MOLIBDENOS Y METALES S.A.

ANÁLISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

I N D I C E

		Pág.
I.	RESUMEN EJECUTIVO	3
II.	ACERCA DE MOLYMET	5
III.	RESULTADOS	
i.	Análisis Estado de Resultado Consolidado	8
ii.	Análisis de Segmentos de Operación	10
IV.	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO DE MOLYMET	
1.	Activos	11
2.	Pasivos	11
3.	Patrimonio	12
4.	Covenants	12
5.	Ratios e Indicadores Financieros	13
6.	Liquidez y Solvencia	15
7.	Perfil Financiero	16
8.	Valor Libro y Valor Económico de los activos	16
V.	FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	17
VI.	HECHOS RELEVANTES	18
VII.	GESTION DEL RIESGO	20

I. RESUMEN EJECUTIVO

Al 30 de septiembre de 2017, el EBITDA alcanzó los US$ 129,43 millones, una disminución de 2,86% respecto al mismo ejercicio de 2016, que fue de US$ 133,24 millones. Si bien hubo un aumento en el margen bruto por US$ 12,83 millones, respecto a septiembre de 2016, este no logró compensar una disminución en otras ganancias extraordinarias por US$ 11,93 millones y un aumento en costos de distribución, gastos de administración y otros gastos por función de US$ 2,94 millones.

La utilidad atribuible a los accionistas de Molymet al 30 de septiembre de 2017 fue de US$ 60,73 millones, en comparación con los resultados obtenidos al 30 de septiembre de 2016 por US$ 130,51 millones, originados principalmente por el efecto positivo del crédito tributario derivado de la cancelación de acciones de Molycorp en 2016 por US$ 82,86 millones.

Al 30 de septiembre de 2017, a pesar de una recuperación del crecimiento global y a que los precios de los commodities han mejorado, el escenario mundial sigue presentando grados de incertidumbre, inestabilidad y volatilidad. No obstante lo anterior, Molymet muestra un modelo de negocios resiliente, un resultado operacional sólido, mantiene una posición de liquidez cómoda y ha fortalecido su posición de líder en el mercado a nivel mundial.

Con respecto al precio internacional del óxido de molibdeno, en promedio durante el tercer trimestre varió de US$ 6,43 por libra a septiembre de 2016 a US$ 8,01 por libra a septiembre de 2017, lo que significó un aumento de 24,57%.

El volumen de productos de molibdeno vendido por Molymet en todas sus modalidades a septiembre de 2017, alcanzó las 113,90 millones de libras, comparado con las 121,50 millones de libras a septiembre de 2016. Esta disminución se ha visto compensada debido a que Molymet ha logrado posicionarse en el mercado con productos de mayor valor agregado, los cuales entregan un mayor margen a la compañía.

Con fecha 28 de junio de 2017, Molymet realizó el pago total del capital e intereses del bono emitido en México en junio de 2012. El monto amortizado fue de US$ 125,00 millones.

Al 30 de septiembre de 2017, el nivel de liquidez de la compañía alcanzó los US$ 479,58 millones, lo que representa una disminución de US$ 48,56 millones respecto al cierre del año 2016.

Al término del tercer trimestre de 2017, la deuda neta fue de US$ 23,37 millones, lo que representa una disminución de 76,55% respecto a los US$ 99,66 millones al cierre del año 2016.

Con fecha 9 de junio de 2017, se procedió a la novación del Crédito Sindicado, cambiando las contrapartes acreedoras además del spread aplicado a la tasa Libor 6 meses para el devengo de los intereses semestrales. Producto de esta novación, quedaron como acreedores los bancos Scotiabank Chile, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. y el Banco del Estado de Chile – New York Branch, mientras que el spread aplicado para el cálculo de los intereses bajó desde 1,75% a 1,15%. Las amortizaciones, tanto de intereses como de capital, vencimiento y monto del crédito se mantuvieron inalteradas.

Con fecha 24 de abril de 2017, Fitch Ratings subió la clasificación a escala nacional de Molymet desde A+(cl) a AA-(cl). Según la clasificadora, esta alza en la clasificación de la compañía en escala nacional refleja el robustecimiento de los indicadores crediticios y el perfil más sólido de negocios. Al mismo tiempo, Molymet mantiene su condición de Investment Grade en el mercado internacional obtenida el año 2007. Fitch Ratings, con fecha 24 de abril de 2017, mantuvo el rating BBB, en tanto que Standard & Poor´s, con fecha 27 de abril de 2017, confirmó el rating BBB- de la sociedad, en ambos

casos con un pronóstico estable.

Con fecha 18 de abril de 2017, el Directorio de Molymet aprobó el Proyecto de Planta Química, en la filial Sadaci N.V., en Bélgica. Dicho Proyecto, que complementa sus operaciones actuales de tostación, permitirá la elaboración de productos de mayor valor agregado, así como una mayor flexibilidad en el procesamiento de concentrados de molibdeno. Este Proyecto considera un inicio de puesta en marcha durante el primer semestre de 2019 con una inversión estimada de US$ 44,00 millones.

Con fecha 28 de marzo de 2017, la filial Molymex S.A. de C.V. renovó la línea de crédito comprometida que mantenía con la entidad canadiense The Bank of Nova Scotia, por un plazo de 18 meses adicionales y por hasta US$ 40,00 millones. Molibdenos y Metales S.A. tomó parte en dicho contrato como garante de las obligaciones de su filial.

