



Indice

Carta del Presidente	■ 5 ■
Identificación Básica de la Sociedad	■ 7 ■
Directorio y Administración	■ 11 ■
Actividades y Negocios	■ 18 ■
Política de Dividendos	■ 23 ■
Molymex S.A. de C.V.	■ 25 ■
CM Chemiemetall GmbH	■ 26 ■
Sadaci N.V.	■ 29 ■
Información sobre Filiales	■ 31 ■
Transacciones de Acciones	■ 37 ■
Remuneraciones	■ 40 ■
Informe sobre los Estados Financieros	■ 41 ■
Estados Financieros Individuales	■ 42 ■
Estados Financieros Consolidados	■ XX ■
Molymex S.A. de C.V.	■ XX ■
Carbomet Industrial S.A.	■ XX ■
Carbomet Energía S.A. y Filiales	■ XX ■
Inmobiliaria San Bernardo S.A.	■ XX ■
Molymet Corporation	■ XX ■
Strategic Metals B.V.	■ XX ■
Análisis Razonado	■ XX ■
Hechos Relevantes	■ XX ■
Declaración de Responsabilidad	■ XX ■
Consolidated Financial Statements	■ XX ■



Carta del Presidente

- Señores Accionistas:
- Tengo el agrado de presentar a vuestra consideración y aprobación la Memoria Anual, Balance y Estados Financieros de Molymet y filiales, correspondientes al año 2004.
-

El resultado consolidado para el período que doy cuenta se tradujo en una utilidad, después de impuestos, de US\$ 34,9 millones, lo que equivale a una rentabilidad de 26,4% sobre el patrimonio y un incremento de 78,7% respecto del año 2003.

Esta utilidad, la mayor lograda en la historia de la compañía, resulta del esfuerzo conjunto e integrado de todas las empresas del grupo Molymet. Las importantes inversiones materializadas en los últimos años están comenzado a rendir sus frutos. Lo anterior ha estado reforzado por el excelente nivel operacional y manejo comercial del ejercicio 2004. Este ha requerido un importante esfuerzo financiero y un cuidadoso control de riesgos ante los cambios experimentados por el precio del molibdeno.

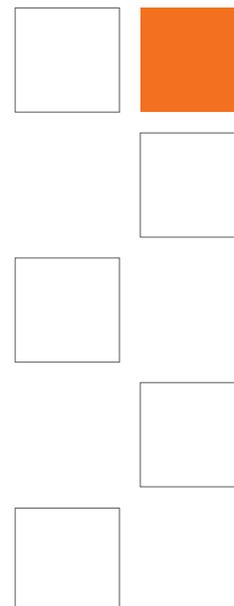
La industria del molibdeno ha enfrentado este año un dinamismo poco frecuente. Este se ha reflejado en un alza significativa del precio de la libra del metal, que aumentó de US\$ 7,9, a comienzos de 2004, a US\$ 32,38 al final del año, lo que constituye un récord histórico. El importante crecimiento económico a nivel mundial generó un aumento muy significativo en la demanda por molibdeno, derivada de mayores consumos tanto en el sector aceros como en la industria química.

La participación activa de Molymet ha permitido que cantidades adicionales del producto lleguen al mercado. En efecto, durante 2004 más de 100 millones de libras de molibdeno fueron procesadas en nuestras plantas de Chile, Bélgica, México y Alemania. De este modo, la empresa ha cumplido con sus clientes productores e industriales, transformando con eficiencia y flexibilidad un subproducto de la minería del cobre en productos adecuados a los requerimientos de los clientes finales con los mejores estándares de calidad. La atención oportuna y cuidadosa de los clientes sigue estando en el centro de nuestro quehacer.

El aumento esperado en la producción de concentrados de molibdeno previsto para los próximos años, especialmente en Chile y Perú, y la dinámica del mercado de usos de este metal indujo al Directorio de la empresa a la aprobación de un importante plan de expansión para los próximos cinco años. Este plan incluye inversiones por aproximadamente US\$ 106 millones, principalmente en Chile y Bélgica, que incrementarán nuestra capacidad de procesamiento, a contar del 2007, en aproximadamente 50%. Simultáneamente con este incremento de capacidad se generarán significativos mejoramientos ambientales, muy por encima de los requerimientos de la normativa. El 48% de las inversiones totales estará destinado



Carlos Hurtado Ruiz-Tagle



Carta del Presidente

a este objetivo. Molymet se ha impuesto como un objetivo central que todas sus instalaciones lideren en materia ambiental y que su inserción en la comunidad sea amistosa y contribuya a la calidad de vida de la población.

Como es de vuestro conocimiento, con fecha 29 de diciembre de 2004, se celebró la 17ª Junta Extraordinaria de Accionistas, a la que concurrió el 98,6% del total de acciones emitidas, acordando por unanimidad modificar los estatutos en cuanto a la ampliación del objeto social y aumentar el capital de la sociedad en US\$ 156.000.000. Esta decisión de los accionistas, que muestra la confianza que tienen en la empresa, hará posible concretar los planes de expansión mencionados.

Respecto a Sistemas de Gestión, Molymet mantuvo en 2004 la certificación de su Sistema de Calidad ISO 9001 y de su Sistema de Gestión Ambiental ISO 14001. El Sistema de Gestión de Calidad se consolidó en Molymet al obtener, para sus productos de renio, la certificación AS 9100, norma aplicable a la industria aeroespacial.

Molymex, por su parte, mantuvo la certificación de su Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001 y de su Sistema de Gestión Ambiental ISO 14001 y, como un nuevo logro, obtuvo la certificación de su Sistema de Gestión en Seguridad y Salud Ocupacional, OHSAS 18001. Chemiometall obtuvo por primera vez, en 2004, la certificación de su Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001 y de su Sistema de Gestión Ambiental ISO 14001, en tanto que Sadaci mantuvo la certificación de su Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001.

En materias ambientales, el esfuerzo se centró en consolidar aquellos proyectos de la planta Nos que tenían incorporada la variable ambiental, destinando importantes recursos para ello. Un tema relevante y que involucró el concurso de todas las instancias de la empresa fue la propuesta presentada a CONAMA R.M., que incluye el aporte de la compañía al Plan de Prevención y Descontaminación de la Región Metropolitana.

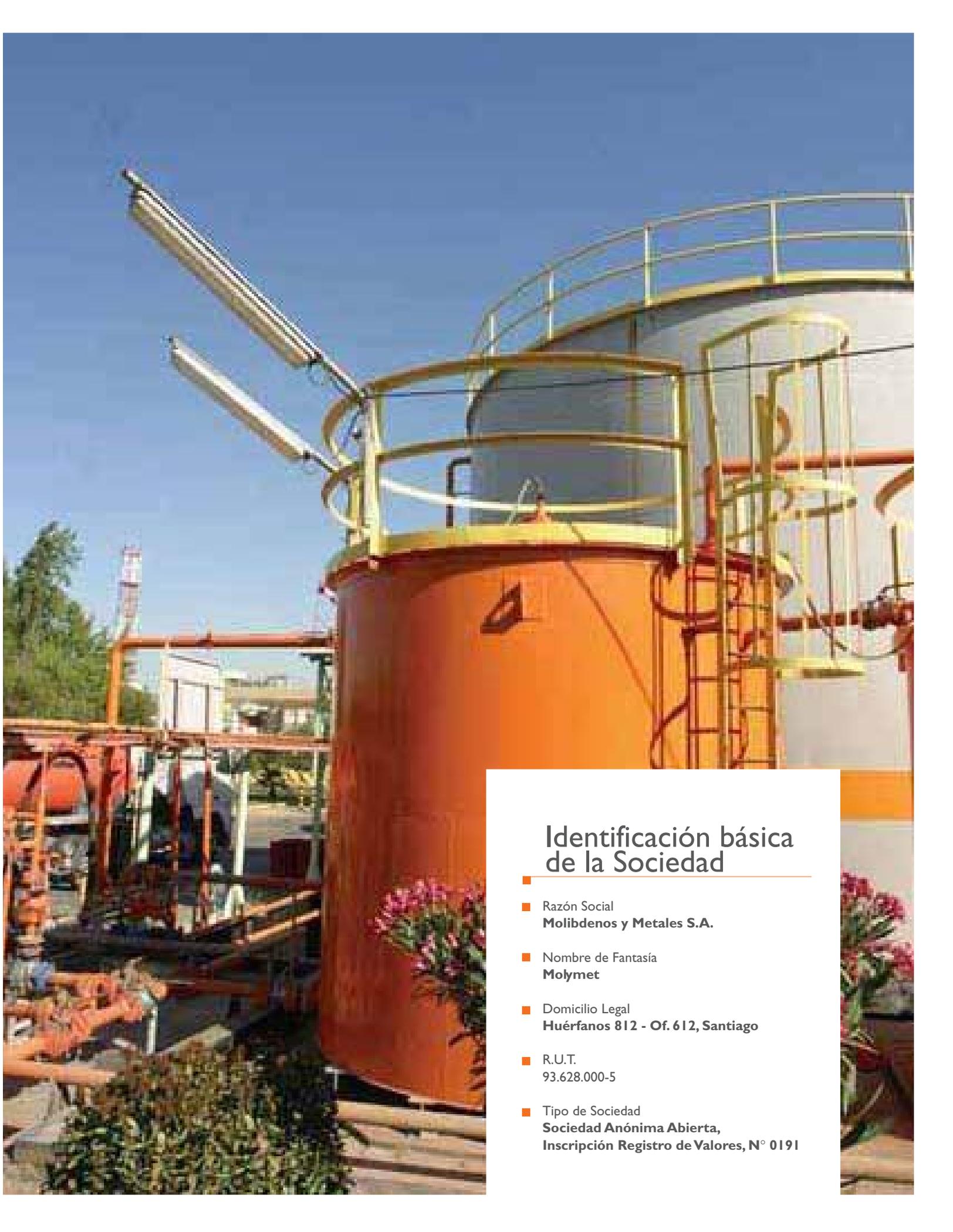
Debo destacar las excelentes relaciones laborales existentes en Molymet, que inciden muy positivamente en los logros obtenidos. Es notoria la forma en que trabajadores de distintas nacionalidades y culturas han, poco a poco, iniciado un proceso de integración en distintas funciones, consolidando puntos de vista en torno a un ideal de empresa y relaciones de beneficio personal. Para todos los trabajadores de Molymet Nos, Sadaci, Molymex, Chemiometall, Carbomet Energía, Carbomet Industrial y empresas inmobiliarias un afectuoso saludo de agradecimiento y reconocimiento.

Considerando el resultado obtenido en el año 2004, el Directorio ha determinado proponer el pago de un dividendo definitivo total ascendente a US\$ 0,12 por acción que, en caso de ser aprobado por la Junta, sería pagado el 27 de abril de 2005.

El año que concluye ha sido exitoso. El futuro está lleno de desafíos y compromisos que estoy cierto se enfrentarán con el optimismo, entusiasmo y responsabilidad que han caracterizado a nuestra empresa y generarán logros de los que todos podremos enorgullecernos.



CARLOS HURTADO RUIZ-TAGLE
Presidente del Directorio



Identificación básica de la Sociedad

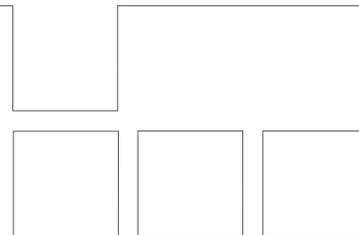
- Razón Social
Molibdenos y Metales S.A.
- Nombre de Fantasía
Molymet
- Domicilio Legal
Huérfanos 812 - Of. 612, Santiago
- R.U.T.
93.628.000-5
- Tipo de Sociedad
Sociedad Anónima Abierta,
Inscripción Registro de Valores, N° 0191



Documentos Constitutivos

- La Sociedad fue constituida en Valparaíso, por Escritura Pública del 28 de octubre de 1975, ante el Notario don Roberto Fuentes Hurtado, modificada por Escritura Pública del 20 de noviembre de 1975 ante el Notario de Santiago don Rafael Zaldívar Díaz y autorizada por Resolución N° 463-C del 28 de noviembre de 1975. El certificado correspondiente fue publicado en Diario Oficial del 30 de diciembre de 1975 y fue inscrito en el Registro de Comercio de Valparaíso el 23 de Diciembre de 1975 a fojas 1.215 vta. con el N° 689.

Su inscripción actual en el domicilio social de Santiago se anotó en el repertorio 9915 y se inscribió a fojas 2.488 N°1.359, del Registro de Comercio de Santiago, el 22 de marzo de 1977.



Direcciones

- | | |
|----------------------|---|
| ■ Gerencia | Huérfanos 812 - Of. 612 |
| ■ Planta | Avda. Peñuelas 0258
Nos - San Bernardo |
| ■ Teléfono Gerencia | (56-2) - 368 3600 |
| ■ Teléfono Planta | (56-2) - 368 3700 |
| ■ Fax Gerencia | (56-2) - 368 3653 |
| ■ Fax Planta | (56-2) - 857 2491 |
| ■ Casilla | 1974, Santiago - Chile |
| ■ Correo Electrónico | info@molymet.cl |
| ■ Sitio Web | www.molymet.cl |

Propiedad y Control

Al 31 de diciembre de 2004, el número de accionistas de la sociedad era de 113.

Los doce mayores accionistas se indican a continuación con el porcentaje de participación que le corresponde a cada cual:

1. Capitalización y Rentas del Pacífico S.A.	35,54%
2. The Atlantic S.A.	8,81%
3. Pierson International Corp.	6,73%
4. Ed Harvey Trust Corporation	5,73%
5. Osvald Wagner Trust Co. Inc.	5,73%
6. Phil White International Corp.	5,73%
7. Whar Trust Corp.	4,58%
8. Minera Valparaíso S.A.	4,42%
9. Mustakis K. Anastassiou, Elena	3,30%
10. Construcciones, Industria y Comercio S.A.	3,18%
11. Winford Corporation	3,01%
12. Cominco Ltda.	2,80%

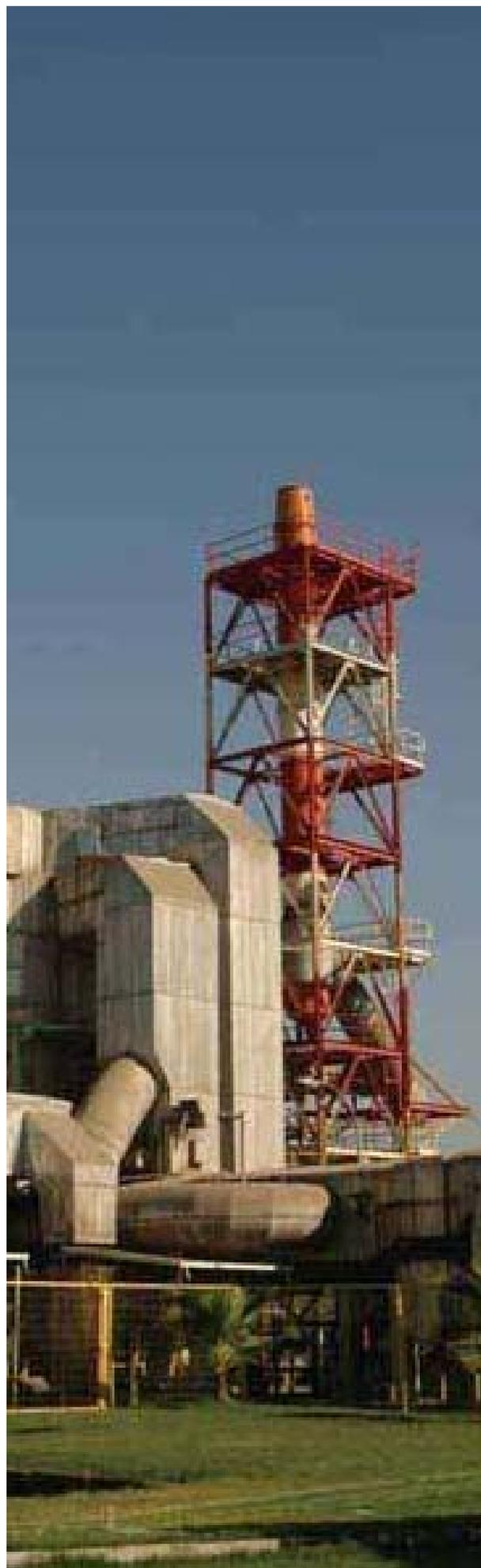
En conformidad a lo dispuesto en el artículo N°12 de la Ley 18.045 de Mercado de Valores, se informa que las personas que directamente o a través de otras personas naturales o jurídicas posean el 10% o más del capital suscrito de la Sociedad, o que a causa de una adquisición de acciones lleguen a tener dicho porcentaje, deberán informar a la Superintendencia de Sociedades Anónimas y a las Bolsas de Valores del país en que la Sociedad tenga valores registrados para su cotización, de toda adquisición o enajenación de acciones de la Sociedad que efectúen, dentro de los cinco días siguientes al de la transacción o transacciones respectivas como, asimismo, deberán informar sus compromisos y opciones de compra o de venta de acciones cuando se suscriba el respectivo contrato, en los formularios establecidos en la Circular N°585 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 29 de enero de 1986.

Los accionistas que representan más del 10% del capital suscrito de la Sociedad son:

Capitalización y Rentas del Pacífico S.A.: 36.960.985 acciones
Las siguientes personas naturales y jurídicas reúnen en conjunto el 38,10% del total de acciones emitidas por Molibdenos y Metales S.A., correspondiendo al grupo controlador, ya que influyen decisivamente en la administración o gestión de la sociedad:

Capitalización y Rentas del Pacífico S.A., Miguel Barriga Blanco, Carlo Pirola Dell'Orto, Silvia Gianoli de Gutiérrez, Margarita Gianoli de Pirola, María Cecilia Barriga Gianoli, José Miguel Barriga Gianoli, Elena María Barriga Gianoli, Raúl Gutiérrez Vize, Inversiones e Inmobiliaria Monza Ltda., Inversiones San Javier S.A., Rentas e Inversiones Ltda., Inversiones Atenea S.A. e Inversiones Carepa S.A.

Las Acciones correspondientes a estas personas naturales y jurídicas representan 39.623.931 acciones y el total de acciones emitidas, suscritas y pagadas son 104.000.000 de acciones.





Miembros del Directorio
De izquierda a derecha:
Carlo Pirola D. (director),
Raúl Gutiérrez V. (director),
Gonzalo Ibáñez L. (director),
Jorge Gabriel Larraín B. (director),
Carlos Hurtado R-T. (presidente),
Carlos Cáceres C. (director),
George Anastassiou M. (vicepresidente)
y John Graell M. (presidente ejecutivo).



■ Directorio y Administración

A. Descripción de la Organización

- En conformidad a los estatutos de Molibdenos y Metales S.A., la Administración de la Sociedad es ejercida por un Directorio compuesto por siete miembros, quienes son designados por la Junta Anual Ordinaria de Accionistas. El Directorio por su parte elige a su Presidente y Vicepresidente.

El Directorio actúa a través de un Presidente Ejecutivo, quien es asistido por siete Vicepresidentes: de Estudios y Asuntos Corporativos, Operaciones Molymet Nos, Control y Coordinación, Comercial, Ingeniería y Planificación, Ventas y Finanzas. Además, le asiste el Asesor del Presidente Ejecutivo y directamente los Gerentes Corporativos de Investigación y Desarrollo, de Recursos Humanos y de Contraloría y Tecnologías de Información. En México, le asiste el Director General de Molymex S.A. de C.V.; en Carbomet Industrial S.A., su Gerente General; en Carbomet Energía S.A., su Gerente General y en Inmobiliaria San Bernardo S.A., su Gerente General. En el resto de las filiales externas: a Molymet Corporation y Strategic Metals B.V., le asiste el Gerente General de cada una de ellas. El Directorio está integrado por quienes se indica.

Miembros del Directorio: Carlos Hurtado R-T. (presidente), George Anastassiou M. (vicepresidente), Raúl Gutiérrez V. (director), Carlo Pirola D. (director), Carlos Cáceres C. (director), Gonzalo Ibáñez L. (director) y Jorge Gabriel Larraín B. (director).



B. Directorio y Ejecutivos

- La vigésima octava Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 20 de abril de 2004, eligió al Directorio de la compañía. En Sesión N°706, celebrada el 20 de abril de 2004, el Directorio eligió en el cargo de Presidente a don Carlos Hurtado Ruiz-Tagle y en el de Vicepresidente a don George Anastassiou Mustakis.
- En la misma sesión, el Directorio de Moly met designó al Comité de Directores, el que quedó integrado por los señores Carlo Pirola Dell'Orto (Controlador); Gonzalo Ibañez Langlois y Bernardo Larraín Matte (Independientes).

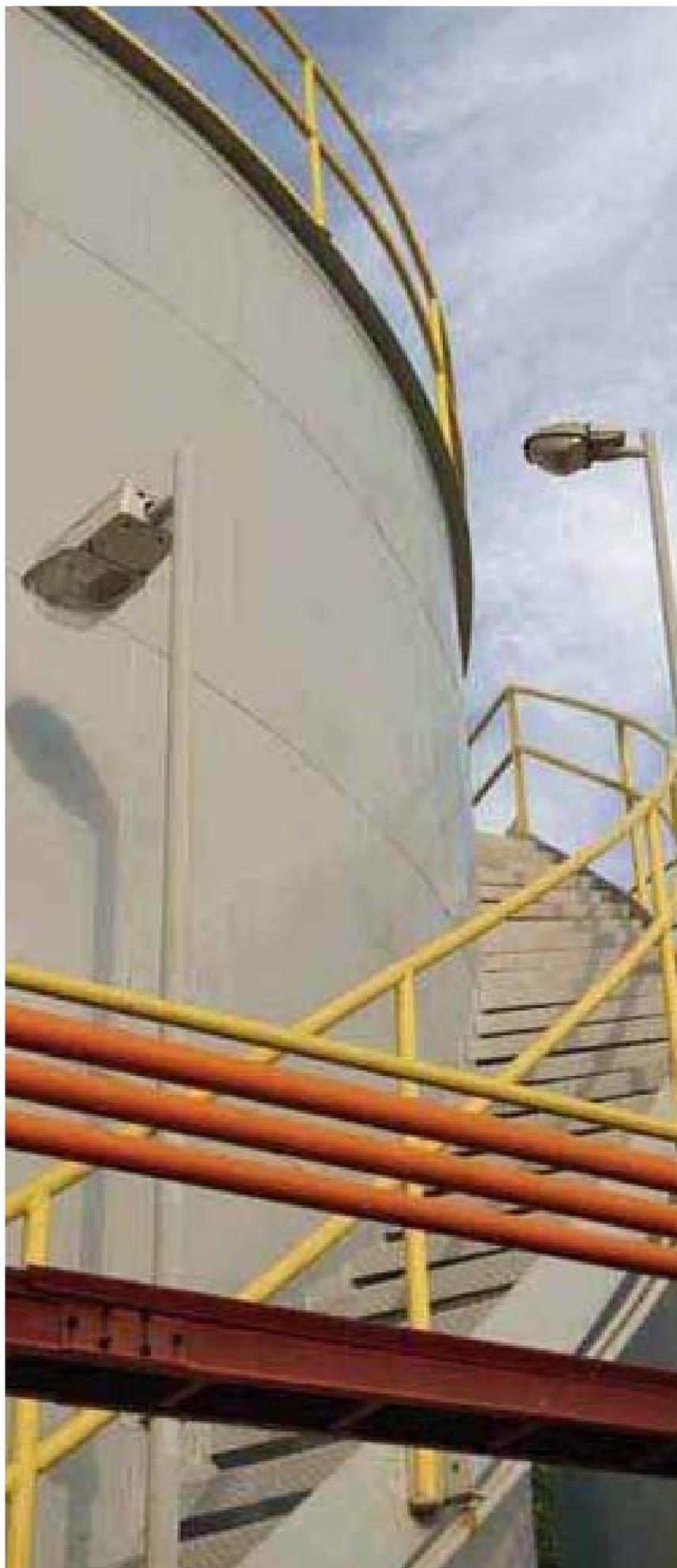
En sesión de directorio N°719, celebrada el 7 de diciembre de 2004, presentó su renuncia al cargo de Director don Bernardo Larraín Matte, la que fue aceptada por el Directorio, que acordó designar, por unanimidad, como Director de la sociedad a don Jorge Gabriel Larraín Bunster. En la misma sesión, el Directorio de Moly met designó a don Jorge Gabriel Larraín Bunster como miembro del Comité de Directores de la sociedad, en remplazo del director renunciado e integrante de dicho Comité, don Bernardo Larraín Matte. El señor Larraín Bunster asumió en calidad de Independiente.

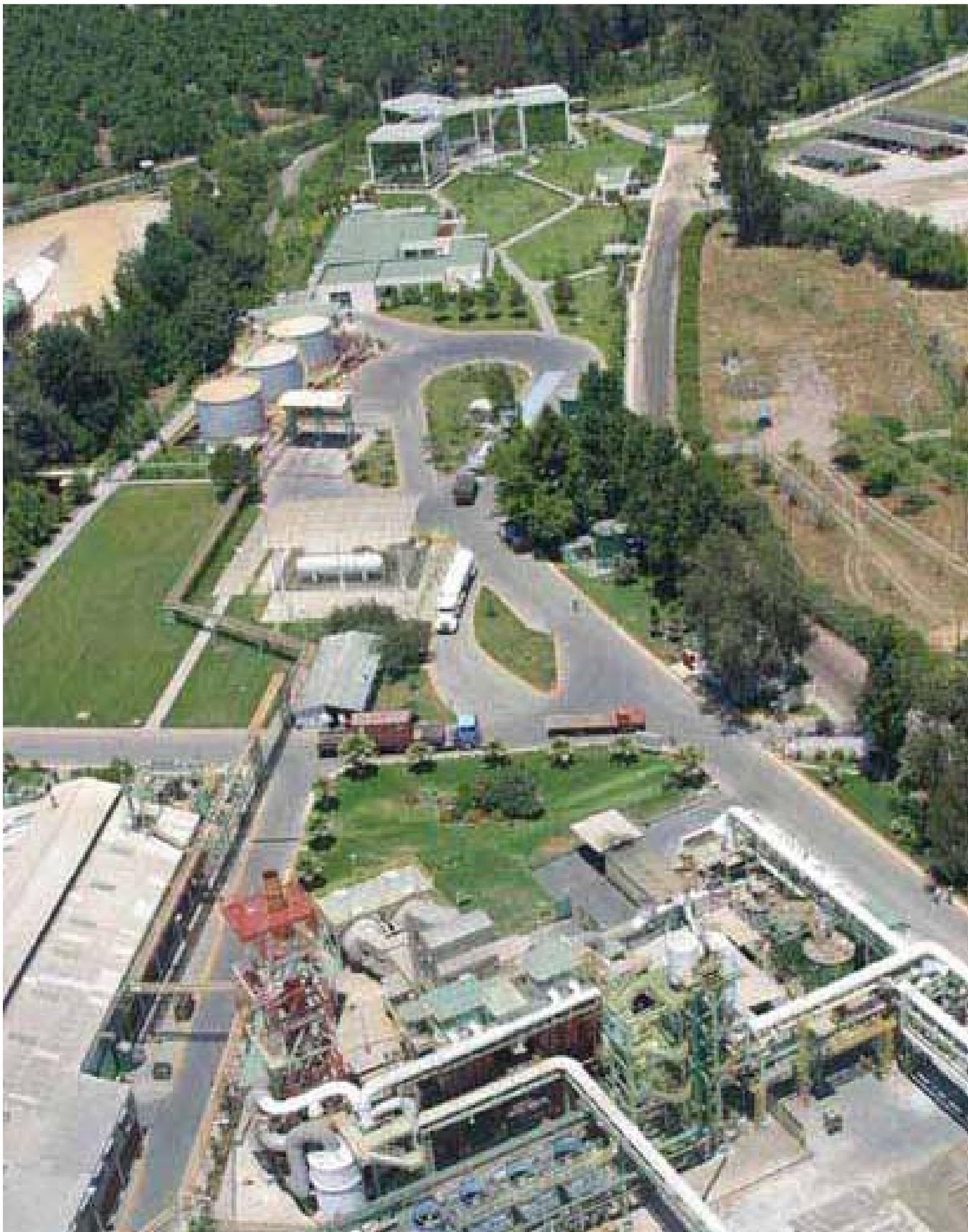
Directorio

- Sr. Carlos Hurtado Ruiz-Tagle
Presidente / Economista
RUT: 2.300.859-9
- Sr. George Anastassiou Mustakis
Vicepresidente / Arquitecto
RUT: 6.374.232-5
- Sr. Carlos Cáceres Contreras
Director / Ingeniero Comercial
RUT: 4.269.405-3
- Sr. Raúl Gutiérrez Vize
Director / Empresario
RUT: 8.321.495-3
- Sr. Gonzalo Ibáñez Langlois
Director / Ingeniero Comercial
RUT: 3.598.597-2
- Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster
Director / Ingeniero Comercial
RUT: 4.102.581-6
- Sr. Carlo Pirola Dell'Orto
Director / Ingeniero Agrónomo
RUT: 3.984.645-4

Comité de Directores

- Sr. Carlo Pirola Dell'Orto (C)
Ingeniero Agrónomo
RUT: 3.984.645-4
- Sr. Gonzalo Ibáñez Langlois (I)
Ingeniero Comercial
RUT: 3.598.597-2
- Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster (I)
Director / Ingeniero Comercial
RUT: 4.102.581-6





Ejecutivos



Sr. John Graell Moore
Presidente Ejecutivo
Ingeniero Civil Industrial
RUT: 6.153.784-8



Sr. Fernando Alliende Correa
Vicepresidente de Estudios
y Asuntos Corporativos
Ingeniero Civil Industrial
RUT: 4.883.753-0



Sr. Luis Eduardo Figueroa Rengifo
Asesor del Presidente Ejecutivo
Ingeniero Comercial
RUT: 4.773.818-0



Sr. Carlos Letelier González
Vicepresidente de Operaciones
MolymetNos
Ingeniero Civil Electricista
RUT: 6.203.875-6



Sr. Rafael Raga Castellanos
Vicepresidente de Control
y Coordinación
Ingeniero Civil Metalúrgico
RUT: 4.363.486-0



Sr. Juan Francisco Ruiz Figueroa
Vicepresidente Comercial
Ingeniero Civil
RUT : 5.522.850-7



Sr. Gabriel Gutiérrez Clavería
Vicepresidente de Ingeniería
y Planificación
Ingeniero Civil Metalúrgico
RUT: 5.146.447-8



Sr. Marcelo Gutiérrez Clavería
Vicepresidente de Ventas
Ingeniero Civil Informático
RUT: 8.674.994-7



Sr. Jorge Ramírez Gossler
Vicepresidente de Finanzas
Ingeniero Comercial
RUT: 7.017.170-1



Sr. Fernando Ortega Aracena
Gerente Corporativo
de Recursos Humanos
Diplomado Recursos Humanos
RUT: 8.208.196-8



Sr. Francisco Fernández Cañas
Gerente de Contraloría
y Tecnologías de Información
Ingeniero en Computación
RUT: 6.028.944-1



Sr. Manuel Guzmán Manzo
Gerente Corporativo de
Investigación y Desarrollo
Ingeniero Civil Químico
RUT: 4.917.151-K



Ejecutivos

- Sr. José Elizalde Sánchez
Gerente de Ventas de Renio y Subproductos
Ingeniero Civil Industrial
RUT: 5.810.378-0
- Sr. Héctor Slater San Román
Gerente de Servicios
Ingeniero Civil Electrónico
RUT: 5.047.813-0
- Sr. Gonzalo Concha Parada
Gerente de Ingeniería y Construcción
Ingeniero Civil Mecánico
RUT: 7.817.539-7
- Sr. Pedro Salazar Fernández
Gerente de Producción
Ingeniero Metalúrgico
RUT: 5.262.019-8
- Sr. Héctor Garrido Sepúlveda
Gerente de Ventas de Productos de Molibdeno
Ingeniero Civil Químico
RUT: 7.454.061-9
- Sr. Alfredo Bustamante Cerda
Gerente de Control y Coordinación
Ingeniero Industrial Metalúrgico
RUT: 3.519.733-8

Personal

El número de trabajadores al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	Matriz	Consolidado
Ejecutivos	32	45
Técnicos	203	261
Trabajadores	296	486
	531	792

Asesores legales de la Sociedad es el estudio de abogados Claro y Cía.



Actividades y Negocios

A. Información Histórica de Molibdenos y Metales S.A.

- Molibdenos y Metales S.A. se formó por división de Carburo y Metalurgia S.A., a partir de 1975,
- tomando el giro de producción y ventas de óxido de molibdeno, ferromolibdeno y subproductos. Por su parte, Carburo y Metalurgia S.A. mantuvo sus líneas de producción de carburo de calcio y ferroaleaciones básicas.

B. Actividades y Negocios de la Compañía

[a] Productos, Negocios y Actividades

- La Sociedad elabora óxido de molibdeno, ferromolibdeno y renio, de distintas características según requerimientos de los clientes, todo ello a partir de concentrados de molibdeno. En los últimos años, ha incrementado sus líneas de producción, desarrollando productos con mayor valor agregado, destacando los productos puros de molibdeno, productos de renio en todas sus formas, molibdeno metálico y cátodos de cobre.

La actividad comercial se desarrolla, en parte, como una prestación de servicios de tostación y de lixiviación, por lo que se cobra una tarifa y, en parte, comprando materia prima y vendiendo los productos obtenidos en el exterior.

