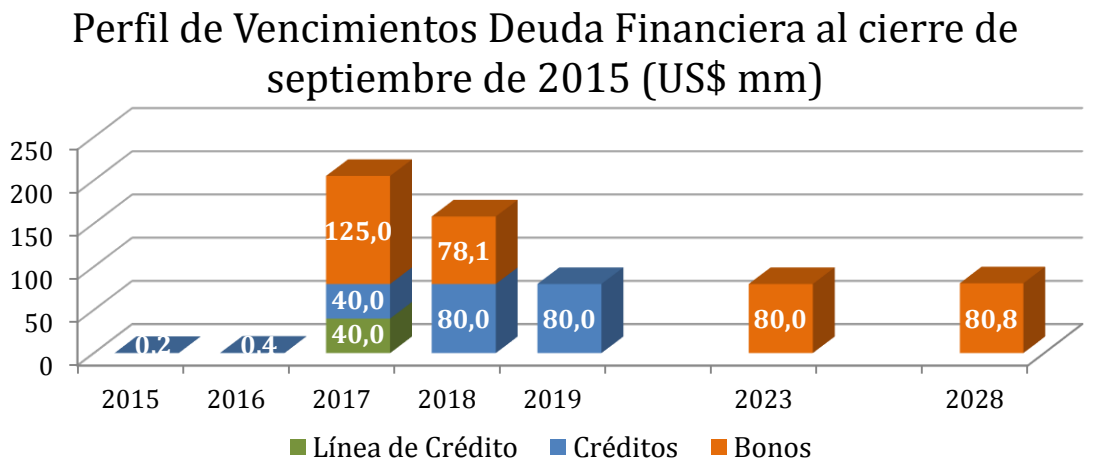
La deuda neta consolidada a septiembre de 2015 disminuyó en un 34,19%, pasando de US$ 314,72 millones en diciembre de 2014, a US$ 207,11 millones en septiembre de 2015. Esto se explica principalmente por al aumento en los niveles de caja dado las menores necesidades por capital de trabajo.

Con fecha 28 de septiembre de 2015, la filial Molymex S.A. de C.V suscribió una línea de crédito comprometida con la entidad canadiense The Bank of Nova Scotia, por un plazo de 18 meses y por hasta US$ 60,00 millones. Molibdenos y Metales S.A. tomó parte en dicho contrato como garante de las obligaciones de su filial. El primer desembolso con cargo a la línea de crédito fue efectuado el día 30 de septiembre de 2015, por el monto de US$ 40,00 millones. El motivo de la obtención de esta línea es para poder financiar el aumento en las necesidades de capital de trabajo de la filial, debido al cambio en su modelo de negocios, pasando principalmente de la maquila, a la posición propia.

En cuanto a las actividades financieras de las demás filiales que Molymet consolida, éstas no presentan información relevante al cierre de septiembre de 2015. 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 2015:



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 2015, 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, hasta el 30 de junio de 2015, fue registrada bajo el método de la participación. Según la NIC 28, considerando que Molymet dejó de tener influencia significativa sobre dicha sociedad, a contar del 30 de septiembre de 2015, la inversión se ha reclasificado desde el rubro “Inversiones contabilizadas usando el método de la participación” y ha quedado valorizada al valor razonable y se presenta en el rubro “Otros activos financieros, corriente”. Al reconocer el valor razonable de la inversión, al 30 de septiembre de 2015, se ha considerado el valor transado de la acción cuyo valor de mercado a la fecha fue de US$ 0,0726, quedando el valor contable de la inversión en US$ 3,39 millones. Con fecha 25 de junio de 2015, Molycorp Inc, informó que su acción pasará a cotizarse en el mercado extrabursátil over-the-counter (OTC) bajo el símbolo MCPIQ.

VI. FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Millones de USD	Septiembre 2014	Septiembre 2015	Variación Sep. 2014 / Sep. 2015	
			MM US$	%
Flujos de Efectivo de actividades de Operación	$ 25,19	$ 140,63	$ 115,44	↑
Flujos de Efectivo de actividades de Inversión	$ -52,33	$ -205,55	$ -153,22	↓
Flujos de Efectivo de actividades de Financiamiento	$ -0,18	$ -77,47	$ -77,29	↓
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	$ -2,42	$ -9,81	$ -7,39	↓
Variación Neta final de Flujo de Efectivo	**$ -29,74**	**$ -152,20**	**$ -122,46**	↓

Las actividades de operación generaron a septiembre de 2015, un flujo de US$ 140,63 millones, lo que representa un aumento de US$ 115,44 millones respecto al mismo periodo de 2014. Esto se debe principalmente a las menores necesidades por capital de trabajo, lo que se tradujo en un mayor flujo de caja operacional. Lo anterior representa una disminución en los pagos a proveedores por el suministro de bienes (Molibdenita) y servicios por US$ 336,80 millones y en los cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios por US$ 220,23 millones.

