Gerencia de Administración y Finanzas

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012

WATT'S S.A. y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE WATT'S S.A.

INFORME AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

1. RELACIONES FINANCIERAS

A fin de permitir un mejor análisis de las cifras correspondientes a los estados financieros consolidado de Watt's S.A., se presentan a continuación algunos índices relevantes comparativos.

	Diciembre 2012	Diciembre 2011
ÍNDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	2,21	1,74
Definida como: Activo corriente / Pasivo corriente		
Razón ácida	1,24	0,98
Definida como: Activo corriente menos existencias menos gastos anticipados / Pasivo corriente		
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento	1,36	1,41
Definida como: Pasivo corriente más pasivo no corriente / Patrimonio neto		
Proporción deuda corriente sobre deuda total %	37,51	46,06
Definida como: Pasivo corriente / Pasivo corriente más pasivo no corriente		
Proporción deuda no corriente sobre deuda total %	62,49	53,94
Definida como: Pasivo no corriente / Pasivo corriente más pasivo no corriente		
ÍNDICES DE ACTIVIDAD		
Total de activos M$	314.349.638	295.537.518

	Diciembre 2012	Diciembre 2011
Rotación de inventario (número de veces en el ejercicio)	4,01	4,22

Definida como:
Costo de venta del ejercicio / inventario

Permanencia de inventario (en número de días)	90	85

Definida como:
Días ejercicio / (Costo de venta período / Inventario final)

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad del patrimonio %	12,92	11,45

Definida como:
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio neto (inicial más final/2)

Rentabilidad del activo %	5,42	4,87

Definida como:
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos promedio (inicial mas final/2)

Rendimiento de activos operacionales %	8,83	8,69

Definida como:
Resultado explotación / Activos operacionales promedio (inicial mas final/2)
Los activos operacionales considerados son: total activos corrientes más total activos fijos más total otros activos, menos cuentas y documentos por cobrar no comerciales a relacionadas corto y largo plazo, inversiones en relacionadas, inversiones en otras sociedades, menor valor de inversiones, impuestos diferidos, corto y largo plazo y otros activos.

Resultado explotación comprende lo siguiente: Margen bruto, gastos de administración, costos de distribución, otros gastos por función, otros ingresos por función.

Utilidad (pérdida) por acción $	52,55	43,15

Definida como:
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Nº de acciones suscritas y pagadas al cierre del ejercicio con derecho a dividendo

Las tendencias observadas en los principales indicadores son:

* Índice de liquidez: Este índice pasa de 1,74 veces en diciembre de 2011 a 2,21 a diciembre de 2012, debido principalmente al aumento de existencias propias de la estacionalidad en el abastecimiento de leche y fruta y al traspaso de deuda del corto plazo al largo plazo.
.

* Razón de endeudamiento: Este índice alcanza a 1,36 veces el patrimonio y sufre una leve disminución respecto del índice observado en diciembre de 2011, en que fue 1,41 veces.

2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

Los ingresos ordinarios consolidados a diciembre de 2012 ascienden a M$ 344.840.768 y aumenta en 5,9% respecto de diciembre 2011.

El costo de ventas en el presente ejercicio alcanza a M$ 259.107.766 (75,1% de los ingresos) y compara con el obtenido en el ejercicio anterior que asciende a M$ 250.417.754 (76,9% de los ingresos). Este mayor margen bruto de M$ 10.511.549, y el aumento de los gastos operacionales por M$ 8.160.702, se tradujo en un aumento en el resultado de explotación de M$ 2.350.847.

El resultado no operacional de M$ 10.650.011 de pérdida a diciembre 2012, compara con M$ 8.011.041 de pérdida en el ejercicio anterior.

El EBITDA entendido como el resultado operacional más la depreciación y amortización asciende al 31 de diciembre de 2012 a M$ 34.085.686 y aumenta respecto a diciembre 2011 en M$ 2.847.971, lo que equivale al 9,1%.

Resultado por segmento

El Grupo ha definido dos segmentos de negocios como consecuencia de la naturaleza de los productos, procesos de producción y mercado al cual se encuentran destinados, siendo éstos los negocios de alimentos y vitivinícola.

El negocio de alimentos a diciembre 2012 generó una utilidad ascendente a M$ 16.551.293 (M$ 13.466.154 a diciembre 2011), y el negocio vitivinícola M$ 10.071 de utilidad en el presente ejercicio (M$ 319.122 a diciembre 2011).

