CRUZ DEL SUR
SERVICIOS FINANCIEROS

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Pro-forma

31 de diciembre de 2010

A continuación se presenta el análisis de las cifras de los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

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 31/12/2010	al 31/12/2009
Liquidez corriente: *(Activo circulante/Pasivo circulante)*	1,38 veces	1,25 veces
Razón ácida: *(Fondos disponibles/Pasivo circulante)*	0,18 veces	0,05 veces

La razón de liquidez experimentó un aumento anual desde 1,25 veces a diciembre de 2009 hasta 1,38 veces a diciembre de 2010, variación que se explica principalmente por el incremento de los activos corrientes (29,4%) en una proporción superior al crecimiento exhibido por los pasivos corrientes (16,7%).

En el mismo sentido, la razón ácida presentó un aumento desde 0,05 veces a diciembre de 2009 a 0,18 veces a diciembre de 2010.

b) Índices de Endeudamiento:

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

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Pro-forma

31 de diciembre de 2010

	al 31/12/2010	al 31/12/2009
Razón de endeudamiento: *(Pasivo corriente/Patrimonio)*	1,38 veces	1,52 veces
Proporción deuda a corto plazo (%): *(Deuda corto plazo/Deuda total)*	97,30 %	97,18 %
Proporción deuda a largo plazo (%): *(Deuda largo plazo/Deuda total)*	2,70%	2,82 %

La razón de endeudamiento presenta una disminución anual de 0,14 veces respecto a diciembre de 2009 producto de la disminución en un 37% del saldo en líneas de sobregiro.

La disminución en la proporción de deuda a largo plazo desde 2,82% a diciembre de 2009 hasta 2,70% a diciembre de 2010, se explica por un menor crecimiento de los pasivos por impuestos diferidos con respecto a la variación en el total de pasivos.

Total de Activos:

A continuación se presenta la composición de los activos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente:

	al 31/12/2010 (M$)	al 31/12/2009 (M$)
Activo Corriente:	2.046.676	1.581.821
Activo No Corriente:	544.885	557.923
Activo Total:	2.591.561	2.139.744

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Pro-forma

31 de diciembre de 2010

El total de activos presentó un incremento anual de 21% debido principalmente al incremento de 80% en las inversiones en valores negociables.

c) Índices de Rentabilidad:

A continuación se presentan los índices de rentabilidad para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente:

	al 31/12/2010	al 31/12/2009
Rentabilidad del Patrimonio (%): *(Utilidad del ejercicio sobre Patrimonio)*	22,08 %	13,64 %
Resultado por Acción: *(en pesos del 31/12/2010)*	134,99	64,97

Los índices de rentabilidad presentados experimentaron sendos incrementos anuales respecto al ejercicio 2009. Mientras la rentabilidad del patrimonio creció desde 13,64% a diciembre de 2009 hasta 22,08% a diciembre de 2010, el resultado por acción lo hizo desde $ 64,97 a diciembre de 2009 hasta $134,99 a diciembre de 2010, resultado en línea con la variación anual en la utilidad del ejercicio.