PACIFICO V REGION S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO 2014 Y 2013

El presente informe corresponde al primer trimestre del año 2014 y está referenciado en términos acumulados al período terminado al 31 de Diciembre y 31 de marzo del 2013. Las cifras presentadas se encuentran actualizadas al 31 de marzo del 2014.

El activo de Pacífico V Región S.A. está compuesto principalmente por su participación de un 84,667% en la sociedad minera Punta del Cobre S.A., cuyas acciones se transan también en las bolsas chilenas. Este activo corresponde a un 90% del activo total, por lo que es muy relevante para los resultados de Pacífico lo que ocurra con esta empresa y la industria del cobre donde se desenvuelve. En Notas de los Estados Financieros se hace un análisis detallado de los riesgos de la industria y especialmente sus efectos en la filial minera. También mayores detalles de Punta del Cobre S.A. se pueden ver en los Estados Financieros de esta sociedad publicados en la SVS o en su página web www.pucobre.cl

Estados Financieros Resumidos

Estado de Resultados Resumido	**Marzo 2014**	**Marzo 2013**	**Variación**
		MUS$	**%**
Ingresos de actividades ordinarias	52.922	73.500	(28)
Costo de Venta	(47.549)	(43.762)	8,7
Gastos de Administración y otros gastos	(5.524)	(6.337)	(12,8)
Otros ingresos y otros gastos	499	122	309
Ganancia antes de impuesto	**348**	**23.523**	**(98,5)**

La utilidad en este período es bastante menor que en el período anterior por la baja del precio de la libra de cobre (302 cent versus 345 cent); debido a menores ventas físicas (8.268 TM versus 9.151) y a un mayor costo de producción de las mismas. Todo lo anterior, producto principalmente a un período de baja ley del mineral base que se espera se recuperará durante el año.

Flujo de efectivo Resumido	**Marzo 2014**	**Marzo 2013**
	MUS$	**MUS$**
Flujo efectivo de actividades de operación	13.713	22.034
Flujo efectivo de actividades de Inversión	(10.373)	(14.042)
Flujo de efectivo de actividades de financiación	(218)	(873)

La disminución en el flujo de operación en este período corresponde principalmente a los menores márgenes producto de lo señalado más arriba.

El flujo de inversión es también menor este año, ajustándose a la disponibilidad de caja.

En el flujo de financiamiento no hay variaciones importantes.

Indicadores de Liquidez

Razón Corriente	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2013
Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,66	0,72	0,83

Razón Ácida	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2013
Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente	0,37	0,46	0,54

Los indicadores de liquidez se presentan más bajos que en los dos períodos comparados.

Indicadores de Endeudamiento	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2013
	%	%	%
Pasivo exigible / Patrimonio	45,1	50,4	59,4
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	58,1	62,1	60,1
Deuda Largo Plazo / Deuda Total	41,9	37,9	39,9

La deuda financiera de la Matriz Pacífico se ha mantenido constante en los períodos en análisis bordeando los MUS$ 12.290. La deuda financiera de la filial minera Pucobre también ha permanecido en torno a los MUS$ 50.000, monto conservador en relación a su Patrimonio. Además prácticamente el 46% se renegoció a más largo plazo.

El indicador de pago de los compromisos financieros disminuyó en forma importante debido a la baja de la utilidad del trimestre. Sin embargo se espera que vaya mejorando nuevamente durante el año. En todo caso no hay ningún riesgo en este sentido ya que tanto la sociedad filial minera como la matriz disponen de líneas de financiamiento adecuadas.

Cobertura Gastos Financieros	**Marzo 2014**	**Diciembre 2013**	**Marzo 2013**
	Veces	*Veces*	*Veces*
Resultado antes impto + Gastos Financieros / Gastos Financieros	1,8	28,1	50,3

RESULTADOS

El resultado consolidado de Pacífico está principalmente influenciado por la Filial Punta del Cobre, cuyo aporte en este período 2014 (MUS$ 451,3) ha sido bastante menor al mismo período del 2013 (MUS$ 15.909). El precio de venta de la libra de cobre en este período es 43 centavos menor, hay una menor venta física y mayores costos unitarios, como también hay ajustes de ventas del año anterior que también influye negativamente.

La filial Chilepost S.A. muestra una utilidad levemente menor a la del período anterior, influenciada también por el aumento del tipo de cambio.

Indicadores de Rentabilidad

	Marzo 2014	**Diciembre 2013**	**Marzo 2013**
	%	%	%
Rentabilidad Patrimonio	0,09	19,4	7,2
Rentabilidad Activo	0,06	12,4	4,4
Retorno Dividendos	3,6	2,9	1,7
		US $	
Utilidad por Acción	0,0132	0,3096	0,1078

Los indicadores de rentabilidad han disminuido respecto de los períodos comparados, por lo ya explicado más arriba..

Indicadores de Actividad

Este indicador corresponde solamente a la filial productiva Punta del Cobre S.A. donde los inventarios considerados son los minerales en stock mina, los concentrados en planta y los cátodos en planta, existentes al cierre de cada mes.

	Unidad	**Marzo 2014**	**Diciembre 2013**	**Marzo 2013**
Total Activos Pucobre	MUS$		420.463	416.090
Rotación Inventarios (Costo de venta/inventario promedio)	Veces	28,3	24,5	26,0
Permanencia de Inventario (Inventario promedio/costo de venta)	Veces	3,5	4,1	3,8

Diferencias entre valores libro y de mercado

Al 31 de Marzo de 2014, el valor de la acción de Pacífico V Región S.A. es de US$ 2,20 y el valor libro es de US$ 1,71.-

Al 31 de Marzo de 2014, el valor de la acción de la filial Sociedad Punta del Cobre S.A. es de US$ 5,23 a diferencia de US$ 2,14 del valor libro.