Producción Productos de Molibdeno Planta Nos

Durante los años 2000, 2001, 2002, 2003 y 2004 las producciones de óxido de molibdeno, ferromolibdeno y productos puros de molibdeno, expresadas en libras, fueron las siguientes:

	2000	2001	2002	2003	2004
Oxido de Molibdeno	46.079.343	47.068.101	46.855.603	50.823.088	50.125.488
Ferromolibdeno	3.205.503	3.932.624	4.310.395	6.987.894	8.860.736
Productos puros	6.224.549	7.791.150	5.005.390	6.124.666	7.323.472



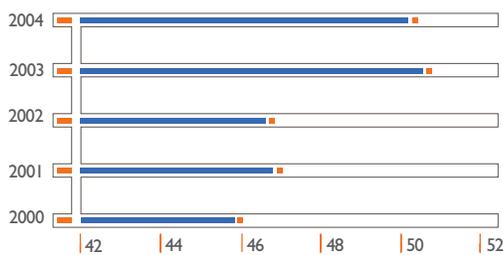
[b] Proveedores y Clientes

- La Corporación del Cobre de Chile es un importante proveedor de concentrados de molibdeno, materia prima que entregan sus cuatro divisiones: Andina, Chuquicamata, Salvador y El Teniente.

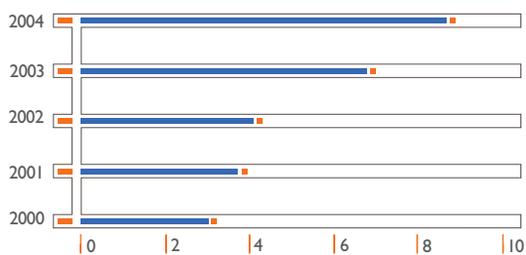
El resto del abastecimiento se obtiene a través de contratos de largo plazo celebrados con Cía. Minera Los Pelambres, Southern Perú, Mexicana de Cobre S.A. de C.V., Minera Sur Andes Ltda., Cía. Minera Antamina, Kennecott, Molycorp y Highland Valley, entre otros. A ellos se deben agregar los acuerdos alcanzados en el año 2004 con Cía. Minera Collahuasi y Minera Valle Central S.A., que iniciarán las entregas de sus productos a partir del año 2005.

Con respecto a clientes, durante 2004 se mantuvieron vigentes más de 200 contratos de venta, en todos los continentes y en un gran número de países.

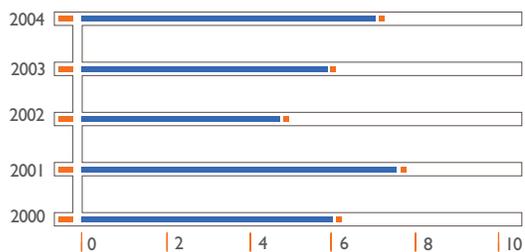
Producción Oxido de Molibdeno



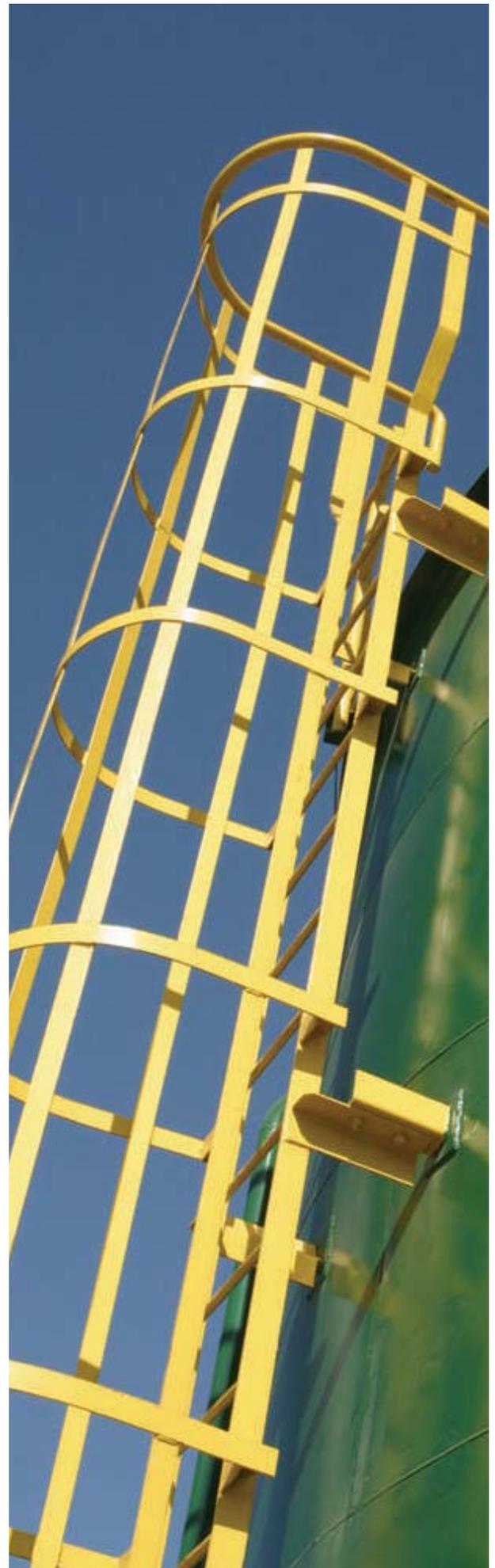
Producción Ferromolibdeno

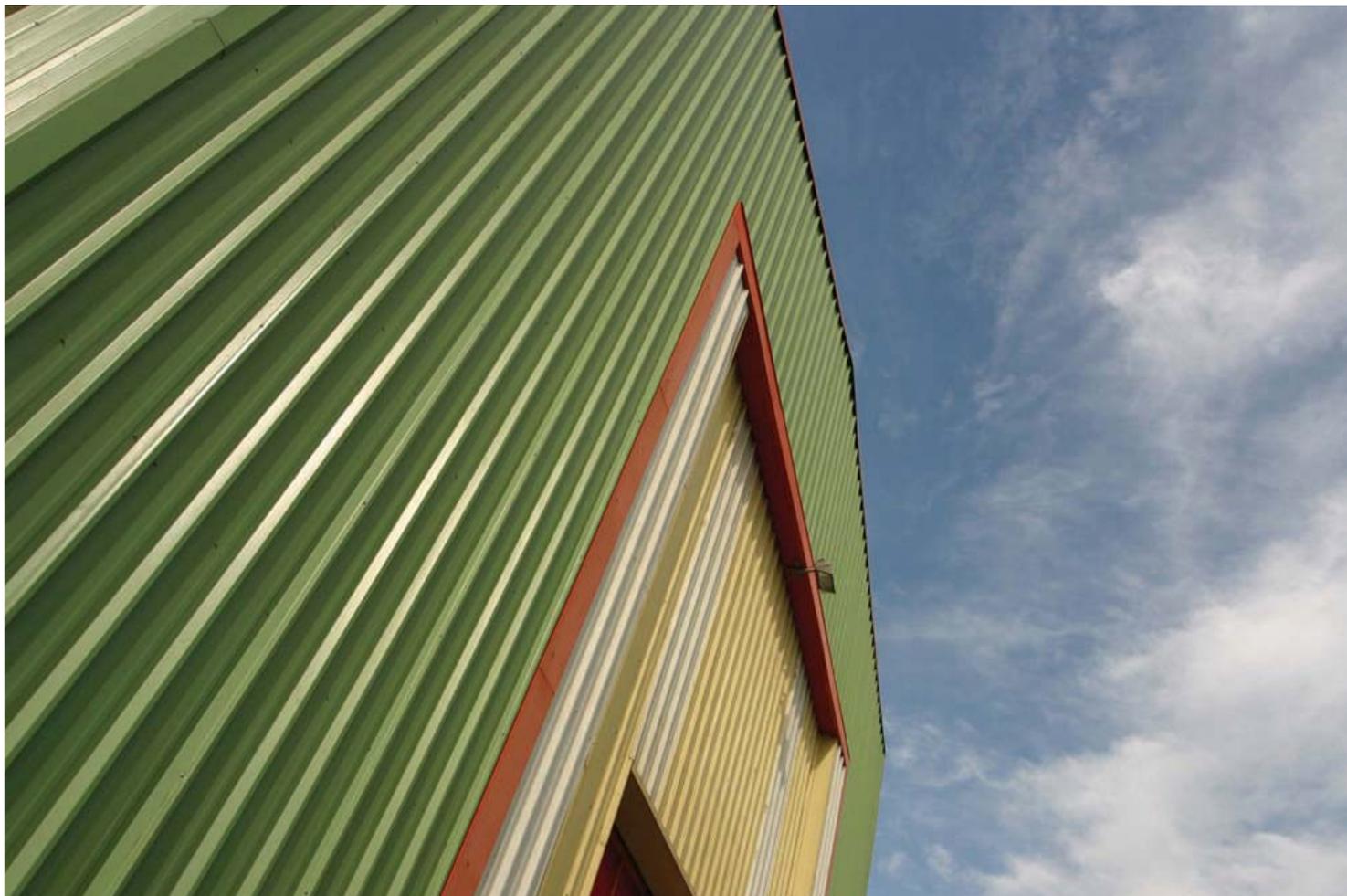


Producción Productos Puros



Información de los gráficos en millones de libras





[c] Propiedades

- Molymet cuenta con la Planta Industrial ubicada en Nos, San Bernardo, Avda. Peñuelas 0258, con terrenos de 319.000 m² bajo roles 5.500-26-27-28-31-45-53-68-91-124-125-126-128-129-139-149, de los cuales se tienen las correspondientes escrituras libres de gravámenes, prohibiciones o hipotecas. Las oficinas de Gerencia Santiago, ubicadas en Huérfanos 812, disponen de 1.980 m² bajo roles 101-868/869 y 101- 865, contándose también con las correspondientes escrituras libres de gravámenes, prohibiciones o hipotecas.

[d] Instalaciones y Equipos

- La compañía cuenta en su Planta en Nos con: equipos de preparación y mezcla de materia prima; hornos de tostación con una capacidad anual de sobre 50 millones de libras; planta de despolvamiento y lavado de gases; plantas de lixiviación, de secado y envase; plantas de recuperación y fabricación de Renio; planta de Ferromolibdeno, planta de Productos Puros, planta de Captación de Gases, planta de AHM y ADM, planta de Acondicionamiento de Concentrados, planta de Acido Sulfúrico, planta de Cementos de Cobre y Cátodos de Cobre. Además de las oficinas de Administración, la Planta Industrial cuenta con diversos equipos de apoyo, como labora-

torio, equipos de computación, servicios de mantención, bodegas, casino y otras instalaciones.

[e] Seguros

- Molymet tiene permanentemente asegurado el total de sus bienes; es decir, Activo Fijo Planta, Activo Realizable Planta, Activo Fijo Gerencia, Seguros de Exportación e Importación, Equipos Electrónicos y de bajo voltaje y otros menores. Además, se tiene un seguro que cubre perjuicios por eventual paralización de actividades debido a incendio, terremotos, actos terroristas y otros.

[f] Contratos

- Un contrato de lixiviación celebrado en 1996 con la Corporación del Cobre de Chile, por el plazo de 10 años. En el año 1997 la empresa se adjudicó, con la Corporación del Cobre, un contrato de procesamiento de molibdeno, que cubre el período 2000 al 2007. Adicionalmente, en 1998, Molymet se adjudicó la licitación de conversión de Codelco, que cubre hasta el año 2009. Estos son los principales contratos celebrados por Molymet. El resto del abastecimiento se obtiene en términos de compraventa o maquila de distintos proveedores de Estados Unidos, Perú, Canadá, México, Chile y otros.

[g] Marcas y Patentes

Se renovó e inscribió la marca Molymet, que incluye símbolo y logotipo con los colores corporativos que son naranja, verde, azul y gris marengo en el Registro N° 708.044 con fecha 8 de noviembre de 2004, para distinguir al establecimiento industrial de fabricación de todos los productos de las clases 1, 4, 6 y 14.

Esta inscripción se complementó en la misma fecha con la inscripción de la marca Molymet en el Registro N° 708.045 para distinguir al establecimiento comercial de compraventa de todos los productos de las clases 1, 4, 6, 7, 12, 14 y 16 en las regiones 2, 5, 6, 8 y 13.

Ambas inscripciones fueron concedidas por el plazo legal de 10 años otorgando la propiedad y uso exclusivo de la marca. Con fecha 15 de Noviembre de 2004, bajo los Registros N° 708.803-804-805-806-807-808-809-810 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, Departamento de Propiedad Industrial, se concedió a Molibdenos y Metales S.A., por el plazo legal de 10 años la propiedad y uso

exclusivo de la marca Molymet, incluido símbolo y logotipo, para distinguir a todos los artículos que corresponden a las clases 1, 6, 7, 12, 14, 16, 38 y 42, respectivamente.

[h] Actividades Financieras

Durante 2004, Molymet invirtió sus disponibilidades financieras en el mercado de capitales.

En materia de endeudamiento, al 31 de Diciembre de 2004, la compañía presenta obligaciones de largo plazo con bancos ascendentes a MUS\$ 144.933. Por su parte, las filiales Molymex S.A. de C. Molymet Corporation y Strategic Metals B.V. registran créditos de largo plazo por MUS\$ 16,745 millones, debidamente garantizados por Molymet.

Los bancos que actualmente opera Molymet son: ABN AMRO, BancoEstado, BankBoston, Banco de Chile, BBVA, BCI, BHF, Citibank, Corpbanca, Dresdner Bank Lateinamerika, HSBC, JP Morgan-Chase, Santander Santiago, Scotiabank Sudamericano, Security y West LB.



C. Mercados

- Estimaciones preliminares indican para 2004 un consumo en el mundo occidental cercano a las 305 millones de libras de molibdeno. Molymet, tendría una participación de aproximadamente 1/3 del total del molibdeno procesado. Durante el año 2004, el precio del molibdeno debe ser considerado como la variable más importante ocurrida durante el período. Cabe señalar que de US\$ 7,60 a fines de diciembre de 2003, subió a US\$ 10,95 a fines de marzo de 2004, a US\$ 15,55 a fines de junio, y a US\$ 18,45 a fines de septiembre, cerrando a US\$ 32,38 a fines de diciembre de 2004.

D. Investigación y Desarrollo

- La administración de la compañía destina importantes recursos en una búsqueda constante de obtener nuevos productos y procesos alternativos asociados a la actividad de Molymet y sus filiales.

Durante 2004 se invirtió en forma consolidada aproximadamente US\$ 3,75 millones. Las principales inversiones corresponden a construcciones, maquinarias y equipos, obras de infraestructura, compra de terrenos e instalaciones en plantas.



E. Factores de Riesgo

- La compañía ha tratado de ser prudente en sus inversiones, habiendo invertido durante 2004 sus disponibilidades en bancos con buena clasificación de riesgo como, asimismo, en instrumentos emitidos o garantizados por el Estado.

Las existencias que Molymet debe mantener en materias primas y productos de molibdeno, están expuestas a las fluctuaciones de precios de este metal en los mercados internacionales, lo que también debe indicarse como un factor de riesgo relacionado con las operaciones comerciales que realiza la Sociedad. Este riesgo, inherente a la naturaleza de negocios de la compañía, ha sido manejado por la Administración de la Sociedad, tratando en la forma más económica posible su posición de molibdeno.

La variación del tipo de cambio también debe ser considerado un factor de riesgo, siendo controlado mediante las operaciones forward que efectúa la compañía, como asimismo, procede a la cobertura de cambio de otras monedas, de manera de minimizar este riesgo.

Por último, el riesgo de variación de tasa de interés se cubre utilizando regularmente swap de tasas de interés.

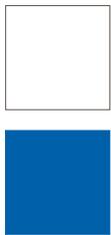
Política de Inversión y Financiamiento

Como se indicara anteriormente, la Sociedad invierte permanentemente en lo que es su giro propio, tanto en mejoras como en mantención de sus instalaciones industriales, en investigación y desarrollo de nuevos productos y en nuevos proyectos.

Las inversiones que Molymet ha efectuado a la fecha, las ha financiado con préstamos bancarios y con recursos propios. El financiamiento para inversiones en materias primas, que por su alto precio y volumen se requieren en forma permanente, Molymet lo obtiene mediante diversas líneas de crédito externas e internas.



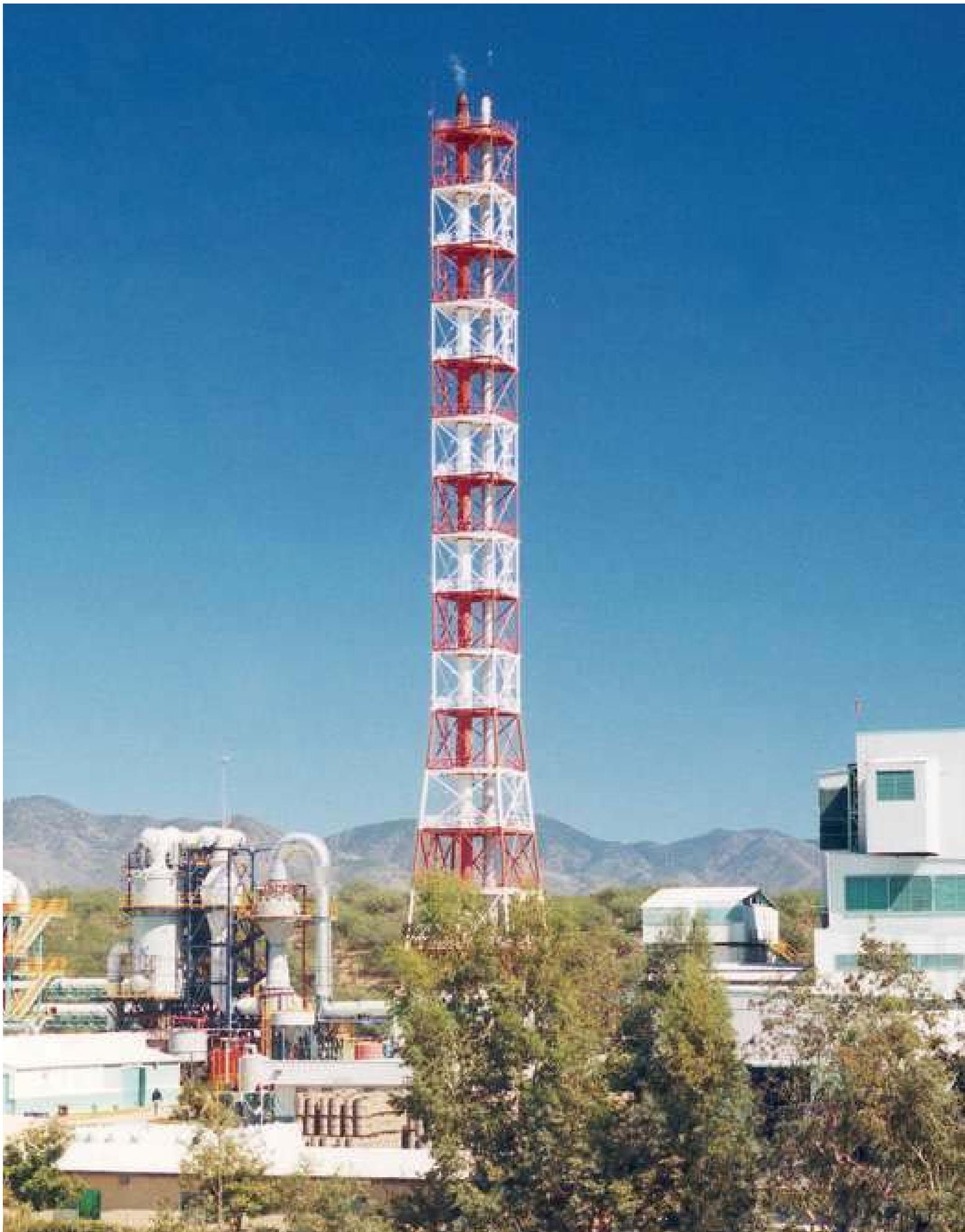
Política de Dividendos



- De conformidad a las disposiciones vigentes y por acuerdo de la Junta de Accionistas, dependiendo de la situación económica de la Sociedad y de los proyectos de inversión que se deban financiar, el Directorio propone continuar con la política de dividendos de los últimos años, esto es, distribuir un mínimo de un 30% de la utilidad líquida del ejercicio.
- En los últimos cinco años, los dividendos pagados por acción en cada año calendario han sido los siguientes, todos expresados en dólares al 31 de diciembre de cada año:



2000	2001	2002	2003	2004
0,07	0,05	0,06	0,07	0,08



Molymex S.A. de C.V.

- Durante el año 2004, esta filial de Molymet cumplió diez años de operación continua en Cumpas, Estado de Sonora, México. En esta década se efectuaron importantes inversiones, inicialmente orientadas a una readecuación de sus instalaciones productivas, como también a la instalación de plantas ecológicas destinadas al cuidado del medio ambiente. Molymex se identifica como la mayor inversión chilena en México y su funcionamiento ha generado nuevos empleos en forma permanente y también una gran cantidad de servicios asociados que complementan su operación productiva y comercial.

En materia de responsabilidad social, Molymex, a través del Fondo de Apoyo Molymex, ha efectuado importantes aportes económicos en el municipio de Cumpas, que han sido destinados fundamentalmente a obras de infraestructura social y educación, contribuyendo a mejorar la calidad de vida de la comunidad.

En el año 2004 Molymex produjo 22 millones de libras de óxido técnico, lo que corresponde a un incremento de 22% respecto del año anterior, producción que fue exportada a Europa, Asia y Estados Unidos, vendiendo también en México una cantidad significativa, lo que implicó incrementar las ventas nacionales en un 60% respecto al año 2003, producto de la exitosa campaña comercial realizada por Molymex en este sentido.

En materia de Gestión de Calidad y Gestión Ambiental, Molymex mantuvo en el año 2004 la certificación de su Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001 y de su Sistema de Gestión Ambiental ISO 14001. Como nuevo logro, obtuvo la certificación de su Sistema de Gestión de Salud e Higiene Ocupacional OHSAS 18001, permitiendo a Molymex que con estas tres certificaciones ingrese sus productos a los mercados más exigentes y desarrollados. También se debe destacar que Molymex en el año 2004 renovó su Certificado de Industria Limpia para el período 2005-2006, que entregó la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente de México, por haber cumplido con todos los compromisos contraídos voluntariamente con la autoridad ambiental.

Por último, se deben destacar las excelentes relaciones laborales existentes entre la empresa y todo su personal, habiendo cerrado en abril de 2004 el contrato colectivo para el período 2004-2005, lográndose un satisfactorio acuerdo para las partes.

El Directorio de Molymex está conformado por los señores John Graell Moore (Presidente), Aquiles Ancira Sepúlveda (Vicepresidente), Luis Eduardo Figueroa Rengifo, Rafael Raga Castellanos y Francisco Velázquez Osuna.



Adolfo Carvajal Galindo
Director General



Alfredo Ortega Terán, Director Comercial;
Adolfo Carvajal Galindo, Director General;
Carlos Johnson Olea, Director de Producción y
Eduardo Nava Velarde, Contralor General.

CM Chemiemetall GmbH



Jorge Correa Rivera
Gerente General

- Durante el año 2004, CM Chemiemetall GmbH, Bitterfeld, Alemania, produjo 234 toneladas de molibdeno metálico en polvo, alcanzando prácticamente su capacidad máxima instalada. Durante el año se logró calificar los productos de la empresa con nuevos clientes, obteniendo un incremento importante en el mercado, comercializando sus productos en Alemania, en el resto de Europa y Japón.

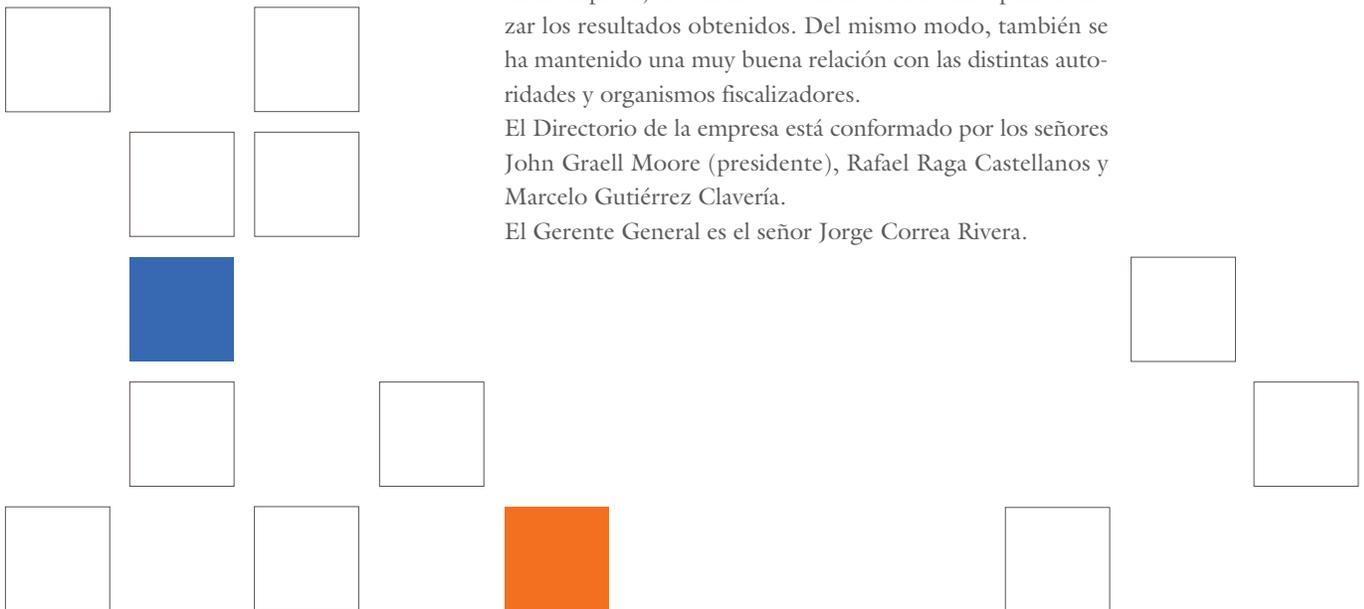
Simultáneamente a la operación productiva, Chemiemetall intensificó su gestión comercial de ferromolibdeno y óxido técnico en briquetas, lo que permitió incrementar la presencia de la empresa en el mercado de acerías y fundiciones, mejorando su posicionamiento y conocimiento de este mercado. Todo lo anterior permitió a la empresa obtener en el año 2004 una utilidad de MUS\$ 1.274,12 incrementando el resultado en casi cuatro veces al obtenido en el año 2003.

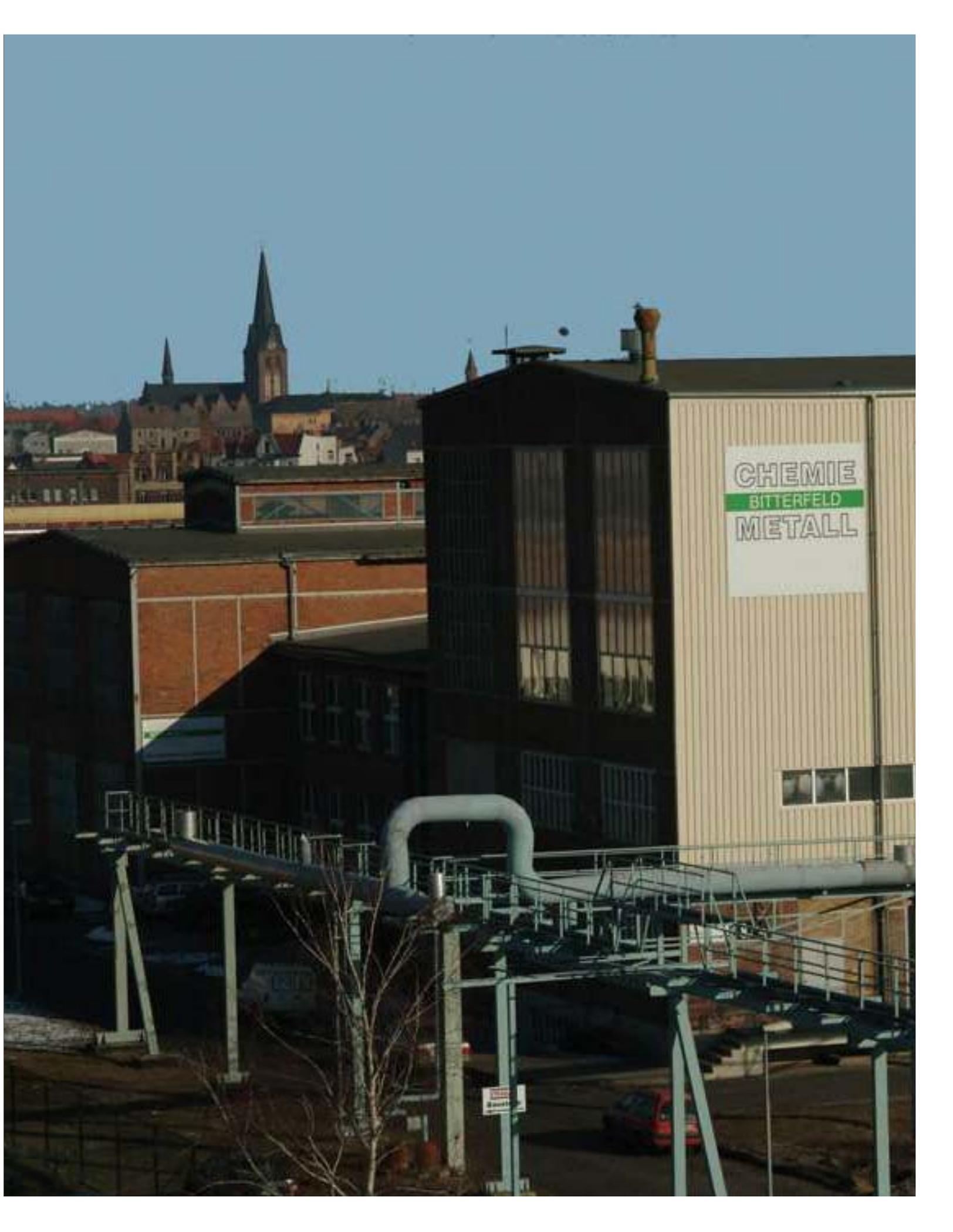
En noviembre de 2004, la empresa obtuvo la certificación ISO 9001 e ISO 14001, confirmando el alto nivel alcanzado en sus procesos productivos, control de calidad de sus productos, servicio al cliente y su compromiso con la protección del medio ambiente.

Finalmente, cabe destacar el excelente clima laboral existente en la empresa, el cual ha sido un factor relevante para alcanzar los resultados obtenidos. Del mismo modo, también se ha mantenido una muy buena relación con las distintas autoridades y organismos fiscalizadores.

El Directorio de la empresa está conformado por los señores John Graell Moore (presidente), Rafael Raga Castellanos y Marcelo Gutiérrez Clavería.

El Gerente General es el señor Jorge Correa Rivera.





CHEMIE
BITTERFELD
METALL



Sadaci N.V.

- Sadaci N.V. es una compañía belga cuyas acciones pertenecen, en un 100%, a la filial de Molymet, Strategic Metals B.V., desde su adquisición en enero de 2003. Sus principales productos son Oxido Técnico de Molibdeno, Ferromolibdeno, Acido Sulfúrico y Calcina de Catalizadores reciclados. Está ubicada en un terreno de 24 hectáreas en el barrio industrial del puerto de Gante, Bélgica. Su localización estratégica en Europa le permite abastecer ese mercado, particularmente la industria siderúrgica, en forma ventajosa, y recepcionar concentrados de todo el mundo a través de los principales puertos del norte de Europa. Las ventas de Sadaci N.V. durante 2004 fueron aproximadamente 300 millones de euros, obteniendo un resultado neto de mas de 4,2 millones de euros. Su capacidad de procesamiento fue utilizada en forma significativa y las producciones de sus principales productos superaron las cifras presupuestadas.

Durante el año 2004 la compañía inició su plan de modernización y ampliación, que contempla inversiones cercanas a los 22 millones de euros, a implementarse en el período 2004-2009. Con la materialización de este proyecto, la compañía estará en condiciones de aumentar su capacidad de tostación en un 50% y reducir sus actuales emisiones.

Las inversiones de Sadaci N.V. en 2004 fueron de 2 millones de euros. En el mismo año, la empresa efectuó un aumento de capital de 2,5 millones de Euros.

En Sadaci N.V. laboran 156 personas. Su Directorio está conformado por los señores John Graell (Presidente), Fernando Alliende, Luis Eduardo Figueroa, Gabriel Gutiérrez, Guido Provoost y Rafael Raga. El Gerente General de la compañía es el señor Guido Provoost.



Guido Provoost
Gerente General





Información sobre Filiales

Molymex S.A. de C.V.

■ 1. Individualización y naturaleza jurídica

Molymex S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida en México.

■ 2. Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2004, el capital suscrito y pagado asciende a MUS\$ 28.420,00

■ 3. Objeto social

Molymex, S.A. de C.V. fue constituida el 30 de mayo de 1979, siendo su principal objeto social la manufactura, mezcla, compraventa e industrialización de toda clase de productos y sustancias químicas, primordialmente sulfuros en óxidos, excluyendo los petroquímicos básicos.

■ 4. Directores y Gerente General

Consejo de Administración:

Presidente	Sr. John Graell Moore
Vicepresidente	Sr. Aquiles Ancira Sepúlveda
Director	Sr. Luis Eduardo Figueroa Rengifo
Director	Sr. Rafael Raga Castellanos
Director	Sr. Francisco Velázquez Osuna
Director General	Sr. Adolfo Carvajal Galindo

■ 5. Porcentaje de participación de la matriz

Molibdenos y Metales S.A. tiene el 99,999 % de participación en Molymex S.A de C.V.

■ 6. Directores, Gerente General o Gerentes de la matriz que desempeñan algunos de esos cargos en la filial

Nombre	Cargo en Molymet
Sr. John Graell Moore	Presidente Ejecutivo
Sr. Luis Eduardo Figueroa Rengifo	Asesor del Presidente Ejecutivo
Sr. Rafael Raga Castellanos	Vicepresidente Control y Coordinación

■ 7. Relaciones comerciales con la filial

Las operaciones comerciales efectuadas corresponden a:

- Pagos efectuados por cuenta de Molymex S.A. de C.V.
- Remesas de fondos a Molymex S.A. de C.V.
- Compras de productos terminados a Molymex S.A. de C.V.
- Cobro de facturas por cuenta de Molymex S.A. de C.V.

