ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

El presente informe corresponde al año 2017 y está referenciado en términos acumulados al período terminado al 31 de Diciembre del 2016. Las cifras presentadas se encuentran actualizadas al 31 de diciembre del 2017.

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 a un 95 % 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 también en la página de la sociedad www.pvrsa.cl

Estados Financieros Resumidos

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS	Diciembre 2017	Diciembre 2016	VARIACIÓN
	MUS$	MUS$	%
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	230.624	193.028	19,5
COSTO DE VENTA	(164.042)	(144.256)	13,7
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(16.574)	(13.931)	19,0
OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS	(1.987)	40	
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO	**48.021**	**34.881**	**37,7**

Este año, la ganancia antes de impuesto es mayor a la del período anterior, debido a un ingreso más alto por un aumento en el precio de venta de la libra de cobre (276 v/s 216) que se anula en parte por una menor cantidad vendida (26.441 TM v/s 28.992 TM). También disminuye el efecto positivo de esta diferencia de precio, el aumento de los costos en este período (224 cent versus 186 cent), por la menor cantidad producida de concentrados y una menor ley y mayores costos del mineral de sulfuro.

FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO	Diciembre 2017	Diciembre 2016
	MUS$	MUS$
FLUJO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	71.221	57.669
FLUJO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(42.180)	(16.677)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(8.625)	(2.831)

El aumento de los ingresos y una buena administración de las cuentas del activo circulante permiten mantener el flujo operacional este año a pesar de un monto mayor en MUS$ 5.000 de dividendos pagados.

Con una caja más relajada en este período, aumenta el gasto en inversión, cumpliéndose en gran parte con lo presupuestado. La inversión está orientada tanto a permitir asegurar la actual operación y su sustentabilidad en el tiempo, como en algunos gastos iniciales en los nuevos proyectos de expansión.

En el flujo de financiamiento se puede observar que hay una disminución de la deuda. Se ha amortizado deuda durante el año, tanto en la filial minera como en la matriz llegando a niveles bastante conservadores para el tamaño de la sociedad.

Indicadores más Relevantes

INDICADORES DE LIQUIDEZ	Diciembre 2017	Diciembre 2016
RAZÓN CORRIENTE ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	1,54	1,52
RAZÓN ÁCIDA ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS / PASIVO CORRIENTE	1,27	1,25

Los indicadores de liquidez varían poco respecto del año pasado. Un mayor ingreso y por lo tanto, más disponibilidad de caja, se anula con mayor compromiso de corto plazo en cuentas por pagar y dividendos por repartir a los accionistas.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	Diciembre 2017 %	Diciembre 2016 %
PASIVO EXIGIBLE / PATRIMONIO	31,6	32,0
DEUDA CORTO PLAZO / DEUDA TOTAL	65,4	56,2
DEUDA LARGO PLAZO / DEUDA TOTAL	34,6	43,8

La deuda financiera de la Matriz Pacífico se ha disminuido en MUS$ 3.700, quedando en MUS$8.800. La deuda financiera de la filial minera Pucobre disminuye en el período en MUS$ 5.000, siendo actualmente de US$12.570. La deuda consolidada es conservadora respecto de su patrimonio.

Menor pasivo financiero se compensa con un mayor pasivo por operaciones comerciales y obligaciones por dividendos.

COBERTURA GASTOS FINANCIEROS	Diciembre 2017 VECES	Diciembre 2016 VECES
RESULTADO ANTES IMPTO + GASTOS FINANCIEROS GASTOS FINANCIEROS	63,1	60,8

El indicador de pago de los compromisos financieros mejora respecto del período anterior por el aumento de la utilidad y baja de la deuda financiera. Tanto la sociedad filial minera como la matriz disponen de líneas de financiamiento adecuadas para cubrir las necesidades operacionales y de Inversión programadas en las actuales instalaciones.

Resultados

El resultado de Pacífico está principalmente influenciado por la filial Punta del Cobre, cuyo aporte en el 2017 (MUS$ 32.861) ha sido mayor al del 2016 (MUS$ 22.665). El precio de venta de la libra de cobre en este período es mayor, pero la venta física ha sido menor y los costos han sido mayores, sin embargo sólo afectan en parte el incremento en el margen logrado por ese aumento del precio.

INDICADORES DE RENTABILIDAD	Diciembre 2017 %	Diciembre 2016 %
RENTABILIDAD PATRIMONIO	10,7	7,8
RENTABILIDAD ACTIVO	10,0	6,0
RETORNO DIVIDENDOS	1,7	2,6
	US$	**US$**
UTILIDAD POR ACCIÓN	**0,219641**	**0,15040**

Los indicadores de rentabilidad han aumentado respecto del año anterior, por lo ya explicado más arriba. El retorno de los dividendos es más bajo a pesar de que el dividendo de este año es más alto, porque la valorización de las acciones de Pacífico respecto de diciembre de 2016 ha subido un 122,3 %.

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	Diciembre 2017	Diciembre 2016
TOTAL ACTIVOS PUCOBRE	MUS$	456.804	429.771
ROTACIÓN INVENTARIOS	VECES	34,7	55,4
PERMANENCIA DE INVENTARIO	DIAS	8	6

Diferencias entre valores libro y de mercado

Al 31 de diciembre de 2017, el valor de la acción de Pacífico V Región S.A. es de US$2,64 y el valor libro es de US$ 2,11.-

Al 31 de diciembre de 2017, el valor de la acción de la filial Sociedad Punta del Cobre S.A. es de US$6,28 a diferencia de US$ 2,63 del valor libro.