ANALISIS RAZONADO

01 DE ENERO 2010 AL 31 DE DICIEMBRE 2010

(Cifras en dólares estadounidenses)

1. Estado de situación financiera individual.

El presente estado financiero de Casa de Moneda de Chile S.A., al 31 de Diciembre del 2010, se presenta de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
El análisis comparativo se realiza a nivel de Balance. Desde la perspectiva del Estado de Resultado su comparación no refleja lo ocurrido ya que ambos periodos financieros incluyen diferentes meses (2010 = 12 meses; 2009 = 7 meses).

CAPITAL DE TRABAJO OPERACIONAL
Consistente con la forma de calcular el Estado de Flujo Efectivo, el Capital de Trabajo considera los mismos componentes en ambos períodos.
El nivel de Capital de Trabajo para el año en curso fue de US$ 25.541, valor similar al obtenido el año anterior.

FLUJO DE CAJA OPERACIONAL
Los flujos provenientes de operación alcanzaron la suma de US$ 3.897 que es superior al resultado neto del ejercicio. El fuerte control sobre el Capital de Trabajo contribuyó al logro de este importante guarismo.

FLUJO DE CAJA NO OPERACIONAL
El flujo (salidas de caja) fue de US$ 7.630 que se compone de la siguiente forma;
Inversión de US$ 868 en activos fijos. El 90% de esta inversión fue destinada al apoyo comercial con el Banco Central de Chile con el objeto de ofrecer un mejor nivel de custodia de monedas y billetes.
Durante el año se procedió a pagar Cartas de Créditos con recursos propios de la operación, disminuyendo la exposición en moneda extranjera y sus efectos por intereses. La disminución fue de US$ 6.212.
También se procedió a pagar el dividendo mínimo garantizado en la constitución de la sociedad por la suma de US$ 550.

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO
El saldo al 31 de diciembre 2010 fue de US$ 7.694, que es menor al saldo reflejado en el período 2009, debido al fuerte pago (reducción) de Cartas de Créditos como explicado en el párrafo anterior.

2. Estado de resultado individual.

EBITDA
El resultado del ejercicio alcanzó la suma de US$ 5.123 o 8.3% sobre los ingresos por ventas.

GANANCIA DEL EJERCICIO
El resultado después de los impuestos a la renta e impuestos diferidos fue de US$ 2.123 o 3,5% sobre los ingresos por ventas.
Los resultados del ejercicio (Ganancia del Ejercicio y EBITDA) se vieron afectados por la reestructuración realizada en Octubre del 2010, debido, principalmente a la baja actividad de la

línea de negocio de Impresión Variable, por la no fabricación de Billetes y adecuación de la organización general.

3. Retorno sobre la Inversión en Activos y Rotación de Ventas.

La Rotación de Ventas sobre los Activos Netos Invertidos (calculados como; Total de Activos menos Efectivo y Equivalentes de Efectivo y por el otro lado, el Pasivo Corriente, más el Pasivo No Corriente, menos Cartas de Créditos) da un ratio de 1,2 veces.
El Retorno sobre los Activos Netos invertidos al final del ejercicio, calculado como el EBITDA sobre la Inversión, arroja un retorno de 9,7%.

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.
La empresa se rige por políticas establecidas por el Ministerio de Hacienda, a través del Decreto Exento 1.570 de fecha 31 de Diciembre de 2009.

Instrumento	31 de diciembre de 2009 límite de crédito M$
Línea de crédito	13.000.000
Cartas de Créditos	35.000.000
Instrumentos financieros	3.000.000
	51.000.000

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 MUSD100.

	Al 31 de diciembre de 2010	**Al 31 de diciembre de 2009**
Índice de Liquidez		
Liquidez Corriente (veces) (Activo corriente en operación/pasivo corriente)	3,5	2,2
Razón acida (veces) Activo corriente en operación – inventarios/pasivos corrientes	1,3	0,9
Índice de endeudamiento		
Razón de endeudamiento (veces) (Pasivo corriente + pasivo no corriente / patrimonio neto)	0,21	0,41
Deuda corriente / deuda total (%)	1,00	1,00
Cobertura gastos financieros (Resultados. Antes Imptos e Intereses/Gastos Financieros)	4,1	7,5
Índice de Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad Neta/Patrimonio Neto)	3,71%	1,91%
Rentabilidad del Activo (EBITDA/Activos Netos Invertidos)	9,72%	7,36%
Rotación de Ventas (Ventas / Activos Netos Invertidos)	1,17	0,65