ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO 2013 Y 2012

El presente informe corresponde al primer semestre del año 2013 y está referenciado en términos acumulados a período terminado al 31 de Diciembre y 30 de junio del 2012. Las cifras presentadas se encuentran actualizadas al 30 de Junio del 2013.

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 la Nota N° 29 de los Estados Financieros se hace un análisis detallado de los riesgos de la industria y sus efectos especialmente 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	**Junio 2013**	**Junio 2012**	**Variación**
	MUS$	**MUS$**	**%**
Ingresos de actividades ordinarias	133.767	132.523	0,9
Costo de Venta	(89.008)	(94.122)	(5,4)
Gastos de Administración y otros gastos	(13.373)	(14.052)	(4,8)
Otros ingresos y otros gastos	1.038	794	
Ganancia antes de impuesto	**32.424**	**25.143**	**29,0**

La utilidad este semestre es mayor que el semestre anterior a pesar de la baja del precio de venta de la libra de cobre (342 cent versus 367.3 cent); debido a mayores ventas físicas correspondientes a 40.2 millones de libras de cobre versus 34,2 el año pasado y a un menor costo de producción de las mismas.

Flujo de efectivo Resumido	**Junio 2013**	**Junio 2012**
	MUS$	**MUS$**
Flujo efectivo de actividades de operación	35.470	(22.538)
Flujo efectivo de actividades de Inversión	(24.656)	(21.774)
Flujo de efectivo de actividades de financiación	(11.982)	8.905

El aumento en el flujo de operación en este período corresponde principalmente a recuperaciones de cobros de los clientes, a menor pago a proveedores y recuperaciones de ppm pagados en exceso el año anterior, todo lo anterior en la filial minera que se consolida en estos estados financieros.

El flujo de inversión es algo mayor en este período, cumpliéndose el presupuesto programado a comienzos de año.

En el flujo de financiamiento se puede ver como este año se ha logrado cancelar con la operación parte importante del endeudamiento.

Indicadores de Liquidez

Razón Corriente	Junio 2013	Diciembre 2012	Junio 2012
Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,65	0,72	0,71

Razón Ácida	Junio 2013	Diciembre 2012	Junio 2012
Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente	0,30	0,49	0,44

Los indicadores de liquidez se presentan algo más bajos este primer semestre por las menores cuentas por cobrar, las que tienen relación especialmente con el menor precio de la libra de cobre.

Indicadores de Endeudamiento	**Junio 2013**	**Diciembre 2012**	**Junio 2012**
	%	%	%
Pasivo exigible / Patrimonio	52,7	66,0	67,8
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	63,3	61,3	65,4
Deuda Largo Plazo / Deuda Total	36,7	38,7	34,6

Cobertura Gastos Financieros	**Junio 2013**	**Diciembre 2012**	**Junio 2012**
	Veces	*Veces*	*Veces*
Resultado antes impto + Gastos Financieros / Gastos Financieros	29,3	30,0	21,8

La deuda de la Matriz Pacífico se ha mantenido constante en los períodos en análisis bordeando los MUS$ 12.260. La deuda de la filial minera Pucobre ha disminuido a MUS$ 51.500, monto conservador en relación a su Patrimonio y también gran parte de la cual se renegoció a más largo plazo. La deuda de largo plazo de la filial Pucobre es a 4 años.

El indicador de pago de los compromisos financieros se mantiene en valores adecuados y ha mejorado bastante respecto del mismo período del 2012 debido a una disminución de casi US$ 30 millones de la deuda financiera.

RESULTADOS

El resultado consolidado de Pacífico está principalmente influenciado por la Filial Punta del Cobre, cuyo aporte en este período 2013 (MUS$ 22.091) ha sido mayor al mismo período del 2012 (MUS$ 18.854). El precio de venta de la libra de cobre en este semestre es 42 centavos menor, sin embargo una mayor venta física y menores costos unitarios, permiten que exista este año un mayor margen total. La baja en los costos de la filial minera se debe a una mejor ley, tipo de cambio más alto y preponderancia en la estructura de venta de cobre contenido en concentrados.

La filial Chilepost S.A. muestra una utilidad parecida al período anterior.

Indicadores de Rentabilidad

	Junio 2013	**Diciembre 2012**	**Junio 2012**
	%	%	%
Rentabilidad Patrimonio	9,9	18,6	8,7
Rentabilidad Activo	6,2	10,9	4,9
Retorno Dividendos	2,3	8,8	8,1
	US$	US $	US$
Utilidad por Acción	0,1756	0,2654	0,1184

Los indicadores de rentabilidad han aumentado respecto del mismo período del 2012, por lo ya explicado más arriba. Respecto al indicador de reparto de dividendos, el año 2012 está influenciado por el reparto del dividendo de la filial que estaba en precautoria desde hace varios años y que se distribuyó en Pacífico en enero del 2012.

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	**Junio 2013**	**Diciembre 2012**	**Junio 2012**
Total Activos Pucobre	MUS$	397.189	403.184	388.322
Rotación Inventarios	días	11,5	30,8	17,1
Permanencia de Inventario	días	8,7	3,2	5,9

Diferencias entre valores libro y de mercado

Al 30 de Junio de 2013, el valor de la acción de Pacífico V Región S.A. es de US$ 3,47 y el valor libro es de US$ 1,59.-

Al 30 de Junio de 2013, el valor de la acción de la filial Sociedad Punta del Cobre S.A. es de US$ 5,56 a diferencia de US$ 1,99 del valor libro.