Con respecto a los covenants de la deuda vigente, éstos se cumplen al cierre de septiembre de 2017.

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.

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 2017, la capacidad total de procesamiento de Molymet es de 207 millones de libras anuales, que se compara con un consumo mundial aproximado de 512 millones de libras anuales. [1]

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

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 comerciales y de abastecimiento a través de un servicio más completo y eficiente para sus clientes.

Se informa que al cierre de 2016, en la filial Sadaci N.V. se ha finalizado la primera etapa del proyecto de ampliación de capacidad de su horno de tostación; el que, una vez concluido totalmente, incrementará la capacidad de producción de 33 millones a 37 millones de libras de molibdeno al año.

El Directorio de Molymet, en Sesión Ordinaria N° 934, de fecha 18 de abril de 2017, aprobó el Proyecto de Planta Química, en la filial Sadaci N.V., en Bélgica. Dicho Proyecto, que complementa sus operaciones actuales de tostación, permitirá la elaboración de productos de mayor valor agregado, así como una mayor flexibilidad en el procesamiento de concentrados de molibdeno. Se hace presente

[1] Corresponden a libras de molibdeno contenido.

que el ya referido Proyecto considera un inicio de puesta en marcha durante el tercer trimestre de 2019; una inversión estimada de US$ 44,00 millones; se llevará a cabo con recursos propios, sin socios participantes; y, no se esperan efectos financieros en el corto plazo.

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

Durante el año 2016, la afiliada Complejo Industrial Molynor S.A., recibió la aprobación del Servicio de Evaluación de Impacto Ambiental (SEA) de la Región de Antofagasta para el "Proyecto de Ampliación". Este proyecto tiene por objeto ampliar la capacidad de procesamiento de concentrado de molibdeno, mediante la instalación de una tercera y cuarta planta de tostación. De obtenerse la aprobación al proyecto, la capacidad de producción aumentaría en 50.560 toneladas de óxido de molibdeno al año, con lo cual se alcanzaría en total, esto es, sumando la capacidad actual, a 101.122 toneladas de óxido de molibdeno al año, todo ello con una inversión estimada de US$ 240 millones.

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

Plantas productivas y oficinas comerciales al 30 de septiembre de 2017:

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

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

Con fecha 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. Los Directores continuarán en sus cargos hasta la Junta Ordinaria de 2018.

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

III. RESULTADOS.

i. Análisis Estado de Resultado Consolidado

Millones de USD	Septiembre 2016	Septiembre 2017	Variación Sep. 2016 / Sep. 2017	
			MM US$	%
Ingresos Ordinarios, Total	500,56	614,35	113,79	22,73%
Costo de Ventas	-365,01	-465,98	-100,97	-27,66%
Ganancia bruta	**135,55**	**148,38**	**12,83**	**9,46%**
Otros costos y gastos de operación	-37,12	-51,99	-14,87	-40,06%
Otros Ingresos por función	0,19	1,03	0,84	↑
Ingresos Financieros	5,43	6,74	1,31	24,12%
Costos Financieros	-19,49	-17,95	1,54	7,92%
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	-1,54	-0,80	0,74	48,26%
Diferencia de cambio	-0,41	-2,37	-1,96	↓
Impuestos	48,91	-21,49	-70,40	↓
Utilidad del Ejercicio	**131,51**	**61,56**	**-69,95**	**-53,19%**
Utilidad atribuible a participaciones minoritarias	1,00	0,82	-0,18	-17,77%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	**130,51**	**60,73**	**-69,78**	**-53,46%**
EBITDA	**133,24**	**129,43**	**-3,81**	**-2,86%**

Al cierre de septiembre de 2017, los ingresos ordinarios acumulados fueron de US$ 614,35 millones, lo que representa un aumento de 22,73% respecto a los US$ 500,56 millones obtenidos al cierre de septiembre de 2016.

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

Con respecto al precio internacional del óxido de molibdeno, en promedio durante el tercer trimestre varió de US$ 6,43 por libra a septiembre de 2016 a US$ 8,01 por libra a septiembre de 2017, lo que significó un aumento de 24,57%. Esta fluctuación en los precios, junto al aumento en la venta de productos con mayor valor agregado, fueron los principales factores en la variación positiva de los

ingresos, lo que se reflejó en mayores ingresos percibidos por concepto de venta de ferromolibdeno, óxido técnico en briquetas, óxido técnico en polvo, dimolibdato de amonio y óxido puro grado Sandy. Esto se vio compensado en parte por una disminución en el nivel de ingresos de ventas back to back y de maquila.

El volumen de productos de molibdeno vendido por Molymet en todas sus modalidades a septiembre de 2017, alcanzó las 113,90 millones de libras, comparado con las 121,50 millones de libras a septiembre de 2016. Esta disminución se ha visto compensada debido a que Molymet ha logrado posicionarse en el mercado con productos de mayor valor agregado, los cuales entregan un mayor margen a la compañía.

