Gerencia de Administración y Finanzas

ANALISIS RAZONADO

Correspondientes al período terminado al 30 de septiembre de 2009

WATT'S S.A. y FILIALES

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

INFORME AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

A continuación se analiza la estructura de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2009, 31 de diciembre de 2008, y los resultados del periodo enero a septiembre de 2009 e igual período de 2008.

1. ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

El activo total al 30 de septiembre de 2009 asciende a MM$ 250.136 y aumenta respecto de diciembre 2008 en MM$ 3.729, aumento que se produce en Activos No Corrientes MM$ 9.827, compensado por una disminución de MM$ 6.098 en Activos Corrientes.

Activos corrientes

El total de este rubro alcanza a MM$ 103.222 (MM$ 109.320 a diciembre de 2008) y su composición al cierre del período es la que sigue:

* MM$ 46.515 (MM$ 49.807 en 2008), por concepto de deudores comerciales asociados a las actividades industriales de las filiales y otras cuentas por cobrar.

* MM$ 44.065 (MM$ 48.179 en 2008), correspondientes a existencias de productos terminados, en proceso de elaboración, materias primas, materiales de envase y otros insumos.

* MM$ 267 (MM$ 332 en 2008), por cobrar a terceros relacionados correspondiente a Laive S.A. por ventas de margarinas y otros productos que esa sociedad (coligada) distribuye en Perú.

* El saldo de MM$ 12.375 (MM$ 11.002 en 2008) 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$ 146.914 (MM$ 137.087 a diciembre de 2008) y su composición al cierre del período 2009 es la siguiente:

* MM$ 117.471 (MM$ 108.100 en 2008), que corresponde Propiedades, plantas y equipos. El monto de este rubro antes de descontar la depreciación acumulada presenta un incremento respecto al periodo anterior por MM$ 10.018 el que tiene su origen principalmente en la inversión de una nueva torre de secado, evaporador y quesería, la cual ha sido construida en la comuna de Osorno.

* MM$ 6.830 (MM$ 6.670 en 2008), que corresponden a la inversión del 50% a valor justo realizado en Promarca S.A. y a la inversión en Laive S.A., empresa peruana del sector alimentario en la que se tiene una participación accionaria de 37,6%.

* MM$ 10.254 (MM$ 10.175 en 2008) correspondientes a marcas comerciales y patentes industriales, netas de amortizaciones y plusvalía comprada.

* MM$ 9.429 (MM$ 9.277 en 2008) correspondiente a impuestos diferidos.

* MM$ 2.930 (MM$ 2.865 en 2008), asociados a activos financieros disponibles para la venta y otros.

Pasivos corrientes y no corrientes

La deuda total corriente y no corriente a septiembre de 2009, asciende a MM$ 144.929 (MM$ 145.104 en diciembre 2008). La composición al cierre del período, para las partidas más importantes del estado de situación financiera, es la siguiente:

* MM$ 94.900 (MM$ 93.187 en 2008), correspondiente a préstamos que devengan intereses de corto y largo plazo, de los cuales MM$ 53.245 son obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo (MM$ 50.824 en 2008), MM$ 41.655 por obligaciones con tenedores de bonos (MM$ 42.363 en 2008).

* MM$ 38.283 (MM$ 44.290 en 2008), por concepto de deuda comercial con acreedores y otras cuentas por pagar.

* MM$ 4.537 (MM$ 4.317 en 2008) por obligaciones por beneficios post empleo.

*MM$ 4.790 (MM$ 1.445 en 2008) correspondiente a pasivos por impuestos diferidos.

* MM$ 2.419 (MM$ 1.865 en 2008) por concepto de provisiones y otros.

El aumento en obligaciones con bancos e instituciones financieras por MM$ 2.421, corresponde a préstamos de corto plazo. En cuanto a la disminución de obligaciones con el público (bonos) por MM$ 708, obedece principalmente a la variación que experimento la unidad de fomento y al pago 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.

El saldo insoluto de la deuda ascendente a M$ 14.633.577 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 + 3,64%.

Con fecha 1 de agosto de 2005, la Sociedad Matriz suscribió un crédito por UF 165.300, pagaderos en 5 cuotas anuales, a contar del 1 de agosto de 2006 y hasta el 1 de agosto de 2010. La deuda devengará una tasa de interés fija para todo el período de UF + 3,45%. El saldo insoluto de capital a la fecha asciende a M$ 682.313.

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$ 7.612.552 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%.

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).