Resultado de explotación

A continuación se analiza la situación de ambos ejercicios para los dos segmentos de negocio de la Sociedad:

Resultado de explotación	2012	2011	Variación
	M$	M$	M$
Total negocio alimento	25.735.062	22.535.638	3.199.424
Total negocio vitivinícola	168.696	1.017.273	(848.577)
Total resultado explotación	25.903.758	23.552.911	2.350.847

El resultado de explotación consolidado, aumentó en 10% respecto al ejercicio anterior, M$ 25.903.758 a diciembre de 2012 versus M$ 23.552.911 a diciembre de 2011.

Negocio Alimentos.

El resultado de explotación del negocio de los alimentos, aumenta en relación al ejercicio anterior, M$ 25.735.062 en 2012 y M$ 22.535.638 en el ejercicio de 2011.

Los ingresos ordinarios del negocio de alimentos ascienden a M$ 308.459.870 en el presente ejercicio y aumenta respecto al ejercicio anterior, en el que fueron M$ 292.071.500.

Por otra parte, el costo de venta total del negocio de alimentos alcanza a M$ 229.368.407 en 2012 versus M$ 222.951.078 a diciembre de 2011.

Los gastos de administración, gastos de distribución y otros gastos por función a diciembre de 2012 son M$ 53.356.401 versus M$ 46.584.784 al ejercicio anterior. El detalle de los principales gastos es el siguiente:

	2012 M$	2011 M$
Gastos de administración	25.956.927	23.523.002
Otros gastos por función	7.821.989	6.591.204
Gastos de distribución	19.577.485	16.470.578

Negocio Vitivinícola.

El resultado de explotación del negocio vitivinícola, pasa de M$ 1.017.273 de utilidad en diciembre 2011 a M$ 168.696 de utilidad en el ejercicio actual.

Los ingresos ordinarios del negocio vitivinícola ascienden a M$ 36.380.898 en el presente ejercicio y aumentan en M$ 2.813.191 respecto al ejercicio anterior.

Por otra parte, el costo de venta total del negocio vitivinícola alcanza a M$ 29.739.359 en 2012 y aumenta en M$ 2.272.683, respecto del ejercicio anterior.

Los gastos de administración, gastos de distribución y otros gastos por función a diciembre de 2012 son M$ 6.472.843 versus M$ 5.083.758 al ejercicio anterior. El detalle de los principales gastos es el siguiente:

	2012 M$	2011 M$
Gastos de administración	5.257.252	5.151.329
Otros gastos por función	639.333	771.380
Gastos de distribución	576.258	517.559
Otros ingresos por función	-	1.356.510

Resultado financiero y no operacional

El resultado no operacional del grupo asciende a M$ 10.650.011 de pérdida a diciembre de 2012 (M$ 8.011.041 de pérdida a diciembre de 2011).

El negocio de alimentos tiene un resultado no operacional para el presente ejercicio de M$ 9.241.393 de pérdida (M$ 7.095.469 de pérdida en 2011) y el negocio vitivinícola registra M$ 1.408.618 de pérdida a diciembre de 2012 versus M$ 915.572 de pérdida en el ejercicio anterior.

La apertura de los principales componentes del resultado financiero y no operacional por negocio, son los siguientes:

	Alimentos		Vitivinícola	
	2012 M$	2011 M$	2012 M$	2011 M$
Resultado por unidades reajustable	(1.415.663)	(1.830.331)	(54.768)	(144.297)
Diferencia de cambio	277.059	(42.540)	(222.984)	37.834
Gastos financieros	(4.334.139)	(5.005.876)	(767.736)	(653.726)
Ingresos financieros	634.421	649.457	127.596	6.324
Resultado Financiero	**(4.838.322)**	**(6.229.290)**	**(917.892)**	**(753.865)**
Otros no operacional	(4.403.071)	(866.179)	(490.726)	(161.707)
Total	**(9.241.393)**	**(7.095.469)**	**(1.408.618)**	**(915.572)**

Impuestos a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2012, el negocio de alimentos registra utilidad por impuestos a las ganancias M$11.729 (M$ 2.052.406 de pérdida en 2011), mientras que el negocio vitivinícola el impuesto es de M$1.262.473 de utilidad en el presente ejercicio (M$ 242.208 de utilidad en 2011).

