

22 de noviembre de 2012

Señor
Fernando Coloma Correa
Superintendente
Superintendencia de Valores y Seguros
Presente



2012110149711

22/11/2012 - 09:14

Operador: OJORQUE

Nro. Inscrip:1093v - División Control Financiero Valor



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Ref.: Envía de Presentación Informativa que indica de Watt's S.A.

De nuestra consideración:

En virtud de lo dispuesto en la Ley N° 18.045 y en la Norma de Carácter General N° 30 y Norma de Carácter General N° 242 de la Superintendencia de Valores y Seguros, vengo en acompañar la presentación informativa destinada a difundir la emisión y colocación de los bonos de las Series J, K y L emitidos con cargo a las Líneas de Bonos inscritas en esa Superintendencia bajo los números de registro 660 y 661, con fecha 5 de mayo de 2011.

Desde ya quedamos a su disposición para aclarar o complementar cualquier información que Ud. estime necesaria.

Sin otro particular, lo saludan muy atentamente,

Benjamin Irarrazaval
Finanzas Corporativas
LarrainVial



NOVIEMBRE 2012



LarrainVial

Agente Estructurador
y Colocador

Emisión de Bonos Desmaterializados al Portador



SANTA CAROLINA



Índice

- **CAPITULO I: La Compañía**
- **CAPITULO II: Áreas de Negocio**
- **CAPITULO III: Estrategia**
- **CAPITULO IV: Antecedentes Financieros**
- **CAPITULO V: Características de la Emisión**





Índice

- CAPITULO I: La Compañía
- CAPITULO II: Áreas de Negocio
- CAPITULO III: Estrategia
- CAPITULO IV: Antecedentes Financieros
- CAPITULO V: Características de la Emisión





CAPITULO I

LA COMPAÑÍA



Watt's

- Watt's S.A. es una empresa controlada por el grupo Larrain y está presente en Chile desde el año 1941 cuando nace como una empresa familiar orientada a la elaboración de mermeladas caseras.
- En la década del setenta vía adquisiciones entra al rubro de aceites y margarinas y compra Viña Santa Carolina, empresa fundada en el año 1875.
- Watt's S.A. es hoy un conglomerado de empresas ligadas a la industria alimenticia y vitivinícola nacional e internacional que factura US\$ 712 millones, con una importante presencia en los mercados retail e industrial.
- Sus operaciones en el exterior son a través de exportaciones y de su filial en Perú.
- La empresa tiene una participación relevante en las categorías de leches líquidas, leches en polvos, margarinas, aceites comestibles, jugos, néctares, mermeladas, conservas, pastas frescas y vinos.
- Watt's S.A. es uno de los 5 proveedores más importantes de productos alimenticios de las grandes cadenas de supermercados en Chile.

WATT'S (US\$MILLONES)

| VENTAS* | UTILIDAD NETA | EBITDA |
|---------|---------------|--------|
| 712 | 26 | 65 |

(*) Ventas: Ingresos de actividades ordinarias

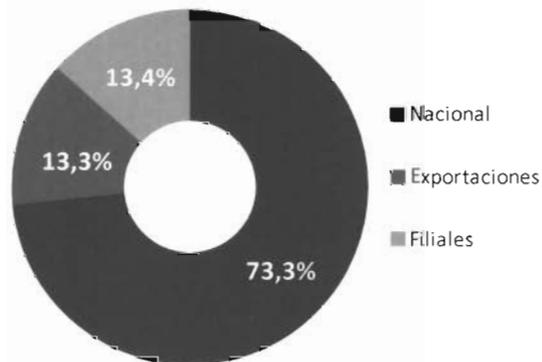
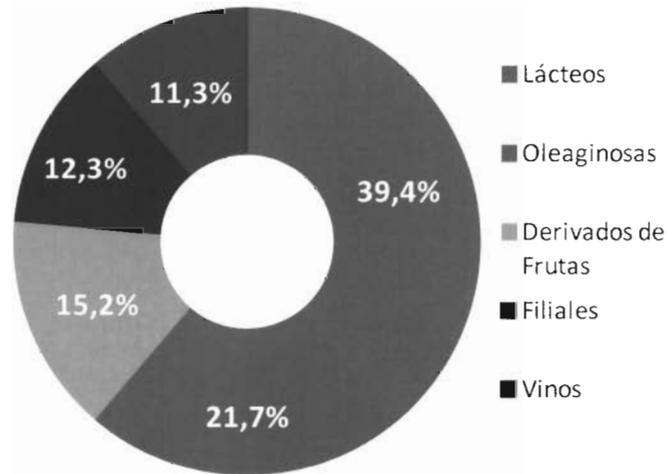
Cifras: UAM a Sep-12

Fuente: Watt's S.A., TC 1US\$=CH\$ 480

Sus ventas ascienden a US\$712 millones
y se concentran en el mercado nacional



Composición Ventas Ene-Sep 2012



- **La Compañía se estructura operativamente en las siguientes áreas :**
 - Lácteos
 - Oleaginosas
 - Derivados de Frutas (Mermeladas, Jugos y Conservas)
 - Área Internacional
 - Vitivinícola
- **Lácteos, oleaginosas y derivados de fruta son sus principales áreas de negocios en términos de ventas, concentrando un 76,3 % a Septiembre de 2012.**
- **Los ingresos de la Compañía se concentran en el mercado local, representando, a Septiembre de 2012, un 73,3%.**

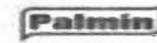
Principales Marcas



LÁCTEOS



OLEAGINOSAS



FRUTAS



PASTAS



INTERNACIONAL



VINOS



Historia



•1875

Se funda Viña Santa Carolina por don Luis Pereira Cotapos y es el negocio más antiguo que compone este grupo de empresas.

