ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2011 Y 2010

El presente informe corresponde al tercer trimestre del año 2011 y está referenciado en términos acumulados a los períodos terminados al 30 de septiembre del 2011 y 2010, como al 31 de Diciembre del 2010. Las cifras presentadas se encuentran actualizadas al 30 de septiembre del 2011.

En las notas de los estados financieros se incluye un análisis de riesgo detallado.

Indicadores de Liquidez

Razón Corriente	Septiembre 2011	Diciembre 2010
Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,80	1,31

Razón Ácida	Septiembre 2011	Diciembre 2010
Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente	0,58	1,01

Un alto precio de la libra de cobre durante el primer semestre permitió mantener un flujo de ingresos adecuado para financiar las operaciones, inversiones normales y realizar el pago de dividendos definido en abril tanto en la Matriz como en la Filial minera. En todo caso, los indicadores de liquidez se han deteriorado respecto de diciembre, especialmente en el último trimestre, por una disminución del precio de la libra de cobre en septiembre y anteriormente por un aumento de la deuda financiera en más de MUS$ 72.500, fondos que se utilizaron en aumentos de participación tanto de Pacífico en Pucobre como de Pucobre en su filial Explorator.

En otros activos Financieros no corrientes se incluyen los dividendos retenidos debido a la precautoria comentada en este informe. Estos fondos están invertidos en Pactos.

Indicadores de Endeudamiento	**Septiembre 2011**	**Diciembre 2010**
	%	%
Pasivo exigible / Patrimonio	60,5	29,6
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	70,0	76,1
Deuda Largo Plazo / Deuda Total	30,0	23,9

Cobertura Gastos Financieros	**Septiembre 2011**	**Septiembre 2010**
	Veces	*Veces*
Resultado antes impto + Gastos Financieros / Gastos Financieros	125,7	278,4

La deuda de la Matriz Pacífico ha aumentado durante el año en MUS 15.500, fondos que se utilizaron en aumentar la participación en Pucobre de un 83,62% a un 84,67%. El 100% de esta deuda es de corto plazo.

También aumentó la deuda de la filial minera Pucobre en MUS$ 55.000, fondos que se utilizaron el la compra del saldo restante de la propiedad de la filial Explorator, cuyo principal activo es la propiedad del proyecto de cobre denominado El Espino. Con esto, la deuda de Pucobre quedó en un 50% en el corto plazo y un 50% en el largo plazo.

El indicador de pago de los compromisos financieros se mantiene en valores muy conservadores, a pesar de haber disminuido.

RESULTADOS

El resultado consolidado de Pacífico está principalmente influenciado por la Filial Punta del Cobre, cuyo aporte este año a la fecha (MUS$ 43.063) ha sido levemente inferior al mismo período del 2010 (MUS$ 46.190). El precio de venta de la libra de cobre este año es 51 centavos mayor a la del año pasado, pero también hay que señalar que inciden en este período, mayores costos unitarios, debido principalmente a menores leyes del mineral, mayores valores de la energía y de otros importantes insumos.

También el resultado este año se ve afectado por una diferencia de cambio consolidada más negativa que en el mismo período del 2010.

Indicadores de Rentabilidad

	Septiembre 2011	Septiembre 2010
	%	%
Rentabilidad Patrimonio	16,7	21,1
Rentabilidad Activo	9,1	15,0
Retorno Dividendos	6,1	3,3
	US$	US $
Utilidad por Acción	0,2618	0,3176

Los indicadores de rentabilidad han empeorado este año por lo ya señalado, recuperándose eso si el indicador correspondiente al reparto de dividendos.

Indicadores de Actividad

Este indicador corresponde solamente a la filial productiva Punta del Cobre S.A.

	Unidad	Septiembre 2011	Diciembre 2010
Total Activos Pucobre	MUS$	399.573	364.029
Rotación Inventarios	días	33,9	43,7
Permanencia de Inventario	días	2,9	8,2

Diferencias entre valores libro y de mercado

Al 30 de septiembre de 2011, el valor de la acción de Pacífico V Región S.A., es de US$ 4,22 y el valor libro es de US$ 1,56.-

Al 30 de Septiembre de 2011, el valor de la acción de la filial Sociedad Punta del Cobre S.A. es de US$ 7,5 a diferencia de US$ 1,65 del valor libro.