■ 8. Relación sucinta de los actos y contratos celebrados con las filiales que influyen significativamente en las operaciones y resultados de la matriz

Con Molymex S.A. de C.V. existen contratos de compras y ventas de materias primas y productos terminados, los cuales están a valores de mercado.

■ 9. Proporción que representa la inversión en el activo de la entidad matriz

Al 31 de diciembre de 2004, la inversión de Molymex S.A. de C.V. en el activo de la matriz es de 10,39%.

■ 10. Relaciones de propiedad directas e indirectas con las filiales y entre ellas

A continuación se presenta la relación de propiedad con otra filial:

Filial	Participación en otra filial	% participación en otra filial
Carbomet Industrial S.A.	Molymex S.A. de C.V.	0,001 %



Carbomet Industrial S.A.

■ 1. Individualización y naturaleza jurídica

Carbomet Industrial S.A. es una sociedad anónima cerrada.

■ 2. Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2004, el capital suscrito y pagado asciende a MUS\$ 16.338.

■ 3. Objeto social

Carbomet Industrial S.A. se dedica a la fabricación de Carburo de Calcio, Ferrosilicio, Ferromanganeso, o de cualquier otra aleación o producto industrial y la comercialización, distribución, almacenaje y transporte de los productos de la empresa, así como las materias primas, sustancias, subproductos y mercaderías que tengan relación con dichas actividades.

■ 4. Directores y Gerente General

Directorio:

Presidente	Sr. John Graell Moore
Director	Sr. Gabriel Gutiérrez Clavería
Director	Sr. Carlos Letelier González
Gerente General	Sr. Jorge Ramírez Gossler

■ 5. Porcentaje de participación de la matriz

Molibdenos y Metales S.A. tiene el 99,98 % de participación en Carbomet Industrial S.A.

■ 6. Directores, Gerente General o Gerentes de la matriz que desempeñan algunos de esos cargos en la filial.

Nombre	Cargo en Molymet
Sr. John Graell Moore	Presidente Ejecutivo
Sr. Gabriel Gutiérrez Clavería	Vicepresidente Ingeniería y Planificación
Sr. Carlos Letelier González	Vicepresidente Operaciones Molymet Nos
Sr. Jorge Ramírez Gossler	Vicepresidente de Finanzas

■ 7. Relaciones comerciales con la filial

Las operaciones comerciales efectuadas corresponden a ventas, insumos y desechos, y compras de materias primas.

■ 8. Relación sucinta de los actos y contratos celebrados con las filiales que influyan significativamente en las operaciones y resultados de la matriz

Las transacciones efectuadas con la filial Carbomet Industrial S.A. se han realizado a valores de mercado y no influyen significativamente en las operaciones y resultados de la matriz.

■ 9. Proporción que representa la inversión en el activo de la entidad matriz

Al 31 de diciembre de 2004, la inversión de Carbomet Industrial S.A. en el activo de la matriz es de 1,7%

■ 10. Relaciones de propiedad directas e indirectas con las filiales y entre ellas

A continuación se presenta la participación de Carbomet Industrial en otras filiales:

Filial	Participación en otra filial	% participación en otra filial
Carbomet Industrial S.A.	Moly International Corp.	100,000 %
Carbomet Industrial S.A.	Inmob. San Bernardo S.A.	0,001 %
Carbomet Industrial S.A.	Molymex S.A. de C.V.	0,001 %
Carbomet Industrial S.A.	Molymet Corporation	0,1 %
Carbomet Industrial S.A.	Strategic Metals B.V.	0,005 %



Inmobiliaria San Bernardo S.A.

1. Individualización y naturaleza jurídica

Inmobiliaria San Bernardo S.A. es una sociedad anónima cerrada.

2. Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2004, el capital suscrito y pagado asciende a MUS\$ 8.925

3. Objeto social

La realización de todo tipo de inversiones en bienes raíces o muebles corporales o incorporeales, por cuenta propia o ajena, la explotación comercial o inmobiliaria de predios rústicos o urbanos propios o ajenos, y la administración de dichos bienes.

4. Directores y Gerente General

Directorio:

Presidente	Sr. John Graell Moore
Director	Sr. Luis Eduardo Figueroa Rengifo
Director	Sr. Rafael Raga Castellanos
Gerente General	Sr. Alfredo Bustamante Cerda

5. Porcentaje de participación de la matriz

Molibdenos y Metales S.A. tiene el 99,999 % de participación en Inmobiliaria San Bernardo S.A.

6. Directores, Gerente General o Gerentes de la matriz que desempeñan algunos de esos cargos en la filial

Nombre	Cargo en Molymet
Sr. John Graell Moore	Presidente Ejecutivo
Sr. Luis Eduardo Figueroa Rengifo	Asesor del Presidente Ejecutivo
Sr. Rafael Raga Castellanos	Vicepresidente Control y Coordinación
Sr. Alfredo Bustamante Cerda	Gerente Control y Coordinación

7. Relaciones comerciales con la filial

Las operaciones comerciales efectuadas corresponden al aporte de capital y pagos efectuados a proveedores por la matriz por cuenta de la filial.

8. Relación sucinta de los actos y contratos celebrados con las filiales que influyen significativamente en las operaciones y resultados de la matriz

Sólo se han efectuado el aporte de capital a la filial Inmobiliaria San Bernardo S.A y pagos a proveedores por cuenta de la filial.

9. Proporción que representa la inversión en el activo de la entidad matriz

Al 31 de diciembre de 2004, la inversión de Inmobiliaria San Bernardo S.A. en el activo de la Matriz es de 1,49%.

10. Relaciones de propiedad directas e indirectas con las filiales y entre ellas

A continuación se presenta la relación de propiedad con otra filial:

Filial	Participación en otra filial	% participación en otra filial
Carbomet Industrial S.A.	Inmobiliaria San Bernardo S.A.	0,001 % Planta Nos Molymet S.A.



Molymet Corporation

1. Individualización y naturaleza jurídica

Molymet Corporation es una sociedad constituida en los Estados Unidos de Norteamérica.

2. Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2004, el capital suscrito y pagado asciende a MUS\$ 50,05.

3. Objeto social

Molymet Corporation fue constituida para proveer servicio técnico, comercial y de inversión a Molymet.

4. Directores y Gerente General

Directorio:

Presidente	Sr. John Graell Moore
Director	Sr. Marcelo Gutiérrez Clavería
Director	Sr. José Elizalde Sánchez
Gerente General	Sr. Héctor Garrido Sepúlveda

5. Porcentaje de participación de la matriz

Molibdenos y Metales S.A. tiene el 99,9 % de participación en Molymet Corporation.

6. Directores, Gerente General o Gerentes de la matriz que desempeñan algunos de esos cargos en la filial

Nombre	Cargo en Molymet
Sr. John Graell Moore	Presidente Ejecutivo
Sr. Marcelo Gutiérrez Clavería	Vicepresidente Ventas
Sr. José Elizalde Sánchez	Gerente Ventas Renio y Subproductos
Sr. Héctor Garrido Sepúlveda	Gerente de Ventas Productos de Molibdeno

7. Relaciones comerciales con la filial

Las operaciones comerciales efectuadas, corresponden a:

- Pagos efectuados por cuenta de Molymet Corporation.
- Remesas de fondos a Molymet Corporation.
- Servicios de maquila a Molymet Corporation.

8. Relación sucinta de los actos y contratos celebrados con las filiales que influyen significativamente en las operaciones y resultados de la matriz

Con Molymet Corporation existen contratos de maquilas, los cuales están a valores de mercado.

9. Proporción que representa la inversión en el activo de la entidad matriz

Al 31 de diciembre de 2004, la inversión de Molymet Corporation en el activo de la matriz es de 0,04%

10. Relaciones de propiedad directas e indirectas con las filiales y entre ellas

A continuación se presenta la relación de propiedad con otra filial:

Filial	Participación en otra filial	% participación en otra filial
Carbomet Industrial S.A.	Molymet Corporation	0,1 %



Strategic Metals B.V.

■ 1. Individualización y naturaleza jurídica

Strategic Metals B.V. es una sociedad constituida en Holanda.

■ 2. Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2004, el capital suscrito y pagado asciende a MUS\$ 6.755

■ 3. Objeto social

El objeto de la compañía es la compra y venta de todo tipo de minerales.

■ 4. Directores y Gerente General

Directorio:

Presidente	Sr. John Graell Moore
Director	Sr. Marcelo Gutiérrez Clavería
Director	Sres. MeesPierson Trust B.V.
Gerente General	Sres. MeesPierson Trust B.V.

■ 5. Porcentaje de participación de la matriz

Molibdenos y Metales S.A. tiene el 99,995 % de participación en Strategic Metals B.V.

■ 6. Directores, Gerente General o Gerentes de la matriz que desempeñan algunos de esos cargos en la filial

Nombre	Cargo en Molymet
Sr. John Graell Moore	Presidente Ejecutivo
Sr. Marcelo Gutiérrez Clavería	Vicepresidente Ventas

■ 7. Relaciones comerciales con la filial

Las operaciones comerciales efectuadas corresponden a:

- Pagos efectuados a proveedores de Strategic Metals B.V.
- Remesas de fondos a Strategic Metals B.V.
- Aumento de capital.

■ 8. Relación sucinta de los actos y contratos celebrados con las filiales que influyan significativamente en las operaciones y resultados de la matriz

Durante el año 2004, la sociedad matriz aumento el capital de la filial en MUS\$ 3.422 y financió sus actividades de operación

■ 9. Proporción que representa la inversión en el activo de la entidad matriz

Al 31 de diciembre de 2004, la inversión de Strategic Metals B.V. en el activo de la matriz es de 2,35%.

■ 10. Relaciones de propiedad directas e indirectas con las filiales y entre ellas

A continuación se presenta la relación de propiedad con otra filial:

Filial	Participación en otra filial	% participación en otra filial
Carbomet Industrial S.A.	Strategic Metals B.V.	0,005 %



Carbomet Energía S.A.

■ 1. Individualización y naturaleza jurídica

Carbomet Energía S.A. es una sociedad anónima cerrada.

■ 2. Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2004, el capital suscrito y pagado asciende a MUS\$ 1.364.

■ 3. Objeto social

Carbomet Energía S.A., tiene por objeto la producción, comercialización y distribución de Energía Eléctrica, así como la realización de otros actos que tengan relación con dichas actividades.

■ 4. Directores y Gerente General

Directorio:

Presidente	Sr. John Graell Moore
Director	Sr. Edinson Roman Matthey
Director	Sr. Carlos Letelier González
Gerente General	Sr. Gabriel Gutiérrez Clavería

■ 5. Porcentaje de participación de la matriz

Molibdenos y Metales S.A. tiene el 52,92 % de participación en Carbomet Energía S.A.

■ 6. Directores, Gerente General o Gerentes de la matriz que desempeñan algunos de esos cargos en la filial

Nombre	Cargo en Molymet
Sr. John Graell Moore	Presidente Ejecutivo
Sr. Gabriel Gutiérrez Clavería	Vicepresidente Ingeniería y Planificación
Sr. Carlos Letelier González	Vicepresidente Operaciones Molymet Nos

■ 7. Relaciones comerciales con la filial

Las operaciones comerciales efectuadas corresponden a compras de energía eléctrica.

■ 8. Relación sucinta de los actos y contratos celebrados con las filiales que influyen significativamente en las operaciones y resultados de la matriz

Las transacciones efectuadas con la filial Carbomet Energía S.A. se han realizado a valores de mercado y no influyen significativamente en las operaciones y resultados de la matriz.

■ 9. Proporción que representa la inversión en el activo de la entidad matriz

Al 31 de diciembre de 2004, la inversión de Carbomet Energía S.A. en el activo de la matriz es de 1,14%

■ 10. Relaciones de propiedad directas e indirectas con las filiales y entre ellas

No hay relaciones de propiedad directa e indirecta con otras filiales.

Transacciones de Acciones

- Transacciones de acciones de directores, administradores, inspectores de cuenta y accionistas mayoritarios de Molibdenos y Metales. Durante los ejercicios 2004 y 2003, se efectuaron las siguientes transacciones:
-

Ejercicio 2004

Fecha	Persona natural o jurídica	Relación con sociedad informante	Transacción	Número de acciones	Precio unitario \$	Monto transacción M\$	Observación
19/03/04	Inversiones Carenpa S.A.	Persona jurídica relacionada	Compra	41.000	1.060	43.460.000	Inversión financiera
20/07/04	Inversiones Carenpa S.A.	Persona jurídica relacionada	Compra	15.000	1.251	18.765.000	Inversión financiera
21/07/04	Inversiones Carenpa S.A.	Persona jurídica relacionada	Compra	71.500	1.405	100.457.500	Inversión financiera

Ejercicio 2003

Fecha	Persona natural o jurídica	Relación con sociedad informante	Transacción	Número de acciones	Precio unitario \$	Monto transacción M\$	Observación
10/09/03	Promoción de Negocios Ltda.	Persona jurídica relacionada	Venta	12.027.115	1.060	12.748.742	Inversión financiera
10/09/03	Capitalización y Rentas del Pacífico S.A.	Persona jurídica relacionada	Compra	12.027.115	1.060	12.748.742	Inversión financiera
18/12/03	Inversiones Itaka S.A.	Persona jurídica relacionada	Compra	24.500	1.200	29.400	Inversión financiera





Capitalización y Rentas del Pacífico S.A., sociedad compradora de las acciones de Molymet, es accionista mayoritario al ser dueña de el 35,54% de las acciones. A su vez, era dueña del 92% de la sociedad Promoción de Negocios Ltda. Con fecha 10 de septiembre de 2004 absorbió a Promoción de Negocios Ltda.

Promoción de Negocios Ltda., sociedad vendedora de las acciones de Molymet, era accionista mayoritario al ser dueña de el 11,56% de las acciones de Molymet.

Inversiones Itaka S.A., sociedad compradora de las acciones de Molymet, tiene la calidad de persona jurídica relacionada con Molibdenos y Metales S.A., en virtud que don George Anastassiou Mustakis, en su calidad de Director y Vicepresidente de Molymet, es propietario del 10% y Gerente General de la sociedad compradora.

Inversiones Carenpa S.A., sociedad compradora de las acciones de Molymet, tiene la calidad de persona jurídica relacionada con Molibdenos y Metales S.A., en virtud que nació de la división de Capitalización y Rentas del Pacífico S.A., accionista mayoritario de Molymet con el 35,54% de la propiedad de la sociedad y sus accionistas son los mismos en ambas sociedades.

Estadística trimestral de las transacciones efectuadas en Bolsa

Año	Trimestre	N° Acciones transadas	Total transado M\$	Precio \$
Promedio				
2000	Primer			
2000	Segundo			
2000	Tercer	1.000	800	800,00
2000	Cuarto	11.540	9.232	800,00
2001	Primer			
2001	Segundo			
2001	Tercer	2.500	2.000	800,00
2001	Cuarto	30.000	25.582	852,75
2002	Primer	10.000	9.057	905,76
2002	Segundo			
2002	Tercer	12.027.115	10.223.047	850,00
2002	Cuarto	45.500	44.075	968,68
2003	Primer	7.000	7.420	1.060,00
2003	Segundo			
2003	Tercer			
2003	Cuarto			
2004	Primer	41.000	43.460	1.060,00
2004	Segundo			
2004	Tercer	126.500	134.090	1.060,00
		15.000	18.765	1.251,00
		71.400	100.457	1.405,00
2004	Cuarto	44.700	62.803	1.405,00
		548	795	1.405,00



Comité de Directores

El Comité de Directores ha desarrollado las siguientes actividades:

- Examinar los estados financieros de la sociedad y los informes de los auditores externos
- Proponer al Directorio los auditores externos.
- Examinar los antecedentes relativos a las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley 18.046.
- Examinar los sistemas de remuneraciones y planes de compensación a los gerentes y ejecutivos principales.
- El Comité de Directores no incurrió en gastos en el año 2004.

Remuneraciones

- Por acuerdo de la 28ª Junta Ordinaria de Accionistas, la remuneración bruta por asistencia a sesiones durante el ejercicio 2004 ascendió a US\$ 99.688. Adicionalmente se pagaron participaciones por US\$ 859.575. Los honorarios pagados al Comité de Directores ascendieron a US\$ 954.
- Para el cálculo anterior, se informa que la 28ª Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 20 de abril de 2004, acordó que la participación del Directorio corresponderá a 3,78% de la Utilidad Líquida repartida entre los Directores, más el 0,27% para el Presidente y el 0,135% para el Vicepresidente, totalizándose 4,185% de participación total al Directorio. Por su parte, la remuneración aprobada por la Junta por Sesión de Directorio y/o Comités es a todo evento y que de, existir utilidades, es imputable a la participación de utilidades que le corresponde a cada director, por reunión celebrada y asciende a 18 U.T.M. al Presidente, 15 U.T.M. al Vicepresidente y 12 U.T.M. por Director, por reunión celebrada y con un máximo de 3 reuniones por mes, remuneración a todo evento a ser cancelada de Junta a Junta.

La remuneración acordada por la misma Junta a ser pagada a los integrantes del Comité de Directores corresponde a 6 U.T.M. a cada uno por asistencia a cada sesión, con un tope de 4 reuniones anuales.

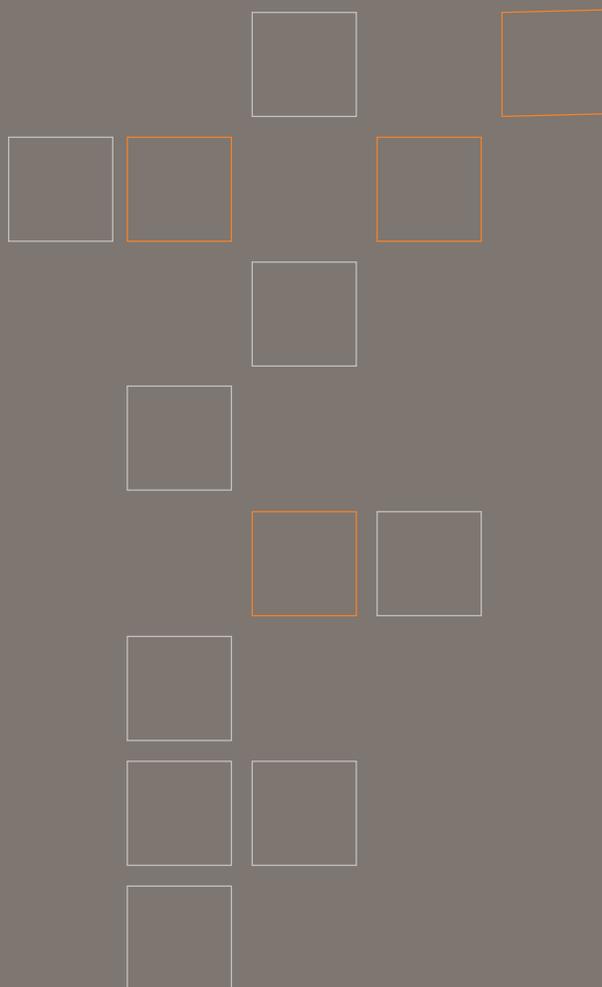
El presupuesto aprobado por la Junta para gastos del Comité para el año 2004, ascendió a UF 1.000.

El detalle de la remuneración por cada director se señala a continuación:

Director	Honorarios cancelados por asistencias a sesiones US\$	Honorarios Participaciones US\$	Comité de Directores US\$
Sr. Carlos Hurtado Ruiz-Tagle	19.294	166.369	
Sr. George Anastassiou Mustakis	16.079	138.641	
Sr. Carlos Cáceres Contreras	12.863	110.913	
Sr. Raúl Gutiérrez Vize	12.863	110.913	
Sr. Gonzalo Ibáñez Langlois	12.863	110.913	318
Sr. Bernardo Larraín Matte	12.210	110.913	318
Sr. Carlo Pirola Dell' Orto	12.863	110.913	318
Sr. Jorge Larraín Bunster	653	-	
Total	99.688	859.575	954

El total de remuneraciones brutas percibidas por los Gerentes de Molibdenos y Metales S.A. durante el año 2004 ascendió a MUS\$ 2.258. Durante el año no hubo pago de indemnizaciones a los ejecutivos.

Informe sobre los Estados Financieros



CONTENIDO

Estados Financieros Individuales	42
Estados Financieros Consolidados	76
Molymex S.A. de C.V.	111
Carbomet Industrial S.A.	115
Carbomet Energía S.A. y Filiales	119
Inmobiliaria San Bernardo S.A.	123
Molymet Corporation	127
Strategic Metals B.V.	131
Análisis Razonado	135
Hechos Relevantes	152
Declaración de Responsabilidad	154
Consolidated Financial Statements	155

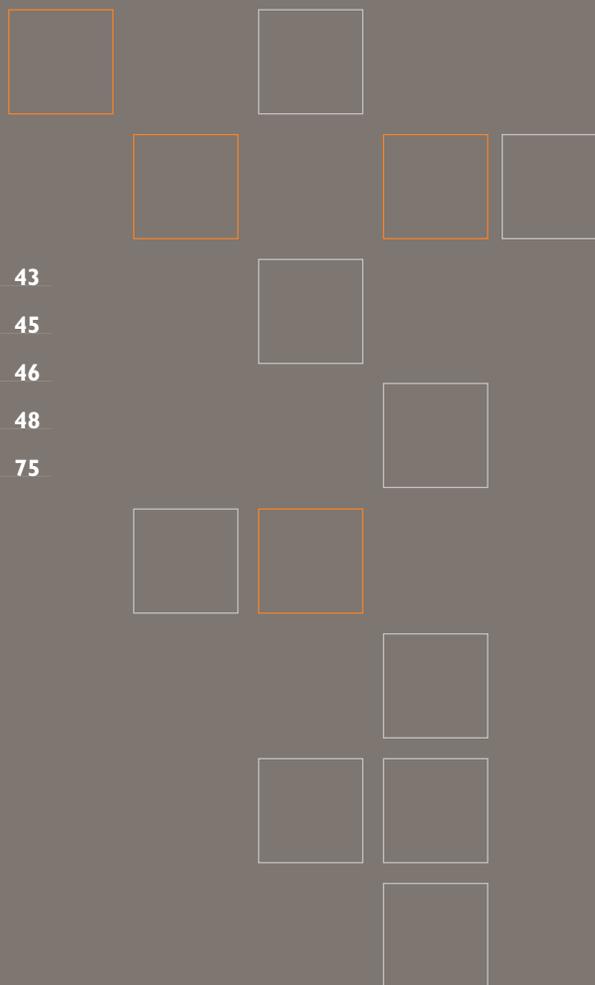


Molibdenos y Metales S.A.

Informe sobre los Estados Financieros Individuales
por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003

CONTENIDO

Balance General	43
Estado de Resultados	45
Estado de Flujo de Efectivo	46
Notas a los Estados Financieros	48
Informe de los Auditores Independientes	75



Balance General

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Molibdenos y Metales S.A. (en miles de dólares)

ACTIVOS

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	3.375	3.126
Depósitos a plazo	3.515	3.131
Valores negociables (neto)	1.642	0
Deudores por venta (neto)	23.010	36.123
Deudores varios (neto)	8.690	4.258
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	93.922	11.214
Existencias (neto)	249.436	36.322
Impuestos por recuperar	67.851	7.305
Gastos pagados por anticipado	509	194
Impuestos diferidos	0	77
Otros activos circulantes	254	291
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	452.204	102.041
ACTIVO FIJO		
Terrenos	6.075	6.075
Construcción y obras de infraestructura	67.644	59.250
Maquinarias y equipos	58.155	62.786
Otros activos fijos	4.436	5.884
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	4.002	4.002
Depreciación	(72.333)	(65.997)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	67.979	72.000
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	69.600	58.725
Mayor valor de inversiones	(448)	(758)
Deudores a largo plazo	436	631
TOTAL OTROS ACTIVOS	69.588	58.598
TOTAL ACTIVOS	589.771	232.639

PASIVOS

PASIVO CIRCULANTE

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	0	18.002
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo- Porción corto plazo	19.643	2.170
Dividendos por pagar	0	3.120
Cuentas por pagar	151.881	23.030
Acreedores varios	37	233
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	2.040	6.639
Provisiones	88.344	15.463
Retenciones	320	244
Impuestos diferidos	400	0
Otros pasivos circulantes	423	284
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	263.088	69.185

PASIVO A LARGO PLAZO

Obligaciones con bancos e instituciones financieras	144.933	8.760
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	3.972	5.329
Provisiones largo plazo	7.207	10.342
Impuestos diferidos a largo plazo	2.971	1.913
Otros pasivos a largo plazo	364	625
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	159.447	26.969

PATRIMONIO

Capital pagado	106.182	2.182
Otras reservas	3.841	2.829
Utilidades acumuladas	22.274	115.045
Utilidad (pérdida) del ejercicio	34.939	19.549
Dividendos provisorios	0	(3.120)
TOTAL PATRIMONIO	167.236	136.485

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	589.771	232.639
-----------------------------------	----------------	----------------

Estado de Resultados

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Molibdenos y Metales S.A. (en miles de dólares)

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Ingresos de explotación	1.042.587	272.004
Costos de explotación	(998.963)	(238.713)
MARGEN DE EXPLOTACION	43.624	33.291
Gastos de administración y ventas	(15.124)	(10.691)
RESULTADO DE EXPLOTACION	28.500	22.600
Ingresos financieros	200	73
Utilidad inversiones empresas relacionadas	12.046	3.043
Otros ingresos fuera de la explotación	3.460	115
Pérdida inversión empresas relacionadas	(334)	(382)
Gastos financieros	(4.141)	(1.481)
Otros egresos fuera de la explotación	0	(1.143)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	11.231	225
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEM EXTRAORDINARIOS	39.731	22.825
Impuesto a la renta	(5.102)	(3.585)
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	34.629	19.240
Amortización mayor valor de inversiones	310	309
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	34.939	19.549

Estado de Flujo de Efectivo-Directo

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Molibdenos y Metales S.A. (en miles de dólares)

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Recaudación de deudores por ventas	1.055.700	258.623
Ingresos financieros percibidos	200	73
Pago a proveedores y personal	(1.105.894)	(254.619)
Intereses pagados	(3.324)	(641)
Otros gastos pagados	(420)	(839)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	(53.738)	2.597
Obtención de préstamos	226.020	40.000
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	0	4.486
Pago de dividendos	(8.320)	(7.280)
Pago de préstamos	(90.773)	(30.080)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	126.927	7.126
Ventas de inversiones permanentes	15	0
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	18.526
Otros ingresos de inversión	386	169
Incorporación de activos fijos	(2.342)	(11.930)
Inversiones permanentes	(3.420)	(1.411)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(65.553)	(21.838)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(70.914)	(16.484)
FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO	2.275	(6.761)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	6.257	13.018
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	8.532	6.257

Conciliación entre el Flujo Neto originado por actividades de la Operación y el Resultado del Ejercicio

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Molibdenos y Metales S.A. (en miles de dólares)

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	34.939	19.549
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	0	5
Resultado en venta de activos	0	5
Depreciación del ejercicio	6.363	5.857
Castigos y provisiones	91.080	12.705
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(12.046)	(3.043)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	334	382
Amortización mayor valor de inversiones	(310)	(309)
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	85.421	15.592
Deudores por ventas	13.113	(13.382)
Existencias	(213.114)	(19.483)
Otros activos	(90.382)	(6.261)
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo	(290.383)	(39.126)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	115.888	6.575
Intereses por pagar	397	2
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo	116.285	6.577
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	(53.738)	2.597

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Molibdenos y Metales S.A. (en miles de dólares)

1. Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad está inscrita en el Registro de Valores con el número 0191 y bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros corresponden a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de discrepancia, priman las normas de la Superintendencia; excepto por las inversiones en empresas relacionadas, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

Estos estados financieros individuales han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

c) Bases de presentación

La Sociedad lleva su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, a contar del ejercicio comercial 2002, según lo autorizó la resolución R.DRE.01 número EX01566 de la Dirección Regional Metropolitana del Servicio de Impuestos Internos.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y 2003 fueron confeccionados en base a moneda dólar de los Estados Unidos de Norteamérica y no se contabilizaron efectos en corrección monetaria.

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos monetarios, fueron convertidos a dólares, de acuerdo a las siguientes tasas de cambio:

	2004	2003
Dólar Estadounidense	\$ 557,40	\$ 593,80

Los activos y pasivos en unidades de equivalencia, fueron convertidos de acuerdo a las siguientes paridades.

	2004	2003
Unidad de Fomento	\$ 17.317,05	\$ 16.920,00
Unidad Tributaria Mensual	\$ 30.308,00	\$ 29.739,00
Euro	\$ 760,13	\$ 744,95

f) Existencias

Las existencias de materiales se encuentran valorizadas al costo de adquisición. Los productos terminados, en proceso y materias primas, se presentan al costo directo más gastos de fabricación, el cual no supera al precio de realización.

g) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan al costo de adquisición o construcción al 31 de diciembre de cada año, presentándose en rubro separado la diferencia para alcanzar el valor de la retasación técnica efectuada en el ejercicio 1979.

h) Depreciación del activo fijo

La depreciación del activo fijo, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, ha sido calculada de acuerdo con el sistema de depreciación lineal, considerando la vida útil remanente de los bienes.

i) Activos en Leasing

Los contratos de arriendo que cumplen las características de leasing financiero, son contabilizados como activo al valor actual de las cuotas contempladas en el respectivo contrato a su inicio, más el valor presente de la opción de compra de acuerdo a las condiciones establecidas en los Boletines Técnicos números 22 y 37 emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los activos en leasing se valorizan y deprecian de acuerdo con las normas señaladas para el activo fijo.

Estos activos no son jurídicamente de propiedad de la empresa sino hasta que ésta ejerza la opción de compra definitiva establecida en el contrato respectivo.

j) Inversiones en empresas relacionadas

- La aplicación del mecanismo de valorización del valor patrimonial proporcional (VPP) fue efectuada sobre los estados financieros de las filiales Inmobiliaria San Bernardo S.A., Carbomet Industrial S.A. y filial y Carbomet Energía S.A. y filiales, las cuales llevan su contabilidad en pesos chilenos, luego de haber hecho la conversión extracontable de dichos estados financieros a dólares estadounidenses, considerando para ello las normas indicadas en el FASB 52.

- La inversión en Molymex S.A. de C.V. se encuentra valorizada de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional (VPP), su moneda funcional es dólar estadounidense.

- Inversión en Moly' International Corp. La compañía vendió su participación en esta sociedad el día 28 de diciembre de 2004 a la empresa filial Carbomet Industrial S.A.

Al 31 de diciembre de 2003, Moly' International Corp. presentaba patrimonio negativo, por lo cual se había discontinuado la aplicación del método del valor patrimonial proporcional (VPP).

- La inversión en Molymet Corporation, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se encuentra valorizada de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional (VPP).

- La inversión en Strategic Metals B.V. se encuentra valorizada de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional (VPP).

k) Mayor y menor valor de inversión

La valorización inicial de las inversiones en Carbomet Industrial S.A. y en Carbomet Energía S.A. a su valor patrimonial proporcional, implicó dar reconocimiento a un mayor valor de inversión, el cual se amortiza de acuerdo a la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

l) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios. El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, se efectúa en la forma establecida

en los boletines técnicos números 60, 68 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G., conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en circular número 1.466 de fecha 27 de enero de 2000.

Con fecha 28 de septiembre de 2001 se publicó la ley número 19.753, que incrementó la tasa de impuesto a la renta a 16% para el 2002, 16,5% para el 2003 y 17% para el 2004 y siguientes. Al 31 de diciembre de 2004 los saldos acumulados de diferencias temporales, presentan el incremento de la tasa de impuesto a la renta. El reconocimiento del impuesto diferido originado por el incremento de tasas del impuesto a la renta, se efectúa en la forma establecida en el boletín técnico número 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G.(nota 7).

m) Indemnización por años de servicio

La indemnización por años de servicio del personal ha sido determinada de acuerdo al método del valor corriente de la obligación.

n) Ingresos de la explotación

Los ingresos de la explotación son reconocidos sobre base devengada y provienen de la venta de productos de fabricación propia, los cuales son destinados en su mayor proporción a la exportación.

o) Contratos de derivados

Los contratos de derivados efectuados por la Sociedad, corresponden a contratos forwards para cubrir las fluctuaciones de tipos de cambios.

p) Software computacional

En conformidad a lo dispuesto en circular número 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 28 de diciembre de 1990, las compras de software computacionales se presentan en el ítem otros activos fijos, debiendo precisar que la Sociedad amortiza sus costos en el período de 4 años.

q) Gastos de investigación y desarrollo

La Sociedad no ha efectuado desembolsos por conceptos de gastos de desarrollo. Por concepto de gastos de investigación se han registrado como resultado del ejercicio los montos incurridos.

r) Estado de flujo de efectivo

La política de la Sociedad es considerar como efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días. Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

3. Cambios Contables

En los ejercicios 2004 y 2003, no hubo cambios en la aplicación de principios contables.

