# ANÁLISIS RAZONADO

Por los periodos intermedios terminados
a Septiembre de 2012 y 2011
(Expresado en Miles de Dólares Estadounidenses)

## 1. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL

El análisis que se detalla, está referido a los periodos intermedios de Enero – septiembre de los años 2012 y 2011 respectivamente. Las cifras comentadas están basadas en los estados financieros de Casa de Moneda de Chile S.A., presentados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### Gestión del Capital de Giro

Los siguientes indicadores serán considerados en esta sección:

| Indicadores principales - Financieros | Al 30 de Septiembre 2012 | Al 30 de septiembre 2012 |
|---|---|---|
| | US$000´s | US$000´s |
| **Gestión del Capital de Giro** | | |
| Capital de Trabajo Operacional | 36.763 | 16.023 |
| Flujo Efectivo de Operación | (15.331) | 17.301 |
| Posición Neta Financiera | (8.168) | 8.373 |

### A.-) 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 al cierre de junio 2012 fue de US$36.763, lo que representa un incremento versus mismo periodo año anterior en US$20.740, principalmente por el incremento del nivel de cuentas por cobrar e incremento de inventarios, producto del contrato con BCCH.

### B.-) Flujo de Caja Operacional

El Flujo de Caja del periodo, muestra un uso de caja extensivo, como consecuencia de la Operación por un monto de US$(15.331), en consecuencia que al año 2011 se generó un flujo operacional de US$17.301, producto del fuerte incremento en compras de inventario y pago de los mismos, como consecuencia de los compromisos de entrega de las ventas en el contrato con el Banco Central de Chile.

### Gestión de Tesorería

**Efectivo y Equivalentes al Efectivo**
El periodo actual tuvo una variación negativa del Flujo de Caja Total de US$17.955, como resultado del incremento en el Capital de trabajo, especialmente inventarios y desembolsos producto del proceso de remodelación de la planta.

**Posición Neta financiera**
La posición neta financiera consiste en tomar los saldos de Efectivo y Equivalentes al Efectivo y deducirle las Obligaciones Financieras de Corto plazo.
El saldo al cierre de septiembre fue de US$(8.168), que es inferior al año 2011

en US$16.541. Producto del fuerte incremento en cartas de crédito tomadas para financiar Capital de Trabajo relacionado con los inventarios y con el objeto de calzar los flujos del ciclo de producción y ventas.

## 2. ESTADO DE RESULTADO INDIVIDUAL

### Margen Bruto

Ante un mayor nivel de ventas de monedas en el 2012, respecto de mismo periodo año anterior, el Margen en términos absolutos fue menor en US$374. El margen en términos porcentuales alcanzó el 24,17% cayendo en 10,7 puntos porcentuales al mismo periodo año anterior, debido al mix de productos vendidos entre, acuñación e impresión valores.

### Gastos Generales

Los gastos del periodo alcanzan los USD9.667 en comparación a los USD8.998. del periodo septiembre 2011, debido al incremento temporal de la dotación, y otros gastos asociados con personas, además de otros gastos relacionados con los compromisos de entrega con el Banco Central de Chile, que tienen una distribución mayor en este periodo en relación al periodo terminado a septiembre del año anterior. Asimismo, el proceso de remodelación de la planta ha generado la obligación de adaptar los procesos implicando movimientos de maquinarias productivas y mantenciones adicionales, redundando en un mayor gasto del periodo.

### Intereses Financieros

El resultado neto de ingresos menos gastos financieros fue desfavorable en USDM65 respecto de igual periodo del año anterior, como consecuencia del financiamiento del Capital de trabajo a través de cartas de créditos.

### EBITDA

El resultado del periodo alcanzó la suma de US$6.417 o 10.9% sobre los ingresos por ventas del periodo. Respecto de igual periodo al año anterior, esto representó una disminución de USDM644 o una variación negativa de 9,1%. Explicado en los puntos anteriores.

### Ganancia Del Ejercicio

El resultado después de los impuestos a la renta e impuestos diferidos fue de US$3.546 o 6,0% sobre los Ingresos Ordinarios. Al comparar con el mismo período del año anterior, se produce una variación negativa de US$899 ó 20,2% menor que 2011.

