Gerencia de Administración y Finanzas

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2011

WATT'S S.A. y FILIALES

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

INFORME AL 31 DE MARZO DE 2011

A continuación se analiza la estructura de activos, pasivos y resultados al 31 de marzo de 2011.

1. ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

El activo total al 31 de marzo de 2011 asciende a MM$ 277.834 y aumenta respecto de diciembre 2010 en MM$ 9.066, aumento que se produce en Activos Corrientes por MM$ 8.414 y en Activos No Corrientes por MM$ 652.

Activos corrientes

El total de este rubro alcanza a MM$ 123.763 (MM$ 115.349 a diciembre de 2010) y su composición al cierre del ejercicio es la que sigue:

* MM$ 57.335 (MM$ 54.155 a diciembre 2010), por concepto de deudores comerciales asociados a las actividades industriales de las filiales y otras cuentas por cobrar.

* MM$ 57.423 (MM$ 48.921 a diciembre 2010), correspondientes a existencias de productos terminados, en proceso de elaboración, materias primas, materiales de envase y otros insumos.

* El saldo de MM$ 9.005 (MM$ 12.273 a diciembre 2010) corresponde mayormente a efectivo y equivalente al efectivo, impuestos por recuperar, pagados anticipados, etc.

Activos no corrientes

El total de este rubro asciende a MM$ 154.072 (MM$ 153.420 a diciembre de 2010) y su composición a marzo 2011 es la siguiente:

* MM$ 125.712 (MM$ 125.023 a diciembre 2010), que corresponde Propiedades, plantas y equipos.

* MM$ 14.169 (MM$ 14.108 a diciembre 2010) correspondientes a marcas comerciales y patentes industriales, netas de amortizaciones y plusvalía comprada.

* MM$ 11.160 (MM$ 11.200 a diciembre 2010) correspondiente a impuestos diferidos.

* MM$ 3.031 (MM$ 3.089 a diciembre 2010), asociados a otras cuentas por cobrar.

Pasivos corrientes y no corrientes

La deuda total corriente y no corriente a marzo de 2011, asciende a MM$ 158.156 (MM$ 151.454 en diciembre 2010). La composición a marzo de 2011 y diciembre de 2010, para las partidas más importantes del estado de situación financiera, es la siguiente:

* MM$ 91.751 (MM$ 88.379 en 2010), correspondiente a préstamos que devengan intereses de corto y largo plazo, de los cuales MM$ 48.361 son obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo (MM$ 45.688 en 2010), MM$ 43.390 por obligaciones con tenedores de bonos (MM$ 41.691 en 2010).

* MM$ 47.022 (MM$ 44.783 en 2010), por concepto de deuda comercial con acreedores y otras cuentas por pagar.

* MM$ 6.536 (MM$ 6.558 en 2010) por obligaciones por beneficios post empleo.

*MM$ 6.703 (MM$ 6.205 en 2010) correspondiente a pasivos por impuestos diferidos.

* MM$ 1.349 (MM$ 1.451 en 2010) por concepto de provisiones.

El aumento en obligaciones con bancos e instituciones financieras por MM$ 2.673 se explica principalmente por el incremento de existencias relacionado con el negocio de Wasil adquirido a fines de 2010, cuyos stocks son fuertemente estacionales, unido al incremento de costo de las materias primas que aumenta el monto de existencias valoradas y el aumento de las obligaciones con el público (bonos) por MM$ 1.699, corresponden a la variación que experimento la unidad de fomento y al devengo de intereses.

Con fecha 21 de agosto de 2008, la Superintendencia de Valores y Seguros inscribió en el registro de Valores bajo el número 546, la emisión de bonos de la matriz Watt's S.A. por un monto de UF 2.000.000, en una sola serie. El plazo de la obligación es de 7 años, con pago de intereses semestrales y amortización del capital en 9 cuotas semestrales y sucesivas, a contar del 1 de junio de 2011, la emisión fue colocada el día 11 de septiembre de 2008, a una tasa de interés real anual del 4,25%.