•1940-1946

Nace Watt's como productora de mermeladas (familia Watt).

•1970-1979

Pasa a ser controlada por el grupo Larrain.

Se adquiere la Viña Santa Carolina.

Adquisición de INAL e Industrias Coia.

•1980-1989

Adquisición de Loncoleche S.A. y de la Cooperativa Agrícola y Lechera de Osorno (CALO).

•1990-1999

Adquisición de Lácteos Collico de Valdivia (COVAL), Alimentos Il Gastronómico S.A.

Constitución de Watt's Alimentos Paraguay y Watt's Alimentos Perú.

•2000-2005

Adquisición de Chef, Cristal y Mazola a UBF.

Nueva planta de productos lácteos en Lonquén.

Upgrade en clasificación de riesgo de A- a A.

•2006-2008

Adquisición de Astra y Palmín a UBF.

Joint venture con CCU (PROMARCA), para la elaboración, producción y comercialización de néctares de fruta, jugos, bebidas de fruta, bebidas lácteas y otros.

Inversión de US\$21MM en una nueva torre de secado de Leche y Quesería.

Apertura oficina Comercial en Shanghai, China.

•2009

Promarca adquiere la marca Frugo.

Premio a la "Excelencia Exportadora de Manufacturas y Servicios".

•2010

Ingreso a la categoría de conservas vía la adquisición de las marcas Wasil y Regimel.

•2011

Se contruyó y dio inicio productivo a una Linea de envases Tetra Recart.

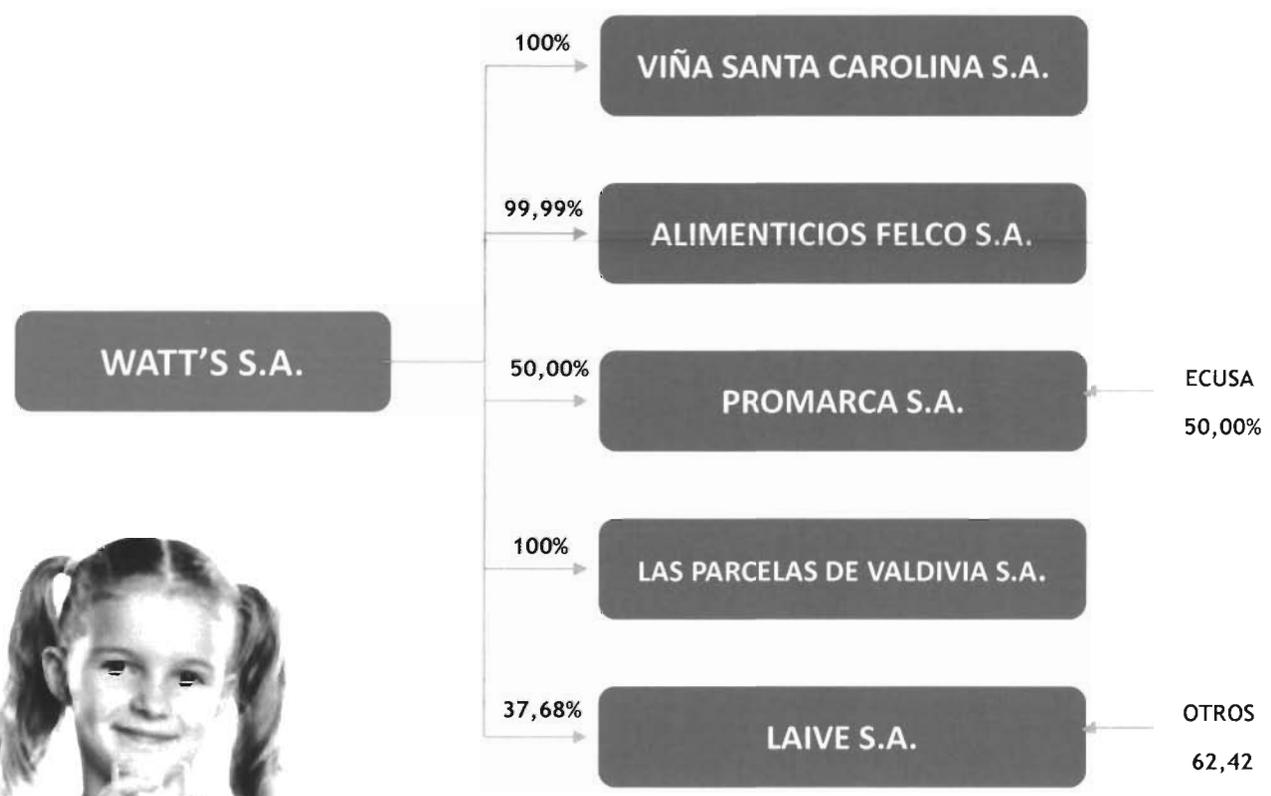
Emisión Bonos por UF1.000.000 a 7 años y UF 1.000.000 a 20 años, los que se colocaron a UF+3,48% y a UF+3,88% respectivamente.

