PACIFICO V REGION S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

El presente informe corresponde al primer semestre del año 2018 y está referenciado en términos acumulados a los períodos terminados al 31 de Diciembre y 30 de junio del 2017. Las cifras presentadas se encuentran actualizadas al 30 de junio del 2018.

El activo de Pacífico V Región S.A. está compuesto principalmente por una 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 casi al 100% 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. Links a esta página y otros antecedentes se pueden encontrar en la página de la sociedad www.pvrsa.cl

A fines de julio de 2017 en Juntas extraordinarias de ambas compañías se aprobó la fusión por incorporación de Pacífico en la sociedad filial Punta del Cobre S.A.

Estados Financieros Resumidos

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS	Junio 2018	Junio 2017	VARIACIÓN
	MUS$	MUS$	%
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	110.392	100.473	9,9
COSTO DE VENTA	(89.411)	(77.777)	15,0
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(8.853)	(7.550)	17,2
OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS	(1.076)	(566)	90,1
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO	**11.052**	**14.450**	**(23,5)**

Este primer semestre, la ganancia antes de impuesto es menor a la del período anterior a pesar de un ingreso más alto por un mayor precio de la libra de cobre (313 v/s 263), debido a una menor venta física (16.177 TM versus 17.063 TM); un mayor costo especialmente en la extracción mina; y cargos mayores por ajustes de precio del año anterior.

FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO	Junio 2018	Junio 2017
	MUS$	MUS$
FLUJO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(11.984)	13.048
FLUJO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(26.952)	(15.081)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(11.565)	(5.748)

Mayores gastos y cargos puntuales especialmente realizados este primer semestre sumado al pago del dividendo en abril de ambas compañías, hacen que el flujo operacional sea negativo. Sin considerar esos dividendos el flujo operacional sería positivo en MUS$ 1.306, igual más bajo que el flujo operacional del período anterior.

Sube el flujo de inversiones por los proyectos de crecimiento que estaban programados para este año y en el flujo de financiamiento se incluye el pago de la amortización total de los créditos de Pacífico por US$ 8.750, y una amortización que también estaba programada en Pucobre por MUS$ 2.500.

Al final la caja consolidada al 30 de junio es de US$ 18,8 millones, reduciéndose en US$ 50 millones respecto de la que había el 31 de diciembre del año pasado.

Indicadores más Relevantes

INDICADORES DE LIQUIDEZ	Junio 2018	Diciembre 2017	Junio 2017
RAZÓN CORRIENTE ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	1,49	1,54	1,75
RAZÓN ÁCIDA ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS / PASIVO CORRIENTE	1,06	1,27	1,37

Por el menor ingreso y la baja en la disponibilidad de caja, la liquidez medida en este indicador es menor en este período. Al descontar los inventarios disminuye más.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	Junio 2018 %	Diciembre 2017 %	Junio 2017 %
PASIVO EXIGIBLE / PATRIMONIO	28,9	31,6	27,1
DEUDA CORTO PLAZO / DEUDA TOTAL	42,1	65,4	52,6
DEUDA LARGO PLAZO / DEUDA TOTAL	57,9	34,6	47,4

La deuda financiera de la Matriz Pacífico de US$ 8,9 millones es cancelada totalmente el 24 de abril de 2018. La deuda bancaria de la filial minera Pucobre disminuye en el semestre en US$ 2,7 millones, siendo actualmente de US$ 10,1 millones. Sin embargo, se toma una deuda por un contrato de leasing por un monto de US$ 30,6 millones. Se mejora la relación de corto y largo plazo.

La deuda consolidada es conservadora respecto de su patrimonio.

COBERTURA GASTOS FINANCIEROS	Junio 2018 VECES	Diciembre 2017 VECES	Junio 2017 VECES
RESULTADO ANTES IMPTO + GASTOS FINANCIEROS GASTOS FINANCIEROS	28,0	63,1	37,3

El indicador de pago de los compromisos financieros baja respecto del período anterior debido a la disminución de la utilidad. La sociedad filial minera dispone de líneas de financiamiento adecuadas para cubrir las necesidades operacionales y de Inversión programadas en las actuales instalaciones.

Resultados

El resultado consolidado de Pacífico está principalmente influenciado por la filial Punta del Cobre, cuyo aporte en el 2018 (MUS$ 7.414) ha sido menor al del 2017 (MUS$ 9.398). El precio de venta de la libra de cobre en este período es mayor, pero la venta física es menor y los costos mayores. Además cargos extraordinarios de ajustes del año anterior han afectado también el resultado.

INDICADORES DE RENTABILIDAD	Junio 2018 %	Diciembre 2017 %	Junio 2017 %
RENTABILIDAD PATRIMONIO	2,1	10,7	3,2
RENTABILIDAD ACTIVO	1,7	10,0	2,5
RETORNO DIVIDENDOS	1,7	1,7	3,3

	US$	US$	US$
UTILIDAD POR ACCIÓN	**0,04472**	**0,21964**	**0,06135**

Los indicadores de rentabilidad han disminuido respecto del primer semestre del año anterior, por lo ya explicado más arriba. El retorno de los dividendos es menor principalmente por la mayor valorización de las acciones de Pacífico este año, las que respecto de diciembre de 2017 han subido sobre un 58,0%. En todo el año 2017 subieron un 122,31%.

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 2018	Diciembre 2016	Junio 2017
TOTAL ACTIVOS PUCOBRE	MUS$	454.851	456.804	418.860
ROTACIÓN INVENTARIOS	VECES	22,2	48,7	24,3
PERMANENCIA DE INVENTARIO	DIAS	8,1	7,4	7

Diferencias entre valores libro y de mercado

Al 30 de junio de 2018, el valor de la acción de Pacífico V Región S.A. es de US$3,93 y el valor libro es de US$2,16.-

Al 30 de junio de 2018, el valor de la acción de la filial Sociedad Punta del Cobre S.A. es de US$6,00 a diferencia de US$ 2,61 del valor libro.