Los costos de venta consolidados al 30 de septiembre de 2017 alcanzaron los US$ 465,98 millones, representando un aumento de 27,66% con respecto de los US$ 365,01 millones registrados al cierre de septiembre de 2016. 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 2017, la ganancia bruta alcanzó los US$ 148,38 millones, lo cual representa un aumento de 9,46% respecto a los US$ 135,55 millones que se registraron al cierre de septiembre de 2016. Es importante destacar que Molymet mantiene una base estable de clientes de mediano y largo plazo para sus líneas de negocio de Maquila, Venta Propia y Renio.

Al cierre del tercer trimestre 2017, los costos y gastos de operación alcanzaron los US$ 51,99 millones, lo que representa un aumento de un 40,06% respecto a los US$ 37,12 millones al cierre del tercer trimestre 2016. Este aumento se explica principalmente por la menor utilidad reconocida en Otras ganancias (pérdidas) por US$ 11,93 millones al 30 de septiembre de 2017, con respecto al cierre de septiembre de 2016, derivada principalmente de los efectos registrados el año 2016 en Otras reservas producto de la inversión en Molycorp.

A septiembre de 2017 el resultado financiero, que corresponde a la diferencia entre los egresos e ingresos financieros, alcanzó los US$ -11,21 millones, mientras que el resultado al cierre de septiembre de 2016 alcanzó US$ -14,06 millones. La variación de este resultado se genera por menores egresos financieros por US$ 1,54 millones y mayores ingresos financieros por US$ 1,31 millones.

Con respecto a los impuestos, éstos tuvieron un efecto negativo de US$ 21,49 millones al cierre de septiembre de 2017, lo que representa una variación negativa de US$ 70,40 millones respecto al efecto positivo por impuesto de US$ 48,91 millones del mismo período del año 2016. Este efecto positivo del periodo 2016 se origina principalmente por el reconocimiento de la recuperación de impuesto por absorción de utilidades ascendente a US$ 60,95 millones.

Al 30 de septiembre de 2017, el EBITDA alcanzó los US$ 129,43 millones, una disminución de 2,86% respecto al mismo ejercicio de 2016, que fue de US$ 133,24 millones. Si bien hubo un aumento en el margen bruto por US$ 12,83 millones, respecto a septiembre de 2016, este no logró compensar una disminución en otras ganancias (pérdidas) por US$ 11,93 millones, correspondientes principalmente al reconocimiento de una utilidad derivada de los efectos registrados en Otras reservas, originada como resultado de la cancelación de acciones de Molycorp en agosto de 2016, y un aumento en costos de distribución, gastos de administración y otros gastos por función por US$ 2,94 millones.

La utilidad atribuible a los accionistas de Molymet al 30 de septiembre de 2017 fue de US$ 60,73 millones, en comparación con los resultados obtenidos al 30 de septiembre de 2016 por US$ 130,51 millones, originados principalmente por el efecto en resultados debido a la cancelación de acciones de Molycorp en

2016 por US$ 82,86 millones, lo que explica en gran medida la diferencia de US$ 69,78 millones en la utilidad a septiembre de 2017.

Como parte del proceso de la cancelación de las acciones y otros títulos de deuda de Molycorp Inc., en enero de 2017 Molymet recibió 12.700 acciones con un valor de US$ 0,53 millones, de la nueva compañía, Neo Cayman Holdings Ltd. El efecto en el Estado de Resultados al cierre de septiembre de 2017 por la conversión de estas acciones, fue una ganancia por US$ 0,50 millones.

ii. Análisis de Segmentos de Operación

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

Molymet Individual (Planta Nos, Chile) tuvo un margen bruto, al 30 de septiembre de 2017, de US$ 99,29 millones comparado con los US$ 74,30 millones al cierre de septiembre de 2016. El ingreso por venta al cierre el tercer trimestre de 2017 fue de US$ 387,14 millones comparado con los US$ 287,58 millones del mismo periodo 2016. A su vez, los costos de venta al 30 de septiembre de 2017 llegaron a US$ 287,86 millones, mientras que al 30 de septiembre de 2016 fue de US$ 213,27 millones.

Molymex S.A. de C.V. (Planta México) tuvo un margen bruto de US$ 20,35 millones al cierre de septiembre de 2017, a diferencia del ejercicio 2016, que tuvo un margen de US$ 7,30 millones. El ingreso por venta a septiembre de 2017 fue de US$ 151,32 millones comparado con los US$ 130,84 millones del mismo periodo de 2016. A su vez, los costos de venta al 30 de septiembre de 2017 llegaron a US$ 130,97 millones, mientras que en el mismo periodo del año 2016 alcanzaron los US$ 123,54 millones.

Sadaci N.V. (Planta Bélgica) tuvo como margen bruto, al 30 de septiembre de 2017, de US$ 13,27 millones, comparado con los US$ 14,46 millones alcanzados en el mismo ejercicio en 2016. Los ingresos por venta al cierre de septiembre de 2017 alcanzaron los US$ 125,37 millones, en comparación con los US$ 96,89 millones del mismo ejercicio del año 2016. Los costos de venta al 30 de septiembre de 2017 fueron US$ 112,10 millones, mientras que al 30 de septiembre de 2016 llegaron a los US$ 82,43 millones.