Depreciación y Amortización

La composición de depreciación y amortización a diciembre es la siguiente:

	Alimentos		Vitivinícola	
	2012 M$	2011 M$	2012 M$	2011 M$
Depreciación	6.047.196	5.577.700	1.882.057	1.772.933
Amortización	243.410	332.795	9.265	1.376
Total	**6.290.606**	**5.910.495**	**1.891.322**	**1.774.309**

EBITDA por negocio

El EBITDA entendido como el resultado operacional más la depreciación y amortización, para el negocio Alimentos al 31 de diciembre de 2012 asciende a M$ 32.025.668 (M$ 28.446.133 a diciembre 2011), mientras que para el Negocio Vitivinícola es de M$ 2.060.018 al 31 de diciembre de 2012 (M$2.791.582 a diciembre de 2011).

Estado de situación financiera

El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 por segmentos es el siguiente:

Estado de situación financiera	Alimentos		Vitivinícola	
	2012 M$	2011 M$	2012 M$	2011 M$
Total activos	240.890.628	223.476.057	73.459.010	72.061.561
Total Pasivos corrientes y no corrientes	154.976.352	149.001.737	26.044.191	24.091.560

3. DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBRO Y VALOR DE MERCADO/ECONÓMICO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 han sido preparados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados, IFRS y a normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, e incluyen el ajuste por provisiones cuando corresponde.

Existen activos con valor de mercado que no se encuentran reflejados en los estados financieros. Estos activos son las marcas líderes desarrolladas en el tiempo por la Sociedad Matriz.

Con excepción de lo anterior, los activos reflejan, en general, su valor de mercado.

4. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

Watt's S.A. en la ejecución de sus operaciones se ve enfrentado a factores de vulnerabilidad sobre la consecución de los objetivos de rentabilidad y sustentabilidad financiera. Particularmente factores de mercado generadores de escenarios de incertidumbre financiera que pueden afectar a la organización a través de distintos métodos de transmisión.

En este contexto, para el análisis de las variables de riesgo, Watt's S.A. identifica su exposición en tres tipos de riesgo financiero: crediticio, de liquidez y de mercado.

Riesgo de crédito

El concepto de riesgo de crédito es empleado por Watt's S.A. para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de las obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de Watt's S.A.. En términos de la exposición al riesgo de crédito por tipo de instrumento financiero, Watt's S.A. presenta la siguiente distribución:

Al 31 de diciembre de 2012	Grupo	Tipo	Contraparte	Exposición M$
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y efectivo equivalente	Efectivo en caja	-	51.332
		Saldos en bancos	Bancos	3.071.499
		Depósitos de corto plazo	Bancos	10.431.917
		Valores negociables de fácil liquidación	Bancos	3.545.673
	Deudores comerciales	Facturas y documentos por cobrar	Compañías locales	46.686.080
		Facturas y documentos por cobrar	Compañías extranjeras	4.207.764
		Exportaciones por cobrar	Compañías extranjeras	9.652.022
	Otras cuentas por cobrar	Deudores largo plazo	-	4.317.270

	Productores, deudores varios	Varios	2.367.016
Exposición total			**84.330.573**

Con respecto a la concentración de riesgo de crédito en función de la contraparte relevante, Watt's S.A. presenta la siguiente distribución:

Al 31 de diciembre de 2012	Grupo	Tipo	Contraparte	Exposición M$	Concentra-ciones Total
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y efectivo equivalente	Efectivo en caja	-	51.332	0,06%
		Saldos en bancos	Bancos nac.	2.882.075	3,42%
			Bancos extranj.	189.424	0,22%
		Depósitos de corto plazo	Bancos nac.	10.431.917	12,37%
			Bancos extranj.		
		Valores Negociables de fácil liquidación	Bancos nac.	3.545.673	4,20%
	Deudores comerciales	Facturas y documentos por cobrar	Supermercados y comercializadoras	50.731.300	60,16%
			Farmacias	162.544	0,19%
		Exportaciones por cobrar	Distribuidores	9.149.570	10,85%
			Supermercados	502.452	0,60%
	Otras cuentas por cobrar	Deudores largo plazo	-	4.317.270	5,12%
		-	Varios	2.367.016	2,81%
Exposición total					**100%**