4. Deudores de Corto y Largo Plazo

La clasificación de los deudores de corto y largo plazo, en clientes nacionales y extranjeros es la siguiente:

	2004		2003	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Deudores nacionales	13.513	42,05	3.632	8,86
Deudores extranjeros	18.623	57,95	37.380	91,14
TOTAL	32.136	100,00	41.012	100,00

CIRCULANTES

RUBRO	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		Largo Plazo	
	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas	21.251	32.443	1.759	3.680	23.010	23.010	36.123	0	0
Deudores varios	8.690	3.052	0	1.206	8.690	8.690	4.258	436	631
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO								436	631

5. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96103000-5	CARBOMET INDUSTRIAL S.A.	0	126	0	0
93305000-9	PROVEEDORA IND. MINERA ANDINA S.A.	1.141	101	0	0
96953640-4	INMOBILIARIA SAN BERNARDO S.A.	1.341	1.128	0	0
0-E	MOLY' INTERNATIONAL CORP.	6.122	0	0	0
0-E	MOLYMET CORPORATION	430	0	0	0
0-E	MOLYMEX S.A. DE C.V.	53.597	0	0	0
0-E	CM CHEMIEMETALL GMBH	11.098	2.277	0	0
0-E	REINTECH GMBH	278	260	0	0
0-E	SADACI N.V.	19.915	7.290	0	0
0-E	STRATEGIC METALS B.V.	0	32	0	0
TOTALES		93.922	11.214	0	0

Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2004 MUS\$	31-12-2003 MUS\$	31-12-2004 MUS\$	31-12-2003 MUS\$
91066000-4	CARBOMET ENERGIA S.A.	308	248	543	701
0-E	MOLYMEX S.A DE C.V.	0	2.316	0	0
0-E	MOLY' INTERNATIONAL CORP.	0	1.945	0	0
59019210-4	THE ATLANTIC S.A.	173	173	719	892
59014260-3	WHAR TRUST CORP.	103	103	336	439
80231700-K	COINDUSTRIA S.A.	50	50	0	50
1468225-2	MANUEL MARDONES RESTAT	1	1	0	1
4109061-8	MARGARITA GIANOLI DE PIROLA	5	5	0	4
72251700-8	FUNDACION GABRIEL Y MARY MUSTAKIS	150	150	622	773
2564111-6	ELENA MUSTAKIS DE ANASTASSIOU	51	51	196	247
1448949-5	HOMERO ANASTASSIOU	1	1	0	1
6978910-2	MARIA CECILIA BARRIGA G.	2	2	0	2
1906289-9	ANA EGUIGUREN R.	2	2	0	2
6978912-9	ELENA MARIA BARRIGA G.	2	2	0	2
6978911-0	JOSE MIGUEL BARRIGA G.	2	2	0	2
59021480-9	ED HARVEY TRUST CORP.	99	100	435	533
4109060-K	SILVIA GIONAL DE GUTIERREZ	5	5	0	5
90412001-4	MINERA VALPARAISO S.A.	39	38	0	38
59021460-4	OSVALD WARNER TRUST CO. INC.	99	99	435	534
59021470-1	PHIL WHITE INT. CORP.	99	99	435	534
0-E	MOLYMET CORPORATION	0	930	0	0
96103000-5	CARBOMET INDUSTRIAL S.A.	532	0	0	0
91740000-8	INVERSIONES CARENPA S.A.	317	317	251	569
TOTALES		2.040	6.639	3.972	5.329

Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2004		31-12-2003	
				Efecto en resultados Monto MUS\$	(cargo/abono) MUS\$	Efecto en resultados Monto MUS\$	(cargo/abono) MUS\$
CARBOMET ENERGIA S.A.	91066000-4	FILIAL	COMPRA DE ENERGIA ELECTRICA	883	(742)	586	(482)
CARBOMET ENERGIA S.A.	91066000-4	FILIAL	PAGOS DE CUENTA CORRIENTE	1.016	0	768	0
CARBOMET ENERGIA S.A.	91066000-4	FILIAL	RECUPERACION DE GASTOS ENERGIA	0	0	22	20
CARBOMET ENERGIA S.A.	91066000-4	FILIAL	COBRO CUOTA ACTIVO FIJO LEASING	227	0	202	0
CARBOMET INDUSTRIAL S.A.	96103000-5	FILIAL	SERVICIO DE MOLIENDA Y CHANCADO	115	(96)	62	(62)
CARBOMET INDUSTRIAL S.A.	96103000-5	FILIAL	COMPRA DE PRODUCTOS A CARBOMET	1.377	(1.157)	0	0
CARBOMET INDUSTRIAL S.A.	96103000-5	FILIAL	ARRIENDOS PAGADOS A CARBOMET	1.184	(995)	972	(972)
CARBOMET INDUSTRIAL S.A.	96103000-5	FILIAL	COBRO DE ASESORIAS DESDE CARBOMET	43	(43)	77	(57)
CARBOMET INDUSTRIAL S.A.	96103000-5	FILIAL	COMPRA DE ACTIVO FIJOS	0	0	7	0
CARBOMET INDUSTRIAL S.A.	96103000-5	FILIAL	TRANSFERENCIA DE FONDOS DESDE	0	0	836	0
CARBOMET INDUSTRIAL S.A.	96103000-5	FILIAL	COBRO DE GASTOS A CARBOMET IND	4	(3)	4	0
CARBOMET INDUSTRIAL S.A.	96103000-5	FILIAL	PAGOS DE IMPORTACIONES POR CUE	0	0	291	0
CARBOMET INDUSTRIAL S.A.	96103000-5	FILIAL	PAGOS A PROVEEDORES DE CARBOMET	0	0	242	0
CARBOMET INDUSTRIAL S.A.	96103000-5	FILIAL	VENTA DE OXIGENO A CARBOMET IN	558	469	368	262
CARBOMET INDUSTRIAL S.A.	96103000-5	FILIAL	PAGOS DE CUENTA CORRIENTE	73	0	105	0
CM CHEMIEMETALL GMBH	0-E	FILIAL	VENTAS DE PRODUCTOS TERMINADOS	37.660	(408)	4.560	121
CM CHEMIEMETALL GMBH	0-E	FILIAL	VENTAS DE MATERIALES	59	15	0	0
CM CHEMIEMETALL GMBH	0-E	FILIAL	TRANSFERENCIA DE FONDOS A CM C	0	0	304	0
CM CHEMIEMETALL GMBH	0-E	FILIAL	COMPRA DE PRODUCTOS	0	0	219	0
CM CHEMIEMETALL GMBH	0-E	FILIAL	TRASPASO DEUDA CON REINTECH	0	0	34	0
CM CHEMIEMETALL GMBH	0-E	FILIAL	RECAUDACION DE CUENTA CORRIENT	28.898	0	3.137	0
INMOBILIARIA SAN BERNARDO S.A.	96953640-4	FILIAL	PAGO DE GASTOS POR CUENTA DE I	91	0	201	0
MOLY' INTERNATIONAL CORP.	0-E	FILIAL	PAGOS A PROVEEDORES DE MOLY' I	1.464	0	786	0
MOLY' INTERNATIONAL CORP.	0-E	FILIAL	PAGO DE CRÉDITO DE MOLY' INTER	10.273	0	0	0
MOLY' INTERNATIONAL CORP.	0-E	FILIAL	PAGO DE GASTOS DE MOLY' INTERN	517	0	318	0
MOLY' INTERNATIONAL CORP.	0-E	FILIAL	VENTA DE MATERIAS PRIMAS	0	0	4.906	0
MOLY' INTERNATIONAL CORP.	0-E	FILIAL	COMPRA DE PRODUCTOS	3.427	0	3.376	0
MOLY' INTERNATIONAL CORP.	0-E	FILIAL	RECUPERACION DE IMPUESTOS	0	0	128	0
MOLY' INTERNATIONAL CORP.	0-E	FILIAL	TRANSFERENCIA DE FONDOS DESDE	790	0	10.000	0
MOLY' INTERNATIONAL CORP.	0-E	FILIAL	COBRO DE FACTURA POR CUENTA DE	0	0	304	0
MOLY' INTERNATIONAL CORP.	0-E	FILIAL	TRANSFERENCIA DE FONDOS A MOLY	30	0	46	0
MOLYMET CORPORATION	0-E	FILIAL	TRANSFERENCIA DE FONDOS A MOLY	3.801	0	0	0
MOLYMET CORPORATION	0-E	FILIAL	PAGO DE GASTOS POR CUENTA DE M	8	0	0	0
MOLYMET CORPORATION	0-E	FILIAL	SERVICIO DE MAQUILA	1.664	936	1.063	888
MOLYMET CORPORATION	0-E	FILIAL	RECAUDACION DE CUENTA CORRIENT	(1.095)	0	975	0
MOLYMET CORPORATION	0-E	FILIAL	PAGO CUOTA PRESTAMO	0	0	403	0
MOLYMET CORPORATION	0-E	FILIAL	PAGO RECIBIDOS POR CUENTA DE M	2.440	0	1.705	0

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2004		31-12-2003	
				Efecto en resultados Monto MUS\$	(cargo/abono) MUS\$	Efecto en resultados Monto MUS\$	(cargo/abono) MUS\$
MOLYMEX S.A. DE C.V.	0-E	FILIAL	REMESAS DE FONDOS A MOLYMEX	9.064	0	3.773	0
MOLYMEX S.A. DE C.V.	0-E	FILIAL	PAGOS DE IMPORTACIONES POR CUE	46	0	280	0
MOLYMEX S.A. DE C.V.	0-E	FILIAL	COBRO DE FACTURA POR CUENTA DE	1.641	0	1.155	0
MOLYMEX S.A. DE C.V.	0-E	FILIAL	PAGO DE CUOTA PRESTAMO MOLYMEX	0	0	484	0
MOLYMEX S.A. DE C.V.	0-E	FILIAL	COBRO DE FACTURA POR CUENTA DE	0	0	130	0
MOLYMEX S.A. DE C.V.	0-E	FILIAL	PAGO DE GASTOS DE MOLYMEX S.A.	0	0	94	0
MOLYMEX S.A. DE C.V.	0-E	FILIAL	VENTAS DE MATERIAS PRIMAS	180.290	(5.977)	13.963	110
MOLYMEX S.A. DE C.V.	0-E	FILIAL	VENTAS DE MATERIALES	172	(6)	373	67
MOLYMEX S.A. DE C.V.	0-E	FILIAL	VENTAS DE PRODUCTOS TERMINADOS	0	0	258	(131)
MOLYMEX S.A. DE C.V.	0-E	FILIAL	TRANSFERENCIA DE FONDOS A MOLY	118.839	0	34.838	0
MOLYMEX S.A. DE C.V.	0-E	FILIAL	COMPRAS DE PRODUCTOS	158.462	0	19.413	0
MOLYMEX S.A. DE C.V.	0-E	FILIAL	COBRO SERVICIO MAQUILA	0	0	2.746	0
MOLYMEX S.A. DE C.V.	0-E	FILIAL	COMPRAS DE MATERIAS PRIMAS	335	0	17.734	0
MOLYMEX S.A. DE C.V.	0-E	FILIAL	TRANSFERENCIA DE FONDOS DESDE	72.138	0	15.480	0
MOLYMEX S.A. DE C.V.	0-E	FILIAL	PAGOS POR CUENTA DE MOLYMEX	23.204	0	1.045	0
PROVEEDORA IND. MINERA ANDINA S.A.	93305000-9	DIRECTORES COMUNES	VENTA DE PRODUCTOS	7.561	(42)	3.696	115
PROVEEDORA IND. MINERA ANDINA S.A.	93305000-9	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS DE PRODUCTOS	1.164	(994)	117	0
PROVEEDORA IND. MINERA ANDINA S.A.	93305000-9	DIRECTORES COMUNES	PAGO COMISIONES	100	(100)	77	(77)
PROVEEDORA IND. MINERA ANDINA S.A.	93305000-9	DIRECTORES COMUNES	PAGO DE CTA. CORRIENTE	5.511	0	3.652	0
REINTECH GMBH	0-E	FILIAL	TRANSFERENCIA DE FONDOS A REIN	0	0	46	0
REINTECH GMBH	0-E	FILIAL	TRASPASO DEUDA DE CM CHEMIEMET	0	0	34	0
SADACI N.V.	0-E	FILIAL	VENTA DE PRODUCTOS	71.808	2.427	3.092	256
SADACI N.V.	0-E	FILIAL	VENTA DE MATERIAS PRIMAS	169.504	(720)	9.732	0
SADACI N.V.	0-E	FILIAL	SERVICIO DE MAQUILA	314	193	0	0
SADACI N.V.	0-E	FILIAL	COBRO GASTOS ENBARQUE	8	0	0	0
SADACI N.V.	0-E	FILIAL	COMPRA DE PRODUCTOS	233.855	0	6.293	0
SADACI N.V.	0-E	FILIAL	TRANSFERENCIA DE FONDOS A SADA	5.000	0	0	0
SADACI N.V.	0-E	FILIAL	PAGOS DE CUENTA CORRIENTE	(154)	0	760	0
STRATEGIC METALS B.V.	0-E	FILIAL	PAGO ASESORIAS POR CUENTA DE S	129	0	31	0
STRATEGIC METALS B.V.	0-E	FILIAL	APORTE CAPITAL	(247)	0	1.395	0
STRATEGIC METALS B.V.	0-E	FILIAL	TRANSFERENCIA DE FONDOS A STRA	85	0	9.118	0
STRATEGIC METALS B.V.	0-E	FILIAL	RECAUDACION DE CUENTA CORRIENT	0	0	9.148	0

6. Existencias

La composición de las existencias, es la siguiente:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Productos terminados	111.519	15.757
Productos en curso	3.181	2.577
Materias primas	119.950	11.750
Otras existencias		
Materiales	3.525	2.168
Importaciones en tránsito	11.347	4.156
Provisión obsolescencia	(86)	(86)
TOTALES	249.436	36.322

7. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

Información general

La Sociedad durante los ejercicios 2004 y 2003 no ha gozado de franquicias tributarias especiales, ni tiene pérdidas tributarias aprovechables a futuro.

Información requerida por circular 1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile:

	Monto MUS\$
Monto renta líquida imponible al 31/12/2004	20.836
Utilidades del año 1999 sin crédito	49
Utilidades del año 1999 con crédito 15%	16.018
Utilidades del año 2000 sin crédito	19
Utilidades del año 2000 con crédito 15%	18.766
Utilidades del año 2001 con crédito 15%	22.883
Utilidades del año 2002 sin crédito	13
Utilidades del año 2002 con crédito 15%	142
Utilidades del año 2002 con crédito 16%	20.563
Utilidades del año 2003 sin crédito	3
Utilidades del año 2003 con crédito 15%	170
Utilidades del año 2003 con crédito 16,5%	14.047
Utilidades del año 2004 sin crédito	3.542
Utilidades del año 2004 con crédito 15%	386
Utilidades del año 2004 con crédito 17%	17.288
TOTAL UTILIDADES TRIBUTARIAS RETENIDAS	113.889

Impuestos Diferidos

Conceptos	31-12-2004				31-12-2003			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo MUS\$	Largo Plazo MUS\$						
Diferencias Temporarias								
Provisión de vacaciones	178	0	0	0	146	0	0	0
Activos en leasing	0	17	76	0	0	17	42	0
Gastos de fabricación	0	0	8.804	0	0	0	1.221	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	5.745	0	0	0	4.928
Prov. utilidad no realizada								
Emp. Relac.	253	0	0	0	145	0	0	0
Provisión bono vacaciones	71	0	0	0	52	0	0	0
Provisión obsolescencia	15	0	0	0	14	0	0	0
Otros	478	0	0	0	983	0	0	0
Provisiones precio de compras	7.485	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste financiero IAS	0	82	0	0	0	55	0	0
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortización	0	0	0	2.675	0	0	0	2.943
TOTALES	8.480	99	8.880	3.070	1.340	72	1.263	1.985

Impuestos a la renta

Item	31-12-2004 MUS\$	31-12-2003 MUS\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(3.567)	(2.833)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(1.267)	(494)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(268)	(258)
TOTALES	(5.102)	(3.585)

8. Activos Fijos

Los conceptos que conforman el activo fijo, se resumen a continuación:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Terrenos	6.075	6.075
Construcciones y obras de infraestructura:		
- Edificios	9.124	13.901
- Instalaciones	53.925	40.534
- Obras civiles	4.595	4.815
Depreciación acumulada	(27.246)	(20.956)
	40.398	38.294
Maquinarias y equipos:		
- Maquinarias y equipos	54.069	59.031
- Equipos de laboratorio y otros	1.633	1.170
- Elementos de transportes	384	578
- Muebles y útiles	2.069	2.007
Depreciación acumulada	(33.592)	(34.191)
	24.563	28.595
Otros activos fijos:		
- Obras en curso	1.097	2.019
- Software computacionales	1.328	1.435
- Repuestos de activo fijo y otros	1.018	1.437
- Activo fijo en leasing	993	993
Depreciación acumulada	(1.227)	(1.088)
	3.209	4.796
Mayor valor retasación técnica del activo fijo:		
- Retasación técnica terrenos	97	97
- Retasación técnica instalaciones	285	285
- Retasación técnica obras civiles	56	56
- Retasación técnica maquinarias y equipos	3.560	3.560
- Retasación técnica equipos de laboratorio	4	4
Depreciación acumulada	(3.905)	(3.905)
	97	97
Total activo fijo	74.342	77.857
Menos:		
Depreciación del período		
- Costos de explotación	(5.869)	(5.099)
- Gastos de administración y ventas	(494)	(758)
	(6.363)	(5.857)
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	67.979	72.000

Con fecha 31 de octubre de 2002, la Sociedad suscribió un contrato de leasing financiero por 3 generadores marca Caterpillar, con la sociedad relacionada Carbomet Energía S.A., el cual considera 6 cuotas anuales ascendentes a MUS\$ 191, durante 6 años, con vencimiento el día primero de septiembre de cada año, y al término del período se incluye una cuota para ejercer la opción de compra por MUS\$ 16. El monto total del contrato asciende a MUS\$ 1.161.

Para efectos de presentación en el balance, al 31 de diciembre de 2004, se han clasificado en el rubro Documentos y Cuentas por pagar a Empresas Relacionadas, MUS\$ 170 (MUS\$ 165 en 2003) y en el pasivo a largo plazo MUS\$ 543 (MUS\$ 701 en 2003). El bien objeto del contrato de leasing no es jurídicamente propiedad de la empresa, sino hasta que ésta ejerza la opción de compra definitiva establecida en el contrato respectivo.

9. Inversiones en empresas relacionadas

RESULTADOS NO REALIZADOS:

Carbomet Industrial S.A. mantiene registrada en Otros pasivos a largo plazo una provisión de MUS\$ 564, por la utilidad no realizada por la venta de un terreno que realizó el año 1999 a Molibdenos y Metales S.A.

INFORMACION SOBRE INVERSIONES EN EL EXTERIOR:

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las utilidades potencialmente remesables de las filiales en el exterior, se detallan como sigue:

	2004	2003
	MUS\$	MUS\$
· Molymex S.A. de C.V.	940	-
· Strategic Metals B.V.	4.201	-
· Molymet Corporation	158	-

Al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, en Molibdenos y Metales S.A., no existen pasivos de cobertura por las inversiones en el exterior.

a) Molymex S.A. de C.V.

El 30 de junio de 1994, se perfeccionó la adquisición de 32.339.999 acciones de la empresa mexicana Molymex S.A. de C.V., lo cual representa el 99,999% del patrimonio de esta sociedad. La empresa cuenta con una planta industrial ubicada en Cumpas, Sonora, México y su giro principal es la producción de óxido de molibdeno, que está comprendido dentro del giro de Molibdenos y Metales S.A.

Con fecha 20 de diciembre de 1995, se aumentó la inversión en Molymex S.A. de C.V. en MUS\$ 6.500 equivalente a 499.258.500 acciones, mediante el traspaso de diversos activos de propiedad de Molibdenos y Metales S.A. a su filial.

Con fecha 20 de septiembre de 2002, se aumentó la inversión en Molymex S.A. de C.V. en MUS\$ 12.000 equivalente a 1.190.316.000 acciones.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la inversión se encuentra valorizada al método del valor patrimonial proporcional (VPP), tal como se señala en nota 2(j) y asciende a MUS\$ 29.848 y MUS\$ 24.178, respectivamente.

b) Moly' International Corp.

El 25 de septiembre de 1996, se perfeccionó la adquisición de 14.998,5 acciones de la empresa Moly' International Corp., lo cual representa el 99,99% del patrimonio de la sociedad.

Durante el mes de diciembre de 2004 se perfeccionó la venta del porcentaje de participación que mantenía Molibdenos y Metales S.A. en esta compañía, a su filial Carbomet Industrial S.A.

Al 31 de diciembre de 2003, la sociedad emisora presentó un patrimonio negativo de MUS\$ 4.868. En consecuencia, la inversión ha quedado valorizada en US\$ 0,01, según lo establece la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros. Adicionalmente, al cierre del año 2003, Molibdenos y Metales S.A. mantenía provisiones de MUS\$ 4.868, para cubrir los compromisos de la sociedad emisora, las cuales se presentaron en los rubros provisiones del pasivo de corto y largo plazo.

c) Strategic Metals B.V.

El 24 de enero de 2001 se perfeccionó la adquisición de 20.000 acciones de la empresa holandesa Strategic Metals B.V.

Con fecha 25 de septiembre de 2001, se aumentó la inversión en Strategic Metals B.V. en MUS\$ 370, mediante el traspaso del 60,87% de los derechos sociales de la sociedad alemana CM Chemiemetall GMBH.

Con fecha 28 de diciembre de 2001, Molibdenos y Metales S.A. vendió 1 acción de Strategic Metals B.V. a Carbomet Industrial S.A. por valor EUR\$ 1.

Durante el año 2002, Molibdenos y Metales S.A. aumentó la inversión en la sociedad filial por un monto de MUS\$ 1.193.

Durante los años 2004 y 2003, la sociedad matriz aumentó la inversión en la sociedad filial por un monto de MUS\$ 3.420 y MUS\$ 1.396, respectivamente.

Inversiones permanentes de Strategic Metals B.V.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las utilidades potencialmente remesables de las filiales a Strategic Metals B.V., se detallan como sigue:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
· ReinTech GMBH	-	-
· CM Chemiemetall GMBH	98	-
· Sadaci N.V.	5.180	-

Al cierre de los ejercicios 2004 y 2003, en Strategic Metals B.V., sólo existe pasivo de cobertura por la inversión en Sadaci N.V., por MEUR 7.000 y MEUR 8.500, respectivamente.

- ReinTech GMBH

El 25 de septiembre de 2001, se perfeccionó la adquisición del 76% de los derechos sociales de esta compañía, equivalente a MUS\$ 17.

Con fecha 28 de agosto de 2002, se perfeccionó la adquisición del 24% de los derechos sociales de esta compañía, equivalente a MUS\$ 6.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, Strategic Metals B.V. posee el 100% de los derechos sociales de ReinTech GMBH.

- CM Chemiemetall GMBH

El 25 de septiembre de 2001, se perfeccionó la adquisición del 60,87% de los derechos sociales, en MUS\$ 370.

Con fecha 27 y 28 de agosto de 2002, se perfeccionó la adquisición del 27,95% de los derechos sociales en MUS\$ 193.

Adicionalmente el 6 de diciembre de 2002, se aumenta la inversión en MUS\$ 889.

Durante el año 2003, se efectuó aumento de la inversión por MUS\$ 1.297.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, Strategic Metals B.V. tiene el 88,82% de los derechos sociales de CM Chemiemetall GMBH.

- Sadaci N.V.

Con fecha 31 de enero de 2003, se perfeccionó la adquisición del 100% de las acciones de Sadaci N.V. El precio de la transacción representó EUR 8.500.000, que fue pagado al contado el día de la transacción.

Con fecha 21 de noviembre de 2003 Strategic Metals B.V. realizó la venta de 1 acción, la cual fue comprada por Carbomet Industrial S.A., el valor de la compra fue de EUR 139,62.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, Strategic Metals B.V. posee el 99,99% de las acciones de Sadaci N.V.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la inversión en Strategic Metals B.V. representa el 99,995% del patrimonio de ésta y se encuentra valorizada al método del valor patrimonial proporcional tal como se señala en la nota 2(j) y asciende a MUS\$ 13.886 y MUS\$ 3.577, respectivamente.

d) Molyt Corporation

El 18 de enero de 2001, se perfeccionó la adquisición de 1.000 acciones de la empresa Molyt Corporation.

Con fecha 27 de diciembre de 2001 Molyt Corporation realizó la emisión de 1 acción, la cual fue comprada por Carbomet Industrial S.A., el valor de la compra fue de US\$ 50.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la inversión en Molyt Corporation representa el 99,9% del patrimonio de ésta, y se encuentra valorizada al método del valor patrimonial proporcional, tal como se señala en la nota 2(j) y asciende a MUS\$ 247 y MU\$255, respectivamente.

INFORMACION SOBRE INVERSIONES NACIONALES:

a) Carbomet Industrial S.A.

El 21 de agosto de 1997, se perfeccionó la adquisición de 31.187.466 acciones de la empresa Carbomet Industrial S.A., lo cual representa el 99,96% del patrimonio de la sociedad. La empresa cuenta con una planta industrial ubicada en la comuna de San Bernardo, Santiago, cuyo giro principal es la producción de Ferroaleaciones y Carburo de Calcio.

El 23 de julio de 2002 se perfeccionó la adquisición de 5.238 acciones de la Empresa Carbomet Industrial S.A..

Con fecha 26 de noviembre de 2002, se aumentó la inversión en Carbomet Industrial S.A. en MUS\$ 6.431, equivalente a 29.013.359 acciones.

Con fecha 20 de noviembre de 2003, se aumentó la inversión en Carbomet Industrial S.A. en US\$ 1.238, equivalente a 4.905 acciones, aumentando su participación patrimonial proporcional al 99,986%.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la inversión se encuentra valorizada al método del valor patrimonial proporcional, tal como se señala en la nota 2(j) y asciende a MUS\$ 10.066 y MUS\$ 15.040, respectivamente.

b) Inmobiliaria San Bernardo S.A.

El 29 de diciembre de 2000 se perfeccionó la adquisición de 999.999 acciones de la empresa Inmobiliaria San Bernardo S.A., lo cual representa el 99,999% del patrimonio de esta sociedad.

Con fecha 25 de octubre de 2001, se aumenta la inversión en Inmobiliaria San Bernardo S.A. en MUS\$ 3.816 equivalente a 1.144.314 acciones, mediante el traspaso de bienes inmuebles de propiedad de Molibdenos y Metales S.A. a su filial.

Con fecha 18 de diciembre de 2002, se aumentó la inversión en Inmobiliaria San Bernardo S.A. en MUS\$ 702 equivalente a 238.485 acciones.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la inversión se encuentra valorizada al método del valor patrimonial proporcional, tal como se señala en nota 2(j) y asciende a MUS\$ 8.817 y MUS\$ 9.038, respectivamente.

c) Inmobiliaria San José de Nos S.A.

El 29 de diciembre de 2000 se perfeccionó la adquisición de 1 acción de la empresa Inmobiliaria San José de Nos S.A., lo cual representa el 0,0001% del patrimonio de ésta. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la inversión se encuentra valorizada al método del valor patrimonial proporcional, tal como se señala en nota 2(j) y asciende a US\$ 3 en ambos períodos.

d) Carbomet Energía S.A.

El 19 de junio de 2002, se perfeccionó la adquisición de 10.980.165 acciones de la empresa Carbomet Energía S.A., lo cual representa 52,79% del patrimonio de la Sociedad. La empresa cuenta con una planta generadora ubicada en la comuna de Puente Alto, Santiago, cuyo giro principal es la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.

El 23 de julio de 2002 se perfeccionó la adquisición de 597 acciones y el 12 de marzo de 2003, se perfeccionó la adquisición de 27.471 acciones de Carbomet Energía S.A., aumentando su participación patrimonial proporcional de 52,792% a 52,924%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la inversión se encuentra valorizada el método del valor patrimonial proporcional, tal como se señala en la nota 2(j) y asciende a MUS\$ 6.757 y MUS\$ 6.637, respectivamente.

2003

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	Nro. de acciones	Porcentaje de participación	Patrimonio sociedades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	VPP	Valor contable de la inversión
					31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
0-E	MOLYMEX S.A. DE C.V.	MEXICO	DOLARES	1.721.914.499	99,99900	24.178	1.334	1.334	24.178	24.178
96103000-5	CARBOMET INDUSTRIAL S.A.	CHILE	DOLARES	60.210.968	99,98600	15.042	428	428	15.040	15.040
96953640-4	INMOB. SAN BERNARDO S.A.	CHILE	DOLARES	2.382.798	99,99900	9.038	(301)	(301)	9.038	9.038
96999080-6	INMOB. SAN JOSE DE NOS S.A.	CHILE	DOLARES	1	0,00010	3.316	0	0	0	0
0-E	STRATEGIC METALS B.V.	HOLANDA	DOLARES	19.999	99,99500	3.557	599	599	3.577	3.577
0-E	MOLYMET CORPORATION	USA	DOLARES	1.000	99,90000	255	255	255	255	255
0-E	MOLY' INTERNATIONAL CORP.	CAYMAN ISLAND	DOLARES	14.999	99,99000	(4.868)	(81)	(81)	0	0
91066000-4	CARBOMET ENERGIA S.A.	CHILE	DOLARES	11.008.233	52,92400	12.540	806	427	6.637	6.637
TOTALES									58.725	58.725

2004

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	Nro. de acciones	Porcentaje de participación	Patrimonio sociedades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	VPP	Valor contable de la inversión
					31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
0-E	MOLYMEX S.A. DE C.V.	MEXICO	DOLARES	1.721.914.499	99,99900	29.848	5.670	5.670	29.848	29.848
96103000-5	CARBOMET INDUSTRIAL S.A.	CHILE	DOLARES	60.210.968	99,98600	10.053	(4.989)	(105)	10.052	10.052
96953640-4	INMOB. SAN BERNARDO S.A.	CHILE	DOLARES	2.382.798	99,99900	8.817	(221)	(221)	8.817	8.817
96999080-6	INMOB. SAN JOSE DE NOS S.A.	CHILE	DOLARES	1	0,00010	3.246	(80)	0	0	0
0-E	STRATEGIC METALS B.V.	HOLANDA	DOLARES	19.999	99,99500	13.887	5.893	5.893	13.887	13.887
0-E	MOLYMET CORPORATION	USA	DOLARES	1.000	99,90000	248	(8)	(8)	248	248
0-E	MOLY' INTERNATIONAL CORP.	CAYMAN ISLAND	DOLARES	0	0,00000	0	0	0	0	0
91066000-4	CARBOMET ENERGIA S.A.	CHILE	DOLARES	11.008.233	52,92400	12.754	913	483	6.748	6.748
TOTALES									69.600	69.600

10. Menor y mayor valor de inversiones

Mayor valor de inversión

La valorización inicial de las inversiones en Carbomet Industrial S.A. y Carbomet Energía S.A. a su valor patrimonial proporcional, implicó dar reconocimiento a un mayor valor de inversión, el cual se amortiza de acuerdo a las normativas vigentes de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. El saldo del mayor valor de inversión al 31 de diciembre asciende a MUS\$ 448 en 2004 y a MUS\$ 758 en 2003.

Mayor valor

RUT	Sociedad	31-12-2004		31-12-2003	
		Monto amortizado en el período MUS\$	Saldo mayor valor MUS\$	Monto amortizado en el período MUS\$	Saldo mayor valor MUS\$
96103000-5	CARBOMET INDUSTRIAL S.A.	260	173	259	433
91066000-4	CARBOMET ENERGIA S.A.	50	275	50	325
TOTAL		310	448	309	758

11. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

Corto Plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE		TOTALES	
		31-12-2004 MUS\$	31-12-2003 MUS\$	31-12-2004 MUS\$	31-12-2003 MUS\$
97004000-5	BANCO DE CHILE	0	18.002	0	18.002
	TOTALES	0	18.002	0	18.002
	Monto capital adeudado	0	18.000	0	18.000
	Tasa interés promedio anual	0	1,62		

Largo Plazo-Corto Plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE		TOTALES	
		31-12-2004 MUS\$	Dólares 31-12-2003 MUS\$	31-12-2004 MUS\$	31-12-2003 MUS\$
97018000-1	SCOTIABANK SUDAMERICANO	2.176	2.170	2.176	2.170
97030000-7	BANCOESTADO	7.603	0	7.603	0
97004000-5	BANCO CHILE	7.765	0	7.765	0
97023000-9	CORPBANCA	2.099	0	2.099	0
TOTALES		19.643	2.170	19.643	2.170
Monto capital adeudado		18.827	2.160	18.827	2.160
Tasa interés promedio anual		2,94	2,55		

12. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento				Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2 MUS\$	Más de 2 hasta 3 MUS\$	Más de 3 hasta 5 MUS\$	Más de 5 hasta 10 MUS\$	Total largo plazo al cierre de los estados financieros MUS\$	Tasa de interés anual promedio (%)	Total largo plazo al cierre de los estados financieros MUS\$
97018000-1	SCOTIABANK SUDAMERICANO	Dólares	2.160	2.160	2.280	0	6.600	3,96	8.760
97023000-9	CORP BANCA	Dólares	2.000	2.000	2.000	22.000	28.000	3,72	0
97030000-7	BANCOESTADO	Dólares	7.332	7.332	7.332	25.671	47.667	3,59	0
97004000-5	BANCO DE CHILE	Dólares	9.334	9.334	9.334	34.664	62.666	3,45	0
TOTALES			20.826	20.826	20.946	82.335	144.933		8.760

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 100,00

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 0,00

13. Provisiones y Castigos

Durante los ejercicios 2004 y 2003, la Sociedad no efectuó castigos de cuentas por cobrar.

Las provisiones presentadas en el pasivo circulante corresponden a cantidades devengadas al 31 de diciembre, por los siguientes conceptos:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
- Provisión indemnización años de servicio		
estimada pagar en el corto plazo	811	582
- Participación del Directorio y Ejecutivos	3.739	1.328
- Provisión para finalizaciones compras de molibdeno y otros	75.271	8.242
- Participaciones del personal	1.482	1.270
- Provisión vacaciones	1.046	887
- Otras provisiones	603	74
- Provisión por conversión tipo cambio	1.979	0
- Provisión PPM por pagar	1.924	987
- Provisión utilidad no realizada	1.489	877
- Provisión pérdida en inversiones permanentes	0	1.216
TOTAL PROVISIONES CORTO PLAZO	88.344	15.463

Las provisiones presentadas en el largo plazo corresponden a:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
- Provisión pérdida en inversiones permanentes	0	3.652
- Provisión indemnización años de servicio	7.207	6.690
TOTAL PROVISIONES LARGO PLAZO	7.207	10.342

14. Indemnizaciones al personal por años de servicio

La Sociedad tiene constituida una provisión por el total de las indemnizaciones por años de servicio del personal devengadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 de acuerdo con los convenios individuales y colectivos suscritos con sus trabajadores, que establecen el pago de un mes de remuneración base por año de servicio.