Molynor S.A. (Planta Mejillones, Chile) tuvo un margen bruto de US$ 7,70 millones al 30 de septiembre de 2017, comparado con los US$ 31,84 millones del mismo periodo de 2016. El ingreso por venta al cierre de septiembre de 2017 fue de US$ 47,78 millones, siendo que en el ejercicio anterior fueron de US$ 61,86 millones. A su vez, los costos de venta al 30 de septiembre de 2017 llegaron a US$ 40,08 millones, a diferencia de los US$ 30,02 millones alcanzados durante el mismo periodo de 2016.

CM Chemiemetall GMBH (Planta Alemania) tuvo un margen bruto de US$ 3,06 millones al 30 de septiembre de 2017, a diferencia de los US$ 2,29 millones al cierre de septiembre de 2016. Los ingresos por venta acumulados al tercer trimestre de 2017 alcanzaron los US$ 27,01 millones, mientras que al mismo periodo anterior fueron de US$ 21,24 millones. A su vez, los costos de venta al 30 de septiembre de 2017 llegaron a US$ 23,95 millones, a diferencia de los US$ 18,95 millones a septiembre de 2016.

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 2017 un margen bruto positivo de US$ 4,71 millones, lo que representa una disminución de US$ 0,65 millones en comparación con el margen bruto positivo de US$ 5,36 millones registrados en el mismo periodo de 2016.

IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO DE MOLYMET

Millones de USD	Diciembre 2016	Septiembre 2017	Variación Dic. 2016 / Sep. 2017	
			MM US$	%
Activo Corriente	866,94	874,79	7,85	0,91%
Activo No Corriente	609,28	564,64	-44,64	-7,33%
Total Activos	**1.476,22**	**1.439,43**	**-36,79**	**-2,49%**
Pasivos Corrientes	303,88	393,45	89,57	29,48%
Pasivos No Corrientes	574,90	409,48	-165,42	-28,77%
Patrimonio Neto	597,44	636,50	39,06	6,54%
Total Pasivos y Patrimonio	**1.476,22**	**1.439,43**	**-36,79**	**-2,49%**

1. Activos

Al 30 de septiembre de 2017, los activos totales de la compañía presentan una disminución de US$ 36,79 millones respecto al cierre de diciembre de 2016. Esto se debe principalmente a:

Los activos corrientes aumentaron, al 30 de septiembre de 2017, en US$ 7,85 millones con respecto al cierre de diciembre de 2016. Esto se ve reflejado principalmente por el aumento en inventarios por US$ 88,01 millones, en otros activos financieros corrientes por US$ 28,30 millones y deudores comerciales por US$ 14,35 millones. Lo anterior fue en parte compensado por la disminución en efectivo y equivalentes al efectivo por US$ 76,72 millones en activos por impuestos corrientes por US$ 48,92 millones.

Los activos no corrientes presentan una disminución a septiembre de 2017, de US$ 44,64 millones con respecto a diciembre de 2016, explicados principalmente por la disminución en activos por impuestos diferidos por US$ 20,13 millones, en propiedades, planta y equipo por US$ 18,44 millones y en inventarios no corrientes por US$ 5,17 millones.

2. Pasivos

Al cierre de septiembre de 2017, el total de pasivos corrientes y no corrientes de la compañía disminuyeron en US$ 75,84 millones respecto a diciembre de 2016. Esto se debe principalmente a:

Los pasivos corrientes aumentaron, a septiembre de 2017, en US$ 89,57 millones con respecto al cierre de 2016, explicados principalmente por el aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por US$ 45,69 millones, otros pasivos financieros corrientes por US$ 37,14

millones y en provisiones corrientes por beneficios a los empleados por US$ 19,94 millones. Lo cual no fue compensado por la disminución de otros pasivos no financieros corrientes por US$ 17,65 millones.

Los pasivos no corrientes disminuyeron, a septiembre de 2017, en US$ 165,42 millones, con respecto al cierre de diciembre de 2016, explicados principalmente por la disminución en otros pasivos financieros no corrientes por US$ 161,99 millones, debido principalmente a la reclasificación a pasivos corrientes del bono emitido el 2013 por US$ 78,13 millones y con vencimiento en marzo 2018, y del primer y segundo pago del crédito sindicado suscrito el 2014 por US$ 40,00 millones cada uno, con vencimientos en diciembre de 2017 y junio de 2018, respectivamente, y en pasivos por impuestos diferidos por US$ 5,17 millones.

3. Patrimonio

El patrimonio neto, al cierre de septiembre de 2017, registró un aumento US$ 39,06 millones con respecto al cierre de diciembre de 2016, explicados principalmente por un aumento en ganancias acumuladas por US$ 35,41 millones y en otras reservas por US$ 3,34 millones, todo lo anterior neto de la provisión de dividendos por US$ 24,29 millones.

4. Covenants

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

Acreedores	Covenant	Condición	30/09/2016	31/12/2016	30/09/2017	Vigencia
Línea de Crédito Crédito Sindicado Bonos: Chile – México	Patrimonio Mínimo (MM US$)	≥ 300	594	597	636	01/06/2028
Línea de Crédito Crédito Sindicado Bonos: Chile - México	EBITDA / Gastos Financieros Netos	≥ 5,00	9,93	9,38	10,84	01/06/2028
Bonos: Chile - México	Nivel de Endeudamiento	≤ 1,75	0,98	1,03	0,82	01/06/2028
Línea de Crédito Crédito Sindicado	Deuda Neta Ajustada / EBITDA	≤ 3,00	-0,67	-0,93	-1,45	09/12/2019
Línea de Crédito Crédito Sindicado	Pasivos Totales Netos / Patrimonio	≤ 1,75	0,22	0,15	0,07	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 2017, los covenants se cumplen.