Con fecha 28 de febrero de 2005, la Sociedad Matriz suscribió contratos de créditos y reprogramación de préstamos con varias instituciones financieras por un monto total de 1.800.000 Unidades de Fomento, pagaderos en 6 cuotas anuales sucesivas de montos variables de capital, a contar del 28 de febrero de 2006 y hasta el 28 de febrero de 2011.

La última cuota ha sido cancelada el 28 de febrero de 2011, a excepción de la correspondiente al Banco de Chile que fue prorrogada para el 28 de marzo de 2012. El saldo insoluto de la deuda prorrogada asciende a M$ 3.179.340 y devenga a contar de la fecha del contrato y hasta la fecha de su pago íntegro y efectivo, intereses a una tasa de interés fija anual de UF + 1,8%.

Con fecha 30 de agosto de 2006, la filial Viña Santa Carolina S.A. suscribió contratos de crédito y reprogramación de préstamos con varias instituciones financieras por un monto total de 490.916 Unidades de Fomento, pagaderas en 10 cuotas semestrales, a contar del 28 de febrero de 2008 y hasta el 30 de agosto de 2012.

El saldo insoluto de la deuda ascendente a M$ 5.536.755 devenga a contar de la fecha del contrato y hasta la fecha de su pago íntegro y efectivo, intereses a una tasa de interés fija anual para todo el período de UF + 5,4%.

Con fecha 5 de mayo de 2011, Watt's S.A. obtuvo el registro de dos líneas de bonos, una a 10 años y otra a 30 años, por un monto de hasta 3.000.000 de Unidades de Fomento ("UF"), cada una de ellas, inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con los números 660 y 661 respectivamente.

El 18 de mayo de 2011, la Compañía realizó la primera colocación en el mercado local de bonos desmaterializados y al portador, con cargo a las líneas antes mencionadas, cuyas condiciones más relevantes son las siguientes:

1. Bonos de la Serie G emitidos con cargo a la línea de bonos Nº 660, por una suma total de UF 1.000.000 con vencimiento el día 1 de abril de 2016, en la que se obtuvo una tasa de colocación de 3,48%.
2. Bonos de la Serie I emitidos con cargo a la línea de bonos Nº 661, por una suma total de UF 1.000.000 con vencimiento el día 1 de abril de 2031, en la que se obtuvo una tasa de colocación de 3,88%.

Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos Serie G e I anteriormente señalados se destinarán al pago o prepago de pasivos de corto o largo plazo de la Compañía y/o de sus Filiales que el Directorio determine.

2. RELACIONES FINANCIERAS

Complementando el análisis de variaciones en la estructura de activos y pasivos de la Sociedad Matriz y filiales, se incluyen algunas relaciones financieras (Análisis de resultados - Relaciones financieras).

	Marzo 2011	Diciembre 2010
ÍNDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	1,16	1,15
Definida como: Activo corriente / Pasivo corriente		
Razón ácida	0,61	0,65
Definida como: Activo corriente menos existencias menos gastos anticipados / Pasivo corriente		
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento	1,32	1,29
Definida como: Pasivo corriente más pasivo no corriente / Patrimonio neto		
Proporción deuda corriente sobre deuda total %	67,39	66,08
Definida como: Pasivo corriente / Pasivo corriente más pasivo no corriente		
Proporción deuda no corriente sobre deuda total %	32,61	33,92
Definida como: Pasivo no corriente / Pasivo corriente más pasivo no corriente		
ÍNDICES DE ACTIVIDAD		
Total de activos MM$	277.834	268.768
Rotación de inventario (número de veces en el período)	0,99	1,03
Definida como: Costo de venta del período / inventario		

Permanencia de inventario (en número de días)	91	87

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

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

	Marzo 2011	Marzo 2010
Rentabilidad del patrimonio %	2,6	4,0

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

Rentabilidad del activo %	1,13	1,67

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

Rendimiento de activos operacionales %	1,84	2,30

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 $	9,66	13,37

Definida como:
Utilidad (pérdida) del período / N* de acciones suscritas y pagadas al cierre del período con derecho a dividendo

Las tendencias observadas en los principales indicadores son:

* Índice de liquidez y razón ácida: El indicador de liquidez a marzo de 2011, se mantiene en línea al del ejercicio anterior, 1,16 para el período actual y 1,15 a diciembre de 2010. La razón ácida de 0,61 a marzo de 2011 disminuye respecto al ejercicio anterior 0,65, debido principalmente al incremento de existencias relacionado con el negocio de Wasil adquirido a fines de 2010, cuyos stocks son fuertemente estacionales, unido al incremento de costo de las materias primas que aumenta el monto de existencias valoradas.