Las actividades de inversión generaron a septiembre de 2015, un flujo negativo de US$ 205,55 millones, lo que representa un menor flujo de inversión por US$ 153,22 millones respecto al cierre de septiembre de 2014. Esto se debe principalmente a un aumento en la inversión en depósitos a plazo por US$ 249,38 millones, que no fue compensado por el aumento en el rescate de estas inversiones por US$ 66,47 millones y por la disminución en compra de propiedades, planta y equipo por US$ 21,98 millones.

Las actividades de financiamiento generaron a septiembre de 2015, un flujo negativo de US$ 77,47 millones, lo que representa una disminución de US$ 77,29 millones respecto a septiembre de 2014. Esto se explica por el mayor ingreso por importes procedentes de préstamos de corto plazo por US$ 142,90 millones. Lo anterior se vio compensado por el menor reembolso de préstamos por US$ 141,33 millones y por el menor importe procedente de la emisión de acciones por US$ 84,13 millones.

El flujo de efectivo neto de la sociedad generado durante los nueve primeros meses del 2015 alcanzó los US$ 152,20 millones negativos, US$ 122,46 millones menor respecto al mismo ejercicio del 2014, lo que se explica principalmente por los mayores flujos de inversión y financiamiento. Lo anterior se compensa con los mayores flujos de operación percibidos durante el período.

VII. HECHOS RELEVANTES

Hechos relevantes al 30 de septiembre de 2015:

1. Con fecha 30 de marzo de 2015, se informó como hecho esencial, que con fecha 27 de marzo de 2015, y de conformidad a lo dispuesto en el artículo 37 de la ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas se notificó la renuncia del señor Carlos Ruiz-Tagle al cargo de Director y Presidente de Molibdenos y Metales S.A. Informándose que dicha renuncia se haría efectiva a contar del 31 de marzo de 2015.

2. Con fecha 31 de marzo de 2015, se informó como hecho esencial que el Directorio de la Sociedad, en sesión N° 910 de fecha 30 de marzo de 2015, tomó conocimiento y aprobó por unanimidad los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014.

   Según se informó en tal oportunidad, los referidos Estados Financieros, a pesar de los buenos resultados del negocio tradicional de Molymet que presentaba a esa fecha un aumento del Ebitda de un 43,56% con respecto al 2013, esto es, pasando de US$ 110 millones a US$ 158 millones, registraron una pérdida neta atribuible a los propietarios de Molymet de US$ 507,66 millones. Dicha pérdida registrada se explicó principalmente por los efectos derivados de la inversión en la sociedad Molycorp, Inc., que presentó un efecto negativo de US$ 563,42 millones.

   Según se hizo presente en el hecho esencial, respecto de la inversión en Molycorp, Inc., los efectos negativos acumulados alcanzaron aproximadamente a un 97% de la inversión inicial, por lo que el valor contable de la inversión, al 31 de diciembre de 2014, fue de US$ 17,45 millones.

   Se precisó adicionalmente, que Molibdenos y Metales S.A. ingresó a la propiedad de Molycorp, Inc., en marzo de 2012, registrando al 31 de diciembre de 2014, una participación de 19,51% en la propiedad de Molycorp, Inc., siendo su principal accionista.

   Se hizo presente que, tratándose de una asociada, el resultado de Molycorp no afecta el resultado operacional de Molymet y que los Covenants de la deuda vigente de Molymet se cumplen al cierre del ejercicio 2014.

3. Por medio de hecho esencial de fecha 31 de marzo de 2015, se informó que el Directorio de la Sociedad, por la unanimidad de sus miembros, en sesión N° 910, celebrada el 30 de marzo de 2015, acordó citar a los señores accionistas de Molibdenos y Metales S.A. a Junta Ordinaria de Accionistas, para el día 24 de abril de 2015, a las 15:00 horas, en la Planta Industrial MolymetNos, ubicada en Avenida Peñuelas 0258, comuna de San Bernardo, con el objeto pronunciarse sobre las siguientes materias:
   a) Someter a aprobación la Memoria Anual, el Balance, los Estados Financieros y el Informe de los Auditores Externos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.
   b) Elección de Directorio y determinación de su remuneración.
   c) Fijar la remuneración del Comité de Directores y determinación de su presupuesto.
   d) Designar a los auditores externos para el período 2015.
   e) Designar los clasificadores privados de riesgo para el período 2015.