5. Ratios e Indicadores Financieros

A continuación se presentan los principales Ratios financieros al 30 de septiembre de 2017:

Índice	Diciembre 2016	Septiembre 2017	Variación % Dic. 2016 / Sep. 2017
Deuda Neta / EBITDA	0,57	0,14	-76,02%
Razón de endeudamiento [1]	1,47	1,26	-14,24%
% Pasivo Corto Plazo	34,58%	49,00%	41,71%
% Pasivo Largo Plazo	65,42%	51,00%	-22,05%
EBITDA / Gastos Financieros [2]	6,78	7,21	6,39%
Liquidez Corriente [3]	2,85	2,22	-22,07%
Razón ácida [4]	2,20	1,50	-32,02%

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

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

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

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

Con respecto a los ratios anteriores, podemos señalar que:

i. Deuda Neta / EBITDA: disminuyó un 76,02% entre diciembre de 2016 y septiembre de 2017, alcanzando un valor de 0,14 veces. Lo anterior se debe a que 1) la deuda neta disminuyó, y 2) el EBITDA anualizado disminuyó en una menor medida que la deuda neta. A juicio de la administración, este valor corresponde a niveles completamente apropiados para la compañía.

ii. Razón de endeudamiento: disminuyó en un 14,24% respecto de diciembre de 2016, alcanzando a septiembre de 2017 un valor de 1,26 veces. Lo anterior se explica principalmente a que los pasivos totales disminuyeron, mientras que el patrimonio total aumentó.

iii. % Pasivo Corto Plazo: aumentó de un 34,58% a diciembre 2016 a un 49,00% a septiembre de 2017, debido principalmente a: 1) la reclasificación desde pasivos no corrientes del bono emitido el 2013 por US$ 78,13 millones y con vencimiento en marzo 2018, y del primer y segundo pago del crédito sindicado suscrito el 2014 por US$ 40,00 millones cada uno, con vencimientos en diciembre de 2017 y junio de 2018, respectivamente, lo que fue compensado por el pago total del capital del bono emitido en México en junio de 2012, por un monto de US$ 125,00 millones, y 2) al aumento de las cuentas por pagar por US$ 45,69 millones, dado el alza del precio del óxido de molibdeno durante el año 2017, y en provisiones corrientes por beneficios a los empleados por US$ 19,94 millones. Lo cual no fue compensado por la disminución de otros pasivos no financieros corrientes por US$ 17,65 millones.

iv. % Pasivo Largo Plazo: disminuyó de un 65,42% a diciembre 2016 a un 51,00% a septiembre de 2017, debido principalmente a la reclasificación a pasivos corrientes del bono emitido el 2013 por US$ 78,13 millones y con vencimiento en marzo 2018, y del primer y segundo pago del crédito sindicado suscrito el 2014 por US$ 40,00 millones cada uno, con vencimientos en diciembre de 2017 y junio de 2018, respectivamente.

v. EBITDA / Gastos Financieros: aumentó en un 6,39%, pasando de 6,78 veces al cierre de diciembre de 2016 a 7,21 veces a septiembre de 2017, lo que se explica principalmente por una disminución de los gastos financieros proporcionalmente mayor que la disminución del EBITDA anualizado.

vi. Liquidez corriente: al cierre de septiembre de 2017 alcanza a 2,22 veces, disminuyendo en un 22,07% respecto de las 2,85 veces del cierre del año 2016. Lo anterior se explica principalmente por la reclasificación desde pasivos no corrientes del bono emitido el 2013 por US$ 78,13 millones y con vencimiento en marzo 2018, y del primer y segundo pago del crédito sindicado suscrito el 2014 por US$ 40,00 millones cada uno, con vencimientos en diciembre de 2017 y junio de 2018, respectivamente, lo que fue compensado por el pago total del capital del bono emitido en México en junio de 2012, por un monto de US$ 125,00 millones.

vii. Razón Ácida: disminuyó, pasando de 2,20 veces al cierre de 2016 a 1,50 veces a septiembre de 2017, debido principalmente a: 1) la reclasificación desde pasivos no corrientes del bono emitido el 2013 por US$ 78,13 millones y con vencimiento en marzo 2018, y del primer y segundo pago del crédito sindicado suscrito el 2014 por US$ 40,00 millones cada uno, con vencimientos en diciembre de 2017 y junio de 2018, respectivamente, lo que fue compensado por el pago total del capital del bono emitido en México en junio de 2012, por un monto de US$ 125,00 millones, y 2) al aumento de los inventarios corrientes por US$ 88,01 millones.

A continuación se presentan los principales Indicadores Financieros al 30 de septiembre de 2017:

Índice	Septiembre 2016	Septiembre 2017
Rentabilidad del Patrimonio [1]	27,93%	11,16%
Rentabilidad del Activo [2]	11,15%	4,77%
Rentabilidad Activo Operacional [3]	25,08%	11,81%
Utilidad por Acción (USD x Acción) [4]	1,16	0,52

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

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

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

[4] Corresponde a la utilidad neta anualizada dividida por el total de acciones suscritas y pagadas.