* Razón de endeudamiento: Este índice alcanza a 1,32 veces el patrimonio y aumenta respecto del índice observado en diciembre de 2010, 1,29 veces, aumento que se explica principalmente por el incremento de existencias relacionado con el negocio de Wasil adquirido a fines de 2010, cuyos stocks son fuertemente estacionales, unido al incremento de costo de las materias primas que aumenta el monto de existencias valoradas.

* Pasivo corriente y no corriente: La proporción de la deuda corriente aumenta de un 66,08% en el ejercicio anterior a un 67,39% en el presente período, debido principalmente al incremento de existencias relacionado con el negocio de Wasil adquirido a fines de 2010, cuyos stocks son fuertemente estacionales, unido al incremento de costo de las materias primas que aumenta el monto de existencias valoradas.

Respecto de los índices de rentabilidad, se produce una disminución de estos, producto del resultado final del período 2011 versus marzo 2010. El indicador de utilidad por acción pasa de $ 13,37 por acción en el período anterior a $ 9,66 por acción a marzo de 2010.

En relación a los indicadores de actividad, el índice de rotación de inventario disminuye de 1,03 en 2010 a 0,99 en 2011 y la permanencia de inventarios pasa de 87 días en 2010 a 91 días en 2011 que se explica principalmente por el incremento de existencias relacionado con el negocio de Wasil adquirido a fines de 2010, cuyos stocks son fuertemente estacionales, unido al incremento de costo de las materias primas que aumenta el monto de existencias valoradas.

3. ANÁLISIS DE RESULTADOS

Los ingresos ordinarios consolidados a marzo de 2011 ascienden a MM$ 74.227 y aumenta en 8,24% respecto de marzo 2010.

El costo de ventas en el presente período alcanza a MM$ 56.640 (76,3% de los ingresos) y compara con el obtenido en el período anterior que asciende a MM$ 50.412 (73,5% de los ingresos). Este menor margen bruto de MM$ 580, más el aumento de los gastos operacionales por MM$ 129, se tradujo en una disminución en el resultado de explotación de MM$ 709.

El resultado no operacional de MM$ 1.065 de pérdida a marzo 2011, compara con MM$ 218 de pérdida en el período anterior. La principal variación producida en el resultado no operacional, obedece a que en el período 2010, se recaudó por única vez MM$ 1.514 por el cumplimiento de metas en la venta del 50% de ciertas marcas realizadas el año 2006. Por otra parte, las mayores tasas de interés hicieron que los gastos financieros pasaran de MM$ 761 el año 2010 a MM$ 1.221 en el presente período.

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 marzo 2011 generó una utilidad ascendente a MM$ 3.279 (MM$ 5.067 a marzo 2010), y el negocio vitivinícola MM$ 191 de pérdida en el presente período (MM$ 796 de pérdida en 2010).

Resultado de explotación

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

	2011	2010	Variación
	MM$	MM$	MM$
Total negocio alimento	5.154	5.802	(648)
Total negocio vitivinícola	(350)	(289)	(61)
Total resultado explotación	4.804	5.513	(709)

El resultado de explotación de ambos negocios de la Sociedad, disminuye en 12,8% respecto al período anterior, MM$ 4.804 a marzo de 2011 versus MM$ 5.513 a marzo de 2010.

Negocio Alimentos.

El resultado de explotación del negocio de los alimentos, disminuye en relación al período anterior, MM$ 5.154 en 2011 y MM$ 5.802 en el período de 2010.

Los ingresos ordinarios del negocio de alimentos ascienden a MM$ 67.143 en el presente período y aumenta respecto al período anterior, en el que fueron MM$ 62.358.