•2012

Se adquiere el 100% de las acciones de la empresa Las Parcelas de Valdivia buscando fortalecer su posición en el segmento de quesos mantecosos.



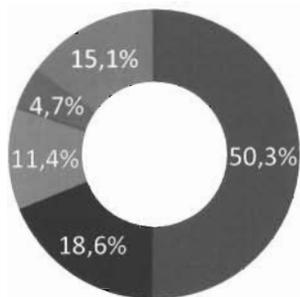
Estructura Societaria



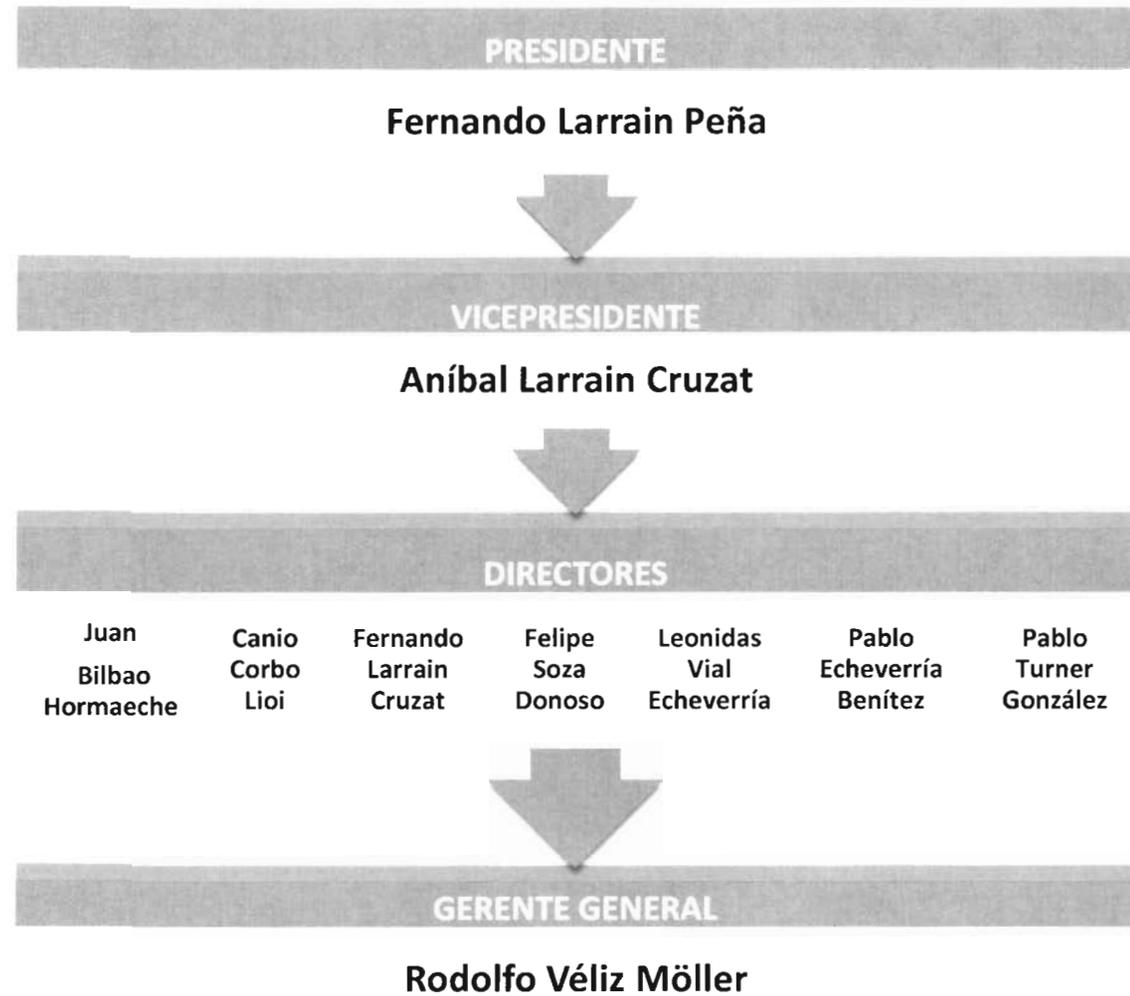


Estructura de Propiedad y Directorio

Principales Accionistas



- Grupo Larrain
- Moneda S.A. AFI
- Corredores de Bolsa
- Chile Fondo de Inversión Small Cap*