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

g) Información de las operaciones con partes relacionadas prevista en la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

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

4. Con fecha 24 de abril de 2015, se celebró la 39ª Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la cual:
   a) Se aprobó la memoria anual, balance y los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, así como el informe de los auditores externos señores PricewaterhouseCoopers;
   b) Fueron elegidos como integrantes del Directorio por un período estatutario de tres años, los señores George Anastassiou Mustakis, José Miguel Barriga Gianoli, Raúl Álamos Letelier, Fernando Alliende Correa, Gonzalo Ibáñez Langlois, Jorge Gabriel Larraín Bunster, Alberto Pirola Gianoli, Eduardo Guilisasti Gana, Michael Schwarzkopf y Bernhard Schretter;
   c) Se acordó la remuneración de los Directores y del Comité de Directores de la Sociedad y determinó el presupuesto anual para este último;
   d) Se acordó publicar en el diario La Segunda, los avisos a citación a Juntas de Accionistas de la Sociedad; y
   e) Se designó como auditores externos para el año 2015 a PricewaterhouseCoopers;

5. El directorio, en sesión N° 911, celebrada con fecha 24 de abril de 2015, resolvió:
   a) Designar a don George Anastassiou Mustakis y a don José Miguel Barriga Gianoli, como Presidente y Vicepresidente del Directorio respectivamente;
   b) Designar a don Michael Schwarzkopf, Gonzalo Ibáñez Langlois y a don Raúl Álamos Letelier como integrantes del Comité de Directores contemplado en el artículo 50 bis de la Ley sobre Sociedades Anónimas;
   c) Designar como Clasificadores Privados de Riesgos, para el año 2015, a las empresas Feller Rate Clasificadora de Riesgo y Fitch Ratings para la clasificación local; y, Standard & Poor´s y Fitch Ratings para la clasificación internacional.

6. Con fecha 27 de abril de 2015, se informó como hecho esencial que Molibdenos y Metales S.A. mantiene su condición de Investment Grade en el mercado internacional, es decir, igual o superior a BBB-, obtenida el año 2007, al ser confirmado su rating por las correspondientes Clasificadoras de Riesgo. En efecto, Standard & Poor´s, con fecha 20 de abril de 2015, confirmó el rating BBB- de la sociedad, en tanto que Fitch Ratings, con fecha 24 de abril de 2015, mantuvo el rating BBB; en ambos casos con un pronóstico estable.

7. Con fecha 1º de Junio de 2015, se comunicó como hecho esencial que a las 00:00 horas de ese día, el personal afiliado al Sindicato de Trabajadores N°1 de la Planta MolymetNos, ubicada en la localidad de Nos, comuna de San Bernardo, Santiago, paralizó sus actividades e inició una huelga legal, tras rechazar la propuesta formulada por la Empresa en el marco del proceso de negociación colectiva vigente. Se informó también en tal oportunidad, que las unidades

productivas se encontraban en actividades de mantención y que, en todo caso, el cumplimiento de los compromisos comerciales adquiridos por la Empresa con sus clientes y proveedores se encontraba asegurado.

8. Con fecha 7 de junio de 2015, se comunicó como hecho esencial, que con fecha 6 de junio de 2015, el Sindicato de Trabajadores N°1 de la Planta MolymetNos, ubicada en la localidad de Nos, comuna de San Bernardo, Santiago, y la Empresa, suscribieron un nuevo contrato Colectivo que regulará las condiciones comunes de trabajo y remuneración por un período de cuatro años, esto es, hasta el 31 de mayo de 2019. Se comunicó además en tal oportunidad, que en consecuencia los trabajadores depusieron la huelga y se reincorporaron a sus labores habituales a partir del turno A del día 7 de junio y la Planta normalizó la operación de la totalidad de sus unidades productivas.

