CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

31 de marzo de 2013 y 2012

A continuación se presenta el análisis de las cifras de los estados financieros correspondientes al 31 de marzo de 2013 y 2012.

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 31/03/2013	al 31/03/2012
Liquidez corriente: *(Activo circulante/Pasivo circulante)*	1,21 veces	1,87 veces
Razón ácida: *(Fondos disponibles/Pasivo circulante)*	0,01 veces	1,13 veces

La razón de liquidez experimentó una disminución anual desde 1,87 veces a marzo de 2012 hasta 1,21 veces a marzo de 2013, variación que se explica principalmente por el incremento en el pasivo circulante.

b) Índices de Endeudamiento:

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

	al 31/03/2013	al 31/03/2012
Razón de endeudamiento: *(Pasivo corriente/Patrimonio)*	2,30 veces	0,84 veces
Proporción deuda a corto plazo (%): *(Deuda corto plazo/Deuda total)*	100,00 %	96,48 %
Proporción deuda a largo plazo (%): *(Deuda largo plazo/Deuda total)*	0,00 %	3,52 %

La razón de endeudamiento presentó una disminución anual desde 0,84 veces a marzo de 2012 hasta 2,30 veces a marzo de 2013, de acuerdo a lo señalado previamente.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

31 de marzo de 2013 y 2012

c) Total de Activos:

A continuación se presenta la composición de los activos al 31 de marzo de 2013 y 2012, respectivamente:

	al 31/03/2013 (M$)	al 31/03/2012 (M$)
Activo Corriente:	3.651.797	2.655.098
Activo No Corriente:	680.485	513.273
Activo Total:	4.332.282	3.168.371

d) Índices de Rentabilidad:

A continuación se presentan los índices de rentabilidad para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012, respectivamente:

	al 31/03/2013	al 31/03/2012
Rentabilidad del Patrimonio (%): *(Utilidad del ejercicio sobre Patrimonio)*	1,66%	5,08%
Resultado por Acción: *(en pesos del 31/03/2013)*	12,44	49,24

Los índices de rentabilidad presentados al mes de marzo del año 2013 experimentaron disminuciones anuales respecto al mismo periodo del año 2012. Mientras la rentabilidad del patrimonio bajó desde 5,08% a marzo de 2012 hasta 1,66% a marzo de 2013, el resultado por acción lo hizo desde $49,24 a marzo de 2012 hasta $12,44 a marzo de 2013. Si bien los ingresos por ventas presentaron un incremento anual de 3,29%, el resultado del ejercicio se vio afectado por el incremento anual en los gastos de administración, cifra que alcanzó un incremento anual de 8,39%.