Gerencia de Administración y Finanzas

ANALISIS RAZONADO

Correspondientes al período terminado al 30 de septiembre de 2010

WATT'S S.A. y FILIALES

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

INFORME AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

A continuación se analiza la estructura de activos, pasivos al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 y de resultados a septiembre de 2010 y 2009.

1. ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

El activo total al 30 de septiembre de 2010 asciende a MM$ 260.041 y aumenta respecto de diciembre 2009 en MM$ 5.742, aumento que se produce en Activos Corrientes por MM$ 1.285 y en Activos No Corrientes por MM$ 4.457.

Activos corrientes

El total de este rubro alcanza a MM$ 108.697 (MM$ 107.412 a diciembre de 2009) y su composición al cierre del período es la que sigue:

* MM$ 55.086 (MM$ 52.996 a diciembre 2009), por concepto de deudores comerciales asociados a las actividades industriales de las filiales y otras cuentas por cobrar.

* MM$ 45.262 (MM$ 43.685 a diciembre 2009), correspondientes a existencias de productos terminados, en proceso de elaboración, materias primas, materiales de envase y otros insumos.

* MM$ 543 (MM$ 246 a diciembre 2009), por cobrar a terceros relacionados correspondiente a Laive S.A. por ventas de margarinas y otros productos que esa sociedad (coligada) distribuye en Perú y a dividendos por recibir de la coligada Promarca S.A.

* El saldo de MM$ 7.806 (MM$ 10.485 a diciembre 2009) 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$ 151.344 (MM$ 146.887 a diciembre de 2009) y su composición a septiembre 2010 es la siguiente:

* MM$ 122.882 (MM$ 122.631 a diciembre 2009), que corresponde Propiedades, plantas y equipos. El monto de este rubro antes de descontar la depreciación acumulada presenta un incremento respecto a diciembre 2009 por MM$ 2.460 el que tiene su origen principalmente en aumento capacidad de procesamiento de formulados y producción de yogu yogu y probióticos y adquisición de barricas.

* MM$ 14.148 (MM$ 10.583 a diciembre 2009) correspondientes a marcas comerciales y patentes industriales, netas de amortizaciones y plusvalía comprada.

* MM$ 11.222 (MM$ 10.593 a diciembre 2009) correspondiente a impuestos diferidos.

* MM$ 3.092 (MM$ 3.080 a diciembre 2009), asociados a otras cuentas por cobrar.

Pasivos corrientes y no corrientes

La deuda total corriente y no corriente a septiembre de 2010, asciende a MM$ 146.215 (MM$ 149.444 en diciembre 2009). La composición a septiembre de 2010 y diciembre de 2009, para las partidas más importantes del estado de situación financiera, es la siguiente:

* MM$ 87.904 (MM$ 94.361 en 2009), correspondiente a préstamos que devengan intereses de corto y largo plazo, de los cuales MM$ 45.079 son obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo (MM$ 52.863 en 2009), MM$ 42.825 por obligaciones con tenedores de bonos (MM$ 41.498 en 2009).

* MM$ 40.829 (MM$ 38.159 en 2009), por concepto de deuda comercial con acreedores y otras cuentas por pagar.

* MM$ 6.679 (MM$ 6.071 en 2009) por obligaciones por beneficios post empleo.

*MM$ 4.998 (MM$ 4.775 en 2009) correspondiente a pasivos por impuestos diferidos.

* MM$ 1.428 (MM$ 1.401 en 2009) por concepto de provisiones.

Las disminuciones en obligaciones con bancos e instituciones financieras por MM$ 7.784 se debe principalmente al pago de créditos y el aumento de las obligaciones con el público (bonos) por MM$ 1.327, 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.

El saldo insoluto de la deuda ascendente a M$ 13.354.157 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 devengó una tasa de interés fija para todo el período de UF + 3,45%.

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$ 6.250.610 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).