Para efectos de presentación en el balance al 31 de diciembre de 2004 se han clasificado en el pasivo circulante, en el rubro provisiones varias, MUS\$ 811 (MUS\$ 582 en 2003) cantidad que se estima podría ser pagada en el curso de un año. El saldo de la provisión, ascendente a MUS\$ 7.207 (MUS\$ 6.690 en 2003) se ha clasificado como una obligación a largo plazo. Por concepto de indemnización devengada en el ejercicio, se generó un cargo a resultados por MUS\$ 1.594 en 2004 y MUS\$ 2.084 en 2003. Los pagos con cargo a la provisión fueron MUS\$ 848 en 2004 y MUS\$ 224 en 2003.

15. Cambios en el patrimonio

a) En otras reservas se incluyen los siguientes conceptos:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Reservas por ajuste del valor del activo fijo	1.955	1.955
Ajuste acumulado por diferencia de conversión	1.886	874
TOTAL	3.841	2.829

El detalle acumulado por diferencia de conversión, en la valorización de inversiones, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico número 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., es el siguiente:

	2004	2003
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	874	0
En el ejercicio	1.012	874
TOTAL EJERCICIO	1.886	874

b) Dividendos:

En sesión de Directorio de fecha 18 de diciembre de 2002, se acordó el pago del dividendo provisorio número 63, ascendente a US\$ 0,03 por acción, lo que representa MUS\$ 3.120, el cual fue cancelado el día 16 de enero de 2003. La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2003, aprobó el pago de dividendo definitivo número 64, ascendente a US\$ 0,04 por acción, el que representa MUS\$ 4.160, el que fue cancelado el 30 de abril de 2003. La misma Junta aprobó la imputación del dividendo número 63 a la utilidad del ejercicio 2002. En sesión de Directorio de fecha 2 de diciembre de 2003, se acordó el pago del dividendo provisorio número 65, con cargo a las utilidades del ejercicio 2003 ascendente a US\$ 0,03, por acción el que representa MUS\$ 3.120, el cual fue cancelado el día 16 de enero de 2004. La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2004, aprobó el pago del dividendo definitivo número 66, ascendente a US\$ 0,05 por acción, el que representa MUS\$ 5.200, el cual fue cancelado el 29 de abril de 2004. La misma Junta aprobó la imputación del dividendo número 65 a la utilidad del ejercicio 2003.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2004, se acordó aumentar el capital social en la cantidad total de MUS\$ 156.000, mediante la capitalización de reservas por MUS\$ 104.000 y la emisión de acciones de pago por MUS\$ 52.000, adecuando los artículos 5° y 1° transitorio de los estatutos de la Sociedad, relativos al capital, suscripción y pago del mismo.

2004

Rubro	Capital pagado MUS\$	Otras reservas MUS\$	31-12-2004		
			Resultados Acumulados MUS\$	Dividendos Provisorios MUS\$	Resultado del Ejercicio MUS\$
Saldo inicial	2.182	2.829	115.045	(3.120)	19.549
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	19.549	0	(19.549)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	(3.120)	3.120	0
Capitalización reservas y/o utilidades	104.000	0	(104.000)	0	0
Dividendo definitivo	0	0	(5.200)	0	0
Valorización de inversión permanente Boletín Técnico Núm. 64	0	1.012	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	34.939
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0
Saldo final	106.182	3.841	22.274	0	34.939

2003

Rubro	31-12-2003				
	Capital pagado MUS\$	Otras reservas MUS\$	Resultados Acumulados MUS\$	Dividendos Provisorios MUS\$	Resultado del Ejercicio MUS\$
Saldo inicial	2.182	1.955	103.251	(3.120)	19.074
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	19.074	0	(19.074)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	(3.120)	3.120	0
Dividendo definitivo	0	0	(4.160)	0	0
Valorización de inversión permanente					
Boletín Técnico Núm. 64	0	874	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	19.549
Dividendos provisorios	0	0	0	(3.120)	0
Saldo final	2.182	2.829	115.045	(3.120)	19.549
Saldos actualizados	2.182	2.829	115.045	(3.120)	19.549

Número de Acciones

Serie	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
EMISION UNICA	104.000.000	104.000.000	104.000.000

Capital (monto – MUS\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
EMISION UNICA	106.182	106.182

16. Otros Ingresos y Egresos fuera de explotación

Los conceptos que conforman los rubros Otros Ingresos y Otros Egresos fuera de la explotación del estado de resultados, se detallan a continuación:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
a) Otros ingresos fuera de la explotación		
- Venta de materiales	192	15
- Diferencia por conversión	2.695	-
- Recuperación de gastos	180	100
- Indemnización seguros	47	-
- Otros	346	-
	3.460	115
b) Otros egresos fuera de la explotación		
- Gastos por contratos a futuro	-	(309)
- Diferencia por conversión	-	(810)
- Otros	-	(24)
	-	(1.143)

17. Estado de Flujo de Efectivo

Otros gastos pagados

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se incluyen las siguientes partidas:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Comisiones banco corresponsal	142	127
Comisiones bancarias venta documentos de exportación	278	97
Gastos bancarios por operaciones de coberturas de importación	-	615
TOTAL	420	839

Otros ingresos de inversión

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se incluyó en este rubro los dividendos recibidos de la sociedad filial Carbomet Energía S.A.

18. Contingencias y Restricciones

Otras contingencias:

La Sociedad matriz tiene los siguientes compromisos por las existencias recibidas a maquila :

Acreedor	Tipo Producto	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Codelco Chile	Materia Prima	183.535	37.669
Kennecott Sales A.(CVC)	Materia Prima	9.684	0
Molymet Corporation	Productos Terminados	598	214
TOTAL		193.817	37.883

La responsabilidad por existencias recibidas a maquila se libera mediante la devolución de dichas existencias, lo que ocurrirá en el transcurso del ejercicio 2005.

Restricciones:

Los préstamos otorgados a la Sociedad matriz Molibdenos y Metales S.A., están sujetos a la mantención de indicadores financieros, consistentes en:

- a.- Relación resultado operacional antes de depreciación sobre gastos financieros y amortización de capital, consolidados.
- b.- Relación pasivo financiero sobre resultado operacional antes de depreciación, consolidados.
- c.- Relación pasivos totales sobre resultado operacional antes de depreciación, consolidados.
- d.- Patrimonio mínimo consolidado.
- e.- Para el caso de los pasivos totales y los pasivos financieros de los puntos anteriores, se relaciona el nivel de existencias y cuentas por pagar producto de compras de concentrados.
- f.- Relación pasivo financiero de largo plazo a resultado operacional antes de depreciación, consolidados.
- g.- Diferencia entre pasivos totales consolidados y pasivos totales individuales sobre activos totales consolidados.
- h.- Relación activo circulante sobre pasivos circulantes, descontada la porción de corto plazo de los pasivos de largo plazo, consolidados.

Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Relación	Tipo de garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
				31-12-2004 MUS\$	31-12-2003 MUS\$
BANKBOSTON	MOLYMEX S.A. DE C.V.	FILIAL	AVAL	2.426	5.762
B.E.A.L.	MOLY' INTERNATIONAL	FILIAL	AVAL	0	10.079
BANK OF NOVA SCOTIA	MOLYMET CORPORATION	FILIAL	AVAL	2.925	3.645
CITIBANK N.A.	STRATEGIC METALS BV	FILIAL	AVAL	14.319	15.264

19. Cauciones obtenidas de terceros

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar.

20. Moneda Nacional y Extranjera

Activos Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2004 MUS\$	31-12-2003 MUS\$
Activos circulantes			
Disponibles	\$no reajutable	690	652
Disponibles	Dólares	261	1.012
Disponibles	Euro	2.412	1.281
Disponibles	Otros	12	181
Depositos a plazo	Dólares	3.515	3.131
Valores negociables	\$no reajutable	1.642	0
Deudores por venta (neto)	\$no reajutable	4.421	2.419
Deudores por venta (neto)	Dólares	18.589	33.704
Deudores varios (neto)	UF	14	13
Deudores varios (neto)	\$no reajutable	8.356	537
Deudores varios (neto)	Dólares	320	3.708
Documentos y cuentas por cobrar			
Empresas relacionadas	\$no reajutable	2.482	899
Documentos y cuentas por cobrar			
Empresas relacionadas	Dólares	91.440	10.315
Existencia (neto)	\$no reajutable	0	4.156
Existencia (neto)	Dólares	249.436	32.166
Impuestos por recuperar	\$no reajutable	52.344	4.916
Impuestos por recuperar	Dólares	0	2.389
Impuestos por recuperar	Euro	15.507	0
Gastos pagados por anticipado	\$no reajutable	127	154
Gastos pagados por anticipado	Dólares	382	40
Impuestos diferidos	\$no reajutable	0	77
Otros activos circulantes	Dólares	230	0
Otros activos circulantes	\$no reajutable	24	291
Total activos circulantes		452.204	102.041
Activos fijos			
Terrenos	Dólares	6.075	6.075
Construcciones y obras de infraestructura	Dólares	67.644	59.250
Maquinarias y equipos	Dólares	58.155	62.786
Otros activos fijos	Dólares	4.436	5.884
Mayor valor por retasacion			
Tecnica del activo fijo	Dólares	4.002	4.002
Depreciacion (menos)	Dólares	(72.333)	(65.997)
Total activo fijo		67.979	72.000
Otros activos			
Inversiones en empresas relacionadas	Dólares	69.600	58.725
Mayor valor de inversiones (menos)	Dólares	(448)	(758)
Deudores a largo plazo	\$no reajutable	171	281
Deudores a largo plazo	Dólares	105	203
Deudores a largo plazo	UF	160	147
Total otros activos		69.588	58.598
TOTAL ACTIVOS		589.771	232.639
	\$no reajutable	70.257	14.382
	Dólares	501.409	216.635
	Euro	17.919	1.281
	Otros	12	181
	UF	174	160

Pasivos Circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2004		31-12-2003		31-12-2004		31-12-2003	
		Monto MUS\$	tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	tasa int. prom. anual
Obligaciones con bancos e									
Inst. Financieras c /plazo	Dólares	0	0	0	0	0	0	18.002	1,62
Obligaciones con bancos e Inst. Financ.									
L.P porc. c /plazo	Dólares	0	0	0	0	19.643	2,94	2.170	2,55
Dividendos por pagar	\$no reajutable	0	0	3.120	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	\$no reajutable	5.382	0	13.192	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	Dólares	143.968	0	0	0	2.531	0	9.838	0
Acreedores varios	\$no reajutable	37	0	233	0	0	0	0	0
Documentos y cuentas por pagar Empresas relacionadas									
	\$no reajutable	670	0	84	0	0	0	0	0
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas									
	Dólares	0	0	0	0	1.370	0	6.555	0
Provisiones	\$no reajutable	3.943	0	4.030	0	0	0	0	0
Provisiones	Dólares	26.521	0	0	0	57.880	0	11.433	0
Retenciones	\$no reajutable	320	0	244	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos	\$no reajutable	400	0	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos circulantes	Dólares	0	0	0	0	423	0	284	0
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		181.241		20.903		81.847		48.282	
	Dólares	170.489		0		81.847		48.282	
	\$no reajutable	10.752		20.903		0		0	

Pasivos largo plazo período actual 31-12-2004

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual
Obligaciones con bancos e									
Inst. Financieras	Dólares	41.652	3,68	20.946	3,68	82.335	3,59	0	0
Documentos y ctas por pagar									
Empresas relac.	Dólares	3.972	0	0	0	0	0	0	0
Provisiones largo plazo	Dólares	2.433	0	1.622	0	3.152	0	0	0
Impuestos diferidos									
A largo plazo	\$no reajutable	594	0	396	0	991	0	990	0
Otros pasivos									
Largo plazo	Dólares	364	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVOS									
A LARGO PLAZO		49.015		22.964		86.478		990	
	Dólares	48.421		22.568		85.487		0	
	\$no reajutable	594		396		991		990	

Pasivos largo plazo período anterior 31-12-2003

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual						
Obligaciones con bancos e Inst. Financieras	Dólares	4.320	2,55	4.440	2,55	0	0	0	0
Documentos y cuentas por pagar empresas									
Relac. L./plazo	Dólares	5.329	0	0	0	0	0	0	0
Provisiones Largo plazo	Dólares	5.332	0	2.016	0	2.994	0	0	0
Impuestos diferidos a Largo plazo	\$no reajutable	382	0	255	0	638	0	638	0
Otros pasivos Largo plazo	Dólares	625	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVOS									
A LARGO PLAZO		15.988		6.711		3.632		638	
	Dólares	15.606		6.456		2.994		0	
	\$no reajutable	382		255		638		638	

21. Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Durante los ejercicios 2004 y 2003 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad ni a sus Directores y Administradores.

b) De otras autoridades administrativas

Durante los ejercicios 2004 y 2003 no se han aplicado sanciones a la Sociedad ni a sus Directores y Administradores.

22. Hechos Posteriores

No existen hechos posteriores a ser informados por la administración de la Sociedad.

23. Medio Ambiente

Los desembolsos efectuados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, relacionados con el mejoramiento e inversiones en los procesos productivos, para la protección del medio ambiente, se resumen a continuación:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Proyecto de Inversión:		
- Pozo Las Acacias	-	41
- Aumento capacidad recuperación Cu	-	1.313
- Tratamiento de riles	18	-
- Modificación planta tratamiento de riles	-	381
- Filtro de mangas para coladas FeMo	7	203
- Abatimiento particulado de gases descarga G.R.	14	209
- Tratamiento de aguas servidas	391	-
- Reparación mayor planta de lavado de gases N.2	73	-
- Reducción de purga cristalizadores vía resina	64	-
- Otros	5	12
Gastos en beneficio del medio ambiente:		
- Monitoreo	62	49
- Control de emisiones	3.889	3.866
- Otros	8	46
Varios:		
- Transporte y disposición de residuos sólidos ind.	273	60
- Aspirado de calles interiores	98	83
- Higiene ambiental	18	13
- Mantenimiento de jardines	104	81
- Construcción de áreas verdes	14	11
- Otros	192	119
TOTAL	5.230	6.487

24. Distribución de Accionistas

En conformidad a lo dispuesto en Circular número 792 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile de fecha 15 de abril de 1988, se presenta la información relativa a la distribución de accionistas según se detalla a continuación:

Tipo de Accionista	Porcentaje de Participación Total	Número de Accionistas
- 10% o más de participación	35,54%	1
- Menos de 10% de participación con inversión superior a 200 Unidades de Fomento	64,43%	74
- Menos de 10% de participación con inversión inferior a 200 Unidades de Fomento	0,03%	38
TOTAL	100,00%	113
- Controlador de la Sociedad	38,10%	14

Informe de los Auditores Independientes

Santiago, 18 de febrero de 2005

Señores Accionistas y Directores
Molibdenos y Metales S.A.

1.-Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Molibdenos y Metales S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Molibdenos y Metales S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

2.-Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3.-Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Molibdenos y Metales S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 9. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Molibdenos y Metales S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

4.-En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Molibdenos y Metales S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad descritos en Nota 2.

Luis Enrique Alamos O.
RUT: 7.275.527-8

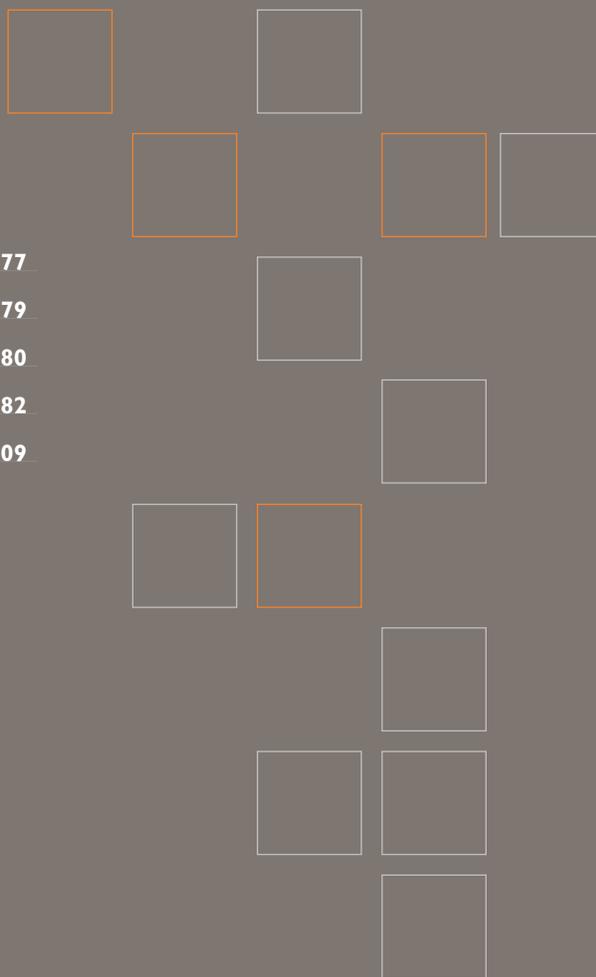
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Molibdenos y Metales S.A.

Informe sobre los Estados Financieros Consolidados
por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003

CONTENIDO

Balance General Consolidado	77
Estado de Resultados Consolidado	79
Estado de Flujo de Efectivo-Directo Cons.	80
Notas a los Estados Financieros Consolidados	82
Informe de los Auditores Independientes	109



Balance General Consolidado

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Molibdenos y Metales S.A. (en miles de dólares)

ACTIVOS

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	6.704	4.426
Depósitos a plazo	12.160	7.454
Valores negociables (neto)	3.873	1.208
Deudores por venta (neto)	78.962	53.001
Documentos por cobrar (neto)	2.911	47
Deudores varios (neto)	10.185	4.928
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.175	170
Existencias (neto)	368.330	65.159
Impuestos por recuperar	78.572	9.618
Gastos pagados por anticipado	647	422
Impuestos diferidos	0	90
Otros activos circulantes	254	291
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	563.773	146.814
ACTIVO FIJO		
Terrenos	21.403	21.313
Construcción y obras de infraestructura	120.689	110.478
Maquinarias y equipos	175.169	172.448
Otros activos fijos	10.143	9.838
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	7.329	7.329
Depreciación acumulada	(186.357)	(167.220)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	148.376	154.186
OTROS ACTIVOS		
Menor valor de inversiones	286	689
Mayor valor de inversiones	(1.634)	(2.139)
Deudores a largo plazo	701	911
Otros	154	162
TOTAL OTROS ACTIVOS	(493)	(377)
TOTAL ACTIVOS	711.656	300.623

PASIVOS

PASIVO CIRCULANTE

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	0	28.965
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	28.359	9.336
Dividendos por pagar	0	3.120
Cuentas por pagar	207.090	39.746
Acreedores varios	490	1.590
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	1.200	1.200
Provisiones	104.079	17.371
Retenciones	14.856	4.112
Impuesto a la renta	23	414
Ingresos percibidos por adelantado	0	10
Impuestos diferidos	325	0
Otros pasivos circulantes	1.151	284
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	357.573	106.148

PASIVO A LARGO PLAZO

Obligaciones con bancos e instituciones financieras	160.196	31.306
Acreedores varios largo plazo	203	2.266
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	3.429	4.628
Provisiones largo plazo	12.306	10.082
Impuestos diferidos a largo plazo	2.883	1.783
Otros pasivos a largo plazo	364	625
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	179.381	50.690

INTERES MINORITARIO	7.466	7.300
----------------------------	--------------	--------------

PATRIMONIO

Capital pagado	106.182	2.182
Otras reservas	3.841	2.829
Utilidades acumuladas	22.274	115.045
Utilidad (pérdida) del ejercicio	34.939	19.549
Dividendos provisorios	0	(3.120)
TOTAL PATRIMONIO	167.236	136.485

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	711.656	300.623
-----------------------------------	----------------	----------------

Estado de Resultados Consolidado

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Molibdenos y Metales S.A. (en miles de dólares)

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Ingresos de explotación	974.178	340.778
Costos de explotación	(904.498)	(297.291)
MARGEN DE EXPLOTACION	69.680	43.487
Gastos de administración y ventas	(25.216)	(18.081)
RESULTADO DE EXPLOTACION	44.464	25.406
Ingresos financieros	514	228
Otros ingresos fuera de la explotación	2.181	1.791
Amortización menor valor de inversiones	(403)	(82)
Gastos financieros	(5.735)	(2.436)
Otros egresos fuera de la explotación	(550)	(1.184)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	(3.993)	(1.683)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	40.471	23.723
IMPUESTO A LA RENTA	(5.664)	(4.338)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES INTERES MINORITARIO	34.807	19.385
INTERES MINORITARIO	(373)	(324)
UTILIDAD LIQUIDA	34.434	19.061
Amortización mayor valor de inversiones	505	488
UTILIDAD DEL EJERCICIO	34.939	19.549

Estado de Flujo de Efectivo-Directo Consolidado

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Molibdenos y Metales S.A. (en miles de dólares)

	2004	2003
	MUS\$	MUS\$
Recaudación de deudores por ventas	923.895	403.652
Ingresos financieros percibidos	389	2.871
Otros ingresos percibidos	91	323
Pago a proveedores y personal	(1.014.377)	(405.611)
Intereses pagados	(4.172)	(1.381)
Impuesto a la renta pagado	(319)	(752)
Otros gastos pagados	(420)	(903)
I.V.A. y otros similares pagados	(1.279)	(746)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	(96.192)	(2.547)
Obtención de préstamos	227.233	68.933
Pago de dividendos	(8.649)	(7.433)
Pago de préstamos	(106.682)	(39.877)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	0	(224)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	111.902	21.399
Ventas de activo fijo	0	553
Incorporación de activos fijos	(6.061)	(15.831)
Inversiones permanentes	0	(9.197)
Otros préstamos a empresas relacionadas	0	(295)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(6.061)	(24.770)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	9.649	(5.918)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	9.649	(5.918)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	13.088	19.006
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	22.737	13.088

Conciliación entre el Flujo Neto originado por actividades de la Operación y el Resultado del Ejercicio Consolidado

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Molibdenos y Metales S.A. (en miles de dólares)

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	34.939	19.549
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	0	(401)
Resultado en venta de activos	0	(401)
Depreciación del ejercicio	13.966	13.162
Castigos y provisiones	101.075	14.363
Amortización menor valor de inversiones	403	82
Amortización mayor valor de inversiones	(505)	(488)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	614	666
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	115.553	27.785
Deudores por ventas	(32.039)	(18.131)
Existencias	(283.017)	(32.987)
Otros activos	(97.524)	(7.252)
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo	(412.580)	(58.370)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	159.478	8.308
Intereses por pagar	429	260
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	(221)	(15)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	6.076	0
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(239)	13
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo	165.523	8.566
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	373	324
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	(96.192)	(2.547)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Molibdenos y Metales S.A. (en miles de dólares)

1. Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad está inscrita en el Registro de Valores con el número 0191 y bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados corresponden a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de discrepancia, priman las normas de la Superintendencia.

c) Bases de presentación

La Sociedad lleva su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, a contar del ejercicio comercial 2002, según lo autoriza la resolución R.DRE.01 número EX01566 de la Dirección Regional Metropolitana del Servicio de Impuestos Internos.

d) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales. Los montos y los efectos de las transacciones entre las sociedades consolidadas han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, la cual se presenta como interés minoritario.

Las sociedades filiales consolidadas Inmobiliaria San Bernardo S.A., Carbomet Industrial S.A. y filial y Carbomet Energía S.A. y filiales, llevan sus registros contables en pesos chilenos. Para efectos de consolidación de estas sociedades, se efectuó la conversión extracontable de sus estados financieros a dólares estadounidenses, considerando para ello las normas indicadas en FASB 52.

e) Corrección monetaria

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y 2003 fueron confeccionados en base a moneda dólar de los Estados Unidos de Norteamérica y no se contabilizaron efectos en corrección monetaria.

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos monetarios, fueron convertidos a dólares, de acuerdo a las siguientes tasas de cambio:

	2004	2003
Dólar Estadounidense	\$ 557,40	\$ 593,80

Los activos y pasivos en unidades de equivalencia fueron convertidos de acuerdo a las siguientes paridades.

	2004	2003
Unidad de Fomento	\$ 17.317,05	\$ 16.920,00
Unidad Tributaria Mensual	\$ 30.308,00	\$ 29.739,00
Euro	\$ 760,13	\$ 744,95

g) Valores negociables

Las inversiones en cuotas de fondos mutuos se presentan valorizadas al valor cuota del día de cierre de los estados financieros.

h) Existencias

Las existencias de materiales se encuentran valorizadas al costo de adquisición. Los productos terminados, en proceso y materias primas, se presentan al costo directo más gastos de fabricación, el cual no supera el precio de realización.

i) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan al costo de adquisición o construcción al 31 de diciembre de cada año, presentándose en rubro separado la diferencia para alcanzar el valor de la retasación técnica efectuada en el ejercicio 1979.

La filial consolidada Carbomet Industrial S.A. presenta los bienes del activo fijo que se encuentran temporalmente inactivos en el rubro "Otros activos fijos", y la depreciación de estos bienes se presenta en "Otros egresos fuera de la explotación", según lo establecido en el Boletín Técnico número 33 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

j) Depreciación del activo fijo

La depreciación al 31 de diciembre de 2004 y 2003 del activo fijo ha sido calculada de acuerdo con el sistema de depreciación lineal, considerando la vida útil remanente de los bienes.

k) Mayor y menor valor de inversión

La valorización inicial de las inversiones en las filiales consolidadas Carbomet Industrial S.A., Carbomet Energía S.A. y Strategic Metals B.V. (Sadaci N.V.) a su valor patrimonial proporcional, implicó dar reconocimiento a mayores valores de inversión, los cuales se amortizan de acuerdo a la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

La valorización inicial de la inversión en Strategic Metals B.V. (CM Chemiometall GMBH) y en Carbomet Energía S.A. (Inmobiliaria San José de Nos S.A.), implicó dar reconocimiento a un menor valor de inversión, el cual se amortiza de acuerdo a la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

l) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios. El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, se efectúa en la forma establecida en los boletines técnicos números 60, 68 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G., conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en circular número 1466 de fecha 27 de enero de 2000.

Con fecha 28 de septiembre de 2001 se publicó la ley número 19.753, que incrementó la tasa de impuesto a la renta a 16% para el 2002, 16,5% para el 2003 y 17% para el 2004 y siguientes. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los saldos acumulados de diferencias temporales, presentan el incremento de la tasa de impuesto a la renta. El reconocimiento del impuesto diferido originado por el incremento de tasas del impuesto a la renta, se efectúa en la forma establecida en el Boletín Técnico número 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G.(nota 7).

m) Indemnización por años de servicio

La indemnización por años de servicio del personal ha sido determinada de acuerdo al método del valor corriente de la obligación.

n) Estimación deudores incobrables

La estimación de deudores incobrables se calculó sobre la base de la antigüedad de las cuentas por cobrar.

o) Ingresos de la explotación

Los ingresos de la explotación son reconocidos sobre base devengada y provienen de la venta de productos de fabricación propia, los cuales son destinados en su mayor proporción a la exportación.

p) Contratos de derivados

Los contratos de derivados efectuados por la Sociedad corresponden a contratos forwards y de opciones para cubrir las fluctuaciones de tipos de cambios de transacciones esperadas.

q) Software computacional

En conformidad a lo dispuesto en circular número 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 28 de diciembre de 1990, las compras de software computacionales se presentan en el ítem otros activos fijos, debiendo precisar que la Sociedad amortiza sus costos en el período de 4 años.

r) Gastos de investigación y desarrollo

La Sociedad no ha efectuado desembolsos por conceptos de gastos de desarrollo. Por concepto de gastos de investigación se han registrado los montos efectivamente incurridos en el ejercicio.

s) Estado de flujo de efectivo

La política de la Sociedad es considerar como efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días y sin riesgo significativo de pérdida de valor. Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

Sociedades incluidas en la consolidación

RUT	Nombre Sociedad	Directo	Porcentaje de Participación		
			31-12-2004 Indirecto	Total	31-12-2003 Total
0-E	MOLYMEX S.A. DE C.V.	99,9990	0,0010	100,0000	100,0000
96103000-5	CARBOMET INDUSTRIAL S.A.	99,9860	0,0000	99,9860	99,9860
96953640-4	INMOBILIARIA SAN BERNARDO S.A.	99,9990	0,0010	100,0000	100,0000
0-E	STRATEGIC METALS B.V.	99,9950	0,0050	100,0000	100,0000
0-E	MOLYMET CORPORATION	99,9000	0,1000	100,0000	100,0000
0-E	MOLY' INTERNATIONAL CORP.	0,0000	99,986	99,986	100,0000
91066000-4	CARBOMET ENERGIA S.A.	52,9240	0,0000	52,9240	52,9240

3. Cambios Contables

En los ejercicios 2004 y 2003, no hubo cambios en la aplicación de principios contables.

4. Deudores de Corto y Largo Plazo

La clasificación de los deudores de corto y largo plazo, en clientes nacionales y extranjeros es la siguiente:

	2004		2003	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Deudores nacionales	14.344	15,46	4.849	8,23
Deudores extranjeros	78.415	84,54	54.038	91,77
TOTAL	92.759	100,00	58.887	100,00

CIRCULANTES

RUBRO	CIRCULANTES				Subtotal 31-12-2004 MUS\$	Total Circulante (neto)		Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año			31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
	31-12-2004 MUS\$	31-12-2003 MUS\$	31-12-2004 MUS\$	31-12-2003 MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas	76.045	48.738	2.970	4.263	79.015	78.962	53.001	0	0
Est.deud.incobrables					(53)	0	0	0	0
Doctos. por cobrar	0	2	2.911	45	2.911	2.911	47	0	0
Deudores varios	10.074	3.634	402	1.294	10.476	10.185	4.928	701	911
Est.deud.incobrables					(291)	0	0	0	0
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO								701	911

5. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2004 MUS\$	31-12-2003 MUS\$	31-12-2004 MUS\$	31-12-2003 MUS\$
93305000-9	PROVEEDORA INDUSTRIAL MINERA ANDINA S.A.	1.175	109	0	0
90269000-K	INDUSTRIAS ALIMENTICIAS CAROZZI S.A.	0	61	0	0
TOTALES		1.175	170	0	0

Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2004 MUS\$	31-12-2003 MUS\$	31-12-2004 MUS\$	31-12-2003 MUS\$
91740000-8	INVERSIONES CARENPA S.A.	317	317	251	569
59019210-4	THE ATLANTIC S.A.	173	173	719	892
59014260-3	WHAR TRUST CORP.	103	103	336	439
80231700-K	COINDUSTRIA S.A.	50	50	0	50
1468225-2	MANUEL MARDONES RESTAT	1	1	0	1
4109061-8	MARGARITA GIANOLI DE PIROLA	5	5	0	4
72251700-8	FUNDACION GABRIEL Y MARY MUSTAKIS	150	150	622	773
2564111-6	ELENA MUSTAKIS DE ANASTASSIOU	51	51	196	247
1448949-5	HOMERO ANASTASSIOU	1	1	0	1
6978910-2	MARIA CECILIA BARRIGA G.	2	2	0	2
1906289-9	ANA EGUIGUREN R.	2	2	0	2
6978912-9	ELENA MARIA BARRIGA G.	2	2	0	2
6978911-0	JOSE MIGUEL BARRIGA G.	2	2	0	2
59021480-9	ED HARVEY TRUST CORP.	99	100	435	533
4109060-K	SILVIA GIANOLI DE GUTIERREZ	5	5	0	5
90412001-4	MINERA VALPARAISO S.A.	39	38	0	38
59021460-4	OSVAL WARNER TRUST CO. INC.	99	99	435	534
59021470-1	PHIL WHITE INT. CORP.	99	99	435	534
TOTALES		1.200	1.200	3.429	4.628

Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2004		31-12-2003	
				Efecto en resultados Monto MUS\$	(cargo/abono) MUS\$	Efecto en resultados Monto MUS\$	(cargo/abono) MUS\$
PROVEEDORA IND.		DIRECTORES					
MINERA ANDINA S.A.	93305000-9	COMUNES	VENTA DE PRODUCTOS	7.561	(42)	3.741	160
PROVEEDORA IND.		DIRECTORES					
MINERA ANDINA S.A.	93305000-9	COMUNES	COMPRAS DE PRODUCTOS	1.164	(994)	117	0
PROVEEDORA IND.		DIRECTORES					
MINERA ANDINA S.A.	93305000-9	COMUNES	PAGO COMISIONES	100	(100)	77	(77)
PROVEEDORA IND.		DIRECTORES					
MINERA ANDINA S.A.	93305000-9	COMUNES	PAGO DE CUENTA CORRIENTE	5.511	0	3.652	0
CIA. ELECTRICA							
LOS MORROS S.A.	95177000-0	COLIGADA	VENTA DE ENERGIA Y SERVICIOS	0	0	1	1

6. Existencias

La composición de las existencias es la siguiente:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Productos terminados	136.573	22.050
Productos en curso	5.582	4.536
Materias primas	187.861	24.771
Otras existencias		
Materiales	8.097	5.715
Importaciones en tránsito	30.303	8.173
Provisión obsolescencia	(86)	(86)
TOTALES	368.330	65.159

7. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

Información general

La Sociedad matriz durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no ha gozado de franquicias tributarias especiales, ni tiene pérdidas tributarias aprovechables a futuro.