	Sept 2009	Dicbre 2008
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	1,46	1,76
Definida como: Activo corriente / Pasivo corriente		
Razón ácida	0,83	0,97
Definida como: Activo corriente menos existencias menos gastos anticipados / Pasivo corriente		
INDICE DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento	1,38	1,43
Definida como: Pasivo corriente más pasivo no corriente / Patrimonio neto		
Proporción deuda corriente sobre deuda total %	48,73	42,83
Definida como: Pasivo corriente / Pasivo corriente más pasivo no corriente		
Proporción deuda no corriente sobre deuda total %	51,27	57,17
Definida como: Pasivo no corriente / Pasivo corriente más pasivo no corriente		
INDICES DE ACTIVIDAD		
Total de activos MM$	250.136	246.407
Rotación de inventario (número de veces en el periodo)	3,12	2,40
Definida como: Costo de venta del ejercicio / inventario promedio (inicial más final/2)		
Permanencia de inventario (en número de días)	83	75
Definida como: Días período / (Costo de venta período / Inventario promedio)		

INDICES DE RENTABILIDAD

	Sept. 2009	Sept. 2008
Rentabilidad del patrimonio %	10,12	4,38
Definida como: Utilidad (pérdida) del período / Patrimonio promedio neto (inicial más final/2)		
Rentabilidad del activo %	4,21	1,76
Definida como: Utilidad (pérdida) del período / Activos promedio (inicial mas final/2)		
Rendimiento de activos operacionales %	6,48	5,27
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 mercadotecnia, costos de distribución, gastos de investigación y desarrollo, costos de reestructuración, otros ingresos de la operación y otros gastos varios de operación		
Utilidad (pérdida) por acción $	32,72	14,06
Definida como: Utilidad (pérdida) del período / N* de acciones suscritas y pagadas al cierre del periodo		

Las tendencias observadas en los principales indicadores son:

* Índice de liquidez y razón ácida: Ambos indicadores disminuyen respecto al semestre anterior, 1,46 y 0,83 en el presente periodo versus 1,76 y 0,97 en diciembre 2008, esto debido principalmente a obligaciones con bancos e instituciones financieras que pasan de largo a corto plazo acorde a su calendario de pagos.

* Razón de endeudamiento: Este índice alcanza a 1,38 veces el patrimonio y disminuye respecto del índice observado en diciembre de 2008, 1,43 veces.

* Pasivo corriente y no corriente: La proporción de la deuda corriente aumenta de un 42,83% en el período anterior a un 48,73% en el presente período, producto del traspaso de deuda bancaria del no corriente al corriente.

Respecto de los índices de rentabilidad, se produce un aumento de estos, producto del resultado final del período 2009 versus septiembre 2008. El indicador de utilidad por acción pasa de $ 14,06 por acción en el período anterior a $ 32,72 por acción a septiembre de 2009.

En relación a los indicadores de actividad, el índice de rotación de inventario aumenta de 2,40 en 2008 a 3,12 en 2009 y la permanencia de inventarios pasa de 75 días en 2008 a 83 días en 2009.

3. ANALISIS DE RESULTADOS

Los ingresos ordinarios consolidados a septiembre de 2009 ascienden a MM$ 191.484 y disminuye en 3,6% respecto de septiembre 2008.

El costo de ventas en el presente período alcanza a MM$ 143.858 (75,1% de los ingresos) y compara con el obtenido en el período anterior que asciende a MM$ 153.889 (77,5% de los ingresos). Este mayor margen bruto de MM$ 2.895, más el aumento de los gastos de administración, costos de mercadotecnia, costos de distribución y otros gastos de operación por MM$ 1.462, se tradujo en un aumento en el resultado de explotación de MM$ 1.433.

El resultado financiero de MM$ 263 de pérdida a septiembre 2009, entendido como la suma de Resultado por unidades reajustable, Diferencia de cambio, Costos financieros, otros ingresos de operación y ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta, compara con la pérdida de MM$ 6.650 en el período anterior. En esta situación es destacable la utilidad generada por Resultados por Unidades de Reajuste y Diferencia de cambio MM$ 3.069 en 2009 versus MM$ 3.436 de pérdida a septiembre de 2008 y la disminución de los gastos financieros que pasan de MM$ 3.574 en septiembre de 2008 a MM$ 3.441 en el presente período.