Por otra parte, el costo de venta total del negocio de alimentos alcanza a MM$ 51.094 en 2011 versus MM$ 45.735 a marzo de 2010.

Los gastos de administración y otros de explotación a marzo de 2011 son MM$ 10.894 versus MM$ 10.820 al período anterior. El detalle de los principales gastos es el siguiente:

	2011 MM$	2010 MM$
Gastos de administración	5.554	5.811
Otros gastos por función	1.710	1.702
Gastos de distribución	3.630	3.307

Negocio Vitivinícola.

El resultado de explotación del negocio vitivinícola, aumenta la pérdida en relación al período anterior, MM$ 350 en 2011 y MM$ 289 en marzo de 2010.

Los ingresos ordinarios del negocio vitivinícola ascienden a MM$ 7.084 en el presente período y aumentan en MM$ 864 respecto al período anterior.

Por otra parte, el costo de venta total del negocio vitivinícola alcanza a MM$ 5.546 en 2011 y aumenta en MM$ 869, respecto del período anterior.

Los gastos de administración y otros de explotación a marzo de 2011 son MM$ 1.888 versus MM$ 1.832 al período anterior. El detalle de los principales gastos es el siguiente:

	2011 MM$	2010 MM$
Gastos de administración	1.610	1.615
Otros gastos por función	179	128
Gastos de distribución	99	89

Resultado financiero y no operacional

El resultado no operacional del grupo asciende a MM$ 1.065 de pérdida a marzo de 2011 (MM$ 218 de pérdida en marzo de 2010).

El negocio de alimentos tiene un resultado no operacional para el presente período de MM$ 1.168 de pérdida (MM$ 475 de utilidad en 2010) y el negocio vitivinícola registra MM$ 103 de utilidad a marzo de 2011 versus MM$ 693 de pérdida en el período anterior.

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

	Alimentos		**Vitivinícola**	
	2011 MM$	**2010 MM$**	**2011 MM$**	**2010 MM$**
Resultado por unidades reajustable	(310)	(108)	(34)	(31)
Diferencia de cambio	91	(231)	16	(67)
Gastos financieros	(1.115)	(479)	(106)	(282)
Ingresos financieros	82	46	2	35
Resultado Financiero	**(1.252)**	**(772)**	**(122)**	**(345)**
Otros no operacional	84	1.247	225	(348)
Total	**(1.168)**	**475**	**103**	**(693)**

Impuestos a las ganancias

Al 31 de marzo de 2011, el negocio de alimentos registra pérdida por impuestos a las ganancias MM$ 713 (MM$ 1.221 de pérdida en 2010), mientras que el negocio vitivinícola el impuesto es de MM$ 54 de utilidad en el presente período (MM$ 184 de utilidad en 2010).

Depreciación y Amortización

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

	Alimentos		**Vitivinícola**	
	2011 MM$	**2010 MM$**	**2011 MM$**	**2010 MM$**
Depreciación	1.412	1.198	432	446
Amortización	74	67	-	-
Total	**1.486**	**1.265**	**432**	**446**

Estado de situación financiera

El estado de situación financiera al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 por segmentos es el siguiente:

	Alimentos		Vitivinícola	
	2011 MM$	2010 MM$	2011 MM$	2010 MM$
Total activos	212.764	204.794	65.070	63.974
Total Pasivos corrientes y no corrientes	139.715	134.299	18.441	17.155

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

Los estados financieros al 31 de marzo de 2011 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.

5. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de marzo de 2011, el flujo neto total del período asciende a MM$ 3.050 negativo, lo que se explica por flujos negativos en actividades de operación e inversión por MM$ 3.535 y MM$ 1.574, respectivamente, las que son compensadas en parte por los flujos positivos en actividades de financiamiento por MM$ 2.059.

En términos generales, el flujo operacional negativo se explica principalmente por el incremento de existencias relacionado con el negocio de Wasil adquirido a fines de 2010, cuyos stocks son fuertemente estacionales, unido al incremento de costo de las materias primas que aumenta el monto de existencias valoradas. El flujo positivo por actividades de financiamiento obedece principalmente a la mayor recaudación de obligaciones bancarias respecto a los pagos de la misma y de cuotas a tenedores de bonos. Respecto del flujo negativo por actividades de inversión, éste corresponde a las inversiones en activos fijos.