9. Con fecha 26 de junio de 2015 se comunicó como hecho esencial, que con fecha 25 de junio de 2015 la asociada Molycorp, Inc. informó la suscripción de un acuerdo de apoyo para su re-estructuración financiera y la presentación de una petición voluntaria de acogerse al Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de los Estados Unidos de América, en la Corte de Quiebras para el Distrito de Delaware. En la misma fecha, Molycorp Inc, informó que su acción pasará a cotizarse en el mercado extrabursátil bajo el símbolo MCPIQ. La compañía, además, esperaba a esa fecha ser notificada de la remoción de su acción (delisting) de la Bolsa de Valores de Nueva York. Se comunicó también que Molibdenos y Metales S.A. ingresó a la propiedad de Molycorp, Inc. en marzo de 2012. Al 31 de marzo de 2015, Molymet S.A. tenía un 18,14% de la propiedad de esa compañía, con una inversión total contable de US$ 17,99 millones. Tal inversión sufrió un deterioro del 97%, disminuyendo de un total de US$ 598,83 millones a US$17,45 millones al 31 de diciembre de 2014. Todo ello debidamente informado en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014 y Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2015.

Hechos relevantes posteriores al cierre de septiembre de 2015:

1. Con fecha 1 de octubre de 2015, se comunicó como hecho esencial, que con fecha 28 de septiembre de 2015, la filial mexicana de Molibdenos y Metales S.A., Molymex S.A. de C.V., suscribió un contrato de apertura de línea de crédito con la entidad canadiense, The Bank of Nova Scotia, por la suma de US$60.000.000. Molibdenos y Metales S.A. tomó parte en dicho contrato como garante de las obligaciones de su filial, Molymex S.A. de C.V. Según se informó, la línea de crédito tiene un plazo de vigencia de 18 meses, contados desde la fecha de suscripción de dicho contrato, fecha en la cual deberán pagarse a más tardar, todos los montos que se hubieren desembolsado con cargo a ella. La tasa de interés por los créditos otorgados conforme al contrato, corresponde a la tasa Libo o a la tasa Base, más un margen aplicable de 0,485% anual. El primer desembolso con cargo a la línea de crédito fue efectuado el día 30 de septiembre de 2015, por el monto de US$40.000.000.-

2. Con fecha 14 de octubre de 2015, se informó que con esa misma fecha, se hizo efectiva la renuncia de los señores Michael Schwarzkopf y John Graell Moore al directorio de la asociada Molycorp, Inc., haciéndose presente que don Michael Schwarzkopf es director de Molibdenos y Metales S.A., y que don John Graell Moore es su Presidente Ejecutivo. Asimismo, se informó que desde junio de 2015, la asociada Molycorp, Inc. se encuentra acogida al Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de los Estados Unidos de América, en la Corte de Quiebras para el Distrito de

Delaware y su acción se cotiza en el mercado extrabursátil bajo el símbolo MCPIQ. En el hecho esencial, se dejó constancia que Molibdenos y Metales S.A. ingresó a la propiedad de Molycorp, Inc. en marzo de 2012, indicándose también, que al 30 de junio de 2015, Molymet S.A. mantenía un 18,01% de la propiedad de esa compañía, con una inversión total contable de US$4,23 millones. Se hizo presente que dicha inversión sufrió un deterioro, disminuyendo de un total de US$598,83 millones a US$4,23 millones al 30 de junio de 2015. Según se señaló, todo ello ha sido debidamente informado en los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de junio de 2015.

3. Con fecha 25 de noviembre de 2015, a través del respectivo hecho esencial, se informó que el 20 de noviembre de 2015, de conformidad a lo establecido por la Corte de Quiebras del Distrito de Delaware, de los Estados Unidos de América, Molibdenos y Metales presentó ante dicha Corte una Notificación de Intención de Venta de hasta 12.500.000 acciones de su coligada Molycorp, Inc. Además, con fecha 24 de noviembre de 2015, informó a la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) tal intención de venta.

   Molibdenos y Metales S.A. adquirió tales 12.500.000 acciones de Molycorp, Inc. a través de un Securities Purchase Agreement (SPA), celebrado con Molycorp, Inc. el 31 de enero de 2012, y que se contienen en el Certificado de Acciones N° ZQ00000132.

   Se hizo presente que desde junio de 2015 la asociada Molycorp, Inc. se encuentra acogida al Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de los Estados Unidos de América, en la Corte de Quiebras para el Distrito de Delaware y su acción se cotiza en el mercado extrabursátil bajo el símbolo MCPIQ.

   Se dejó constancia que Molibdenos y Metales S.A. ingresó a la propiedad de Molycorp, Inc., en marzo de 2012 y, al 30 de septiembre de 2015, posee un porcentaje cercano al 20% de la propiedad de esta compañía.

4. El Directorio con fecha 24 de noviembre de 2015, ha aprobado los presentes estados financieros y ha autorizado su divulgación.

VIII. 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 99,89% 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 2015, del total de la deuda, el 60,31% 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.