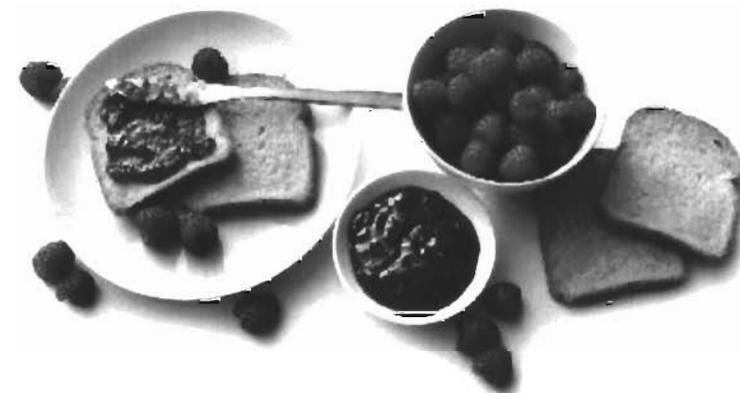
(*) Chile Fondo de Inversión Small Cap es administrado por Banchile Administradora General de Fondos S.A.

Fuente: Watt's S.A.



Índice

- **CAPITULO I: La Compañía**
- **CAPITULO II: Áreas de Negocio**
- **CAPITULO III: Estrategia**
- **CAPITULO IV: Antecedentes Financieros**
- **CAPITULO V: Características de la Emisión**





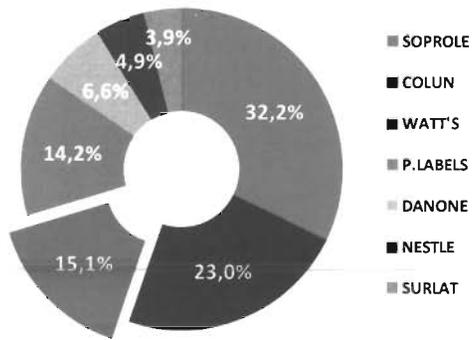
CAPITULO II

ÁREAS DE NEGOCIO

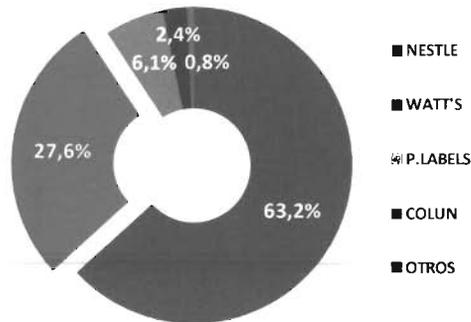


Lácteos

Participación de mercado de Leches Líquidas

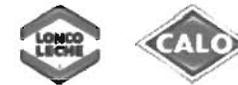


Participación de mercado de Leches en Polvo



- Los negocios lácteos se componen principalmente de leche líquida, leche en polvo, queso, mantequilla, yogurt y crema.
- Watt's está presente en este mercado con las siguientes marcas :

Leche en Polvo



Leche Líquida



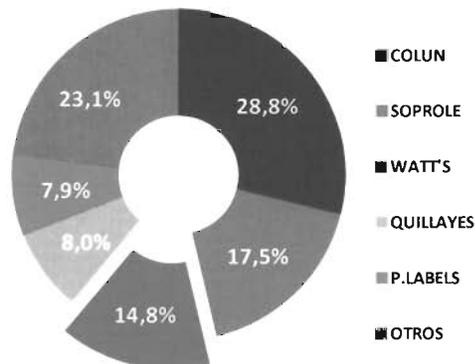
Quesos



Otros



Participación de mercado de Quesos

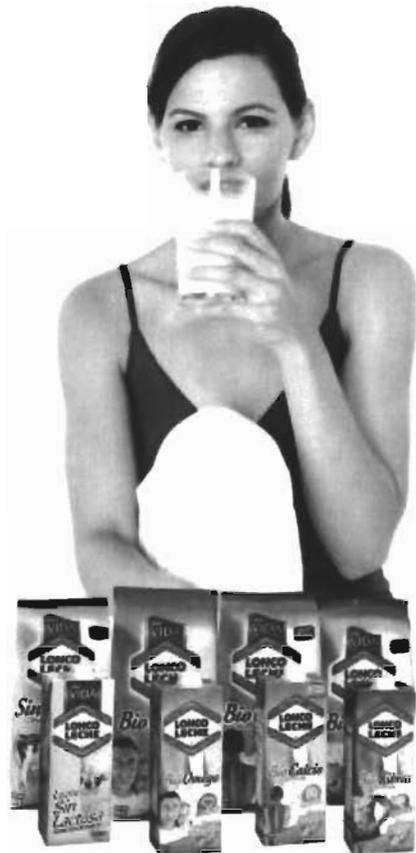




Lácteos

Características de la industria:

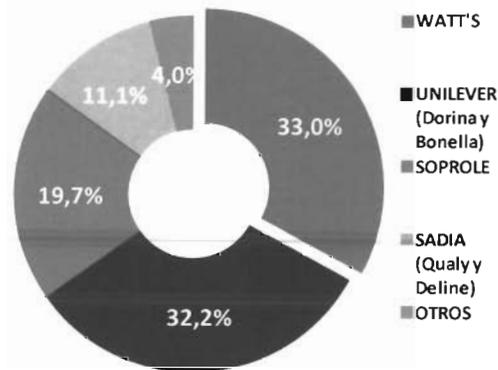
- **Tamaños de mercados:**
 - Leches Líquidas: US\$390 MM Leches en Polvo: US\$201 MM
 - Quesos: US\$650 MM Yogures : US\$418 MM
- **Recepción de leche Chile:**
 - 2.096 millones de litros y crecimientos sobre el 10%.
 - Watt's 260 millones de litros.
- **Grandes compañías con historia y prestigio**
- **En Chile existe un alto grado de innovación**
- **Para el éxito en esta Industria Watt's dispone de:**
 - Marcas consolidadas
 - Buena cadena de distribución (abarrotes y refrigerados).
 - Innovación permanente
 - Importante red de captación de leche.



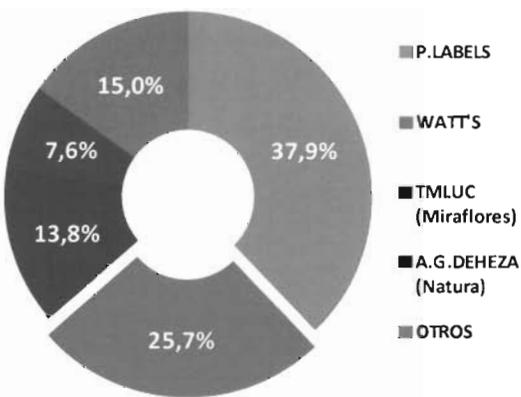


oleaginosas

Participación de mercado de Margarinas



Participación de mercado de Aceites



- La categoría de oleaginosas está compuesta por aceites, margarinas y mantecas.
- Watt's está presente en este mercado con las siguientes marcas:

Aceites



Margarinas



Mantecas



●leaginosas



Características de la industria:

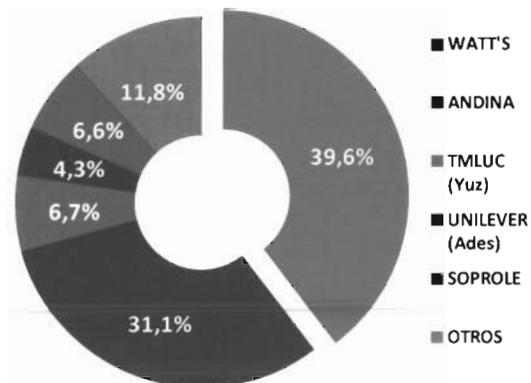
- **Tamaños de mercados:**
Aceites: US\$290 MM Margarinas: US\$114 MM
- **Barreras de entrada:**
Infraestructura de producción, know how técnico, marcas consolidadas, red de distribución y economías de escala en la producción y compra de materias primas.
- Los productos hidrogenados son de alto grado de complejidad técnica.
- Diferencias significativas de precios y características entre productos masivos y premium.
- Watt's cubre todos los segmentos mediante su amplio portfolio de marcas y productos.
- **Materia prima:** aceite crudo proveniente principalmente de Argentina.





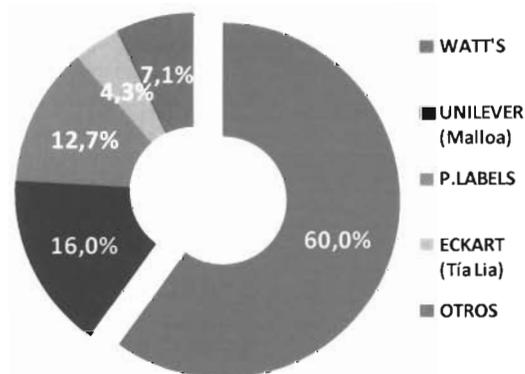
Derivados de Fruta

Participación de mercado de Jugos y Néctares*



- La categoría de Frutas está compuesta por jugos líquidos, mermeladas, dulces, postres, conservas y productos derivados de tomate.
- Watt's mantiene claros liderazgos en estas categorías.
- "Watt's es fruta":

Participación de mercado de Mermeladas



Jugos y Néctares



Mermeladas



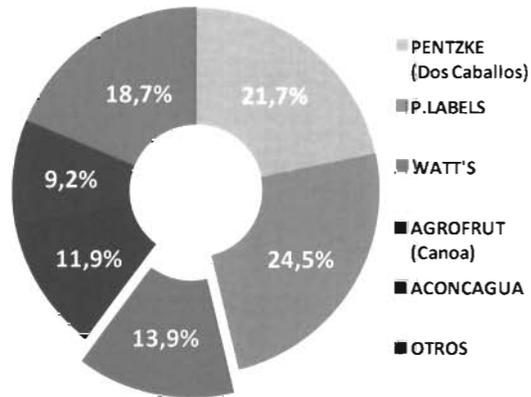
(* Participación de jugos y néctares incluye Promarca.