6. 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:

Clasificación	Grupo	Tipo	Contraparte	Exposición M$
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y efectivo equivalente	Efectivo en caja	-	72.491
		Saldos en bancos	Bancos	3.471.106
		Depósitos de corto plazo	Bancos	-
		Valores negociables de fácil liquidación	Bancos	845.104
	Deudores comerciales	Facturas y documentos por cobrar	Compañías locales	30.682.603
		Exportaciones por cobrar	Compañías extranjeras	8.286.020
		Deudores largo plazo	-	1.472.884
		Deudores varios	Varios	73.095
		Otros	Varios	14.708.911
	Otras cuentas por cobrar			4.496.567
Exposición total				**64.108.781**

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

Clasificación	Grupo	Tipo	Contraparte	Exposición M$	Concentra-ciones Total
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y efectivo equivalente	Efectivo en caja	-	72.491	0,11%
		Saldos en bancos	Bancos nac. Bancos extranj.	2.893.528 577.578	4,51% 0,90%
		Depósitos de corto plazo	Bancos nac. Bancos extranj.	-	-

		Valores Negociables de fácil liquidación		845.104	1,32%
	Deudores comerciales	Facturas y documentos por cobrar	Supermercados y comercializadoras	29.821.178	46,52%
			Farmacias	201.876	0,31%
			Otros	659.549	1,03%
		Exportaciones por cobrar	Compañías extranjeras	8.286.020	12,92%
		Deudores largo plazo	-	1.472.884	2,30%
		Deudores varios	Varios	73.095	0,11%
		Otros	Varios	14.708.911	22,95%
	Otras cuentas por cobrar	-	Varios	4.496.567	7,02%
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 46,52% sobre el total de exposición equivalente a MM$ 29.821. Cabe mencionar que dicha cifra contempla la cuenta por cobrar con CENABAST, cuyo Saldo representa un 7,2% de exposición, pero se refiere a una entidad estatal por lo que se asocia a un menor nivel de riesgo crediticio. 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 MM$ 28.340 corresponden a clientes en el mercado nacional y MM$ 5.563 para aquellos clientes en el mercado externo.

Adicionalmente, 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. En este contexto, el proceso de otorgamiento de créditos a clientes, considera análisis individuales de las constituciones de las sociedades, revisión 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$):

Instrumento			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	21.994.147	3.418.418	4.213.481	-	-
		Deuda extranjera	7.227.170	-	990.049	-	-
	Obligaciones con el público	Bono UF	5.191.560	4.887.114	18.982.154	14.329.391	
	Cuentas por pagar	Acreedores comerciales	39.221.478	799.840	-	-	-
		Otras cuentas por pagar	4.395.434	-	-	-	-
		Dividendos mínimos devengados	2.144.601		-	-	-

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, así como deudores comerciales y otros activos en el exterior, incluida existencias de productos terminados e insumos lo que en conjunto con un seguro de cambio, disminuye en forma importante el impacto que genera la variación del tipo 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.

Clasificación	Exposición (M US$)
Activo	18.086
Pasivo	22.537
Descalce balance	(4.451)
Contratos derivados	2.275
Pasivo neto	**2.176**

clasificación	exposición (M US$)	Variable mercado	Valor de cierre	Perturbación	Valor tipo de cambio	Efecto en resultados (M CLP)
Pasivo neto	2.176	USD-CLP	479,46	- 10,52%	429,02	109.756
				+ 14,56%	549,25	(151.874)

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 septiembre 2008.

Clasificación	Exposición (M CLF)	Variable mercado	Valor de cierre	Perturbación	Valor CLF-CLP	Efecto en resultados (M CLP)
Pasivo	1.286	CLF-CLP	21.578,26	- 0,59%	21.450,09	164.833
				+ 2,84%	22.190,44	(787.257)

- 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. En efecto, la deuda denominada a tasa variable representa aproximadamente el 0,5% de la deuda total, 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.