CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

30 de junio de 2012 y 2011

A continuación se presenta el análisis de las cifras de los estados financieros correspondientes al 30 de junio de 2012 y 2011.

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 30/06/2012	al 30/06/2011
Liquidez corriente: *(Activo circulante/Pasivo circulante)*	1,90 veces	1,38 veces
Razón ácida: *(Fondos disponibles/Pasivo circulante)*	-0,04 veces	0,15 veces

La razón de liquidez experimentó un aumento anual desde 1,38 veces a junio de 2011 hasta 1,90 veces a junio de 2012, variación que se explica principalmente por la disminución de los pasivos corrientes (45,60%) en una proporción superior a la variación exhibida por los activos corrientes, cuenta que experimentó una disminución de 25,05% en el mismo periodo.

b) Índices de Endeudamiento:

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

	al 30/06/2012	al 30/06/2011
Razón de endeudamiento: *(Pasivo corriente/Patrimonio)*	0,75 veces	1,69 veces
Proporción deuda a corto plazo (%): *(Deuda corto plazo/Deuda total)*	95,33 %	98,21 %
Proporción deuda a largo plazo (%): *(Deuda largo plazo/Deuda total)*	4,67 %	1,79 %

La razón de endeudamiento presentó una disminución anual desde 1,69 veces a junio de 2011 hasta 0,75 veces a junio de 2012, producto del incremento en el patrimonio (22,74%) en una proporción superior a la experimentada por los pasivos corrientes, de acuerdo a lo señalado previamente.

Por otra parte, la proporción de deuda a corto plazo experimentó una disminución anual desde 98,21% a junio de 2011 hasta 95,33% a junio de 2012.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

30 de junio de 2012 y 2011

c) Total de Activos:

A continuación se presenta la composición de los activos al 30 de junio de 2012 y 2011, respectivamente:

	al 30/06/2012 (M$)	al 30/06/2011 (M$)
Activo Corriente:	2.242.465	2.991.816
Activo No Corriente:	562.064	490.629
Activo Total:	2.804.529	3.482.445

d) Índices de Rentabilidad:

A continuación se presentan los índices de rentabilidad para los ejercicios terminados al 30 de junio de 2012 y 2011, respectivamente:

	al 30/06/2012	al 30/06/2011
Rentabilidad del Patrimonio (%): *(Utilidad del ejercicio sobre Patrimonio)*	-2,60 %	16,33 %
Resultado por Acción: *(en pesos del 30/06/2012)*	-23,29	119,35

Los índices de rentabilidad presentados al mes de junio del año 2012 experimentaron disminuciones anuales respecto al mismo periodo del año 2011. Mientras la rentabilidad del patrimonio bajó desde 16,33% a junio de 2011 hasta -2,60% a junio de 2012, el resultado por acción lo hizo desde $119,35 a junio de 2011 hasta -$23,29 a junio de 2012, variación que se explica principalmente por el incremento anual de 23,35% en los gastos de administración.