Fuente: Ventas anuales. AC Nielsen, 2012

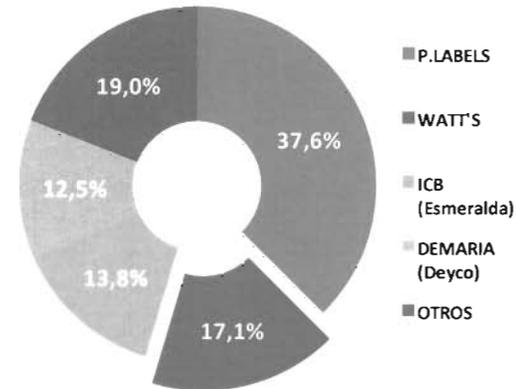


Derivados de Fruta

Participación de mercado de Conservas de Frutas



Participación de mercado de Conservas de Verduras



Conservas



Fuente: Ventas anuales. AC Nielsen, 2012.



Derivados de Fruta

Características de la industria:

- **Tamaños de Mercados:**

Jugos y Néctares: US\$522 MM

Mermeladas: US\$53 MM

Salsas de Tomate: US\$99 MM

Conservas: US\$100 MM



- **Industria con potencial de crecimiento:**

Tendencias hacia lo saludable

Chile tiene ventajas comparativas en la producción de frutas

- **Materias Primas**

La mayoría es comprada en Chile

Contratos con proveedores para insumos claves

Periodicidad en la compra y relación a largo plazo con los productores

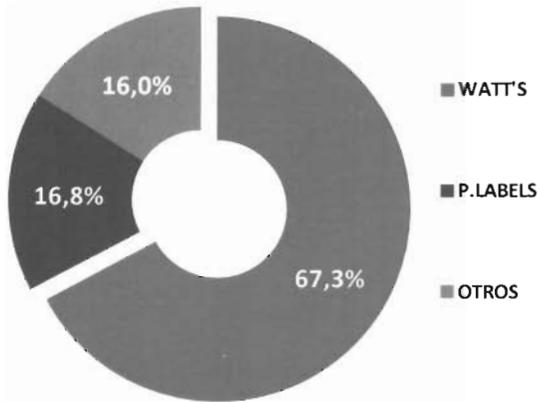
Naranja y Piña son comprados en mercados externos y competitivos





Otras Áreas de Negocio: Pastas Frescas

Participación de mercado de Pastas Frescas



- Adicionalmente, Watt's participa en los mercados de pastas frescas a través de las siguientes marcas:

Pastas Frescas



Fuente: Ventas anuales. AC Nielsen, 2012.

● tras Áreas de Negocio: Vinos

Vinos

SANTA CAROLINA.

CASABLANCA

OCHAGAVIA
DESDE 1841



- Las ventas de Santa Carolina ascendieron a US\$66,3 millones en 2011, considerando exportaciones y mercado doméstico.
- La viña cuenta con cerca de 910 hectáreas de viñedos propios en los principales valles vitivinícolas de Chile.
- Además de las viñas propias, la empresa maneja 1.493 hectáreas adicionales a través de contratos con productores distribuidos entre la IV y VII Región. En Argentina cuenta con 170 hectáreas plantadas, y alrededor de 600 hectáreas de terreno con potencial agrícola.
- Controlamos cinco bodegas de vinificación con una capacidad total de 40,3 millones de litros.





Índice

- **CAPITULO I: La Compañía**
- **CAPITULO II: Áreas de Negocio**
- **CAPITULO III: Estrategia**
- **CAPITULO IV: Antecedentes Financieros**
- **CAPITULO V: Características de la Emisión**





CAPITULO III

ESTRATEGIA



Estrategia

PILARES ESTRATÉGICOS:

- ✓ Marcas Fuertemente Posicionadas
 - ✓ Liderazgo en los Mercados en que Participa
 - ✓ Amplia Diversificación de Ingresos
 - ✓ Flujos y Resultados Estables
 - ✓ Sólidos Canales de Distribución
 - ✓ Constante Innovación en Productos
-



Marcas líderes y fuertemente posicionadas

| CATEGORÍAS | TAMAÑO DE MERCADO (US\$MM) | PARTICIPACIÓN DEL MERCADO | RANKING | MARCAS DE WATT'S |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|---------|------------------|
| JUGOS Y NECTARES | 522 | 39,6% | 1º | |
| ACEITES | 290 | 25,7% | 1º | |
| MARGARINAS | 114 | 33,0% | 1º | |
| MERMELADAS | 53 | 60,0% | 1º | |
| PASTAS FRESCAS | 46 | 67,3% | 1º | |
| CONSERVAS DE VERDURAS | 44 | 17,1% | 1º | |
| LECHE EN POLVO | 201 | 27,6% | 2º | |
| CONSERVAS DE FRUTAS | 56 | 13,9% | 2º | |
| QUESOS | 650 | 14,8% | 3º | |
| LECHES LÍQUIDAS | 390 | 15,1% | 3º | |

Fuente: Ventas anuales. AC Nielsen, 2012. / Watt's S.A.