	Septbre 2010	Dicbre 2009
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	1,19	1,44
Definida como: Activo corriente / Pasivo corriente		
Razón ácida	0,69	0,84
Definida como: Activo corriente menos existencias menos gastos anticipados / Pasivo corriente		
INDICE DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento	1,28	1,43
Definida como: Pasivo corriente más pasivo no corriente / Patrimonio neto		
Proporción deuda corriente sobre deuda total %	62,23	50,08
Definida como: Pasivo corriente / Pasivo corriente más pasivo no corriente		
Proporción deuda no corriente sobre deuda total %	37,77	49,92
Definida como: Pasivo no corriente / Pasivo corriente más pasivo no corriente		
INDICES DE ACTIVIDAD		
Total de activos MM$	260.041	254.299
Rotación de inventario (número de veces en el período)	3,58	4,68
Definida como: Costo de venta del ejercicio / inventario		
Permanencia de inventario (en número de días)	75	77
Definida como: Días período / (Costo de venta ejercicio / Inventario final)		

INDICES DE RENTABILIDAD

	Septbre 2010	Septbre 2009
Rentabilidad del patrimonio %	11,23	9,92
Definida como: Utilidad (pérdida) del período / Patrimonio promedio neto (inicial más final/2)		
Rentabilidad del activo %	4,77	4,14
Definida como: Utilidad (pérdida) del período / Activos promedio (inicial mas final/2)		
Rendimiento de activos operacionales %	6,28	6,36
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 $	38,39	32,72
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: Ambos indicadores disminuyen respecto al ejercicio anterior, 1,19 y 0,69 en el presente período versus 1,44 y 0,84 en diciembre 2009, 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 1,28 veces el patrimonio y disminuye respecto del índice observado en diciembre de 2009, 1,43 veces, esto debido al incremento patrimonial por la utilidad del período.

* Pasivo corriente y no corriente: La proporción de la deuda corriente aumenta de un 50,08% en el ejercicio anterior a un 62,23% 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 ejercicio 2009 versus diciembre 2008. El indicador de utilidad por acción pasa de $ 32,72 por acción en el ejercicio anterior a $ 39,25 por acción a septiembre de 2010.

En relación a los indicadores de actividad, el índice de rotación de inventario disminuye de 4,68 en 2009 a 3,58 en 2010 y la permanencia de inventarios pasa de 77 días en 2009 a 75 días en 2010.

3. ANALISIS DE RESULTADOS

Los ingresos ordinarios consolidados a septiembre de 2010 ascienden a MM$ 216.583 y aumenta en 4,82% respecto de septiembre 2009.

El costo de ventas en el presente período alcanza a MM$ 162.003 (74,8% de los ingresos) y compara con el obtenido en el período anterior que asciende a MM$ 153.297 (74,2% de los ingresos). Este mayor margen bruto de MM$ 1.262, más el aumento de los gastos operacionales por MM$ 845, se tradujo en un aumento en el resultado de explotación de MM$ 417.

El resultado no operacional de MM$ 2.850 de pérdida a septiembre 2010, compara con MM$ 469 de pérdida en el período anterior. La inflación negativa del período anterior hizo que la utilidad generada por Resultados por Unidades de Reajuste y Diferencia de cambio fuese de MM$ 3.114 versus la pérdida de MM$ 1.034 en el presente período. Por otra parte, las menores tasas de interés hicieron que los gastos financieros pasaran de MM$ 3.660 el año 2009 a MM$ 2.858 en el presente período y por último, la recaudación por el cumplimiento de metas en la venta del 50% de ciertas marcas realizadas el año 2006, generó una utilidad por única vez de MM$ 1.514.

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 septiembre 2010 generó una utilidad ascendente a MM$ 12.618 (MM$ 10.623 a septiembre 2009), y el negocio vitivinícola MM$ 353 de pérdida en el presente período (MM$ 169 de pérdida a septiembre 2009).

Resultado de explotación

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

	2010	2009	Variación
	MM$	MM$	MM$
Total negocio alimento	14.566	14.377	189
Total negocio vitivinícola	525	297	228
Total resultado explotación	15.091	14.674	417

El resultado de explotación de ambos negocios de la Sociedad, aumenta en 2,8% respecto al período anterior, MM$ 15.091 a septiembre de 2010 versus MM$ 14.674 a septiembre de 2009.