El cuadro anterior muestra la concentración de contrapartes como porcentaje de la exposición total por riesgo de crédito. La mayor exposición crediticia de Watt's S.A. se concentra en las partidas de cuentas por cobrar, particularmente en la categoría de Supermercados y comercializadoras nacionales con un 60,16% sobre el total de exposición equivalente a M$ 50.731.300. Cabe mencionar que dicha cifra contempla la cuenta por cobrar con CENABAST, cuyo saldo representa un 5,6% de exposición, que no se encuentra asegurado por ser una entidad estatal. Además como política de gestión de riesgo de crédito, Watt's S.A. mantiene contratos de seguros asociados a las cuentas por cobrar por deudores comerciales, de los cuales M$ 37.301.512 corresponden a clientes en el mercado nacional y M$ 6.027.479 para aquellos clientes en el mercado externo.

La concentración por contrapartes se encuentra controlada en función de la calidad crediticia de nuestros clientes, los cuales corresponden principalmente a compañías de gran tamaño y que aproximadamente los saldos de cuentas por cobrar individualmente significativos se encuentran cubiertos en un 90% con la excepción de la CENABAST que no se encuentra asegurado por ser una entidad estatal. Adicionalmente y en este contexto, el proceso de otorgamiento de créditos a clientes, considera análisis individuales de las constituciones de las sociedades, revisiones periódicas de informes comerciales, participación en la asociación de créditos de empresas productoras, análisis en conjunto con las compañía aseguradora, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2011	Grupo	Tipo	Contraparte	Exposición M$
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y efectivo equivalente	Efectivo en caja	-	51.222
		Saldos en bancos	Bancos	3.511.155
		Depósitos de corto plazo	Bancos	350.158
		Valores negociables de fácil liquidación	Bancos	9.362.017
	Deudores comerciales	Facturas y documentos por cobrar	Compañías locales	43.656.431
		Facturas y documentos por cobrar	Compañías extranjeras	6.092.225
		Exportaciones por cobrar	Compañías extranjeras	9.990.032
	Otras cuentas por cobrar	Deudores largo plazo	-	2.627.072
		Productores, deudores varios	Varios	1.593.979
Exposición total				**77.234.291**

Con respecto a la concentración de riesgo de crédito en función de la contraparte relevante, Watt's S.A. presenta la siguiente distribución:

Al 31 de diciembre de 2011	Grupo	Tipo	Contraparte	Exposición M$	Concentra-ciones Total
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y efectivo equivalente	Efectivo en caja	-	51.222	0,06%
		Saldos en bancos	Bancos nac.	2.732.419	3,54%
			Bancos extranj.	778.736	1,01%
		Depósitos de corto plazo	Bancos nac.	350.158	0,45%
			Bancos extranj.		
		Valores Negociables de fácil liquidación	Bancos nac.	9.362.017	12,12%

	Deudores comerciales	Facturas y documentos por cobrar	Supermercados y comercializadoras	49.492.196	64,09%
			Farmacias	256.460	0,33%
		Exportaciones por cobrar	Distribuidores	9.760.883	12,64%
			Supermercados	229.149	0,30%
	Otras cuentas por cobrar	Deudores largo plazo	-	2.627.072	3,40%
		Productores, deudores varios	Varios	1.593.979	2,06%
Exposición total					**100%**

El cuadro anterior muestra la concentración de contrapartes como porcentaje de la exposición total por riesgo de crédito. La mayor exposición crediticia de Watt's S.A. se concentra en las partidas de cuentas por cobrar, particularmente en la categoría de Supermercados y comercializadoras nacionales con un 64,09% sobre el total de exposición equivalente a M$ 49.492.196. Cabe mencionar que dicha cifra contempla la cuenta por cobrar con CENABAST, cuyo saldo representa un 9,1% de exposición, que no se encuentra asegurado por ser una entidad estatal. Además como política de gestión de riesgo de crédito, Watt's S.A. mantiene contratos de seguros asociados a las cuentas por cobrar por deudores comerciales, de los cuales M$ 32.205.506 corresponden a clientes en el mercado nacional y M$7.464.311 para aquellos clientes en el mercado externo.