Diversificado portafolio de productos



DERIVADOS DE FRUTAS

- Jugos exprimidos y frescos 100% fruta
- Mermeladas
- Conservas de frutas y vegetales
- Bebidas de fruta
- Néctares
- Dulces
- Concentrados de fruta
- Salsas de tomate
- Ketchup

LÁCTEOS

- Leches líquidas
- Leches sin Lactosa
- Probióticos
- Quesos
- Yogures
- Bebidas lácteas
- Leches en polvo
- Leches cultivadas
- Manjar
- Crema
- Mantequilla

OLEAGINOSAS

- Aceites (maravilla, canola, maíz, oliva, pepita de uva, etc.)
- Margarinas
- Mantecas

PASTAS

- Pastas frescas

VINOS

- Reserva de Familia
- Late Harvest
- Estrella de Plata
- Una Estrella
- Barrica Selección
- Estrella de Oro
- Tres Estrellas
- VSC





Sólidos canales de distribución, con una amplia cobertura para llegar al cliente final

- En el mercado nacional Watt's atiende en forma directa a 14.500 clientes, e indirecta a 40.000, abarcando los canales de supermercados, distribuidores, mayoristas, food service, industrial e institucional.

LOGISTICA EN CIFRAS (CHILE)

| | |
|------------------------------------------------|--------|
| PLANTAS PRODUCTIVAS | 3 |
| OFICINAS DE VENTAS | 8 |
| CENTROS DE DISTRIBUCIÓN | 5 |
| M ² DE SUP. CENTROS DE DISTRIBUCIÓN | 31.404 |
| CAMIONES (FLOTA DE CAMIONES TERCERIZADA) | 221 |

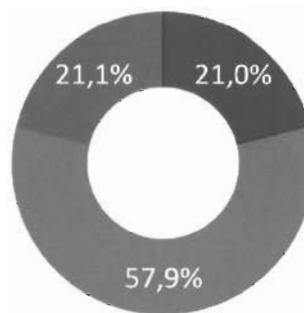


Sólidos canales de distribución



- Oficinas de Venta
- Centros de Distribución
- Plantas Productivas

Ventas Nacionales por Canal Ene-Sep 2012



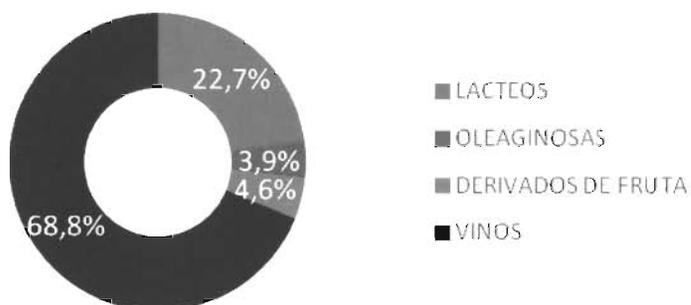
- TRADICIONALES
- SUPERMERCADOS
- INDUSTRIALES E INSTITUCIONES



Sólidos Canales de Distribución a Nivel Internacional

- Exportaciones representan el **13,3%** de las ventas.
- En alimentos las exportaciones se concentran en **Latinoamérica y México**.
- A través de su filial **Viña Santa Carolina** se exporta a **87 países**, siendo sus principales mercados **Europa, Estados Unidos y Latinoamérica**.
- Se visualizan oportunidades de desarrollo del negocio lácteo en **Asia**, a través de la oficina comercial que **Watt's** mantiene en **Shanghai, China**.

APERTURA EXPORTACIONES Ene-Sep 2012



PRINCIPALES DESTINOS

| EUROPA | ASIA Y OTROS | LATINOAMÉRICA | AMÉRICA DEL NORTE |
|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| • INGLATERRA | • JAPÓN | • BRASIL | • MÉXICO |
| • DINAMARCA | • CHINA | • VENEZUELA | • USA |
| • POLONIA | • COREA | • URUGUAY | • CANADÁ |
| • HOLANDA | • EMIRATOS ARABES | • REP. DOMINICANA | • CWB USA |
| • FINLANDIA | • FILIPINAS | • PARAGUAY | |
| • BÉLGICA | • TAIWAN | • COLOMBIA | |
| • RUSIA | | | |
| • SUECIA | | | |
| • NORUEGA | | | |



Filial Perú: Laive



Tu alternativa saludable

•Laive es una de las principales empresas de alimentos de Perú con ingresos aproximados de US\$133 millones.

•Presente en Perú hace 102 años.

•Watt's comparte la propiedad de la compañía en forma igualitaria con la familia peruana Palacios Moreyra.

•Comercializa sus productos con las marcas Laive, Swis, La Preferida y Watt's.





Lacteos Conosur



LACTEOS CONOSUR S.A.