Resultado por segmento

Las actividades de Watt's están orientadas a la industria alimentaria, en particular a la fabricación de aceites, margarinas y productos hidrogenados, elaboración de mermeladas, pulpa de frutas y salsa de tomates, productos lácteos en general y, a la industria vitivinícola. Estas operaciones son desarrolladas en conjunto con filiales establecidas en Chile y en el extranjero.

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 alimentario y vitivinícola.

El negocio alimentario en el período enero a septiembre de 2009 generó una utilidad ascendente a MM$ 10.623 (MM$ 5.137 a septiembre de 2008), y el negocio vitivinícola MM$ 169 de pérdida en el presente período (MM$ 645 de pérdida a septiembre de 2008).

Resultado de explotación

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

	2009	2008	Variación
	MM$	MM$	MM$
Total negocio alimento	13.064	11.526	1.538
Total negocio vitivinícola	472	692	(220)
Total resultado explotación	13.536	12.218	1.318

El resultado de explotación de ambos negocios de la Sociedad, aumenta en 10,79% respecto al período anterior, MM$ 13.536 a septiembre de 2009 versus MM$ 12.218 a septiembre de 2008.

El resultado de explotación del negocio de los alimentos, aumenta en relación al período anterior, MM$ 13.064 en 2009 y MM$ 11.526 a septiembre de 2008.

Los ingresos ordinarios del negocio de alimentos ascienden a MM$ 169.783 en el presente período y aumenta respecto al período anterior, en el que fueron MM$ 177.858.

Por otra parte, el costo de venta total del negocio de alimentos alcanza a MM$ 128.116 en 2009 versus MM$ 138.168 a septiembre de 2008.

Los gastos de administración y otros de explotación a septiembre de 2009 son MM$ 28.603 versus MM$ 28.164 al período anterior. El detalle de los principales gastos es el siguiente:

	2009 MM$	2008 MM$
Gastos de administración	18.307	17.857
Gastos de mercadotecnia	3.659	3.977
Gastos de distribución	6.488	6.285
Gastos de investigación	246	224

El resultado de explotación del negocio vitivinícola, disminuye en relación al período anterior, MM$ 472 de utilidad en 2009 y MM$ 692 en septiembre de 2008.

Los ingresos ordinarios del negocio vitivinícola ascienden a MM$ 21.702 en el presente período y aumentan en MM$ 940 respecto al período anterior.
Por otra parte, el costo de venta total del negocio vitivinícola alcanza a MM$ 15.742 en 2009 y aumenta en MM$ 21, respecto del período anterior.

Los gastos de administración y otros de explotación a septiembre de 2009 son MM$ 5.488 versus MM$ 4.350 al período anterior. El detalle de los principales gastos es el siguiente:

	2009 MM$	2008 MM$
Gastos de administración	4.691	3.806
Gastos de mercadotecnia	581	340
Gastos de distribución	257	278

Resultado financiero

El resultado financiero del grupo, entendido como la suma de resultado por unidades reajustable, diferencia de cambio, costos financieros, otros ingresos de operación y ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta asciende a MM$ 263 de pérdida a septiembre de 2009 versus MM$ 6.650 a septiembre de 2008.

El negocio de alimentos tiene un resultado financiero para el presente período de MM$ 937 de pérdida (MM$ 5.484 en 2008) y el negocio vitivinícola registra MM$ 674 de utilidad a septiembre de 2009 versus MM$ 1.166 de pérdida en el período anterior.

La apertura de los principales componentes del resultado financiero, por negocio, son los siguientes:

	Alimentos		**Vitivinícola**	
	2009 MM$	**2008 MM$**	**2009 MM$**	**2008 MM$**
Resultado por unidades reajustable	1.356	(1.920)	475	(1.063)
Diferencia de cambio	(45)	(957)	1.283	504
Gastos financieros	(2.338)	(2.892)	(1.103)	(682)
Otros	90	285	19	75
Total	**(937)**	**(5.484)**	**674**	**(1.166)**

Impuestos a las ganancias

Al 30 de septiembre de 2009, el negocio de alimentos registra pérdida por impuestos a las ganancias MM$ 2.582 (MM$ 1.121 en 2008), mientras que el negocio vitivinícola el impuesto es por MM$ 932 de pérdida en el presente período (MM$ 287 de utilidad en 2008).