*Anualizado: Hace referencia a los últimos 12 meses.

Con respecto a los indicadores anteriores, podemos señalar que:

i. Rentabilidad del Patrimonio: Disminuyó desde 27,93% al cierre de septiembre de 2016 a 11,16% a septiembre de 2017. Las variaciones se debieron a que la utilidad atribuible a los accionistas de Molymet anualizada al 30 de septiembre de 2017 fue de US$ 68,64 millones, representando una disminución de US$ 85,01 millones con respecto a la utilidad anualizada de US$ 153,65 millones obtenida al 30 de septiembre de 2016. Esta variación se explica, en gran parte, por el efecto en resultados debido a la cancelación de acciones de Molycorp en 2016 por US$ 82,86 millones.

ii. Rentabilidad del Activo: Disminuyó desde 11,15% al cierre de septiembre de 2016 a 4,77% a septiembre de 2017, Las variaciones se debieron a que la utilidad atribuible a los accionistas de Molymet anualizada al 30 de septiembre de 2017 fue de US$ 68,64 millones, representando una disminución de US$ 85,01 millones con respecto a la utilidad anualizada de US$ 153,65 millones obtenida al 30 de septiembre de 2016. Esta variación se explica, en gran parte, por el efecto en resultados debido a la cancelación de acciones de Molycorp en 2016 por US$ 82,86 millones.

iii. Rentabilidad Activo Operacional**:** Disminuyó desde 25,08% al cierre de septiembre de 2016 a 11,81% a septiembre de 2017, debido principalmente a que la utilidad atribuible a los accionistas de Molymet anualizada al 30 de septiembre de 2017 fue de US$ 68,64 millones, representando una disminución de US$ 85,01 millones con respecto a la utilidad anualizada de US$ 153,65 millones obtenida al 30 de septiembre de 2016. Esta variación se explica, en gran parte, por el efecto en resultados debido a la cancelación de acciones de Molycorp en 2016 por US$ 82,86 millones.

iv. Utilidad por Acción (USD x Acción): Disminuyó desde 1,16 al cierre de septiembre de 2016 a 0,52 a septiembre de 2017, debido principalmente a que la utilidad atribuible a los accionistas de Molymet anualizada al 30 de septiembre de 2017 fue de US$ 68,64 millones, representando una disminución de US$ 85,01 millones con respecto a la utilidad anualizada de US$ 153,65 millones obtenida al 30 de septiembre de 2016. Esta variación se explica, en gran parte, por el efecto en resultados debido a la cancelación de acciones de Molycorp en 2016 por US$ 82,86 millones.

6. Liquidez y Solvencia

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

La deuda consolidada a septiembre de 2017, alcanzó los US$ 502,95 millones, menor a la que mantenía a diciembre de 2016 por US$ 627,79 millones.

A su vez, Molymet disminuyó su caja de US$ 528,14 millones a diciembre de 2016 a US$ 479,58 millones a septiembre de 2017.

La deuda neta consolidada a septiembre de 2017 disminuyó en un 76,55%, pasando de US$ 99,66 millones en diciembre de 2016, a US$ 23,37 millones en septiembre de 2017. Esto se explica principalmente a que la deuda disminuyó un 19,89%, mientras que la caja consolidada disminuyó 9,19%.

Con fecha 28 de marzo de 2017, la filial Molymex S.A. de C.V. renovó la línea de crédito comprometida que mantenía con la entidad canadiense The Bank of Nova Scotia, por un plazo de 18 meses adicionales y por hasta US$ 40,00 millones. Molibdenos y Metales S.A. tomó parte en dicho contrato como garante de las obligaciones de su filial.

Con fecha 9 de junio de 2017, se procedió a la novación del Crédito Sindicado, cambiando las contrapartes acreedoras además del spread aplicado a la tasa Libor 6 meses para el devengo de los

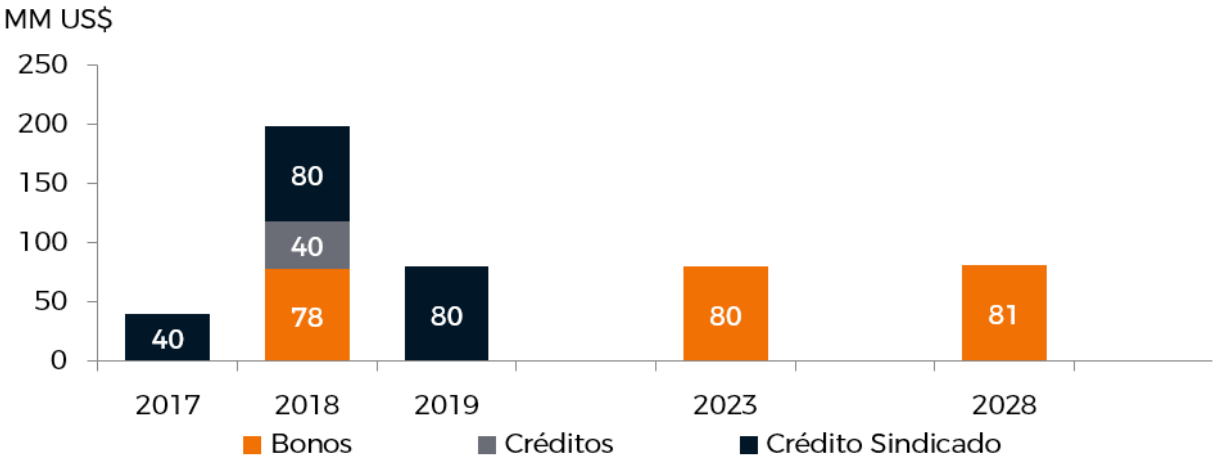
intereses semestrales. Producto de esta novación, quedaron como acreedores los bancos Scotiabank Chile, Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd. y el Banco del Estado de Chile – New York Branch, mientras que el spread aplicado para el cálculo de los intereses bajó desde 1,75% a 1,15%. Las amortizaciones (tanto de intereses como de capital), vencimiento y monto del crédito se mantuvieron inalteradas.