La concentración por contrapartes se encuentra controlada en función de la calidad crediticia de nuestros clientes, los cuales corresponden principalmente a compañías de gran tamaño y que aproximadamente los saldos de cuentas por cobrar individualmente significativos se encuentran cubiertos en un 90% con la excepción de la CENABAST que no se encuentra asegurado por ser una entidad estatal . Adicionalmente y en este contexto, el proceso de otorgamiento de créditos a clientes, considera análisis individuales de las constituciones de las sociedades, revisiones periódicas de informes comerciales, participación en la asociación de créditos de empresas productoras, análisis en conjunto con las compañía aseguradora, entre otros.

Riesgo de liquidez

El concepto de riesgo de liquidez es empleado por Watt's S.A. para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con su capacidad de responder a aquellos requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Como política de gestión de riesgo de liquidez, la Sociedad mantiene una liquidez adecuada a través de la contratación de facilidades crediticias a largo plazo, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

El análisis de vencimientos de los pasivos financieros de Watt's S.A. se presenta a continuación (los montos se presentan en M$):

Al 31 de diciembre de 2012			Banda Temporal				
				Corrientes	|	No corrientes	
Clasificación	**Grupo**	**Tipo**	**< 90 días**	**De 90 días a 1 año**	**De 1 año a 3 años**	**De 3 a 5 años**	**5 años y más**
Pasivos financieros	Obligaciones con Bancos	Deuda nacional	-	-	-	-	-
		Deuda extranjera	907.375	2.019.375	3.694.239	10.640.346	285
	Obligaciones con el público	Bono UF	-	12.798.216	21.991.065	26.369.737	67.076.065
	Cuentas por pagar	Acreedores comerciales	38.731.908	833.873	-	-	-
		Otras cuentas por pagar	3.746.310	-	-	-	-
		Dividendos mínimos devengados	-	4.968.409	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2011			Banda Temporal				
				Corrientes	|	No corrientes	
Clasificación	**Grupo**	**Tipo**	**< 90 días**	**De 90 días a 1 año**	**De 1 año a 3 años**	**De 3 a 5 años**	**5 años y más**
Pasivos financieros	Obligaciones con Bancos	Deuda nacional	4.743.590	524.322	-	-	-
		Deuda extranjera	5.183.823	3.867.992	3.005.817	2.463.170	11.045.454
	Obligaciones con el público	Bono UF	-	12.874.597	24.601.030	30.357.865	30.690.118
	Cuentas por pagar	Acreedores comerciales	41.829.507	843.327	-	-	-
		Otras cuentas por pagar	3.676.712	-	-	-	-
		Dividendos mínimos devengados	-	4.135.583	-	-	-

Riesgo de mercado

El concepto de riesgo de mercado es empleado por Watt's S.A. para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con la trayectoria futura de aquellas variables de mercado relevantes a su desempeño financiero.

La sociedad identifica y gestiona el riesgo de mercado en función del tipo de variable de mercado que lo origina.

- Tipo de cambio

Watt's S.A. se encuentra expuesto al riesgo originado a partir de fluctuaciones del tipo de cambio, las cuales afectan el valor justo y flujos de efectivo de los instrumentos financieros constitutivos de posiciones. La Sociedad Matriz y sus filiales mantienen deuda en moneda extranjera, entre los que se encuentran deudas, deudores comerciales y otros activos en el exterior, incluida existencias de productos terminados e insumos. Para disminuir el riesgo cambiario que esto conlleva, se usa una política de cobertura a través de seguros de cambio. La sociedad ha identificado, dentro de su riesgo por tipo de cambio, dos paridades relevantes a sensibilizar, en función de la magnitud de la exposición por este concepto y del impacto en resultado ante cambios en las variables de riesgo.

La sociedad ha identificado como relevante el riesgo de moneda generado a partir de transacciones denominadas en dólares americanos. Las fluctuaciones de la paridad peso dólar afectan tanto el valor de los pasivos como de los activos. Tomando esto en consideración, sólo se someterá a sensibilización la exposición neta en dólares, la cual se calcula como la diferencia entre los activos y pasivos denominados en dólares, descontado de los seguros de cambio mantenidos por la sociedad. El monto residual denominado en dólares será sensibilizado, midiendo el impacto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio observado. Dicha fluctuación en el tipo de cambio será estimada a partir de información histórica que refleje la distribución de los posibles escenarios de variaciones del tipo de cambio dentro de un intervalo de tiempo de tres meses, excluyendo los escenarios extremos, de acuerdo a lo definido bajo IFRS 7.