Depreciación y Amortización

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

	Alimentos		**Vitivinícola**	
	2009 MM$	**2008 MM$**	**2009 MM$**	**2008 MM$**
Depreciación	3.164	3.360	1.210	1.023
Amortización	109	47	1	1
Total	**3.273**	**3.407**	**1.211**	**1.024**

Estado de situación financiera

El estado de situación financiera al 30 de septiembre por segmentos es el siguiente:

	Alimentos		**Vitivinícola**	
	2009 MM$	**2008 MM$**	**2009 MM$**	**2008 MM$**
Total activos	185.849	198.000	64.287	64.652
Total pasivos corrientes y no corrientes	32.557	128.781	112.372	29.851

La Compañía se estructura operativamente en las siguientes áreas: Alimentario (Lácteos, Oleaginosas, Derivados de Frutas, Pastas Frescas y Secas, Cecinas) Área Internacional y Vitivinícola.

A continuación, se describe cada uno de los negocios de la Compañía:

Lácteos

Su actividad productiva se concentra en dos plantas, una situada en Camino Lonquén, comuna de San Bernardo, Santiago, y otra ubicada en la ciudad de Osorno, X región.

La Planta Lonquén elabora principalmente productos líquidos de larga y corta vida. Entre sus principales productos se encuentran las leches naturales, leches con sabor, bebidas lácteas, leches cultivadas, probióticos, variedades de cremas, postres, yogures y milk shake. Estos productos son envasados en envases Tetra Pak, potes, bolsas y botellas de polietileno.

La Planta Osorno se dedica a la producción de productos deshidratados: leche en polvo, leche cereal, suero, manjar, queso y mantequilla.

El negocio lácteo es el de mayor volumen y representa cerca del 37% ventas totales de Watt's S.A.. Sus clientes principales son grandes cadenas de supermercados, distribuidores, mayoristas, empresas industriales, entre otras. Participa también en las licitaciones para la producción y distribución de alimentos a la Central de Abastecimiento del Sistema Nacional de Servicios de Salud (CENABAST).

En la categoría leches líquidas la compañía ocupa el tercer lugar en el mercado nacional con un 16% de participación de mercado. En ellas se incluyen las leches naturales, leches con sabor, además de productos de mayor valor agregado como las leches especiales, leches sin lactosa, leches descremadas y leches cultivadas.

En el 2008 destacamos la consolidación de liderazgo de Loncoleche en leches funcionales con sus productos Sin Lactosa, Extracalcio y Omega, así alcanzando el 1er lugar como marca del segmento.

Bajo la marca Calo, la compañía ocupa el segundo lugar en el mercado de la leche en polvo con un 27% de participación de mercado. Su orientación ha sido hacia leches en polvo instantáneas, con fórmulas especiales para distintas edades.

También participa en la categoría yogurt batido en formato familiar, en mantequilla, en manjar, en cremas a través de sus marcas Loncoleche, Calo, Yogu Yogu y Súper Calo.

Oleaginosas

El negocio de oleaginosas se especializa en la elaboración de productos derivados de aceites. Cuenta con una planta ubicada en la comuna de San Bernardo, Santiago, donde se realizan operaciones de refinación, hidrogenación y envasado. Los principales productos son: aceites comestibles, margarinas de mesa y manteca, orientados a consumo en el hogar. También se elaboran grasas y productos hidrogenados orientados a satisfacer la demanda por insumos especializados de la industria alimenticia.

En la categoría aceites comestibles, la compañía ha mantenido el primer lugar en el mercado nacional con un 29% de participación de mercado. La compañía tiene un fuerte posicionamiento en el segmento Premium, con las marcas Chef, Belmont, Mazola y Cristal, mientras que en el segmento de precios cuenta con la marca La Reina. El sostenido liderazgo que tiene la compañía en esta categoría se fundamenta en su visión innovadora y vanguardista para ofrecer a los consumidores beneficios en salud, además de diversos tipos de envases y una gran variedad de tipos de aceites.

En la categoría margarinas, Watt's consolida su liderazgo terminando el año con la 1ra y 2da marca del mercado y alcanzando una participación de 37%. Entre sus marcas destacan Calo, Sureña y Loncoleche Más Vida y en mantecas es líder absoluto con las marcas Astra, Crucina, Pampero y Palmín.

Pastas Secas y Frescas

La compañía participa en estas categorías a través de sus marcas Il Gastronómico y Chef. Las pastas frescas son elaboradas en todas sus variedades en la planta de San Bernardo y las pastas secas son importadas desde Argentina.

En el 2008 se caracterizó por la innovación en la categoría pastas frescas con el lanzamiento de nuevos tipos de rellenos bajo la marca Chef.