## 3. INDICADORES DE BALANCE Y RENTABILIDAD

Los indicadores más relevantes para nuestra gestión financiera se detallan a continuación:

### Indicadores de Balance

| Indicadores principales - Financieros | Al 30 de septiembre 2012 | Al 30 de septiembre 2011 |
|---|---|---|
| **Balance** | | |
| Liquidez Corriente (veces) | 1,98 | 3.83 |
| Razón Ácida (veces) | 1,12 | 1,75 |
| Razón de Endeudamiento (veces) | 0,48 | 0,15 |

Los índices determinados muestras la sólida posición financiera de la empresa.

### Indicadores de Rentabilidad

| Indicadores principales - Financieros | Al 30 de septiembre 2012 | Al 30 de septiembre 2012 |
|---|---|---|
| **Rentabilidad** | | |
| Rotación de Ventas s/. Activos Netos | 0,79 | 0,75 |
| Margen EBITDA s/. Ingresos Operacional. | 10.9% | 16.9% |
| Retorno s/. Activos Netos | 4.8% | 7.9% |
| Retorno s/. Patrimonio | 5.35% | 7,80% |

Estos indicadores de rentabilidad, son los que expresan de mejor forma el resultado de cada ejercicio financiero.
Para determinar el valor del Activo Neto se considera; Activo Total menos Disponible, menos Pasivo Circulante (se excluyen las Obligaciones Financieras de Corto Plazo). Lo anterior refleja la real Inversión en el giro del negocio
De acuerdo a los resultados informados en los respectivos años, los retornos sobre los Activos Netos y Patrimonio, arrojan índices del 4.8% y 5,35% respectivamente.

### Administración de Riesgos

### Materias Primas Relevantes

El costo de las materias primas relevantes (licitaciones) son incorporadas dentro de la estructura base de la formación del precio de venta. Parte importante del "seguro por variación del precio de la materia prima" tiene su contrapartida en cláusulas de indexación a la variación en el precio de venta.

### Riesgo de Crédito

El riesgo de incobrabilidad es muy bajo, ya las cuentas por cobrar nacionales, en su gran mayoría, corresponden a facturaciones a clientes institucionales. En el caso de las ventas de exportación, éstas son documentadas con Cartas de Créditos Internacionales, confirmadas e irrevocables, salvo excepciones autorizadas por el Directorio.

**Riesgo de Liquidez**

Una gestión prudente se ha establecido como política de cumplimiento con terceras partes. La flexibilidad para cumplir cabalmente con las obligaciones contraídas son balanceadas con estimaciones de cobros y pagos, además de la política de cobertura de monedas, utilización de cartas de créditos domésticas e internacionales, según sea la naturaleza del pasivo. Los índices descritos anteriormente, respaldan este procedimiento.

**Riesgo de Tasa de Interés**

De las Obligaciones Financieras: son principalmente Cartas de Créditos destinadas a financiar compras de materias primas, acotadas en el tiempo y su financiamiento estrechamente vinculado a la fecha de pago por parte de los clientes relevantes. 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, sin embargo.

La empresa se rige por políticas establecidas por el Ministerio de Hacienda, a través del Decretos Exento que cubre todo el año calendario 2012. La tabla a continuación muestra los límites de crédito autorizados:

| **Instrumentos** | **límite de crédito M$** |
|---|---|
| Línea de crédito | 20.000.000 |
| Cartas de Créditos | 36.000.000 |
| Instrumentos financieros | 2.500.000 |
| **Total** | **58.500.000** |

De los Excedentes de Caja: son inversiones de corto plazo y la política de la Sociedad consiste en mantener sus recursos en instrumentos con tasa de interés y diversificados entre pesos y dólares. Lo referido a inversiones en el Mercado de Capitales, son invertidos en instituciones financieras con una categoría mínima de N-1, así como la composición de lo invertido en fondos mutuos no excede del 20%.

**Riesgo de Mercado**

Está constituido por la exposición de tasa de cambio, interés y precio respectivamente.

**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. 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