CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

A continuación se presenta el análisis de las cifras de los estados financieros correspondientes al 31 de marzo de 2011 y 2010.

a) Índices de Liquidez:

A continuación se presentan los índices de liquidez, que miden la capacidad de la empresa para cubrir oportunamente sus compromisos de corto plazo:

	al 31/03/2011	al 31/03/2010
Liquidez corriente: *(Activo circulante/Pasivo circulante)*	1,38 veces	1,09 veces
Razón ácida: *(Fondos disponibles/Pasivo circulante)*	0,19 veces	0,16 veces

La razón de liquidez experimentó un aumento anual desde 1,09 veces a marzo de 2010 hasta 1,38 veces a marzo de 2011, variación que se explica principalmente por el incremento de los activos corrientes (16,0%) en una proporción superior a la variación exhibida por los pasivos corrientes, que experimentaron una reducción de 8,2% en el mismo periodo.

En el mismo sentido, la razón ácida presentó un aumento desde 0,16 veces a marzo de 2010 a 0,19 veces a marzo de 2011.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

b) Índices de Endeudamiento:

A continuación se presenta la razón de endeudamiento, junto a la composición porcentual de la deuda total:

	al 31/03/2011	al 31/03/2010
Razón de endeudamiento: *(Pasivo corriente/Patrimonio)*	1,59 veces	2,71 veces
Proporción deuda a corto plazo (%): *(Deuda corto plazo/Deuda total)*	98,02 %	98,02 %
Proporción deuda a largo plazo (%): *(Deuda largo plazo/Deuda total)*	1,98 %	1,98 %

La razón de endeudamiento presenta una disminución anual de 1,12 veces respecto a marzo de 2010, producto de la disminución los pasivos corrientes, producto de la reducción del saldo en líneas de sobregiro, y del incremento en el patrimonio, producto de las ganancias registradas por la Administradora durante el periodo marzo 2010- marzo 2011.

La proporción de deuda a largo plazo permaneció sin variación respecto a marzo 2010.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

c) Total de Activos:

A continuación se presenta la composición de los activos al 31 de marzo de 2011 y 2010, respectivamente:

	al 31/03/2011 (M$)	al 31/03/2010 (M$)
Activo Corriente:	2.595.127	2.237.981
Activo No Corriente:	504.751	610.417
Activo Total:	3.099.878	2.848.398

El total de activos presentó un incremento anual de 8,8% debido principalmente al incremento en las cuentas por cobrar.

d) Índices de Rentabilidad:

A continuación se presentan los índices de rentabilidad para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, respectivamente:

	al 31/03/2011	al 31/03/2010
Rentabilidad del Patrimonio (%): *(Utilidad del ejercicio sobre Patrimonio)*	9,33 %	-11,83 %
Resultado por Acción: *(en pesos del 31/12/2010)*	62,89	-51,19

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Los índices de rentabilidad presentados durante el primer trimestre de 2011 experimentaron sendos incrementos anuales respecto al mismo periodo del ejercicio 2010. Mientras la rentabilidad del patrimonio creció desde -11,83% a marzo de 2010 hasta 9,33% a marzo de 2011, el resultado por acción lo hizo desde $ -51,19 a marzo de 2010 hasta $62,89 a marzo de 2011, resultado en línea con la variación anual en la utilidad del ejercicio, producto de un crecimiento anual de 14,2% en el patrimonio gestionado por la Administradora.