Información requerida por circular 1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile:

	Monto MUS\$
Monto renta líquida imponible al 31/12/2004	20.836
Utilidades del año 1999 sin crédito	49
Utilidades del año 1999 con crédito 15%	16.018
Utilidades del año 2000 sin crédito	19
Utilidades del año 2000 con crédito 15%	18.766
Utilidades del año 2001 con crédito 15%	22.883
Utilidades del año 2002 sin crédito	13
Utilidades del año 2002 con crédito 15%	142
Utilidades del año 2002 con crédito 16%	20.563
Utilidades del año 2003 sin crédito	3
Utilidades del año 2003 con crédito 15%	170
Utilidades del año 2003 con crédito 16,5%	14.047
Utilidades del año 2004 sin crédito	3.542
Utilidades del año 2004 con crédito 15%	386
Utilidades del año 2004 con crédito 17%	17.288
TOTAL UTILIDADES TRIBUTARIAS RETENIDAS	113.889

Las siguientes filiales consolidadas no constituyeron provisión de impuesto a la renta por registrar pérdidas tributarias:

	País de la filial	Monto pérdida tributaria 2004 MUS\$	Monto pérdida tributaria 2003 MUS\$
Molymet Corporation	USA	13	0
Carbomet Industrial S.A.	Chile	2.086	2.298
Strategic Metals B.V.	Holanda	1.632	605
Molymex S.A. de C.V.	México	25.489	999
Inmobiliaria San Bernardo S.A.	Chile	168	118

La Sociedad matriz provisionó, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el impuesto a la renta por MUS\$ 3.567 y MUS\$ 2.833, respectivamente.

La Sociedad consolidada Molymex S.A. de C.V. constituyó una provisión por impuesto al activo, de acuerdo a las normas mexicanas, de MUS\$ 308 y MUS\$ 303, en los ejercicios 2004 y 2003, respectivamente.

La Sociedad filial consolidada Carbomet Energía S.A., al 31 de diciembre de 2004 y 2003, provisionó el impuesto a la renta, ascendente a MUS\$ 261 y MUS\$ 221, respectivamente.

La Sociedad filial Molymet Corporation, al 31 de diciembre de 2004, provisionó un beneficio por recuperación de impuestos, ascendente a MUS\$ 5. Al 31 de diciembre de 2003, provisionó impuesto a la renta, ascendente a MUS\$ 128.

Impuestos Diferidos

Conceptos	31-12-2004				31-12-2003			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo MUS\$	Largo Plazo MUS\$						
Diferencias Temporarias								
Provisión cuentas incobrables	0	58	0	0	0	7	0	0
Provisión de vacaciones	194	0	0	0	159	0	0	0
Amortización intangibles	253	0	0	0	145	0	0	0
Activos en leasing	0	17	76	0	0	17	42	0
Gastos de fabricación	0	0	8.804	4	0	0	1.221	17
Depreciación activo fijo	0	0	0	6.941	0	0	0	6.116
Indemnización años de servicio	0	186	0	109	0	138	0	57
Pérdidas tributarias	0	776	0	0	0	738	0	0
Provisión reintegro exportadores	0	0	0	4	0	0	0	7
Obligación derechos de aduana	0	67	0	0	0	0	0	11
Provisión bono vacaciones	71	0	0	0	52	0	0	0
Provisión obsolescencia	15	0	0	0	14	0	0	0
Otros	537	0	0	0	0	0	6	0
Provisiones precio de compras	7.485	0	0	0	983	0	0	0
Activos derechos de aduanas	0	0	0	79	0	0	0	0
Seguros	0	0	0	3	0	0	0	0
Otros								
Cuentas complementarias- neto de amortización	0	186	0	3.339	0	522	6	4.047
TOTALES	8.555	918	8.880	3.801	1.353	378	1.263	2.161

Impuestos a la renta

	31-12-2004 MUS\$	31-12-2003 MUS\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(4.131)	(3.485)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(1.265)	(600)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(268)	(253)
TOTALES	(5.664)	(4.338)

8. Activos Fijos

Los conceptos que conforman el activo fijo, se resumen a continuación:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Terrenos	21.403	21.313
Construcciones y obras de infraestructura:		
- Edificios	46.517	49.842
- Instalaciones	63.808	50.110
- Obras civiles	10.364	10.526
Depreciación acumulada	(52.419)	(43.589)
	68.270	66.889
Maquinarias y equipos:		
- Maquinarias y equipos	146.235	144.092
- Equipos de laboratorio y otros	20.639	20.163
- Elementos de transportes	849	1.020
- Muebles y útiles	7.446	7.173
Depreciación acumulada	(110.623)	(101.423)
	64.546	71.025
Otros activos fijos:		
- Obras en curso	1.302	2.814
- Software computacionales	1.397	1.511
- Repuestos de activo fijo y otros	5.566	5.421
- Otros activos fijos	1.878	92
Depreciación acumulada	(3.545)	(3.326)
	6.598	6.512
Mayor valor retasación técnica del activo fijo:		
- Retasación técnica terrenos	239	239
- Retasación técnica edificios y construcciones	2.005	2.005
- Retasación técnica instalaciones	333	333
- Retasación técnica obras civiles	246	246
- Retasación técnica maquinarias y equipos	4.502	4.502
- Retasación técnica equipos de laboratorio	4	4
Depreciación acumulada	(5.804)	(5.720)
	1.525	1.609
Total activo fijo	162.342	167.348
Menos:		
Depreciación del ejercicio		
- Costos de explotación	(12.767)	(12.112)
- Gastos de administración y ventas	(1.054)	(905)
- Otros egresos fuera de explotación	(145)	(145)
	(13.966)	(13.162)
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	148.376	154.186

9. Menor y mayor valor de Inversiones

a) Mayor valor de inversión

La valorización inicial de la inversión en Carbomet Industrial S.A., Carbomet Energía S.A. y Sadaci N.V. a su valor patrimonial proporcional, implicó dar reconocimiento a un mayor valor de inversión, el cual se amortiza de acuerdo a las normativas vigentes de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. El saldo del mayor valor de inversión al 31 de diciembre asciende a MUS\$ 1.634 en 2004 y a MUS\$ 2.139 en 2003.

b) Menor valor de inversión

La valorización inicial de la inversión en Inmobiliaria San José de Nos S.A. y CM Chemiemetall GmbH, a su valor patrimonial proporcional, implicó dar reconocimiento a un menor valor de inversión, el cual se amortiza de acuerdo a las normativas vigentes de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. El saldo del menor valor de inversión al 31 de diciembre de 2004 asciende a MUS\$ 286 en 2004 y a MUS\$ 689 en 2003.

Menor Valor

RUT	Sociedad	31-12-2004		31-12-2003	
		Monto amortizado en el período MUS\$	Saldo mayor valor MUS\$	Monto amortizado en el período MUS\$	Saldo mayor valor MUS\$
0-E	CM CHEMIEMETALL GMBH	395	156	75	551
96999080-6	INMOBILIARIA SAN JOSE DE NOS S.A.	8	130	7	138
TOTAL		403	286	82	689

Mayor Valor

RUT	Sociedad	31-12-2004		31-12-2003	
		Monto amortizado en el período MUS\$	Saldo mayor valor MUS\$	Monto amortizado en el período MUS\$	Saldo mayor valor MUS\$
96103000-5	CARBOMET INDUSTRIAL S.A.	260	173	259	433
91066000-4	CARBOMET ENERGIA S.A.	50	275	50	325
0-E	SADACI N.V.	195	1.186	179	1.381
TOTAL		505	1.634	488	2.139

10. Otros (Activos)

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se han clasificado en este rubro los siguientes conceptos:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Materias primas sin movimiento	140	129
Garantías recibidas	-	33
Costos diferidos por intereses de crédito largo plazo	14	-
TOTAL	154	162

11. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

Corto Plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE				TOTALES	
		Dólares		Euros		31-12-2004	31-12-2003
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
0-E	B.E.A.L.	0	10.079	0	0	0	10.079
97004000-5	BANCO DE CHILE	0	18.002	0	0	0	18.002
0-E	KBC BANK	0	0	0	379	0	379
0-E	DEXIA BANK	0	0	0	505	0	505
	Otros	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	0	28.081	0	884	0	28.965
	Monto capital adeudado	0	28.000	0	884	0	28.884
	Tasa interés promedio anual	0	2,01	0	4,66		

Largo Plazo-Corto Plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE				TOTALES	
		Dólares		Euros		31-12-2004	31-12-2003
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003		
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
97018000-1	SCOTIABANK SUDAMERICANO	2.176	2.170	0	0	2.176	2.170
97023000-9	CORP BANCA	2.099	0	0	0	2.099	0
97030000-7	BANCOESTADO	7.603	0	0	0	7.603	0
97004000-5	BANCO DE CHILE	7.765	0	0	0	7.765	0
0-E	BANK BOSTON	2.426	3.362	0	0	2.426	3.362
0-E	BANK OF NOVA SCOTIA	720	725	0	0	720	725
0-E	CITIBANK	0	0	4.113	2.013	4.113	2.013
0-E	DEUTSCHE BANK	0	0	225	418	225	418
0-E	KBC BANK	0	0	560	497	560	497
0-E	DEXIA BANK	0	0	335	78	335	78
0-E	ING BANK	0	0	337	73	337	73
	TOTALES	22.789	6.257	5.570	3.079	28.359	9.336
	Monto capital adeudado	21.947	6.203	5.295	2.959	27.242	9.162
	Tasa interés promedio anual	3,64	2,65	3,922	3,55		

12. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento				Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2 MUS\$	Más de 2 hasta 3 MUS\$	Más de 3 hasta 5 MUS\$	Más de 5 hasta 10 MUS\$	Total largo plazo al cierre de los estados financieros MUS\$	Tasa de interés anual promedio (%)	Total largo plazo al cierre de los estados financieros MUS\$
97018000-1	SCOTIABANK								
	SUDAMERICANO	Dólares	2.160	2.160	2.280	0	6.600	3,96	8.760
97023000-9	CORP BANCA	Dólares	2.000	2.000	2.000	22.000	28.000	3,72	0
97030000-7	BANCOESTADO	Dólares	7.332	7.332	7.332	25.671	47.667	3,59	0
97004000-5	BANCO DE CHILE	Dólares	9.334	9.334	9.334	34.664	62.666	3,45	0
0-E	BANK BOSTON	Euros	0	0	0	0	0	0	2.400
0-E	BANK OF NOVA SCOTIA	Dólares	720	720	760	0	2.200	3,64	2.920
0-E	CITIBANK	Euros	4.091	4.091	2.046	0	10.228	3,40	13.251
0-E	DEUTSCHE BANK	Euros	0	0	0	0	0	0	208
0-E	KBC BANK	Euros	944	0	0	0	944	4,15	1.392
0-E	DEXIA BANK	Euros	944	0	0	0	944	5,05	1.185
0-E	ING BANK	Euros	947	0	0	0	947	3,81	1.190
TOTALES			28.472	25.637	23.752	82.335	160.196		31.306

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 100,00

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 0,00

13. Provisiones y Castigos

Durante los ejercicios 2004 y 2003, la Sociedad no efectuó castigos de cuentas por cobrar.

Las provisiones presentadas en el pasivo circulante corresponden a cantidades devengadas al 31 de diciembre, por los siguientes conceptos:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
- Provisión indemnización años de servicio estimada pagar en el corto plazo	872	636
- Provisión PPM por pagar	1.951	1.005
- Participación del Directorio y Ejecutivos	3.750	1.328
- Participaciones del personal	1.482	1.340
- Provisión para finalizaciones compra de molibdeno y otros	91.875	11.858
- Provisión por variación de tipo cambio	1.979	-
- Provisión vacaciones	1.153	977
- Otras provisiones	1.017	227
TOTAL PROVISIONES CORTO PLAZO	104.079	17.371

Las provisiones presentadas en el largo plazo corresponden a:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
- Provisión indemnización años de servicio	10.024	9.187
- Provisión mantención y reparación	792	558
- Otras provisiones	600	337
- Provisión gastos en medio ambiente	890	0
TOTAL PROVISIONES LARGO PLAZO	12.306	10.082

14. Indemnizaciones al personal por años de servicio

La Sociedad tiene constituida una provisión por el total de las indemnizaciones por años de servicio del personal devengadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 de acuerdo con los convenios individuales y colectivos suscritos con sus trabajadores, que establecen el pago de un mes de remuneración base por año de servicio.

Para efectos de presentación en el balance al 31 de diciembre de 2004 se han clasificado en el pasivo circulante, en el rubro provisiones MUS\$ 872 (MUS\$ 636 en 2003), cantidad que se estima podría ser pagada en el curso de un año. El saldo de la provisión, ascendente a MUS\$ 10.024 (MUS\$ 9.187 en 2003), se ha clasificado como una obligación a largo plazo.

Por concepto de indemnización devengada en el ejercicio por la Sociedad matriz, se generó un cargo a resultados por MUS\$ 1.955 en 2004 y MUS\$ 2.084 en 2003. Los pagos con cargo a la provisión fueron MUS\$ 882 en 2004 y MUS\$ 224 en 2003.

15. Interés minoritario

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la proporción que pertenece a los socios minoritarios, se muestra a continuación:

Filial	Interés Minoritario					
	Porcentaje		Patrimonio		Resultados	
	2004 %	2003 %	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Carbomet Industrial S.A.	0,01	0,01	1	2	1	-
Carbomet Energía S.A.	47,08	47,08	6.006	5.905	(431)	(379)
Compañía Auxiliar de Electricidad del Maipo S.A.	33,33	33,33	1.459	1.393	57	55
			7.466	7.300	(373)	(324)

16. Cambios en el patrimonio

a) En otras reservas se incluyen los siguientes conceptos:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Reservas por ajuste del valor del activo fijo	1.955	1.955
Ajuste acumulado por diferencia de conversión	1.886	874
TOTAL	3.841	2.829

El detalle acumulado por diferencia de conversión, en la valorización de inversiones, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico número 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., es el siguiente:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Saldo al 1 de enero	874	0
En el ejercicio	1.012	874
TOTAL EJERCICIO	1.886	874

b) Dividendos:

En sesión de Directorio de fecha 18 de diciembre de 2002, se acordó el pago del dividendo provisorio número 63, ascendente a US\$ 0,03 por acción, lo que representa MUS\$ 3.120, el cual fue cancelado el día 16 de enero de 2003. La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2003, aprobó el pago de dividendo definitivo número 64, ascendente a US\$ 0,04 por acción, el que representa MUS\$ 4.160, el que fue cancelado el 30 de abril de 2003. La misma Junta aprobó la imputación del dividendo número 63 a la utilidad del ejercicio 2002. En sesión de Directorio de fecha 2 de diciembre de 2003, se acordó el pago del dividendo provisorio número 65, con cargo a las utilidades del ejercicio 2003 ascendente a US\$ 0,03 por acción, el que representa MUS\$ 3.120, el cual fue cancelado el día 16 de enero de 2004. La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2004, aprobó el pago del dividendo definitivo número 66, ascendente a US\$ 0,05 por acción, el que representa MUS\$ 5.200, el cual fue cancelado el 29 de abril de 2004. La misma Junta aprobó la imputación del dividendo número 65 a la utilidad del ejercicio 2003.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2004, se acordó aumentar el capital social en la cantidad total de MUS\$ 156.000, mediante la capitalización de reservas por MUS\$ 104.000 y la emisión de acciones de pago por MUS\$ 52.000, adecuando los artículos 5º y 1º transitorio de los estatutos de la Sociedad, relativos al capital, suscripción y pago del mismo.

2004

Rubro	Capital pagado MUS\$	Otras reservas MUS\$	31-12-2004		Resultado del Ejercicio MUS\$
			Resultados Acumulados MUS\$	Dividendos Provisorios MUS\$	
Saldo inicial	2.182	2.829	115.045	(3.120)	19.549
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	19.549	0	(19.549)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	(3.120)	3.120	0
Capitalización reservas y/o utilidades	104.000	0	(104.000)	0	0
Dividendo definitivo	0	0	(5.200)	0	0
Valorización de inversión					
permanente Boletín Técnico número 64	0	1.012	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	34.939
SALDO FINAL	106.182	3.841	22.274	0	34.939

2003

Rubro	Capital pagado MUS\$	Otras reservas MUS\$	31-12-2003 Resultados Acumulados MUS\$	Dividendos Provisorios MUS\$	Resultado del Ejercicio MUS\$
Saldo inicial	2.182	1.955	103.251	(3.120)	19.074
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	19.074	0	(19.074)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	(3.120)	3.120	0
Dividendo definitivo	0	0	(4.160)	0	0
Valorización de inversión permanente					
Boletín Técnico número 64	0	874	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	19.549
Dividendos provisorios	0	0	0	(3.120)	0
Saldo final	2.182	2.829	115.045	(3.120)	19.549
Saldos actualizados	2.182	2.829	115.045	(3.120)	19.549

Número de Acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
EMISION UNICA	104.000.000	104.000.000	104.000.000

Capital (monto – MUS\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
EMISION UNICA	106.182	106.182

17. Otros Ingresos y Egresos fuera de explotación

Los conceptos que conforman los rubros Otros Ingresos y Otros Egresos fuera de la explotación del estado de resultados, se resumen a continuación:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
a) Otros ingresos fuera de la explotación		
- Venta de materiales y otros	192	15
- Ventas de activos fijos	167	23
- Venta de terreno	-	408
- Ingresos por contratos a futuro	-	912
- Diferencia por conversión	1.363	-
- Recuperación de gastos	180	198
- Indemnización seguros	68	-
- Otros	211	235
	2.181	1.791

b) Otros egresos fuera de la explotación

- Eventos planta y comunidad	-	(60)
- Depreciación de bienes temporalmente inactivos	(145)	(145)
- Diferencia por conversión	-	(846)
- Baja de activos fijos obsoletos y otros	(367)	-
- Otros	(38)	(133)
	(550)	(1.184)

18. Estado de Flujo de Efectivo

Otros gastos pagados

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se incluyen las siguientes partidas:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Comisiones banco corresponsal	142	127
Comisiones bancarias venta documentos de exportación	278	97
Gastos bancarios por operaciones de coberturas de importación	-	615
Otros	-	64
TOTAL	420	903

19. Contratos de Derivados

Al 31 de diciembre de 2004, los contratos forward y de opciones vigentes se detallan en cuadro adjunto:

Nota:

Los contratos de forward y de opciones, cubren las fluctuaciones del tipo de cambio sobre la posición neta en euros de transacciones futuras esperadas de la filial consolidada Strategic Metals B.V. (Sadaci N.V.).

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del Contrato	Plazo de vencimiento o expiración	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS			Partida o transacción protegida Nombre	Valor de la partida protegida
				Item Específico	Posición Compra/Venta	Monto		
FR	CCTE	400	I TRIMESTRE - 05	TIPO DE CAMBIO EUR/US\$	V	VENTA EN US\$	400	0
FR	CCTE	400	I TRIMESTRE - 05	TIPO DE CAMBIO EUR/US\$	V	VENTA EN US\$	400	0
FR	CCTE	1.000	I TRIMESTRE - 05	TIPO DE CAMBIO EUR/US\$	V	VENTA EN US\$	1.000	0
FR	CCTE	450	I TRIMESTRE - 05	TIPO DE CAMBIO EUR/US\$	V	VENTA EN US\$	450	0
FR	CCTE	400	I TRIMESTRE - 05	TIPO DE CAMBIO EUR/US\$	V	VENTA EN US\$	400	0
FR	CCTE	500	I TRIMESTRE - 05	TIPO DE CAMBIO EUR/US\$	V	VENTA EN US\$	500	0
FR	CCTE	700	I TRIMESTRE - 05	TIPO DE CAMBIO EUR/US\$	V	VENTA EN US\$	700	0
FR	CCTE	500	I TRIMESTRE - 05	TIPO DE CAMBIO EUR/US\$	V	VENTA EN US\$	500	0
FR	CCTE	500	I TRIMESTRE - 05	TIPO DE CAMBIO EUR/US\$	V	VENTA EN US\$	500	0
FR	CCTE	1.000	I TRIMESTRE - 05	TIPO DE CAMBIO EUR/US\$	V	VENTA EN US\$	999	0
OE	CCTE	400	I TRIMESTRE - 05	TIPO DE CAMBIO EUR/US\$	V	VENTA EN US\$	400	0
OE	CCTE	1.000	I TRIMESTRE - 05	TIPO DE CAMBIO EUR/US\$	V	VENTA EN US\$	1.000	0
OE	CCTE	700	I TRIMESTRE - 05	TIPO DE CAMBIO EUR/US\$	V	VENTA EN US\$	700	0
OE	CCTE	400	I TRIMESTRE - 05	TIPO DE CAMBIO EUR/US\$	V	VENTA EN US\$	400	0
OE	CCTE	400	II TRIMESTRE - 05	TIPO DE CAMBIO EUR/US\$	V	VENTA EN US\$	400	0
OE	CCTE	1.000	II TRIMESTRE - 05	TIPO DE CAMBIO EUR/US\$	V	VENTA EN US\$	1.000	0
OE	CCTE	700	II TRIMESTRE - 05	TIPO DE CAMBIO EUR/US\$	V	VENTA EN US\$	700	0
OE	CCTE	1.200	II TRIMESTRE - 05	TIPO DE CAMBIO EUR/US\$	V	VENTA EN US\$	1.200	0

20. Contingencias y Restricciones

Otras contingencias:

a) La Sociedad matriz tiene los siguientes compromisos por las existencias recibidas a maquila :

Acreeedor	Tipo producto	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Codelco Chile	Materia Prima	183.535	37.669
Kennecott Sales A.(CVC)	Materia Prima	9.684	0
Molymet Corporation	Productos Terminados	598	214
TOTAL		193.817	37.883

La responsabilidad por existencias recibidas a maquila se libera mediante la devolución de dichas existencias, lo que ocurrirá en el transcurso del ejercicio 2005.

b) La Sociedad filial Molymex S.A. de C.V. tiene los siguientes compromisos por existencias recibidas a maquila:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Mexicana de Cobre S.A. de C.V.	2.534	342
Kennecott Sales America (CVC)	36.871	414
Considar	-	3
Codelco	-	95
	39.405	854

La responsabilidad por existencias recibidas a maquila se libera mediante la devolución de dichas existencias, lo que ocurrirá en el transcurso del ejercicio 2005.

c) La Sociedad filial consolidada Sadaci N.V. tiene las siguientes contingencias:

Los terrenos pertenecientes a Sadaci N.V. están inscritos en el registro de terrenos con contaminación histórica, desde el año 1996. Antes del cierre de 2006, se tendrá que efectuar un estudio del suelo. En ese año y durante los siguientes se determinará si una remediación de los terrenos será requerida.

Sadaci N.V. recibió un reclamo de la empresa vecina Kronos Europe B.V., por supuestos problemas de contaminación de suelos en terrenos vendidos por Sadaci N.V. a Kronos Europe B.V. en 1992, nueve años antes de su adquisición por parte de Strategic Metals B.V. La administración estima que Sadaci N.V. no tiene responsabilidad en este asunto.

Sadaci N.V. ha iniciado acciones legales en contra de la empresa Monsanto por problemas técnicos en el suministro e instalación de limpiadores de gases. Se espera una decisión del experto asignado por la Corte. Un estudio de la Universidad de Bruselas arrojó una provisión calculada de (MEUR 152). Las obligaciones de Sadaci N.V. (MEUR 447) se encuentran debidamente provisionadas, no así las posibles indemnizaciones que pueda recibir (MEUR 1.061).

Restricciones:

La Sociedad matriz Molibdenos y Metales S.A. y sus filiales Molymet Corporation, Molymex S.A. de C.V. y Strategic Metals B.V. han celebrado diversos contratos de financiamiento de largo plazo con bancos nacionales y extranjeros, en los cuales se han pactado covenants de acuerdo con las prácticas habituales de mercado.

Estas condiciones hacen referencia a los siguientes indicadores financieros:

- a) Relación resultado operacional antes de depreciación sobre gastos financieros y amortización de capital, consolidados.
- b) Relación pasivos financieros sobre resultado operacional antes de depreciación, consolidados.
- c) Relación pasivos totales sobre patrimonio.
- d) Relación pasivos financieros sobre resultado operacional antes de depreciación más dividendos recibidos.
- e) Patrimonio mínimo consolidado.
- f) Relación pasivos financieros de largo plazo sobre resultado operacional antes de depreciación, consolidados.
- g) Diferencia entre pasivos totales consolidados y pasivos totales individuales sobre activos totales consolidados.
- h) Relación activo circulante sobre pasivo circulante, descontada la porción de corto plazo del pasivo de largo plazo, consolidados.
- i) Razón de liquidez corriente.

Para el caso de los pasivos financieros y totales de los puntos anteriores, se relaciona el nivel de existencias y cuentas por pagar, producto de compras de concentrados.

Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Relación	Tipo de garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
				31-12-2004 MUS\$	31-12-2003 MUS\$
BANKBOSTON	MOLYMEX S.A. DE C.V.	FILIAL	AVAL	2.426	5.762
B.E.A.L.	MOLY' INTERNATIONAL	FILIAL	AVAL	0	10.079
BANK OF NOVA SCOTIA	MOLYMET CORPORATION	FILIAL	AVAL	2.920	3.645
CITIBANK N.A.	STRATEGIC METALS BV	FILIAL	AVAL	14.319	15.264

21. Cauciones obtenidas de terceros

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar.

22. Moneda Nacional y Extranjera

Activos

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2004 MUS\$	31-12-2003 MUS\$
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	\$NO REAJUSTABLE	1.054	826
DISPONIBLE	DOLARES	640	1.132
DISPONIBLE	EUROS	4.998	2.287
DISPONIBLE	OTROS	12	181
DEPOSITOS A PLAZO	DOLARES	3.960	3.241
DEPOSITOS A PLAZO	EUROS	8.200	4.213
VALORES NEGOCIABLES (NETO)	DOLARES	3.873	1.208
DEUDORES POR VENTA (NETO)	\$NO REAJUSTABLE	5.015	2.938
DEUDORES POR VENTA (NETO)	DOLARES	62.766	40.192
DEUDORES POR VENTA (NETO)	EUROS	11.181	9.871
DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	\$NO REAJUSTABLE	34	47
DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	EUROS	2.877	0
DEUDORES VARIOS (NETO)	UF	15	14
DEUDORES VARIOS (NETO)	\$NO REAJUSTABLE	9.707	692
DEUDORES VARIOS (NETO)	DOLARES	463	3.978
DEUDORES VARIOS (NETO)	EUROS	0	244
DOCUMENTOS Y CTAS.POR COBRAR			
EMPRESAS RELACIONADAS	\$NO REAJUSTABLE	1.175	170
EXISTENCIA (NETO)	\$NO REAJUSTABLE	913	4.930
EXISTENCIA (NETO)	DOLARES	324.222	49.246
EXISTENCIA (NETO)	EUROS	43.195	10.983
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$NO REAJUSTABLE	62.873	6.878
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DOLARES	70	2.736
IMPUESTOS POR RECUPERAR	EUROS	15.629	4
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$NO REAJUSTABLE	136	211
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DOLARES	382	95
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	EUROS	129	116
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$NO REAJUSTABLE	0	77
IMPUESTOS DIFERIDOS	DOLARES	0	13
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$NO REAJUSTABLE	24	291
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DOLARES	230	0
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		563.773	146.814

Activo Fijo

TERRENOS	DOLARES	19.544	19.591
TERRENOS	EUROS	1.859	1.722
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	DOLARES	101.487	92.689
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	EUROS	19.202	17.789
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	DOLARES	89.448	93.955
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	EUROS	85.721	78.493
OTROS ACTIVOS FIJOS	DOLARES	8.277	9.699
OTROS ACTIVOS FIJOS	EUROS	1.866	139
MAYOR VALOR POR RETASACION TECNICA DEL ACTIVO FIJO	DOLARES	7.329	7.329
DEPRECIACION	DOLARES	(103.149)	(93.675)
DEPRECIACION	EUROS	(83.208)	(73.545)
TOTAL ACTIVOS FIJOS		148.376	154.186

Otros Activos

MENOR VALOR DE INVERSIONES	DOLARES	286	303
MENOR VALOR DE INVERSIONES	EUROS	0	386
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DOLARES	(448)	(758)
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	EUROS	(1.186)	(1.381)
DEUDORES A LARGO PLAZO	UF	168	154
DEUDORES A LARGO PLAZO	\$NO REAJUSTABLE	171	281
DEUDORES A LARGO PLAZO	DOLARES	362	476
OTROS	DOLARES	154	129
OTROS	EUROS	0	33
TOTAL OTROS ACTIVOS		(493)	(377)

TOTAL ACTIVOS		711.656	300.623
	\$NO REAJUSTABLE	81.102	17.341
	DOLARES	519.896	231.579
	EUROS	110.463	51.354
	OTROS	12	181
	UF	183	168

Pasivos Circulantes

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2004		31-12-2003		31-12-2004		31-12-2003	
		Monto MUS\$	tasa int. prom.anual	Monto MUS\$	tasa int. prom.anual	Monto MUS\$	tasa int. prom.anual	Monto MUS\$	tasa int. prom.anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS C/PLAZO	DOLARES	0	0	10.079	2,40	0	0	18.002	1,62
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS C/PLAZO	EUROS	0	0	0	0	0	0	884	4,66
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANC. L.P PORC C.PLAZO	DOLARES	0	0	0	0	22.789	2,30	6.257	2,62
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANC. L.P PORC C.PLAZO	EUROS	1.231	4,10	0	0	4.339	4,10	3.079	3,55
DIVIDENDOS POR PAGAR	\$NO REAJUSTABLE	0	0	3.120	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	\$NO REAJUSTABLE	5.405	0	13.421	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	185.967	0	9.584	0	2.531	0	9.843	0
CUENTAS POR PAGAR	EUROS	13.187	0	6.898	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	\$NO REAJUSTABLE	302	0	337	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	DOLARES	5	0	0	0	183	0	1.253	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	\$NO REAJUSTABLE	0	0	2	0	0	0	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	EUROS	0	0	0	0	0	0	8	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	0	0	0	0	1.200	0	1.200	0
PROVISIONES	\$NO REAJUSTABLE	4.127	0	4.156	0	68	0	60	0
PROVISIONES	DOLARES	39.299	0	144	0	55.486	0	12.869	0
PROVISIONES	EUROS	5.099	0	142	0	0	0	0	0
RETENCIONES	\$NO REAJUSTABLE	9.888	0	1.887	0	0	0	0	0
RETENCIONES	DOLARES	0	0	4	0	0	0	0	0
RETENCIONES	EUROS	4.968	0	2.221	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	\$NO REAJUSTABLE	23	0	370	0	0	0	44	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$NO REAJUSTABLE	325	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DOLARES	0	0	0	0	417	0	284	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	EUROS	734	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		270.560		52.365		87.013		53.783	
	DOLARES	225.271		19.811		82.606		49.708	
	\$NO REAJUSTABLE	20.070		23.293		68		104	
	EUROS	25.219		9.261		4.339		3.971	

Pasivos largo plazo período actual 31-12-2004

RUBRO	Moneda	de 1 a 3 años		de 3 a 5 años		de 5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto MUS\$	tasa int. prom.annual						
OBLIGACIONES CON BCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	DOLARES	43.092	3,67	21.706	3,67	82.335	3,59	0	0
OBLIGACIONES CON BCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	EUROS	11.017	4,10	2.046	4,10	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DOLARES	93	0	110	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS LARGO PLAZO	DOLARES	3.429	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES LARGO PLAZO	DOLARES	2.934	0	1.717	0	3.250	0	0	0
PROVISIONES LARGO PLAZO	EUROS	4.405	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	SNO REAJUSTABLE	506	0	396	0	991	0	990	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DOLARES	364	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		65.840		25.975		86.576		990	
	DOLARES	49.912		23.533		85.585		0	
	EUROS	15.422		2.046		0		0	
	SNO REAJUSTABLE	506		396		991		990	

Pasivos largo plazo período anterior 31-12-2003

RUBRO	Moneda	de 1 a 3 años		de 3 a 5 años		de 5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto MUS\$	tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES									
CON BANCOS E									
INST. FINANCIERAS	DOLARES	8.160	2,71	5.920	2,68	0	0	0	0
OBLIGACIONES									
CON BCOS E									
INST. FINANCIERAS	EUROS	9.864	3,92	7.362	3,92	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS									
LARGO PLAZO	DOLARES	178	0	209	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS									
LARGO PLAZO	EUROS	1.879	0	0	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS									
POR PAGAR EMPRESAS									
RELACIONADAS LARGO PLAZO	DOLARES	4.628	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES LARGO PLAZO	DOLARES	2.063	0	2.089	0	3.068	0	0	0
PROVISIONES LARGO PLAZO	EUROS	2.862	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS									
A LARGO PLAZO	\$NO REAJUSTABLE	252	0	255	0	638	0	638	0
OTROS PASIVOS									
LARGO PLAZO	DOLARES	625	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		30.511		15.835		3.706		638	
	DOLARES	15.654		8.218		3.068		0	
	EUROS	14.605		7.362		0		0	
	\$NO REAJUSTABLE	252		255		638		638	

23. Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Durante los ejercicios 2004 y 2003 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad ni a sus Directores y Administradores.

b) De otras autoridades administrativas

Durante los ejercicios 2004 y 2003 no se han aplicado sanciones a la Sociedad ni a sus Directores y Administradores.

24. Hechos Posteriores

No existen hechos posteriores a ser informados por la administración de la Sociedad.