Derivados de Frutas

El área de frutas está enfocada a la elaboración de productos derivados de frutas y tomate. Para este fin cuenta con una planta ubicada en Camino Lonquén, comuna de San Bernardo, Santiago. Esta planta elabora sus distintos productos a partir de fruta fresca y concentrados comprados a terceros, para ello cuenta con tecnología de última generación que asegura un proceso estandarizado y totalmente aséptico.

Entre sus principales productos se encuentran las mermeladas, dulces, néctares concentrados, jugos y néctares de larga y corta vida, bebidas de fruta, postres, salsa de tomate y ketchup.

Durante el año 2006, Watt's S.A. y Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU) crearon un nueva sociedad denominada Promarca, de propiedad y control compartido, la cual pasó a ser dueña de la marca Watt's para productos bebestibles y de las marcas Shake a Shake y Yogu Yogu. Esto vino a completar un contrato de licencia que existía con CCU desde el año 1979.

Los jugos y néctares de la Compañía, bajo la sociedad Promarca, ocupan el primer lugar en el mercado nacional con un 41% de participación, lo cual refleja la preferencia del consumidor por los productos y su fidelidad a la marca Watt's.

En esta categoría la empresa es la que ofrece al consumidor la mayor variedad e innovación en sabores del mercado. En formatos también hay un desarrollo permanente de diversos tipos de envases y tamaños que se ajusten de la mejor forma a las distintas situaciones de consumo; en envases de consumo individual con sus formatos de néctares y bebidas de fruta en 200cc, 250cc y 300cc o en envases de consumo familiar en sus tamaños de 1Lt. y 1,5Lts..

Este año se destaca el exitoso lanzamiento de Néctar Watt's Soya, el que alcanzó 20% de participación de mercado en sólo 3 meses.

El mercado de las mermeladas en Chile está en un nivel avanzado de desarrollo y a pesar de la gran competencia existente, la preferencia por las marcas de Watt's la ha mantenido como líder con un 47% de participaciónde mercado. Su calidad, capacidad de innovación y exquisitos sabores son los tres elementos que han llevado a Watt's a mantener esta posición de liderazgo por ya varios años.

Finalmente, la Compañía también participa en el mercado de las salsas de tomates y tiene una participación de un 14% con sus marcas Watt´s y D'ampezzo, principalmente con los formatos Tetra Pak, doypack y sachet.

Cecinas

Cecinas está enfocada a productos derivados de cerdo. Entre las principales categorías de productos están jamones, salames, salchichas y longanizas, que se producen en la planta de su filial Alimenticios Felco, ubicada en la ciudad de Osorno, X región. En este negocio Watt´s opera bajo la marca Felco.

Área Internacional

La comercialización de nuestros productos en más de 30 países está a cargo del área de exportaciones:

Exportaciones

Las exportaciones de alimentos, sin considerar el vino, alcanzaron, al 30.09.2009, a US$ 13 millones aproximadamente, con un volumen de 9.566 toneladas correspondientes a envíos en los rubros lácteos, oleaginosas y derivados de frutas.

Los mercados más importantes a los cuales exporta la Compañía son México, Perú, Venezuela, Ecuador, Paraguay, Centroamérica y el Caribe. Se destaca la participación del área de exportaciones en ferias internacionales, en especial, la presencia en la Expo ANTAD en México.

Un nuevo hito para la compañía es la apertura durante el 2008 de su oficina comercial en Shanghai, China. Esta oficina servirá de base para impulsar la expansión del negocio en China y el resto de Asia.

Watt's participa también en la industria alimenticia en países latinoamericanos mediante sus filiales y coligadas:

Lácteos Conosur

Nuestra filial argentina está ubicada en la provincia de Buenos Aires. Con su marca "La Suipachense" comercializa leches en polvo y líquidas, yogurt, manjar y quesos.

Laive

Es una de las principales empresas de alimentos de Perú, con importantes participaciones en los rubros de leches líquidas, yogures, néctares, quesos, mantequillas, margarinas y cecinas en general.

Sus productos los comercializa a través de las marcas Laive, Swis, La Preferida y Watt's, y tiene ventas por sobre los US$ 83 millones, al 30.09.2009

Watt's tiene una participación accionaria de 37,68% y la sociedad es administrada a través de un pacto de accionistas con un socio local.

Watt's Paraguay

Watt´s vendió sus instalaciones productivas en Paraguay a la empresa Bebidas del Paraguay S.A., perteneciente al grupo económico Cartes, y continuará presente en este mercado con sus marcas Watt´s y Lonco, mediante un contrato de Royalty.