Negocio Alimentos.

El resultado de explotación del negocio de los alimentos, aumenta en relación al período anterior, MM$ 14.566 en 2010 y MM$ 14.377 a septiembre de 2009.

Los ingresos ordinarios del negocio de alimentos ascienden a MM$ 191.633 en el presente período y aumenta respecto al período anterior, en el que fueron MM$ 185.069.

Por otra parte, el costo de venta total del negocio de alimentos alcanza a MM$ 143.498 en 2010 versus MM$ 137.818 a septiembre de 2009.

Los gastos de administración y otros de explotación a septiembre de 2010 son MM$ 33.570 versus MM$ 32.875 al período anterior. El detalle de los principales gastos es el siguiente:

	2010 MM$	2009 MM$
Gastos de administración	17.773	18.052
Gastos de mercadotecnia y otros	5.290	4.946
Gastos de distribución	10.507	9.877

Negocio Vitivinícola.

El resultado de explotación del negocio vitivinícola, aumenta en relación al período anterior, MM$ 525 de utilidad en 2010 y MM$ 297 de utilidad en septiembre de 2009.

Los ingresos ordinarios del negocio vitivinícola ascienden a MM$ 24.949 en el presente período y aumentan en MM$ 3.403 respecto al período anterior.

Por otra parte, el costo de venta total del negocio vitivinícola alcanza a MM$ 18.505 en 2010 y aumenta en MM$ 3.026, respecto del período anterior.

Los gastos de administración y otros de explotación a septiembre de 2010 son MM$ 5.919 versus MM$ 5.770 al período anterior. El detalle de los principales gastos es el siguiente:

	2010 MM$	2009 MM$
Gastos de administración	5.078	4.933
Gastos de mercadotecnia y otros	486	483
Gastos de distribución	355	354

Resultado financiero y no operacional

El resultado no operacional del grupo asciende a MM$ 2.850 de pérdida a septiembre de 2010 (MM$ 469 en septiembre de 2009).

El negocio de alimentos tiene un resultado no operacional para el presente período de MM$ 1.785 de pérdida (MM$ 932 en 2009) y el negocio vitivinícola registra MM$ 1.064 de pérdida a septiembre de 2010 versus MM$ 463 de utilidad en el período anterior.

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

	Alimentos		Vitivinícola	
	2010 MM$	**2009 MM$**	**2010 MM$**	**2009 MM$**
Resultado por unidades reajustable	(900)	1.532	(184)	475
Diferencia de cambio	95	(177)	(46)	1.284
Gastos financieros	(2.094)	(2.560)	(764)	(1.100)
Ingresos financieros	231	205	58	178
Resultado Financiero	**(2.668)**	**(1.000)**	**(936)**	**837**
Otros no operacional	883	68	(128)	(374)
Total	**(1.785)**	**(932)**	**(1.064)**	**463**

Impuestos a las ganancias

Al 30 de septiembre de 2010, el negocio de alimentos registra utilidad por impuestos a las ganancias MM$ 191 (MM$ 2.846 de pérdida en 2009), mientras que el negocio vitivinícola el impuesto es de MM$ 229 de utilidad en el presente período (MM$ 932 de pérdida en 2009).

Depreciación y Amortización

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

	Alimentos		Vitivinícola	
	2010 MM$	**2009 MM$**	**2010 MM$**	**2009 MM$**
Depreciación	3.949	3.666	1.315	1.210
Amortización	215	109	1	1
Total	**4.164**	**3.775**	**1.316**	**1.211**

Estado de situación financiera

El estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 por segmentos es el siguiente:

	Alimentos		Vitivinícola	
	2010 MM$	**2009 MM$**	**2010 MM$**	**2009 MM$**
Total activos	194.691	191.710	65.350	64.720
Total Pasivos corrientes y no corrientes	127.427	117.927	18.788	32.557

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

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2010 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 2010, el flujo neto total del período asciende a MM$ 3.434 negativo, lo que se explica por flujos negativos en actividades de financiamiento e inversiones por MM$ 16.375 y MM$ 3.591, respectivamente, las que son compensadas en parte por los flujos positivos de actividades de operación por MM$ 16.532.