Con fecha 28 de junio de 2017, Molymet realizó el pago total del capital e intereses del bono emitido en México en junio de 2012. El monto amortizado fue de US$ 125,00 millones.

En cuanto a las actividades financieras de las demás filiales que Molymet consolida, éstas no presentan información relevante al cierre de septiembre de 2017. 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 2017:



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 2017, valorización que no excede al valor del mercado.

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

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

infraestructura están especialmente acondicionados para estos elementos, lo que también dificulta determinar su valor económico.

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

V. FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Millones de USD	Septiembre 2016	Septiembre 2017	Variación Sep. 2016 / Sep. 2017	
			MM US$	%
Flujos de Efectivo de actividades de Operación	49,50	133,38	83,88	↑
Flujos de Efectivo de actividades de Inversión	-140,06	-24,32	115,73	82,63%
Flujos de Efectivo de actividades de Financiamiento	-78,60	-187,77	-109,18	↓
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	11,25	2,00	-9,25	-82,26%
Variación Neta final de Flujo de Efectivo	**-157,91**	**-76,72**	**81,19**	**51,42%**

Las actividades de operación generaron a septiembre de 2017, un flujo positivo de US$ 133,38 millones, lo que representa un aumento de US$ 83,88 millones respecto al mismo periodo de 2016. Esto se explica principalmente por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por US$ 74,31 millones, un flujo positivo por impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación por US$ 51,39 millones, y a mayores otros cobros por actividades de operación por US$ 17,77, lo que no fue compensado por el mayor pago a proveedores por suministro de bienes y servicios por US$ 57,66 millones.

Las actividades de inversión generaron a septiembre de 2017, un flujo negativo de US$ 24,32 millones, lo que representa una variación positiva de US$ 115,73 millones respecto al cierre de septiembre de 2016. Esto se debe principalmente a una menor inversión en depósitos a plazo por US$ 92,17 millones y a mayores rescates de depósitos a plazo por US$ 18,38 millones.

Las actividades de financiamiento generaron a septiembre de 2017, un flujo negativo de US$ 187,77 millones, lo que representa una disminución de US$ 109,18 millones respecto a septiembre de 2016. Esto se explica por los menores importes procedentes de préstamos de corto plazo por US$ 49,59 millones, a mayores reembolsos de préstamos por US$ 30,83 millones, mayores dividendos pagados por US$ 22,73 millones, y los menores cobros por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias por US$ 6,92 millones.

El flujo de efectivo neto de la sociedad generado durante el tercer trimestre de 2017 alcanzó los US$ 76,72 millones negativos, US$ 81,19 millones más respecto al mismo ejercicio del 2016, lo que se explica principalmente por los mayores flujos de operación e inversión, lo que fue en parte compensado por el menor flujo de financiamiento durante el período.

VI. HECHOS RELEVANTES

Hechos relevantes al 30 de septiembre de 2017:

