CASA DE MONEDA DE CHILE

Calidad • Seguridad • Confiabilidad

Fundada en 1743

ANÁLISIS RAZONADO

PERÍODOS: 3er. TRIMESTRE 2011 y 3er. TRIMESTRE 2010

(Expresado en Miles de Dólares Estadounidenses)

1. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL

El presente estado financiero de Casa de Moneda de Chile S.A., al 30 de Septiembre del 2011 se presenta de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Capital de Trabajo Operacional

En línea con la determinación del Estado de Flujo Efectivo, el Capital de Trabajo y sus variaciones consideran los mismos componentes.

El nivel de Capital de Trabajo muestra una fuerte mejoría versus el mismo periodo año anterior de US$ 13.266 originado por reducciones en las cuentas por cobrar a clientes y un efecto neto positivo de inventarios – cuentas a pagar.

Flujo de Caja Operacional

Los Flujos Provenientes de Operación y Variación Neta del Efectivo experimentaron fuertes variaciones positivas y en ambos casos sus cifras fueron similares. La mayor contribución favorable se debe a la reducción en el Capital de Trabajo.

Flujo de Caja no Operacional

Durante el ejercicio actual se produjo movimiento de consideración por pagos de operaciones financieras correspondiente al pago anticipado del gran parte de las Cartas de Créditos, hecho motivado por la buena posición financiera.

En el período 2010 hubo transacciones importantes destinadas a financiar la compra de Inventarios a través de Cartas de Créditos.

Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El saldo al 30 de Septiembre 2011 fue de US$ 8.979 que incluye una mejora de US$ 1,285 versus igual período del ejercicio anterior.

2. ESTADO DE RESULTADO INDIVIDUAL

Margen Bruto

En valores absolutos, el período actual mostró un leve incremento de US$ 219, esto producto de la mejor mezcla de productos vendidos y a pesar del menor volumen de facturación realizada en el periodo. En términos relativos, el Margen aumentó en 2,4 puntos porcentuales debido a la mejor mezcla de productos vendidos.

Gastos Generales

Los gastos se presentan en línea a valor agregado respecto del mismo periodo año anterior, sin embargo, dichos gastos se ven afectados por el fuerte impacto del tipo de cambio sobre las partidas monetarias del balance.

Intereses Financieros

Durante el periodo corriente (2011), la Gerencia de Administración y Finanzas implementó fuertes controles a los saldos bancarios mantenidos en las diferentes instituciones financieras, y a su vez definió una reducción de estos saldos como objetivo para el resto del año 2011. Producto de lo anterior, la Sociedad obtuvo ingresos financieros por US$ 207.

Ebitda

El resultado del ejercicio alcanzó la suma de US$ 7.484 o 17.9% sobre los ingresos por ventas del periodo. Respecto de igual periodo al año anterior, esto representó un incremento de US$ 1.535 o una variación positiva de 25,8% versus el mismo período de 2010.

Ganancia Del Ejercicio

El resultado después de los impuestos a la renta e impuestos diferidos fue de US$ 4.452 o 10,6% sobre los Ingresos Ordinarios. Al comparar con el mismo período del año anterior, se produce una variación positiva de US$ 541 o 13,8% mayor que 2010.

3. RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN EN ACTIVOS Y ROTACIÓN DE VENTAS.

La Rotación de Ventas sobre los Activos Netos Invertidos se determina:

- Total de Activos menos Efectivo y Equivalentes de Efectivos.
- Total Pasivos Corriente más Pasivos no Corriente Financiero menos Cartas de Créditos.
- La rotación de Ventas anualizadas sobre la inversión media (activos operacionales – pasivos operacionales) genera un ratio de 2,07 veces.
- El Margen Operacional es el Resultado Operacional dividido por los Ingresos Ordinarios genera un ratio de 12,9%.
- El Retorno sobre la Inversión arroja un ratio de 23,7% que es mejor al año anterior en 11,3 puntos porcentuales.
- El Retorno sobre los Activos Netos, considerando al EBITDA como indicador anualizado produce un ratio de 18.3% que es menor en 4.4 punto porcentual versus igual período 2010.

4. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

La Sociedad dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Administración y Finanzas, que permite identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

Adicionalmente, la Sociedad posee pólizas de seguros que cubren riesgos operacionales relacionados con posibles siniestros en sus procesos e instalaciones y seguros de responsabilidad civil.

Riesgo Operacional

Materias Primas Relevantes

La Sociedad adquiere materias primas del tipo commodities en el mercado de los metales, principalmente cobre. Los contratos de ventas asociado a esta materia prima incluyen cláusulas de indexación a la variación en el precio de esta materia prima, por tanto, el riesgo de commodities se neutraliza.

Riesgo de Crédito

El riesgo de incobrabilidad de las cuentas por cobrar es significativamente bajo, toda vez que casi la totalidad de las ventas locales corresponden a facturaciones a clientes institucionales.

Las ventas internacionales son siempre documentadas con Cartas de Créditos y hasta ahora, no se registra incobrabilidad presente, ni pasada.

Riesgo Financiero

Riesgo de Tasa de Interés de los Flujos de Efectivo y del Valor Razonable

El riesgo de tasa de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Esta situación no está presente en los estados financieros.

Por el lado de los excedentes de caja, la política de la Sociedad consiste en mantener sus recursos en instrumentos con tasa de interés y diversificados entre pesos y dólares.

La empresa se rige por políticas establecidas por el Ministerio de Hacienda, a través del Decreto Exento 1.507 de fecha 23 de Diciembre de 2010. La tabla a continuación muestra los límites de crédito autorizados para el ejercicio contable 2011.

	31 de marzo de 2011
Instrumentos	**límite de crédito M$**
Línea de crédito	20.000.000
Cartas de Créditos	20.000.000
Instrumentos financieros	2.500.000
Total	42.500.000

Riesgo de Moneda Extranjera

La moneda funcional de Casa de Moneda de Chile S.A. es el dólar estadounidense, sin embargo, existen partidas de los estados financieros denominados en moneda local (pesos o UF) como ciertas ventas locales, las cuales están expuestas a cambios en su valor en dólares en la medida que se produzcan fluctuaciones en la paridad peso/USD. Una variación del 1% del tipo de cambio generaría un efecto positivo o negativo según corresponda, aproximado de US$ 100. Durante este ejercicio contable la Gerencia de Administración y Finanzas estableció la política de diversificación de inversiones y cobertura de exposición monedas. Ésta se encuentra aprobada por el Directorio.

	30 de septiembre de 2011	
	Al 30 de Septiembre de 2011	**Al 30 de Septiembre de 2010**
Índice de Liquidez		
Liquidez Corriente (veces) (Activo corriente en operación/pasivo corriente)	4,5	3,5
Razón acida (veces) Activo corriente en operación – inventarios/pasivos corrientes	1,9	1,3
Índice de endeudamiento		
Razón de endeudamiento (veces) (Pasivo corriente + pasivo no corriente / patrimonio neto)	0,12	0,20
Deuda corriente / deuda total (%)	0,88	1,00
Índice de Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Neto)	9,5%	1,9%
Rentabilidad del Activo (EBITDA Anualizado / Activos Netos Invertidos)	18,3%	13,9%
Rotación de Ventas (Ventas Anualizadas / Activos Netos Invertidos)	1,02	1,08