25. Medio Ambiente

Los desembolsos efectuados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, relacionados con el mejoramiento e inversiones en los procesos productivos, para la protección del medio ambiente, se resumen a continuación:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Proyecto de inversión:		
- Pozo Las Acacias	-	41
- Aumento capacidad recuperación Cu	-	1.313
- Tratamiento de riles	18	-
- Modificación planta tratamiento de riles	-	381
- Filtro de mangas para coladas FeMo	7	203
- Abatimiento particulado de gases descarga G.R.	14	209
- Tratamiento de aguas servidas	391	-
- Reparación mayor planta de lavado de gases N.2	73	-
- Reducción de purga cristalizadores vía resina	64	-
- Otros	5	12
Gastos en beneficio del medio ambiente:		
- Monitoreo	62	49
- Control de emisiones	3.889	3.866
- Otros	8	46
Varios:		
- Transporte y disposición de residuos sólidos industriales	273	60
- Aspirado de calles interiores	98	83
- Higiene ambiental	18	13
- Mantenimiento de jardines	104	81
- Construcción de áreas verdes	14	11
- Otros	192	119
TOTAL	5.230	6.487

En la filial consolidada Strategic Metals B.V. (Sadaci N.V.) se han efectuado los siguientes desembolsos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, relacionados con el mejoramiento e inversión en los procesos productivos, para la protección del medio ambiente, se resumen a continuación :

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Proyectos de inversión:		
Estanque de agua de lavado	40	37
Tercer ventilador de salida de gases	50	47
Filtro de polvo	13	12
Drenaje para condensado de ventiladores	6	5
Filtro de polvo para unidad alimentadora secundaria	8	7
Sensores de incendio en almacenamiento de catalizadores	57	52
Duplicadores de ventiladores planta de ácido sulfúrico	23	21
Renovación primer lavador de gases de catalizadores usados	1.071	1.228
Renovación variador de frecuencia	13	54
Cierre de concreto para catalizador	254	0
Renovación de conductores rápidos	58	0
Otros	1	15
Gastos en beneficio del medio ambiente:		
Control de emisiones	4.468	4.142
Monitoreo	36	33
Otros	378	351
TOTAL	6.476	6.004

26. Distribución de Accionistas

Distribución de acciones:

En conformidad a lo dispuesto en Circular número 792 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile de fecha 15 de abril de 1988, se presenta la información relativa a la distribución de accionistas según se detalla a continuación:

Tipo de Accionista	Porcentaje de Participación Total	Número de Accionistas
- 10% o más de participación	35,54%	1
- Menos de 10% de participación, con inversión superior a 200 Unidades de Fomento	64,43%	74
- Menos de 10% de participación con inversión inferior a 200 Unidades de Fomento	0,03%	38
TOTAL	100,00%	113
- Controlador de la Sociedad	38,10%	14

Informe de los Auditores Independientes

Santiago, 18 de febrero de 2005

Señores Accionistas y Directores
Molibdenos y Metales S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Molibdenos y Metales S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Molibdenos y Metales S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

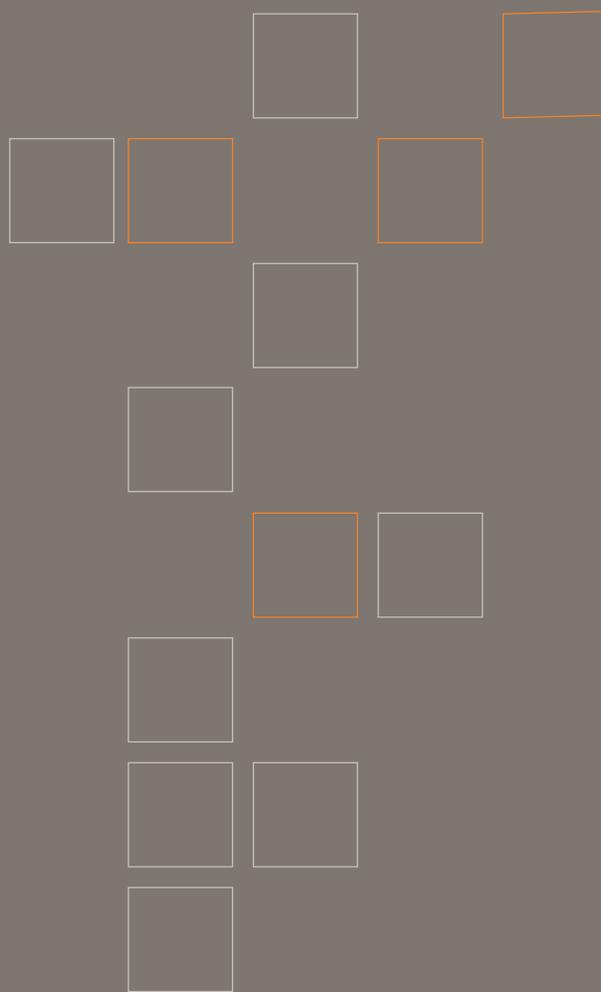
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Molibdenos y Metales S.A y filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Luis Enrique Alamos O.
RUT: 7.275.527-8

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Molymex S.A. de C.V.

Informe sobre los Estados Financieros
por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003



CONTENIDO

Estados Financieros Resumidos	112
Estados de Resultados Resumidos	113
Estado de Flujo de Efectivo Resumidos	114



Estados Financieros Resumidos

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Molymex S.A. de C.V. (en miles de dólares)

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
ACTIVOS		
ACTIVOS CIRCULANTES	130.234	23.165
ACTIVOS FIJOS	20.044	21.888
OTROS ACTIVOS	232	242
TOTAL ACTIVOS	150.510	45.295

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVOS CIRCULANTES	120.362	18.371
PASIVOS A LARGO PLAZO	300	2.746
INTERES MINORITARIO	0	0
PATRIMONIO	29.848	24.178
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	150.510	45.295

Estados de Resultados Resumidos

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Molymex S.A. de C.V. (en miles de dólares)

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
RESULTADO OPERACIONAL	5.972	1.809
RESULTADO NO OPERACIONAL	54	(172)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	6.026	1.637
IMPUESTO RENTA	(356)	(303)
INTERES MINORITARIO	0	0
AMORTIZACION MAYOR VALOR	0	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	5.670	1.334

Estado de Flujo de Efectivo Resumidos

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Molymex S.A. de C.V. (en miles de dólares)

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	(52.476)	227
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	52.994	(3.323)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(56)	(1.492)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	462	(4.588)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	0	0
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	462	(4.588)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	96	4.684
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	558	96

Carbomet Industrial S.A. y Filial

Informe sobre los Estados Financieros
por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003



CONTENIDO

Estados Financieros Resumidos	116
Estados de Resultados Resumidos	117
Estado de Flujo de Efectivo Resumidos	118



Estados Financieros Resumidos

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Carbomet Industrial S.A. y Filial (en miles de pesos)

ACTIVOS

	2004 M\$	2003 M\$
ACTIVOS CIRCULANTES	1.520.777	930.710
ACTIVOS FIJOS	8.318.714	8.652.765
OTROS ACTIVOS	554.067	466.202
TOTAL ACTIVOS	10.393.558	10.049.677

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVOS CIRCULANTES	3.727.576	361.544
PASIVOS A LARGO PLAZO	548.781	650.345
INTERES MINORITARIO	0	0
PATRIMONIO	6.117.201	9.037.788
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	10.393.558	10.049.677

Estados de Resultados Resumidos

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Carbomet Industrial S.A. y Filial (en miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
RESULTADO OPERACIONAL	(103.551)	53.368
RESULTADO NO OPERACIONAL	(2.835.370)	231.305
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(2.938.921)	284.673
IMPUESTO RENTA	18.335	(70.455)
INTERES MINORITARIO	0	0
AMORTIZACION MAYOR VALOR	0	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	(2.920.586)	214.218

Estado de Flujo de Efectivo Resumidos

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Carbomet Industrial S.A. y Filial (en miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	3.190.162	256.760
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(61.189)	(136.180)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(2.849.367)	(167.724)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	279.606	(47.144)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(985)	(235)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	278.621	(47.379)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	26.396	73.775
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	305.017	26.396

Carbomet Energía S.A. y Filiales

Informe sobre los Estados Financieros
por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003



CONTENIDO

Estados Financieros Resumidos	120
Estados de Resultados Resumidos	121
Estado de Flujo de Efectivo Resumidos	122



Estados Financieros Resumidos

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Carbomet Energía S.A. y Filiales (en miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
ACTIVOS		
ACTIVOS CIRCULANTES	1.652.075	1.238.484
ACTIVOS FIJOS	7.897.365	8.101.984
OTROS ACTIVOS	395.294	536.457
TOTAL ACTIVOS	9.944.734	9.876.925
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVOS CIRCULANTES	188.509	188.987
PASIVOS A LARGO PLAZO	233.800	180.182
INTERES MINORITARIO	813.045	848.002
PATRIMONIO	8.709.380	8.659.754
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	9.944.734	9.876.925

Estados de Resultados Resumidos

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Carbomet Energía S.A. y Filiales (en miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
RESULTADO OPERACIONAL	623.853	659.050
RESULTADO NO OPERACIONAL	(13.740)	(86.527)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	610.113	572.523
IMPUESTO RENTA	(147.287)	(158.195)
INTERES MINORITARIO	34.957	39.481
AMORTIZACION MAYOR VALOR	0	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	497.783	453.809

Estado de Flujo de Efectivo Resumidos

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Carbomet Energía S.A. y Filiales (en miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	1.205.560	892.365
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(448.157)	(232.878)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(261.880)	(115.881)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	495.523	543.606
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(485)	(752)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	495.038	542.854
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	774.017	231.163
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.269.055	774.017

Inmobiliaria San Bernardo S.A.

Informe sobre los Estados Financieros
por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003



CONTENIDO

Estados Financieros Resumidos	124
Estados de Resultados Resumidos	125
Estado de Flujo de Efectivo Resumidos	126



Estados Financieros Resumidos

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Inmobiliaria San Bernardo S.A. (en miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
ACTIVOS		
ACTIVOS CIRCULANTES	1.747	5.414
ACTIVOS FIJOS	6.079.278	6.079.278
OTROS ACTIVOS	0	0
TOTAL ACTIVOS	6.081.025	6.084.692
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVOS CIRCULANTES	751.188	689.085
PASIVOS A LARGO PLAZO	0	0
INTERES MINORITARIO	0	0
PATRIMONIO	5.329.837	5.395.607
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	6.081.025	6.084.692

Estados de Resultados Resumidos

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Inmobiliaria San Bernardo S.A. (en miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
RESULTADO OPERACIONAL	(93.692)	(77.508)
RESULTADO NO OPERACIONAL	27.923	5.327
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(65.769)	(72.181)
IMPUESTO RENTA	0	0
INTERES MINORITARIO	0	0
AMORTIZACION MAYOR VALOR	0	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	(65.769)	(72.181)

Estado de Flujo de Efectivo Resumidos

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Inmobiliaria San Bernardo S.A. (en miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	338	(133.679)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	127.490
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	0	0
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	338	(6.189)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(16)	(69)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	322	(6.258)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	660	6.918
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	982	660

Molymet Corporation

Informe sobre los Estados Financieros
por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003



CONTENIDO

Estados Financieros Resumidos	128
Estados de Resultados Resumidos	129
Estado de Flujo de Efectivo Resumidos	130



Estados Financieros Resumidos

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Molymet Corporation (en dólares)

	2004 US\$	2003 US\$
ACTIVOS		
ACTIVOS CIRCULANTES	4.282.053	4.644.360
ACTIVOS FIJOS	3.289	4.894
OTROS ACTIVOS	13.816	14.750
TOTAL ACTIVOS	4.299.158	4.664.004

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVOS CIRCULANTES	1.851.643	1.488.468
PASIVOS A LARGO PLAZO	2.200.000	2.920.000
INTERES MINORITARIO	0	0
PATRIMONIO	247.515	255.536
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	4.299.158	4.664.004

Estados de Resultados Resumidos

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Molymet Corporation (en dólares)

	2004 US\$	2003 US\$
RESULTADO OPERACIONAL	78.863	453.932
RESULTADO NO OPERACIONAL	(91.844)	(70.247)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(12.981)	383.685
IMPUESTO RENTA	4.960	(127.910)
INTERES MINORITARIO	0	0
AMORTIZACION MAYOR VALOR	0	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	(8.021)	255.775

Estado de Flujo de Efectivo Resumidos

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Molymet Corporation (en dólares)

	2004 US\$	2003 US\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	665.292	324.518
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(720.000)	(360.000)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	0	11.680
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	(54.708)	(23.802)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	0	0
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(54.708)	(23.802)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	89.637	113.439
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	34.929	89.637

Strategic Metals B.V. y Filiales

Informe sobre los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003



CONTENIDO

Estados Financieros Resumidos	132
Estados de Resultados Resumidos	133
Estado de Flujo de Efectivo Resumidos	134



Estados Financieros Resumidos

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Strategic Metals B.V. y Filiales (en miles de dólares)

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
ACTIVOS		
ACTIVOS CIRCULANTES	68.290	26.437
ACTIVOS FIJOS	25.440	24.598
OTROS ACTIVOS	(1.186)	(962)
TOTAL ACTIVOS	92.544	50.073

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVOS CIRCULANTES	60.849	24.344
PASIVOS A LARGO PLAZO	17.468	21.967
INTERES MINORITARIO	340	185
PATRIMONIO	13.887	3.577
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	92.544	50.073

Estados de Resultados Resumidos

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Strategic Metals B.V. y Filiales (en miles de dólares)

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
RESULTADO OPERACIONAL	8.750	(438)
RESULTADO NO OPERACIONAL	(2.910)	809
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	5.840	371
IMPUESTO RENTA	0	0
INTERES MINORITARIO	(142)	49
AMORTIZACION MAYOR VALOR	195	179
UTILIDAD DEL EJERCICIO	5.893	599

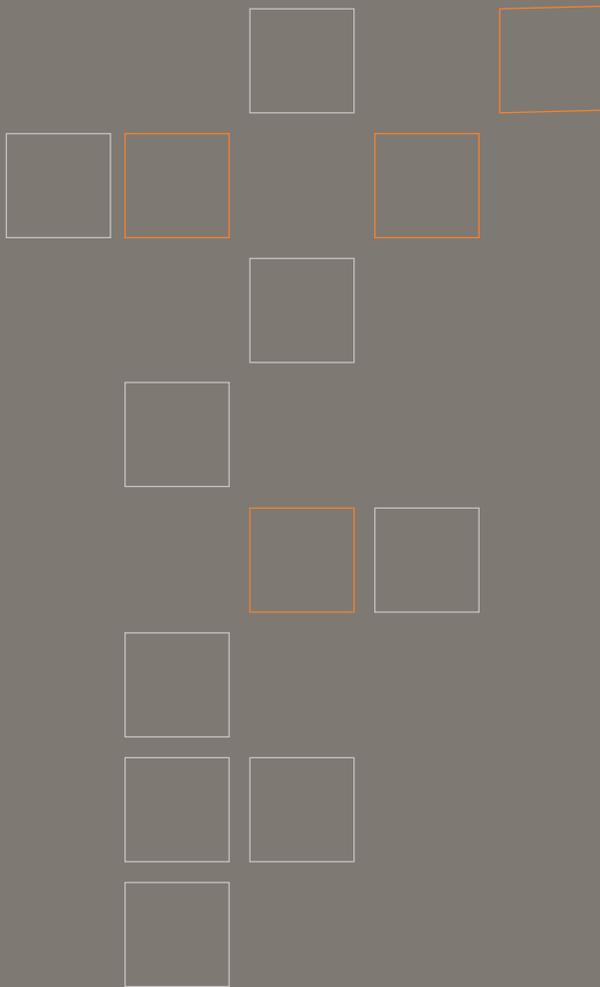
Estado de Flujo de Efectivo Resumidos

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Strategic Metals B.V. y Filiales (en miles de dólares)

	2004	2003
	MUS\$	MUS\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	(18.755)	(6.706)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	27.590	23.027
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(3.268)	(11.715)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	5.567	4.606
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	0	0
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	5.567	4.606
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	5.219	613
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	10.786	5.219

Análisis Razonado

al 31 de diciembre de 2004 (en dólares)



Análisis Razonado Individual

LIQUIDEZ CORRIENTE	31/12/03	30/09/04	31/12/04
Definida como la razón de Activo Circulante a Pasivo Circulante	1,47	1,92	1,72

El índice de liquidez corriente presenta variaciones en los períodos analizados. En relación a septiembre de 2004, se observa un aumento en los activos circulantes por MUS\$ 187.362, debido principalmente a aumentos de existencias, documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas e impuestos por recuperar. Además, se observa un aumento en los pasivos circulantes por MUS\$ 124.911, debido principalmente al aumento de cuentas por pagar y provisiones. El mayor aumento de los pasivos circulantes en relación al aumento de activos circulantes, determina el menor índice de liquidez corriente a diciembre de 2004 respecto a septiembre del mismo año. Respecto a diciembre de 2003, los activos circulantes son mayores en MUS\$ 350.163, básicamente por incrementos registrados en existencias e impuestos por recuperar; respecto del mismo período, los pasivos circulantes aumentaron en MUS\$ 193.903, debido principalmente a mayores cuentas por pagar y provisiones. Lo anterior determina un mayor índice de liquidez corriente a diciembre de 2004 respecto a diciembre del período anterior.

RAZON ACIDA	31/12/03	30/09/04	31/12/04
Definida como la razón de Fondos Disponibles a Pasivo Circulante.	0,95	0,75	0,77

La razón ácida aumenta a diciembre de 2004 respecto a septiembre de 2004, principalmente por el aumento de los activos circulantes (excluidas las existencias) del 96,5% proporcionalmente mayor al aumento del 90,4% registrado por los pasivos circulantes. A diciembre de 2004, este índice fue menor respecto a igual mes del año anterior, por un incremento de los activos circulantes menos existencias de MUS\$ 137.049, proporcionalmente menor a los mayores pasivos circulantes por MUS\$ 193.903. Cabe señalar que al 31.12.04 el ítem existencias registra un aumento de MUS\$ 87.787 respecto a septiembre del mismo año, y un aumento de MUS\$ 213.114 respecto de diciembre de 2003.

RAZON DE ENDEUDAMIENTO	31/12/03	30/09/04	31/12/04
Definida como la razón de total Pasivos (corto y largo plazo) a Patrimonio.	0,70	1,67	2,53

Al 31 de diciembre de 2004 respecto a septiembre del mismo período, este índice aumenta básicamente por el incremento de MUS\$ 187.047 en el pasivo total, proporcionalmente mayor al aumento del patrimonio por MUS\$ 16.392. Respecto a diciembre de 2003, la diferencia se debe a un aumento del 153,5% en el pasivo total, mayor que el incremento de 22,5% en el patrimonio.

PROPORCION DE LA DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO EN RELACION A LA DEUDA TOTAL

	31/12/03	30/09/04	31/12/04
Deuda total MUS\$	96.154	251.880	422.535
Deuda corto plazo MUS\$	69.185	138.177	263.088
Porcentaje	71,95%	54,86%	62,26%
Deuda largo plazo MUS\$	26.969	113.703	159.447
Porcentaje	28,05%	45,14%	37,74%

Se aprecia que la deuda total a diciembre de 2004 aumenta en MUS\$ 170.655 respecto a la registrada en septiembre de 2004. Lo anterior se debe a un aumento de la deuda de corto plazo por MUS\$ 124.911, y de la deuda de largo plazo por MUS\$ 45.744, producto del alza del precio internacional del molibdeno. Respecto a diciembre del año anterior, se observa un incremento de MUS\$ 326.381 en la deuda total, por un aumento en la deuda de corto plazo en MUS\$ 193.903, y de la deuda de largo plazo por MUS\$ 132.478.

El porcentaje de la deuda de corto plazo, respecto a la deuda total, es mayor a diciembre de 2004 respecto al 30.09.04 y menor respecto al 31.12.03.

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	31/12/03	30/09/04	31/12/04
	15,36	10,52	9,55

Este índice es menor respecto a septiembre de 2004 y a diciembre del año anterior, obteniéndose como resultado antes de impuesto e intereses, dividido por los gastos financieros. Lo anterior se explica principalmente por el aumento del resultado antes de impuesto a la renta (81,7%) y de los ingresos financieros (61,3%), proporcionalmente menores que el aumento de los gastos financieros del 100,2% respecto a septiembre de 2004. Respecto a diciembre de 2003, el menor índice obedece al aumento de los gastos financieros por MUS\$ 2.660, proporcionalmente mayor al registrado por el resultado antes de impuesto a la renta por MUS\$ 16.906; por otra parte, los ingresos financieros registraron un aumento de MUS\$ 127.

TOTAL DE ACTIVOS CON INDICACION DE LAS INVERSIONES Y ENAJENACIONES DE IMPORTANCIA REALIZADAS

El total de los activos que se indican, alcanzan en miles de US\$

	31/12/03	30/09/04	31/12/04
Activo fijo bruto	137.997	139.773	140.312
Depreciación	(65.997)	(70.548)	(72.333)
Valor Neto Activo Fijo	72.000	69.225	67.979
Total Activo Circulante	102.041	264.842	452.204
Total Otros Activos	58.598	68.657	69.588
Total Activos	232.639	402.724	589.771

Durante el período enero-diciembre de 2004, la variación neta del activo fijo ascendió a MUS\$ (4.021), producto de adiciones por MUS\$ 2.342 menos la depreciación del período enero-diciembre de 2004 de MUS\$ 6.363.

Las principales inversiones efectuadas en el período corresponden a construcciones, maquinarias y equipos, obras de infraestructura e instalaciones en planta. Las inversiones efectuadas en el proyecto de tratamiento de aguas servidas, equipo para fusión claisse, la reparación de la planta de lavado y el proyecto de montacargas de los hornos de tostación, son las más representativas del período.

El aumento en el activo circulante en diciembre 2004 respecto al año anterior, obedece principalmente al incremento registrado en el ítem existencias, documentos y cuentas por cobrar de empresas relacionadas e impuestos por recuperar.

El ítem otros activos registra la valorización de inversiones en empresas relacionadas, que corresponde a la empresa Molytex S.A. de C.V. en México. Esta inversión representa MUS\$ 29.848 a diciembre de 2004, MUS\$ 30.245 a septiembre de 2004 y MUS\$ 24.178 a diciembre de 2003. En todos los períodos también se registra la inversión en Carbomet Industrial S.A. ascendente a MUS\$ 10.052, MUS\$ 15.160 y MUS\$ 15.040 respectivamente, debiendo deducir el mayor valor en la misma por MUS\$ 173, MUS\$ 288 y MUS\$ 433 en cada uno de los períodos respectivos. En todos los períodos se registra la valorización

de inversiones en Inmobiliaria San Bernardo S.A. por MUS\$ 8.817 a diciembre 2004, MUS\$ 8.970 a septiembre de 2004 y por MUS\$ 9.038 a diciembre 2003. Por otra parte, la inversión en Carbomet Energía S.A. alcanza MUS\$ 6.748 a diciembre de 2004, MUS\$ 6.596 a septiembre de 2004 y por MUS\$ 6.637 a diciembre 2003, debiendo deducir el mayor valor de la inversión por MUS\$ 275, por MUS\$ 238, y por MUS\$ 325 respectivamente. La inversión en Strategic Metals B.V. asciende a MUS\$ 13.887 a diciembre de 2004, MUS\$ 7.456 a septiembre de 2004 y a MUS\$ 3.577 a diciembre de 2003. Finalmente, se registra la inversión en Molymet Corporation por MUS\$ 248 a diciembre de 2004, MUS\$ 295 a septiembre de 2004 y MUS\$ 255 a diciembre 2003.

Deudores a largo plazo asciende a MUS\$ 436 a diciembre de 2004, MUS\$ 461 a septiembre 2004, y MUS\$ 631 a diciembre de 2003, y registra principalmente préstamos al personal que son imputables a la indemnización por años de servicio, una vez que se haga efectiva esta obligación.

ROTACION DE INVENTARIO	31/12/03	30/09/04	31/12/04
	8,98	6,16	6,99

PERMANENCIA DE INVENTARIO (días)	31/12/03	30/09/04	31/12/04
	40	58	51

Se produce una disminución de la permanencia en inventario a diciembre de 2004 respecto a septiembre de 2004 y un aumento respecto de diciembre de 2003, al considerar la razón entre el inventario promedio y el costo de venta del período, multiplicado por 360 días.

VOLUMEN DE VENTAS, EN UNIDADES FISICAS Y MONETARIAS

El volumen de las ventas se expresa en toneladas y en miles de US\$.

	31/12/03	30/09/04	31/12/04
Toneladas	25.901	24.809	29.521
MUS\$	272.004	656.584	1.042.587
Valor Unitario Promedio (US\$/Kg)	10,50	26,47	35,32

Se aprecia en diciembre de 2004 un mayor volumen de ventas físicas respecto a igual mes de 2003, advirtiéndose un mayor valor unitario promedio, lo cual obedece principalmente al aumento del precio internacional del molibdeno.

COSTO E INCIDENCIA DE SU PROPORCION FIJA Y VARIABLE

	31/12/03	30/09/04	31/12/04
Costo total	249.404	642.971	1.014.087
Proporción fija %	4,29%	1,44%	1,49%
Proporción fija MUS\$	10.691	9.249	15.124
Proporción variable %	95,71%	98,56%	98,51%
Proporción variable MUS\$	238.713	633.722	998.963

Al 31.12.04 se registra un aumento de los costos variables y fijos respecto de los períodos anteriores. En términos porcentuales, por otra parte, se observa un aumento de la proporción fija y una disminución de la proporción variable respecto a septiembre del mismo período. Con respecto a diciembre de 2003, se observa una disminución de la proporción fija y un aumento de la proporción variable. Lo anterior obedece a que el precio de fabricación de los productos fue más alto en 2004 que en 2003.

RESULTADO OPERACIONAL	31/12/03	30/09/04	31/12/04
MUS\$	22.600	13.613	28.500

Se aprecia un mayor resultado operacional a diciembre de 2004 respecto del año 2003. Respecto de diciembre del año anterior, los costos de explotación aumentaron en mayor proporción (318,5%) que los ingresos operacionales (283,3%); al mismo tiempo, los gastos de administración y ventas registraron un incremento de 41,5%. Respecto de septiembre de 2004 los aumentos en ingresos y costos de explotación, y en gastos de administración y ventas, correspondieron al 58,8%, 57,6% y 63,5% respectivamente.

GASTOS FINANCIEROS	31/12/03	30/09/04	31/12/04
MUS\$	1.481	2.068	4.141

Los gastos financieros de los períodos corresponden principalmente a intereses pagados y devengados por créditos de corto y largo plazo destinados al financiamiento de compra de materias primas en el exterior. Se puede apreciar a diciembre de 2004 un incremento en el monto de gastos financieros, como consecuencia de un mayor nivel de créditos utilizados.

UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	31/12/03	30/09/04	31/12/04
MUS\$	19.549	19.714	34.939

La utilidad después de impuestos al 31 de diciembre del 2004 asciende a MUS\$ 34.939, y obedece al resultado operacional obtenido que alcanza los MUS\$ 28.500, que complementado por el resultado no operacional MUS\$ 11.231 determina la utilidad señalada (deducido el gasto tributario del período).

UTILIDAD POR ACCIÓN	31/12/03	30/09/04	31/12/04
US\$	0,1880	0,1896	0,3360

RESULTADO NO OPERACIONAL	31/12/03	30/09/04	31/12/04
MUS\$	225	8.258	11.231

El resultado no operacional al 31 de diciembre de 2004 alcanzó MUS\$ 11.231, producto de ingresos financieros por MUS\$ 200, otros ingresos fuera de la explotación por MUS\$ 3.460 y utilidad de inversiones en empresas relacionadas por MUS\$ 12.046, que fueron mayores a los gastos financieros del período ascendentes a MUS\$ (4.141), y a la pérdida en inversión en empresas

relacionadas por MUS\$ (334). Este resultado al 30 de septiembre de 2004 alcanzó MUS\$ 8.258 como consecuencia de ingresos financieros por MUS\$ 124, otros ingresos fuera de la explotación por MUS\$ 346 y utilidad de inversiones en empresas relacionadas por MUS\$ 10.358, que fueron mayores a los gastos financieros del período ascendentes a MUS\$ (2.068), y a pérdida en inversión en empresas relacionadas por MUS\$ (502). Al 31 de diciembre de 2003 fue positivo en MUS\$ 225 como consecuencia de ingresos financieros por MUS\$ 73, utilidad de inversiones en empresas relacionadas por MUS\$ 3.043 y otros ingresos fuera de la explotación por MUS\$ 115, que fueron superiores a los gastos financieros del período ascendentes a MUS\$ (1.481), a pérdida en inversión en empresas relacionadas por MUS\$(382) y a otros egresos fuera de explotación por MUS\$ (1.143).

R.A.I.I.D.A.I.E	31/12/03	30/09/04	31/12/04
MUS\$	30.090	28.366	50.035

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (%)	31/12/03	30/09/04	31/12/04
	15,05	13,98	23,01

RENTABILIDAD DEL ACTIVO (%)	31/12/03	30/09/04	31/12/04
	9,34	6,39	8,50

RENDIMIENTO DE ACTIVOS OPERACIONALES (%)	31/12/03	30/09/04	31/12/04
	32,77	19,17	40,72

RETORNO DE DIVIDENDOS (%)	31/12/03	30/09/04	31/12/04
	3,92	3,47	3,08

ANALISIS DE LAS DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONOMICO Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

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

Como se indica en las notas a los Estados Financieros que se adjuntan, los depósitos a plazo se encuentran valorizados al costo de la inversión más reajustes e intereses devengados al 31 de diciembre del 2004, valorización que no excede al valor del mercado. Otros activos circulantes lo conforman las existencias a maquila valorizadas al costo de transformación por MUS\$ 254 y su valorización no excede el valor neto de realización.

Por su parte, deudores por venta corresponden a ventas a clientes extranjeros e internamente por servicio de maquila efectuado a CODELCO. Todas estas ventas están amparadas con su correspondiente documentación, y a la fecha no existen cuentas por cobrar vencidas o atrasadas.

Las existencias se encuentran valorizadas al costo de adquisición. Los productos terminados, en proceso y materias primas, se presentan al costo directo más gastos de fabricación o al precio de realización según sea el más bajo. Estas valorizaciones no exceden el valor neto de realización.

El total de activos circulantes al 31.12.04 representa en valores contables MUS\$ 452.204.-

La Administración de la Sociedad estima que a la fecha indicada, el valor contable de los ítems de activo circulante que a continuación se indican, corresponden a su valor económico:

Disponible	MUS\$	3.375
Depósitos a plazo	MUS\$	3.515
Valores negociables	MUS\$	1.642
Deudores por venta (neto)	MUS\$	23.010
Deudores varios (neto)	MUS\$	8.690
Doc. y cuentas por cobrar Emp. Relacionadas	MUS\$	93.922
Impuestos por recuperar	MUS\$	67.851
Gastos pagados por anticipado	MUS\$	509
Otros activos circulantes	MUS\$	254
TOTAL	MUS\$	202.768

Respecto a las existencias por un valor total de MUS\$ 249.436 y que se detallan en la nota N° 6 a los Estados Financieros presentados, la Administración de la Sociedad estima que al 31.12.04 tanto las existencias de productos terminados por MUS\$ 111.519, las existencias de productos en proceso por MUS\$ 3.181, y las existencias de materia prima por MUS\$ 119.950, están subvaluadas respecto a su precio de realización a la fecha indicada, pero debido a las fluctuaciones de valores que son normales en esta actividad comercial, la empresa considera que el valorizar sus inventarios al costo unitario de fabricación o según su precio unitario de realización según sea el más bajo, es una medida adecuada de valorizar sus existencias. Las existencias en tránsito por MUS\$ 11.347 correspondiente a importaciones de materias primas de molibdeno e importaciones varias, representan su valor de adquisición a la fecha indicada, por tanto se estima corresponde al valor económico de las mismas. Las existencias de materiales por MUS\$ 3.525 al 31.12.04 podría, en opinión de la Administración de la Empresa, considerarse sobrevaluadas si se valorizaran en forma independiente de la actividad de la empresa, pero se estima que en su conjunto representan razonablemente el valor económico de ellas, en la medida que la empresa mantenga su capacidad generadora de ingresos. Por otra parte, las provisiones por obsolescencia representan MUS\$ (86).

Los bienes del activo fijo se presentan al costo de adquisición o construcción al 31.12.04, menos las depreciaciones correspondientes, indicándose separadamente la diferencia para determinar el valor de la retasación técnica efectuada en el año 1979, debidamente reajustada conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La empresa no efectuó ajustes contables a los bienes de activos fijo según circular N°550 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 15 de octubre de 1985, que autorizó a las sociedades para que voluntariamente se acogieran a dicho sistema.

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

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

El valor libro del activo fijo al 31 de diciembre de 2004, deducida la depreciación, es de MUS\$ 67.979 y, según el concepto anterior, representa para la Sociedad razonablemente su valor económico en los términos indicados.

El ítem otros activos por MUS\$ 69.588 comprende inversiones en empresas relacionadas por MUS\$ 69.600 correspondientes a 1.721.914.499 acciones de la empresa Molymex S.A. de C.V. y a 60.210.968 acciones de Carbomet Industrial S.A. por MUS\$ 29.848 y MUS\$ 10.052, respectivamente, deduciendo el Mayor Valor de la Inversión de esta última por MUS\$ 173.

Este ítem también comprende la inversión en Carbomet Energía S.A. por MUS\$ 6.748 correspondiente a 11.008.223 acciones de esta empresa, deduciendo el Mayor Valor de la Inversión de esta última por MUS\$ 275. También se registran inversiones en Inmobiliaria San Bernardo S.A., Molymet Corporation, y Strategic Metals B.V. valorizadas en MUS\$ 8.817, MUS\$ 248 y MUS\$ 13.887 respectivamente.

Adicionalmente, el ítem otros activos está conformado por deudores de largo plazo por MUS\$ 436, de los cuales MUS\$ 5 corresponden a garantía entregada a determinados proveedores por uso de envases, devolviéndose la garantía al término del contrato, lo que representa el valor económico del monto indicado y MUS\$ 431 corresponde a préstamos al personal que son imputables a la indemnización por años de servicio, una vez que se haga efectiva esta obligación, lo que también representa el valor económico por el monto indicado.

ANALISIS DE LAS VARIACIONES MAS IMPORTANTES OCURRIDAS DURANTE EL PERIODO, EN LOS MERCADOS EN QUE PARTICIPA, EN LA COMPETENCIA QUE ENFRENTA Y EN SU PARTICIPACION RELATIVA.