1. Con fecha 19 y 20 de enero del año 2017, Molibdenos y Metales S.A. informó mediante hechos esenciales, sobre la interposición de un recurso de amparo con fecha 18 de enero de 2017 ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Antofagasta, en contra del Sindicato de Trabajadores Nro. 1 de su filial, Complejo Industrial Molynor S.A. Dicho recurso se fundó en la privación, perturbación y amenaza a los derechos de libertad personal y seguridad individual que sufrieron ciertos ejecutivos de dicha sociedad, lo anterior debido a que fueron ilegalmente retenidos dentro de las instalaciones de la filial, Complejo Industrial Molynor S.A. al momento de hacerse efectiva la huelga por dicho sindicato, el día 17 de enero del año 2017. Carabineros ha dispuesto de suficiente personal, previa orden de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Antofagasta, para garantizar la seguridad en el sector. Se hace presente que el referido Sindicato, con fecha 17 de enero de 2017, hizo efectiva la huelga legal al no llegar a acuerdo en el marco del proceso de negociación colectiva reglada con la empresa Complejo Industrial Molynor S.A. Se comunicó también, que los hechos informados no tienen efectos financieros para Molibdenos y Metales S.A. y que tampoco se espera que dicha huelga afecte los compromisos comerciales adquiridos con clientes y proveedores.
2. Con fecha 15 de marzo de 2017 se informó en carácter de hecho esencial que el Directorio de la Sociedad, en Sesión N°933, celebrada el 14 de marzo de 2017, acordó citar a los señores accionistas de Molibdenos y Metales S.A., a Junta Ordinaria de Accionistas, para el día 18 de abril de 2017, a las 16:00 horas, en la Planta Industrial Molymet Nos, ubicada en Avenida Peñuelas N°0258, comuna de San Bernardo, con el objeto de pronunciarse sobre las siguientes materias:
    a) Someter a aprobación la Memoria Anual, el Balance, los Estados Financieros y el Informe de los Auditores Externos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.
    b) Someter a aprobación el pago del Dividendo Definitivo N°85 de USD$0,32 (treinta y dos centavos de dólar) por acción, a ser pagado el día 27 de abril de 2017;
    c) Fijar la remuneración del Directorio;
    d) Fijar la remuneración del Comité de Directores y determinación del presupuesto;
    e) Designar a los Auditores Externos para el período 2017.
    f) Designar los Clasificadores de Riesgo para el período 2017.
    g) Determinar el periódico donde deberán publicarse las citaciones a Juntas de Accionistas de la Sociedad.
    h) Información de las operaciones con partes relacionadas prevista en la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.
    i) Tratar otras materias de interés social de competencia de la Junta Ordinaria conforme a la Ley y al Estatuto Social.
3. Con fecha 15 de marzo de 2017, se informó en carácter de hecho esencial, que el Directorio de la Sociedad, en Sesión Ordinaria N°933, celebrada el 14 de marzo de 2017, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el 18 de abril de 2017, pagar el dividendo definitivo N°85, ascendente a USD$0,32 (treinta y dos centavos de dólar) por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2016, a ser pagado el día 27 de abril de 2017.

Además se informó que tendrán derecho al mencionado dividendo los titulares de acciones inscritos en el Registro de Accionistas el día 21 de abril de 2017.

4. Con fecha 29 de marzo de 2017, se informó en carácter de hecho esencial, que según se informara en hecho esencial de fecha 1 de octubre de 2015, con fecha 28 de septiembre de ese mismo año, la filial mexicana de Molibdenos y Metales S.A., Molymex S.A. de C.V. ("Molymex"), 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, con un plazo de vigencia de 18 meses. Molibdenos y Metales S.A. tomó parte en dicho contrato como garante de las obligaciones de su filial.

   Por medio de dicho hecho esencial, se informó que con fecha 28 de marzo del presente año, Molymex acordó la extensión de dicha línea de crédito por un plazo de 18 meses adicionales, por un monto total de US$40.000.000 y con una tasa de interés, correspondiente a la tasa Libor a tres meses, más un margen aplicable de 0,55% anual. Molibdenos y Metales S.A. tomó parte en la modificación antes indicada, como garante de las obligaciones de Molymex.

5. Con fecha 18 de Abril se celebró la 41ª Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la cual:

   a) Se aprobó la Memoria Anual, el Balance, los Estados Financieros y el Informe de los Auditores Externos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.

   b) Se aprobó el pago del Dividendo Definitivo N°85 de US$ 0,32 (treinta y dos centavos de dólar) por acción propuesto por el Directorio, a ser pagado el 27 de abril de 2017.

   c) Se fijó la remuneración del Directorio para el año 2017.

   d) Se fijó de la remuneración del Comité de Directores y se determinó su presupuesto.

   e) Se designó como Auditores Externos para el período 2017 a PricewaterhouseCoopers.

   f) Se acordó publicar en el diario La Segunda, los avisos a citación a Juntas de Accionistas de la Sociedad.

6. Con fecha 20 de abril se informó en carácter de hecho esencial que el Directorio de la Sociedad, en Sesión Ordinaria N° 934, de fecha 18 de abril de 2017, aprobó el Proyecto de Planta Química, en la filial Sadaci N.V., en Bélgica. Dicho Proyecto, que complementa sus operaciones actuales de tostación, permitirá la elaboración de productos de mayor valor agregado, así como una mayor flexibilidad en el procesamiento de concentrados de molibdeno. Se hizo presente que el ya referido Proyecto considera un inicio de puesta en marcha durante el primer semestre de 2019; una inversión estimada de US $ 44,00 millones; se llevará a cabo con recursos propios, sin socios participantes; y, no se esperan efectos financieros en el corto plazo.

Hechos relevantes posteriores al 30 de septiembre de 2017:

1. El Directorio, con fecha 14 de noviembre de 2017, ha aprobado los presentes estados financieros y ha autorizado su divulgación.

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

VII. GESTIÓN DEL RIESGO

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

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

- Riesgo de Mercado:

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

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

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

Competencia en los mercados en que Molymet participa.

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

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

- Riesgo Financiero:

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

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

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

Riesgo de crédito.

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

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

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

Riesgo de liquidez.

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

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

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

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

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

Riesgo por tasa de interés.

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

La estructura de tasa de interés de la deuda del Grupo es administrada con el fin de disminuir el costo financiero, siendo evaluada permanentemente ante escenarios probables de tasas. Actualmente un 49,89% de la deuda está denominada en tasa fija.

Riesgo de tipo de cambio.

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

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

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

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

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

Riesgo Operacional:

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

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

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

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

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

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

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

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