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 obligaciones bancarias y de tenedores de bonos y al pago de MM$6.250 por dividendo en mayo de 2010. Respecto del flujo negativo por actividades de inversión, éste corresponde a las inversiones en activos fijos y compras de las marcas Wasil, Wasil Diet Control y Regimel, compensadas por la recaudación única por el cumplimiento de metas en la venta del 50% de ciertas marcas realizada el año 2006 y por la recaudación de la ventas de acciones en cartera.

6. POLÍTICA DE GESTION 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	-	62.306

		Saldos en bancos	Bancos	3.134.153
		Depósitos de corto plazo	Bancos	-
		Valores negociables de fácil liquidación	Bancos	790.063
	Deudores comerciales	Facturas y documentos por cobrar	Compañías locales	28.406.499
		Exportaciones por cobrar	Compañías extranjeras	7.404.025
		Deudores largo plazo	-	1.595.799
		Deudores varios	Varios	93.574
		Otros	Varios	16.304.993
	Otras cuentas por cobrar			3.694.745
Exposición total				**61.486.157**

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	-	62.306	0,10%
		Saldos en bancos	Bancos nac.	2.728.811	4,44%
			Bancos extranj.	405.342	0,66%
		Depósitos de corto plazo	Bancos nac.	-	0,00%
			Bancos extranj.	-	0,00%
		Valores Negociables de fácil liquidación		790.063	1,28%
	Deudores comerciales	Facturas y documentos por cobrar	Supermercados y comercializadoras	26.357.964	42,87%
			Farmacias	131.306	0,21%
			Otros	1.917.229	3,12%
		Exportaciones por cobrar	Compañías extranjeras	7.404.025	12,04%
		Deudores largo plazo	-	1.595.799	2,60%

		Deudores varios	Varios	93.574	0,15%
		Otros	Varios	16.304.993	26,52%
	Otras cuentas por cobrar	-	Varios	3.694.745	6,01%
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 42,87% sobre el total de exposición equivalente a MM$ 26.358. Cabe mencionar que dicha cifra contempla la cuenta por cobrar con CENABAST, cuyo Saldo representa un 10% 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$ 27.669 corresponden a clientes en el mercado nacional y MM$ 6.090 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	14.723.953	16.650.528	6.115.509	-	-
		Deuda extranjera	6.601.572	-	987.783	-	-
	Obligaciones con el público	Bono UF	605.435	4.442.439	18.899.816	18.877.048	

Cuentas por pagar	Acreedores comerciales	33.971.488	799.760	-	-	-
	Otras cuentas por pagar	4.500.825	-	-	-	-
	Dividendos mínimos devengados	1.484.936		-	-	-

Cabe señalar que el vencimiento de las partidas asociadas a las Obligaciones con Bancos principalmente en el rango entre 90 días y 1 año, en particular, corresponde al monto adeudado por empresas residentes en Chile que significa aproximadamente un 45% del total de deuda nacional corriente. Asimismo, un 83% de la partida cuentas por pagar se concentra en Acreedores Comerciales, cuyo vencimiento es dentro de 90 días.

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	13.365
Pasivo	20.682
Descalce balance	(7.317)
Contratos derivados	6.545
Pasivo neto	**772**

clasificación	exposición (M US$)	Variable mercado	Valor de cierre	Perturbación	Valor tipo de cambio	Efecto en resultados (M CLP)
Pasivo neto	772	USD-CLP	483,65	- 10,61%	432,33	39.615
				+ 14,84%	555,42	(55.409)

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	1.794	CLF-CLP	21.339,99	- 0,62%	21.207,68	237.360
				+ 2,89%	21.956,72	(1.106.406)

- 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.