Se informa que la variación del precio del molibdeno, debe ser la variable más importante ocurrida durante el período. Cabe señalar el precio corresponde a US\$ 7,60 al 31.12.03, a US\$ 18,45 al 30.09.04, y a US\$ 32,38 al 31.12.04.

DESCRIPCION Y ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES, DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO DEL PERIODO CORRESPONDIENTE

Los principales ítems que componen los flujos netos originados por las actividades operacionales de la compañía lo conforman la recaudación de deudores por venta por MUS\$ 258.623 al 31/12/03, por MUS\$ 667.679 al 30/09/04 y por MUS\$ 1.055.700 al 31/12/04; y pago a proveedores y personal por MUS\$ (254.619) al 31/12/03, por MUS\$(717.153) al 30/09/04 y por MUS\$ (1.105.894) al 31/12/04.

Los principales ítems que componen los flujos netos originados por las actividades de inversión de la compañía lo conforman la incorporación de activos fijos por MUS\$(11.931) al 31/12/03, por MUS\$ (1.776) al 30/09/04 y por MUS\$ (2.342) al 31/12/04; otros préstamos a empresas relacionadas por MUS\$(21.838) al 31/12/03, MUS\$ (18.887) al 30/09/04 y por MUS\$ (65.553) al 31/12/04; recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas por MUS\$ 18.526 al 31/12/03; e inversiones permanentes por MUS\$ (1.411) al 31/12/03, por MUS\$ (247) al 30/09/04 y por MUS\$ (3.420) al 31/12/04.

Los principales ítems que componen los flujos netos originados por las actividades de financiamiento de la compañía lo conforman la obtención de préstamos por MUS\$ 40.000 al 31/12/03, por MUS\$ 166.020 al 30/09/04 y por MUS\$ 226.020 al 31/12/04; pago de dividendos por MUS\$ (7.280) al 31/12/03, por MUS\$ (8.320) al 30/09/04 y por MUS\$ (8.320) al 31/12/04; y pagos de préstamos por MUS\$ (30.080) al 31/12/03, por MUS\$ (89.693) al 30/09/04 y por MUS\$ (90.773) al 31/12/04.

ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Grado de exposición con relación a tasa de interés, tipo de cambio, precio de commodities, identificando el descalce tanto a nivel de activos y pasivos como de ingresos y egresos para el período.

a) Grado de exposición con relación a la tasa de interés: este aspecto está controlado por las operaciones swap de tasas de interés que se efectúan, precisamente para cubrir este riesgo, y el alto índice de cobertura de gastos financieros de la compañía, permiten tener una baja exposición al riesgo de variación de tasa de interés.

b) Grado de exposición con relación al tipo de cambio: variable, dado que este riesgo depende la posición neta en las distintas monedas que mantiene la compañía. En Molymet este aspecto está muy controlado por las operaciones forward que se efectúan precisamente para cubrir la posición en moneda extranjera de la sociedad y, regularmente, se procede a cubrir tipos de cambio

de otras monedas con el objeto de evitar incurrir en este riesgo.

c) Grado de exposición con relación al precio de los commodities: en Molymet se lleva un estricto control al respecto y para ello se controla permanentemente el riesgo de la posición propia de molibdeno, de manera de minimizar los posibles efectos de variaciones bruscas de los precios internacionales del molibdeno.

POLITICA DE COBERTURA PARA LAS DISTINTAS CATEGORIAS DE RIESGO MENCIONADAS, INDICANDO SUS FUNDAMENTOS Y LINEAMIENTOS BASICOS.

a) Política de cobertura de riesgo cambiario: compra y venta de contratos forward, de manera de cubrir el riesgo de la posición neta que la compañía mantiene en las distintas monedas.

b) Política de cobertura de riesgo de precios de commodities: balancear las unidades de molibdeno compradas y vendidas cuyo precio, tanto de compra como de venta, hacen referencia al mismo promedio de un período de tiempo en particular.

c) Política de cobertura de riesgo de tasa de interés: utilización de swap de tasa de interés.

LOS CAMBIOS ENFRENTADOS EN LA EXPOSICIÓN AL RIESGO ENTRE UN PERIODO Y OTRO Y COMO HAN SIDO ADMINISTRADOS TALES CAMBIOS.

No se han efectuado cambios en la exposición al riesgo entre un período y otro que afecten de manera sustancial a la compañía.

PARA EL ANALISIS DE RIESGO CAMBIARIO, SE DEBERA INFORMAR EN TERMINOS DE PORCENTAJES, LA COMPOSICIÓN POR MONEDA EXTRANJERA DE LOS INGRESOS Y COSTOS QUE SE GENERAN, ESPECIALMENTE PARA EL CASO DE LOS OPERACIONALES.

El porcentaje de la composición en moneda extranjera de los ingresos de explotación representa, del total de los ingresos de explotación, un 98,1% al 31/12/03, un 99,9% al 30/09/04, y un 99,9% al 31/12/04. El porcentaje de la composición en moneda extranjera de los costos de explotación representa, del total de los costos de explotación, un 95,6% al 31/12/03, un 98,5% al 30/09/04, y un 98,7% al 31/12/04.

De este análisis se desprende una baja exposición al riesgo cambiario desde el punto de vista de los ingresos y costos operacionales.

Análisis Razonado Consolidado

LIQUIDEZ CORRIENTE	31/12/03	30/09/04	31/12/04
Definida como la razón de Activo Circulante a Pasivo Circulante.	1,38	1,74	1,58

El índice de liquidez corriente presenta variaciones en los períodos analizados. En relación a septiembre de 2004, se observa un aumento en los activos circulantes por MUS\$ 231.038, debido principalmente a aumentos de existencias, deudores por venta e impuestos por recuperar. Además, se observa un aumento en los pasivos circulantes por MUS\$ 166.479, debido principalmente al aumento de cuentas por pagar y provisiones. El mayor aumento de los pasivos circulantes en relación al aumento de activos circulantes, determina el menor índice de liquidez corriente a diciembre de 2004 respecto a septiembre del mismo año. Respecto a diciembre de 2003, los activos circulantes son mayores en MUS\$ 416.959, básicamente por incrementos registrados en existencias, deudores por venta e impuestos por recuperar; respecto del mismo período, los pasivos circulantes aumentaron en MUS\$ 251.425, debido principalmente a mayores cuentas por pagar y provisiones. Lo anterior determina un mayor índice de liquidez corriente a diciembre de 2004 respecto a diciembre del período anterior.

RAZON ACIDA	31/12/03	30/09/04	31/12/04
Definida como la razón de Fondos Disponibles a Pasivo Circulante.	0,77	0,67	0,55

La razón ácida disminuye a diciembre de 2004 respecto a septiembre de 2004, principalmente por el aumento de los pasivos circulantes del 87,1% proporcionalmente mayor al aumento del 53,4% registrado por los activos circulantes excluidas las existencias. A diciembre de 2004, este índice fue menor respecto a igual mes del año anterior, por un incremento de los activos circulantes menos existencias de MUS\$ 113.788, proporcionalmente menor a los mayores pasivos circulantes por MUS\$ 251.425. Cabe señalar que al 31.12.04 el ítem existencias registra un aumento de MUS\$ 162.984 respecto a septiembre del mismo año, y un aumento de MUS\$ 303.171 respecto de diciembre de 2003.

RAZON DE ENDEUDAMIENTO	31/12/03	30/09/04	31/12/04
Definida como la razón de total Pasivos (corto y largo plazo) a Patrimonio.	1,15	2,13	3,21

Al 31 de diciembre de 2004 respecto a septiembre del mismo período, este índice aumenta básicamente por el incremento de MUS\$ 231.984 en el pasivo total, proporcionalmente mayor al aumento del patrimonio por MUS\$ 16.392. Respecto a diciembre de 2003, la diferencia se debe a un aumento del 136,7% en el pasivo total, mayor que el incremento de 22,5% en el patrimonio.

PROPORCION DE LA DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO EN RELACION A LA DEUDA TOTAL.

	31/12/03	30/09/04	31/12/04
Deuda total MUS\$	156.838	321.618	536.954
Deuda corto plazo MUS\$	106.148	191.094	357.573
Porcentaje	67,68%	59,42%	66,59%
Deuda largo plazo MUS\$	50.690	130.524	179.381
Porcentaje	32,32%	40,58%	33,41%

Se aprecia que la deuda total a diciembre de 2004 aumenta en MUS\$ 215.336 respecto a la registrada en septiembre de 2004. Lo anterior se debe a un aumento de la deuda de largo plazo por MUS\$ 48.857, y un incremento de la deuda de corto plazo por MUS\$ 166.479 producto del aumento del precio internacional del molibdeno. Respecto a diciembre del año anterior, se observa un incremento de MUS\$ 380.116 en la deuda total, por un aumento en la deuda de corto y largo plazo.

El porcentaje de la deuda de corto plazo, respecto a la deuda total, es menor a diciembre de 2004 respecto al 31.12.03 y mayor respecto al 30.09.04. La proporción de largo plazo al 31.12.04, por otra parte, es inferior respecto a septiembre del mismo período y es mayor respecto al mismo mes del período anterior.

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	31/12/03	30/09/04	31/12/04
	9,64	6,84	6,97

Este índice es mayor respecto a septiembre de 2004 y menor respecto a diciembre del año anterior, obteniéndose como resultado antes de impuesto e intereses, dividido por los gastos financieros. Lo anterior se explica principalmente por el aumento del resultado antes de impuesto a la renta (80,2%) y de los ingresos financieros (108,1%), proporcionalmente mayor que el aumento de los gastos financieros (76,6%) respecto a septiembre de 2004. Respecto a diciembre de 2003, el menor índice obedece al aumento de los gastos financieros por MUS\$ 3.299, proporcionalmente mayor al registrado por el resultado antes de impuesto a la renta por MUS\$ 16.748; por otra parte, los ingresos financieros registraron un aumento de MUS\$ 286.

TOTAL DE ACTIVOS CON INDICACION DE LAS INVERSIONES Y ENAJENACIONES DE IMPORTANCIA REALIZADAS

El total de los activos que se indican, alcanzan en miles de US\$

	31/12/03	30/09/04	31/12/04
Activo fijo bruto	321.406	323.120	334.733
Depreciación	(167.220)	(175.339)	(186.357)
Valor Neto Activo Fijo	154.186	147.781	148.376
Total Activo Circulante	146.814	332.735	563.773
Total Otros Activos	(377)	(844)	(493)
Total Activos	300.623	479.672	711.656

Durante el período enero-diciembre de 2004, la variación neta del activo fijo ascendió a MUS\$ (5.810), producto de adiciones por MUS\$ 6.061 menos la depreciación del período enero-diciembre de 2004 de MUS\$ 13.966 y las variaciones en los activos fijos de las sociedades filiales, cuya moneda funcional es distinta al dólar.

Las principales inversiones efectuadas en el período corresponden a construcciones, maquinarias y equipos, obras de infraestructura e instalaciones en planta. Las inversiones efectuadas en el proyecto de tratamiento de aguas servidas, equipo para fusión, la reparación de la planta de lavado y el proyecto de montacargas de los hornos de tostación, son las más representativas del período.

El aumento en el activo circulante en diciembre 2004 respecto al año anterior, obedece principalmente al incremento registrado en el ítem existencias, deudores por venta e impuestos por recuperar.

El ítem otros activos registra la deducción del mayor valor en la inversión en Carbomet Industrial S.A. por MUS\$ 173 al 31.12.04, MUS\$ 288 al 30.09.04 y por MUS\$ 433 al 31.12.03. El mayor valor de la inversión en Carbomet Energía S.A. alcanza a MUS\$ 275, MUS\$ 238 y MUS\$ 325 respectivamente. Por otra parte, se registra el mayor valor de la inversión en Sadaci N.V. por MUS\$ 1.186 al 31.12.04 por MUS\$ 1.235 al 30.09.04 y por MUS\$ 1.381 al 31.12.03. Además, se registra

la adición del menor valor de la inversión en CM Chemiemetall GmbH por MUS\$ 156 a diciembre de 2004, por MUS\$ 157 a septiembre de 2004 y por MUS\$ 551 a diciembre de 2003. El menor valor de la inversión en Inmobiliaria San José de Nos asciende a MUS\$ 130, MUS\$ 131 y MUS\$ 138, en los períodos respectivos.

Deudores a largo plazo asciende a MUS\$ 701 a diciembre de 2004, MUS\$ 505 a septiembre 2004, y MUS\$ 911 a diciembre de 2003, y registra principalmente préstamos al personal que son imputables a la indemnización por años de servicio, una vez que se haga efectiva esta obligación.

ROTACION DE INVENTARIO	31/12/03	30/09/04	31/12/04
	6,66	4,02	4,17

PERMANENCIA DE INVENTARIO (días)	31/12/03	30/09/04	31/12/04
	54	89	86

Se produce una disminución de la permanencia en inventario en diciembre de 2004 respecto a septiembre de 2004 y un aumento a diciembre de 2003, al considerar la razón entre el inventario promedio y el costo de venta del período, multiplicado por 360 días.

VOLUMEN DE VENTAS, EN UNIDADES FISICAS Y MONETARIAS

El volumen de las ventas se expresa en toneladas y en miles de US\$.

	31/12/03	30/09/04	31/12/04
Toneladas	33.068	32.275	39.399
MUS\$	340.778	587.032	974.178
Valor Unitario Promedio (US\$/Kg)	10,31	18,19	24,73

Se aprecia en diciembre de 2004 un mayor volumen de ventas físicas respecto a igual mes de 2003, advirtiéndose un mayor valor unitario promedio respecto al año anterior, lo cual obedece principalmente al aumento del precio internacional del molibdeno.

COSTO E INCIDENCIA DE SU PROPORCION FIJA Y VARIABLE

	31/12/03	30/09/04	31/12/04
Costo total	315.372	560.626	929.714
Proporción fija %	5,73%	2,85%	2,71%
Proporción fija MUS\$	18.081	15.955	25.216
Proporción variable %	94,27%	97,15%	97,29%
Proporción variable MUS\$	297.291	544.671	904.498

Al 31.12.04 se registra un aumento de los costos variables y fijos respecto de los períodos anteriores. En términos porcentuales, por otra parte, se observa una disminución de la proporción fija y un aumento de la proporción variable, por mayores costos incluidos por este concepto, y obedece a que el precio de fabricación de los productos fue más alto en 2004 que en 2003.

RESULTADO OPERACIONAL	31/12/03	30/09/04	31/12/04
MUS\$	25.406	26.406	44.464

Se aprecia un mayor resultado operacional a diciembre de 2004 respecto del año 2003. Respecto de diciembre del año anterior, los ingresos operacionales registraron un aumento por MUS\$ 633.400, mayor al registrado en los costos de explotación por MUS\$ 607.207. Los gastos de administración y ventas, por otra parte, se incrementaron en un 39,5%. Respecto de septiembre de 2004 los aumentos en ingresos y costos de explotación, y en gastos de administración y ventas, correspondieron al 65,9%, 66,1% y 58,0% respectivamente.

GASTOS FINANCIEROS	31/12/03	30/09/04	31/12/04
MUS\$	2.436	3.247	5.735

Los gastos financieros de los períodos corresponden principalmente a intereses pagados y devengados por créditos de corto y largo plazo destinados al financiamiento de compra de materias primas en el exterior. Se puede apreciar a diciembre de 2004 un incremento en el monto de gastos financieros, como consecuencia de un mayor nivel de créditos utilizados.

UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	31/12/03	30/09/04	31/12/04
MUS\$	19.549	19.714	34.939

La utilidad después de impuestos al 31 de diciembre del 2004 asciende a MUS\$ 34.939, y obedece al resultado operacional obtenido que alcanza los MUS\$ 44.464, que complementado por el resultado no operacional MUS\$ (3.993) determina la utilidad señalada (deducido el gasto tributario del período).

UTILIDAD POR ACCIÓN	31/12/03	30/09/04	31/12/04
US\$	0,1880	0,1896	0,3360

RESULTADO NO OPERACIONAL	31/12/03	30/09/04	31/12/04
MUS\$	(1.683)	(3.943)	(3.993)

El resultado no operacional al 31 de diciembre de 2004 alcanzó MUS\$ (3.993), producto de ingresos financieros por MUS\$ 514 y otros ingresos fuera de la explotación por MUS\$ 2.181, que fueron menores a los gastos financieros del período ascendentes a MUS\$ (5.735), a la amortización del menor valor de inversiones por MUS\$ (403) y a otros egresos fuera de explotación por MUS\$ (550). Este resultado al 30 de septiembre de 2004 fue negativo en MUS\$ 3.943 como consecuencia de ingresos financieros por MUS\$ 247 y otros ingresos fuera de la explotación por MUS\$ 482, que fueron inferiores a los gastos financieros del período ascendentes a MUS\$ (3.247), a la amortización del menor valor de inversiones por MUS\$ (398) y a otros egresos fuera de explotación por MUS\$ (1.027). Al 31 de diciembre de 2003 alcanzó MUS\$ (1.683) como consecuencia de ingresos financieros por MUS\$ 228 y otros ingresos fuera de la explotación por MUS\$ 1.791, inferiores a los gastos financieros del período ascendentes a MUS\$ (2.436), a la amortización del menor valor de inversiones por MUS\$ (82) y a otros egresos fuera de explotación por MUS\$ (1.184).

R.A.I.I.D.A.I.E	31/12/03	30/09/04	31/12/04
MUS\$	38.769	35.286	59.285

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (%)	31/12/03	30/09/04	31/12/04
	15,05	13,98	23,01

RENTABILIDAD DEL ACTIVO (%)	31/12/03	30/09/04	31/12/04
	7,70	5,21	6,90

RENDIMIENTO DE ACTIVOS OPERACIONALES (%)	31/12/03	30/09/04	31/12/04
	18,09	17,46	29,39

RETORNO DE DIVIDENDOS (%)	31/12/03	30/09/04	31/12/04
	4,00	3,61	3,20

ANALISIS DE LAS DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONOMICO Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

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

Como se indica en las notas a los Estados Financieros que se adjuntan, los depósitos a plazo se encuentran valorizados al costo de la inversión más reajustes e intereses devengados al 31 de diciembre del 2004, valorización que no excede al valor del mercado. Otros activos circulantes lo conforman las existencias a maquila valorizadas al costo de transformación por MUS\$ 254 y su valorización no excede el valor neto de realización.

Por su parte, deudores por venta corresponden a ventas a clientes extranjeros e internamente por servicio de maquila efectuado a Codelco. Todas estas ventas están amparadas con su correspondiente documentación, y a la fecha no existen cuentas por cobrar vencidas o atrasadas.

Las existencias se encuentran valorizadas al costo de adquisición. Los productos terminados, en proceso y materias primas, se presentan al costo directo más gastos de fabricación o al precio de realización según sea el más bajo. Estas valorizaciones no exceden el valor neto de realización.

El total de activos circulantes al 31.12.04 representa en valores contables MUS\$ 563.773.

La Administración de la Sociedad estima que a la fecha indicada, el valor contable de los ítems de activo circulante que a continuación se indican, corresponden a su valor económico:

-Disponible	MUS\$	6.704
-Depósitos a plazo	MUS\$	12.160
-Valores negociables	MUS\$	3.873
-Deudores por venta (neto)	MUS\$	78.962
-Documentos por cobrar	MUS\$	2.911
-Deudores varios (neto)	MUS\$	10.185
-Doc. y cuentas por cobrar Emp. Relacionadas	MUS\$	1.175
-Impuestos por recuperar	MUS\$	78.572
-Gastos pagados por anticipado	MUS\$	647
-Otros activos circulantes	MUS\$	254
-TOTAL	MUS\$	195.443

Respecto a las existencias por un valor total de MUS\$ 368.330 y que se detallan en la nota N° 6 a los Estados Financieros presentados, la Administración de la Sociedad estima que al 31.12.04 tanto las existencias de productos terminados por MUS\$ 136.573, las existencias de productos en proceso por MUS\$ 5.582, y las existencias de materia prima por MUS\$ 187.861, están subvaluadas respecto a su precio de realización a la fecha indicada, pero debido a las fluctuaciones de valores que son normales en esta actividad comercial, la empresa considera que el valorizar sus inventarios al costo unitario de fabricación o según su precio unitario de realización según sea el más bajo, es una medida adecuada de valorizar sus existencias.

Las existencias en tránsito por MUS\$ 30.303 correspondiente a importaciones de materias primas de molibdeno e importaciones varias, representan su valor de adquisición a la fecha indicada, por tanto se estima corresponde al valor económico de las mismas. Las existencias de materiales por MUS\$ 8.097 al 31.12.04 podría, en opinión de la Administración de la empresa, considerarse sobrevaluadas si se valorizaran en forma independiente de la actividad de la empresa, pero se estima que en su conjunto representan razonablemente el valor económico de ellas, en la medida que la empresa mantenga su capacidad generadora de ingresos. Por otra parte, las provisiones por obsolescencia representan MUS\$ (86).

Los bienes del activo fijo se presentan al costo de adquisición o construcción mas revalorizaciones legales acumuladas al 31.12.04, menos las depreciaciones correspondientes, indicándose separadamente la diferencia para determinar el valor de la retasación técnica efectuada en el año 1979, debidamente reajustada conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La empresa no efectuó ajustes contables a los bienes de activos fijo según circular N°550 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 15 de octubre de 1985, que autorizó a las sociedades para que voluntariamente se acogieran a dicho sistema.

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

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

El valor libro del activo fijo al 31 de diciembre de 2004, deducida la depreciación, es de MUS\$ 148.376 y, según el concepto anterior, representa para la Sociedad razonablemente su valor económico en los términos indicados.

El ítem otros activos registra el mayor valor de la inversión en Carbomet Industrial S.A. por MUS\$ (173), en Carbomet Energía S.A. por MUS\$ (275), en Sadaci N.V. por MUS\$ (1.186), y el menor valor de la inversión en CM Chemiometall GmbH por MUS\$ 156, y en Inmobiliaria San José de Nos por MUS\$ 130.

Adicionalmente, el ítem otros activos está conformado por deudores de largo plazo por MUS\$ 701, de los cuales MUS\$ 5 corresponden a garantía entregada a determinados proveedores por uso de envases, devolviéndose la garantía al término del contrato, lo que representa el valor económico del monto indicado, MUS\$ 696 corresponde a deudores varios y préstamos al personal que son imputables a la indemnización por años de servicio, una vez que se haga efectiva esta obligación, lo que también representa el valor económico por el monto indicado.

ANALISIS DE LAS VARIACIONES MAS IMPORTANTES OCURRIDAS DURANTE EL PERIODO, EN LOS MERCADOS EN QUE PARTICIPA, EN LA COMPETENCIA QUE ENFRENTA Y EN SU PARTICIPACION RELATIVA

Se informa que la variación del precio del molibdeno debe ser la variable más importante ocurrida durante el período. El precio corresponde a US\$ 7,60 al 31.12.03, a US\$ 18,45 al 30.09.04, y a US\$ 32,38 al 31.12.04.

DESCRIPCION Y ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO DEL PERIODO CORRESPONDIENTE

Los principales ítems que componen los flujos netos originados por las actividades operacionales de la compañía lo conforman la recaudación de deudores por venta por MUS\$ 403.652 al 31/12/03, por MUS\$ 1.139.977 al 30/09/04 y por MUS\$ 923.895 al 31/12/04; y pago a proveedores y personal por MUS\$ (405.611) al 31/12/03, por MUS\$ (1.161.906) al 30/09/04 y por MUS\$ (1.014.377) al 31/12/04.

Los principales ítems que componen los flujos netos originados por las actividades de inversión de la compañía lo conforman la incorporación de activos fijos por MUS\$ (15.831) al 31/12/03, por MUS\$ (4.211) al 30/09/04 y por MUS\$ (6.061) al 31/12/04; e inversiones permanentes por MUS\$ (9.197) al 31/12/03.

Los principales ítems que componen los flujos netos originados por las actividades de financiamiento de la compañía lo conforman la obtención de préstamos por MUS\$ 68.933 al 31/12/03, por MUS\$ 166.020 al 30/09/04 y por MUS\$ 227.233 al 31/12/04; pago de dividendos por MUS\$ (7.433) al 31/12/03, por MUS\$ (8.675) al 30/09/04 y por MUS\$ (8.649) al 31/12/04; y pagos de préstamos por MUS\$ (39.877.) al 31/12/03, por MUS\$ (103.402) al 30/09/04 y por MUS\$ (106.682) al 31/12/04.

ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Grado de exposición con relación a tasa de interés, tipo de cambio, precio de commodities, identificando el descalce tanto a nivel de activos y pasivos como de ingresos y egresos para el período.

a) Grado de exposición con relación a la tasa de interés: este aspecto está controlado por las operaciones swap de tasas de interés que se efectúan, precisamente para cubrir este riesgo, y el alto índice de cobertura de gastos financieros de la compañía, permiten tener una baja exposición al riesgo de variación de tasa de interés.

b) Grado de exposición con relación al tipo de cambio: variable, dado que este riesgo depende la posición neta en las distintas

monedas que mantiene la compañía. En Molymet este aspecto está muy controlado por las operaciones forward que se efectúan precisamente para cubrir la posición en moneda extranjera de la sociedad y, regularmente, se procede a cubrir tipos de cambio de otras monedas con el objeto de evitar incurrir en este riesgo.

c) Grado de exposición con relación al precio de los commodities: en Molymet se lleva un estricto control al respecto y para ello se controla permanentemente el riesgo de la posición propia de molibdeno, de manera de minimizar los posibles efectos de variaciones bruscas de los precios internacionales del molibdeno.

POLITICA DE COBERTURA PARA LAS DISTINTAS CATEGORIAS DE RIESGO MENCIONADAS, INDICANDO SUS FUNDAMENTOS Y LINEAMIENTOS BASICOS

a) Política de cobertura de riesgo cambiario: compra y venta de contratos forward, de manera de cubrir el riesgo de la posición neta que la compañía mantiene en las distintas monedas.

b) Política de cobertura de riesgo de precios de commodities: balancear las unidades de molibdeno compradas y vendidas cuyo precio, tanto de compra como de venta, hacen referencia al mismo promedio de un período de tiempo en particular.

c) Política de cobertura de riesgo de tasa de interés: utilización de swap de tasa de interés.

LOS CAMBIOS ENFRENTADOS EN LA EXPOSICIÓN AL RIESGO ENTRE UN PERIODO Y OTRO Y COMO HAN SIDO ADMINISTRADOS TALES CAMBIOS

No se han efectuado cambios en la exposición al riesgo entre un período y otro que afecten de manera sustancial a la compañía.

PARA EL ANALISIS DE RIESGO CAMBIARIO, SE DEBERA INFORMAR EN TERMINOS DE PORCENTAJES, LA COMPOSICIÓN POR MONEDA EXTRANJERA DE LOS INGRESOS Y COSTOS QUE SE GENERAN, ESPECIALMENTE PARA EL CASO DE LOS OPERACIONALES

El porcentaje de la composición en moneda extranjera de los ingresos de explotación representa, del total de los ingresos de explotación, el 98,4% al 31/12/03, el 99,9% al 30/09/04, y el 99,2% al 31/12/04. El porcentaje de la composición en moneda extranjera de los costos de explotación representa, del total de los costos de explotación, el 93,8% al 31/12/03, el 96,0% al 30/09/04, y el 98,0% al 31/12/04.

De este análisis se desprende una baja exposición al riesgo cambiario desde el punto de vista de los ingresos y costos operacionales.

Hechos Relevantes

En cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 9o e inciso segundo del artículo 10o de la Ley 18.045, de la sección II de la Norma de Carácter General No 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, la Administración de MOLIBDENOS Y METALES S.A. (Molymet) informa los siguientes hechos ocurridos durante el ejercicio 2004, los que fueron oportunamente divulgados en conformidad a las disposiciones vigentes.

Por acuerdo de Directorio, en sesión No 704 celebrada el 16 de marzo de 2004, se citó a Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 20 de abril de 2004 a las 10:00 hrs., en Santiago, calle Huérfanos No 801, 6o piso. La Junta fue citada con el objeto de conocer todas las materias de su competencia.

En la misma sesión, el directorio de MOLIBDENOS Y METALES S.A., acordó someter a la aprobación de la junta ordinaria de accionistas, el pago del dividendo definitivo de US\$ 0,05 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2003, a ser pagado el 29 de Abril de 2004.

Se informó adicionalmente que el monto del dividendo propuesto a aprobación de la junta, US\$ 0,02550 corresponde a dividendo definitivo mínimo obligatorio y US\$ 0,02450 a dividendo definitivo adicional por las utilidades de la sociedad obtenidas en 2003. También se informó que el dividendo número 65 ascendente a US\$0,03 por acción, pagado el 16 de enero de 2004, corresponde en su totalidad a dividendo definitivo mínimo obligatorio.

Con fecha 20 de abril de 2004, se celebró la 28a Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad. La Junta señalada aprobó por unanimidad la memoria, balance y estados financieros de la sociedad correspondientes al ejercicio 2003, incluyendo el informe de los auditores externos, Sres. PricewaterhouseCoopers. La misma junta aprobó el pago del dividendo definitivo No 66, ascendente a US\$ 0,05 por acción, que fue pagado el 29 de abril de 2004. La Junta mencionada designó a los Sres. PricewaterhouseCoopers, auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2004. También aprobó la remuneración que recibirán los Directores por sus funciones; tomó conocimiento de las transacciones con entidades relacionadas y se dió cuenta y aprobó las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley No 18.046 sobre sociedades anónimas; acordó publicar en el diario El Mercurio de Santiago los avisos de citación a juntas de accionistas de la sociedad y todas las comunicaciones que publique la sociedad a sus accionistas, con excepción de los estados financieros para lo cual acordó fuesen publicados en La Segunda. La misma Junta procedió a elegir el Directorio de la sociedad, quedando integrado por los Sres. George Anastassiou Mustakis, Carlos Cáceres Contreras, Raúl Gutiérrez Vize, Carlos Hurtado Ruíz-Tagle, Gonzalo Ibáñez Langlois, Bernardo Larraín Matte y Carlos Pirola Dell'Orto.

La misma junta fijó la remuneración del Comité de Directores y determinó su presupuesto anual.

Posteriormente, el Directorio, en sesión No 706, celebrada el 20 de abril de 2004, procedió a elegir en el cargo de Presidente del Directorio a Don Carlos Hurtado Ruíz-Tagle y en el de Vicepresidente a don George Anastassiou Mustakis.

En la misma sesión, el directorio designó al Comité de Directores, el que quedó integrado por los directores señores:

Carlos Pirola Dell'Orto	-	Controlador.
Gonzalo Ibáñez Langlois	-	Independiente.
Bernardo Larraín Matte	-	Independiente.

En sesión de Directorio No719, celebrada el 7 de diciembre de 2004, don Bernardo Larraín Matte presentó su renuncia al cargo de Director de la sociedad y miembro del Comité de Directores, lo que fue aceptado por el Directorio. En la misma sesión, el Directorio acordó designar, por unanimidad, a don Jorge Gabriel Larraín Bunster como Director de la sociedad y miembro integrante del Comité de Directores, en calidad de independiente.

Por acuerdo de Directorio, se citó a Junta Extraordinaria de Accionistas la que se celebró el 29 de diciembre de 2004 y acordó:

- a) Modificar el artículo 4o del título primero de los estatutos de la sociedad, relativo a su objeto social, ampliando el giro de la sociedad
- b) Aumentar el capital social en la cantidad total de US\$ 156.000.000,00, mediante la capitalización de reservas por US\$ 104.000.000,00 y mediante la emisión de acciones de pago por US\$ 52.000.000,00, adecuando los artículos 5o y 1o transitorio, de los estatutos de la sociedad, relativos al capital, suscripción y pago del mismo; y
- c) Adoptar todas las medidas necesarias para cumplir y llevar a efecto los acuerdos y reformas estatutarias aprobadas por la junta, facultando al Directorio para tal efecto.

Declaración de Responsabilidad

Los abajos firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la memoria anual:

Nombre	Cargo	R.U.T.	Firma
Carlos Hurtado Ruíz-Tagle	Presidente	2.300.859-9	_____
George Anastassiou Mustakis	Vicepresidente	6.374.232-5	_____
Carlos Cáceres Contreras	Director	4.269.405-3	_____
Raúl Gutiérrez Vize	Director	8.321.495-3	_____
Gonzalo Ibáñez Langlois	Director	3.598.597-2	_____
Jorge Larraín Bunster	Director	4.102.581-6	_____
Carlo Pirola Dell'Orto	Director	3.984.645-4	_____
John Graell Moore	Presidente Ejecutivo	6.153.784-8	_____

Consolidated Financial Statements

December 31 st

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
ASSETS		
Cash and marketable securities	22,737	13,088
Accounts receivable	92,058	57,976
Inventories & others	448,978	75,750
TOTAL CURRENT ASSETS	563,773	146,814
Net property plant & equipment	148,376	154,186
Other assets	(493)	(377)
TOTAL ASSETS	711,656	300,623
LIABILITIES & CAPITAL ACCOUNTS		
Borrowed from banks	28,359	38,301
Accounts payable & accrued liabilities	329,214	67,847
TOTAL CURRENT LIABILITIES	357,573	106,148
Borrowed from banks	160,196	31,306
Long term debt	26,651	26,684
TOTAL LONG TERM LIABILITIES	186,847	57,990
CAPITAL ACCOUNTS		
Capital stock & reserves	110,023	5,011
Retained earnings	22,274	115,045
Year end net income	34,939	19,549
Provisional dividends	-	(3,120)
TOTAL CAPITAL ACCOUNTS	167,236	136,485
TOTAL LIABILITES & CAPITAL ACCOUNTS	711,656	300,623
STATEMENT OF EARNINGS REVENUES		
Net sales and operating revenues	974,178	340,778
GROSS EARNINGS	974,178	340,778
COST & EXPENSES		
Cost of sales	(904,498)	(297,291)
Selling, general expenses & other deductions	(29,077)	(19,600)
Net income taxes	(5,664)	(4,338)
TOTAL COSTS & EXPENSES	(939,239)	(321,229)
NET EARNINGS	34,939	19,549