Vitivinícola

La filial Viña Santa Carolina está enfocada en la elaboración y comercialización de vinos embotellados o a granel, ya sea en el mercado local como el de exportación. Sus principales marcas son Santa Carolina, Casablanca, Ochagavía, Antares y Finca El Origen en Argentina.

Viña Santa Carolina es una de las viñas más prestigiosas de Chile con más de un siglo de experiencia en la vinificación. Sus ventas al 30.09.2009, ascienden a US$ 33 millones tanto en exportaciones como en el mercado doméstico.

La mayor parte de los ingresos del negocio vitivinícola son generados en el mercado externo. Actualmente Viña Santa Carolina exporta vinos a cerca de 85 países en todo el mundo, siendo sus principales mercados Estados Unidos, Inglaterra, Latinoamérica, Canadá, China, Japón y Corea, en los cuales cuenta con una extensa red de distribuidores.

La compañía posee actualmente 760 hectáreas de viñedos propios en los principales valles vitivinícolas de Chile: Maipo, Casablanca, Rapel, Maule y Lontué, en los que se producen uvas de las cepas más demandadas por los mercados internacionales: Cabernet Sauvignon, Merlot, Malbec, Pinot Noir, Sauvignon Blanc, Chardonnay, Syrah, Carmenere, Semillón y Gewürztraminer. Además, cuenta con 808 hectáreas adicionales a través de contratos con productores particulares. En Argentina cuenta con 170 hectáreas productivas y 34 hectáreas plantadas por entrar en producción en el Valle de Uco y alrededor de 600 hectáreas de terreno con potencial agrícola.

Para su producción, Viña Santa Carolina posee tres bodegas de vinificación y guarda en Chile, las que totalizan una capacidad de 33 millones de litros:

Miraflores (8,5 millones de litros); Molina (15,6 millones de litros); Rodrigo de Araya (8,5 millones de litros).

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

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2009 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 30 de septiembre de 2009, el flujo neto total del periodo asciende a MM$ 3.648 positivo, lo que se explica por flujos positivos en actividades de operación por MM$ 17.295, compensadas por flujos negativos en actividades de inversión y financiamiento por MM$ 12.427 y MM$ 1.220 respectivamente.

En términos generales, la mayor eficiencia en la recaudación de deudores por venta y la adecuada planificación de los pagos a proveedores han permitido un flujo operacional positivo. El flujo negativo por actividades de financiamiento obedece principalmente al pago de dividendo y a la necesidad de financiar la inversión en activos fijos. Respecto del flujo negativo utilizado por actividades de inversión, éste corresponde principalmente a las inversiones en Torre de secado y quesería.

6. ANÁLISIS DE RIESGOS

Competencia

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.

Precios de commodities

La Sociedad Matriz adquiere materias primas del tipo commodities, leche en polvo, aceites, etc., 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.

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 se resumen a continuación:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en precio de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgos: riesgos de tasa de interés, riesgos de tipo de cambio y otros riesgos de precios, tales como riesgo de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen préstamos, depósitos, inversiones mantenidas para la venta, e instrumentos financieros derivados.

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.

Riesgo de 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, a tasas de interés variables. Dado que el principal componente de la deuda financiera corresponde a moneda local, pesos nominales y reajustables en U.F., y teniendo en cuenta que lo más relevante es del largo plazo, consideramos que el mix actual se considera razonable, más aún si consideramos, por una parte, el reemplazo de deuda de corto plazo con tasa

incierta, por la colocación de un bono por UF2.000.000 en septiembre de 2008 a tasa fija en UF para todo el período, y por otra, el seguro de inflación que hace que el 50% del bono este nominalizado con una inflación implícita para todo el período de 2,42%.

Riesgo de moneda extranjera

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivos de un instrumento financiero, fluctúen por variación en el tipo de cambio. 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.

Inversiones en el exterior

Considerando las características de las inversiones Bodegas y Viñedos La Esperanza S.A. (Argentina), abocada a desarrollar un proyecto de nuevas plantaciones, el que en conjunto con un proyecto industrial y comercial, está asociado básicamente a la exportación, Lácteos Conosur S.A. (Argentina), dedicada a fabricar bienes de consumo básico, y Watt's Alimentos Paraguay S.A. dedicada a la fabricación de jugos de fruta y similares, se estima que la situación de inestabilidad que pudiera afectar a esos países no tendrá efectos significativos a largo plazo.