Al 31 diciembre de 2012	Exposición (M US$)
Activo	25.356
Pasivo	36.936
Descalce balance	(11.580)
Contratos derivados	3.118
Pasivo neto	**8.462**

clasificación	exposición (M US$)	Variable mercado	Valor de cierre	Perturbación	Valor tipo de cambio	Efecto en resultados (M CLP)
Pasivo neto	8.462	USD-CLP	479,96	- 10,50%	429,59	426.449
				+ 21,08%	581,14	(856.148)

Al 31 de diciembre de 2011	Exposición (M US$)
Activo	16.994
Pasivo	39.860
Descalce balance	(22.866)
Contratos derivados	7.290
Pasivo neto	**15.576**

clasificación	exposición (M US$)	Variable mercado	Valor de cierre	Perturbación	Valor tipo de cambio	Efecto en resultados (M CLP)
Pasivo neto	15.576	USD-CLP	519,20	- 10,85%	462,87	877.446
				+ 23,28%	640,07	(1.882.667)

Adicionalmente, el riesgo de moneda generado a partir de transacciones denominadas en unidades reajustable es sensibilizado de forma análoga al caso anterior. Se someterá a sensibilización el total de los saldos de activos y pasivos denominados en unidades de fomento, neto de las posiciones en instrumentos derivados adquiridos por la administración para cubrir el 50% de la colocación de bono realizada en diciembre 2008.

Al 31 de diciembre de 2012:

Clasificación	Exposición (M CLF)	Variable mercado	Valor de cierre	Perturbación	Valor CLF-CLP	Efecto en resultados (M CLP)
Pasivo	3.770	CLF-CLP	22.840,75	- 0,78%	22.662,59	671.693
				+ 3,05%	23.537,39	(2.626.491)

Al 31de diciembre de 2011:

Clasificación	Exposición (M CLF)	Variable mercado	Valor de cierre	Perturbación	Valor CLF-CLP	Efecto en resultados (M CLP)
Pasivo	2.775	CLF-CLP	22.294,03	- 1,20%	22.026,50	742.408
				+ 3,21%	23.009,67	(1.985.942)

- Tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés, es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasa de interés de mercado. La Sociedad Matriz y sus filiales mantienen deudas con el sistema financiero y con el público, tanto en moneda no reajustable como en unidades de fomento y dólares, las cuales devengan intereses principalmente a tasa fija. La Sociedad no tiene deuda a tasa variable, razón por la cual, el riesgo de tasa de interés no se considera significativo.

- Precios de commodities

La Sociedad Matriz adquiere materias primas del tipo commodities, leche en polvo, aceites, entre otros, tanto en el mercado local como en el exterior. No ha sido política de las sociedades participar en mercados de futuros u otros derivados asociados a la adquisición de estos insumos, debido a que se ha privilegiado estar alineado con la industria la cual se ve afectada por precios similares.

Riesgos de negocio

Watt's S.A. enfrenta una fuerte competencia en todas sus áreas de negocio y estima que se mantendrá este alto nivel de competitividad. Para hacer frente a esta situación, la Sociedad adapta permanentemente sus estrategias de negocio y de productos, buscando satisfacer la demanda de sus actuales y potenciales clientes, innovando y desarrollando la excelencia de sus productos y servicios.

Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Sociedad, además de los derivados, comprenden créditos bancarios y obligaciones por bonos, cuentas por pagar y otras cuentas por pagar. El propósito principal de estos pasivos financieros es obtener financiamiento para sus operaciones. La Sociedad tiene deudores por venta, disponible y depósitos a plazo, que surgen directamente de sus operaciones.

La Administración de la Sociedad supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello. Todas las actividades de la administración de riesgo son llevadas a cabo por equipos de especialistas que tienen las capacidades, experiencia y supervisión adecuadas.

El Directorio revisa y ratifica políticas para la administración de tales riesgos, los cuales han sido descritos anteriormente.

Administración de capital

En cuanto los objetivos de la administración de capital, Watt's S.A. encauza su gestión en la consecución de un perfil de riesgo consistente con los lineamientos entregados por el directorio, asimismo, procura mantener un nivel adecuado de sus ratios de deuda/capital e indicadores favorables de solvencia, con el objetivo de facilitar su acceso al financiamiento a través Bancos y otras instituciones financieras, tomando siempre en consideración la maximización del retorno de sus accionistas.