- Lacteos Conosur S.A. conocida por su marca “La Suipachense”, produce y comercializa productos lácteos en Argentina desde 1947.

- Esta filial, que había sido adquirida por Watt’s en 1996, fue vendida el 7 de Noviembre de 2012 en su totalidad a la sociedad argentina Comunicaciones Cono Sur S.A.

- El precio acordado consiste en un pago en Cuotas de US\$9,25 MM. Esta operación tiene un efecto negativo neto en los resultados no operacionales de la matriz Watt’s S.A. para el año 2012 de US\$6,7 MM.

| EERR (US\$ MM) | Ene-Sept 2012 |
|-----------------------|----------------------|
| <i>Ingreso Neto</i> | 29,5 |
| <i>R. Operacional</i> | -3,2 |
| <i>Perdida A/Imp.</i> | -5,0 |
| <i>Perdida D/Imp.</i> | -3,3 |
| <i>EBITDA</i> | -3,1 |

Innovación, Clave para el Desarrollo y Crecimiento de la Industria de Alimentos



LANZAMOS 1 PRODUCTO A LA SEMANA

SUPER RICO Y PUNTO.

¡YOGU EN VOZES! ¡MÁS QUE SABOR!



PUEDO INTERPRETAR CUALQUIER PERSONAJE MENOS EL DE ENFERMA

¡Súper Riquísimo! ¡Súper Rico! ¡Súper Sabroso!



PROBIÓTICOS OK OK
1 litro líquido
+ BIFIDUS + BIFIDOBACTERIAS LAS CREAMAS



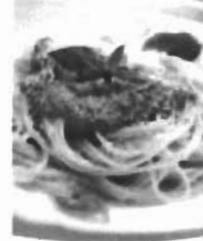
CÚDALO CON LAS MISMAS GANAS, PERO CON ALGO MUCHO MÁS RICO.

PROBIÓTICOS SÚPER CALO
Enriquecidos Probióticos que ayudan a fortalecer las defensas de tus hijos.
0% GRASA - VITAMINA C



Calo
Alimento no confite

Nueva Mantequilla Untable Calo
Mucho más cremosa



Para comer rico, sólo necesitas un **Chef**



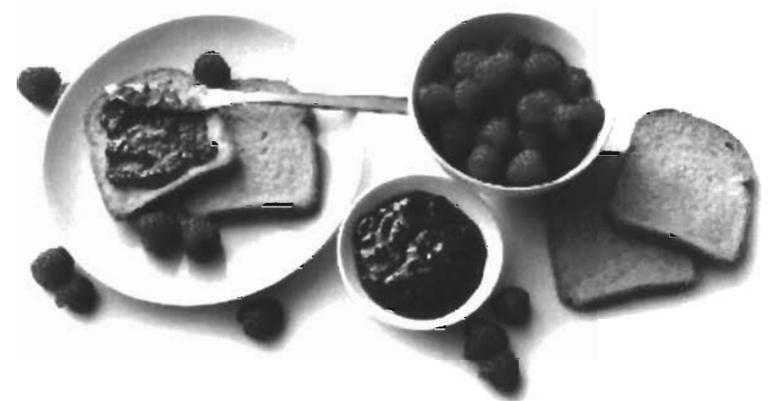
¡NUEVO QUESO CALLO CALO RICO USABLE SABOROSO SELLABLE





Índice

- **CAPITULO I: La Compañía**
- **CAPITULO II: Áreas de Negocio**
- **CAPITULO III: Estrategia**
- **CAPITULO IV: Antecedentes Financieros**
- **CAPITULO V: Características de la Emisión**



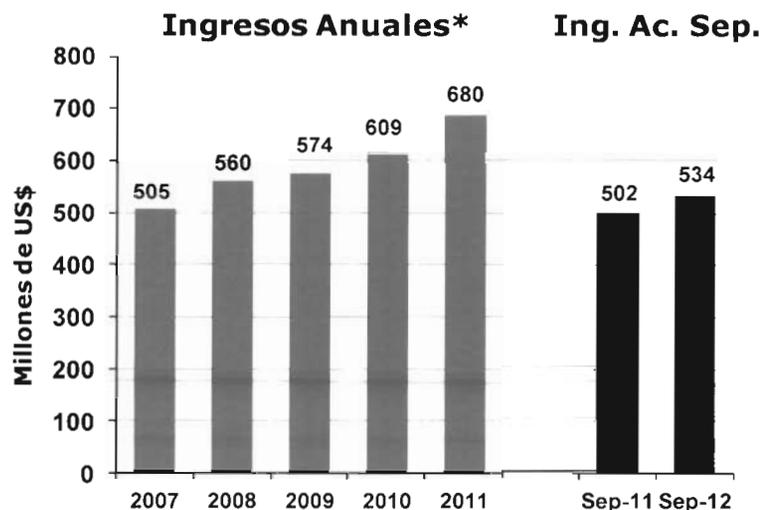


CAPITULO IV

ANTECEDENTES FINANCIEROS

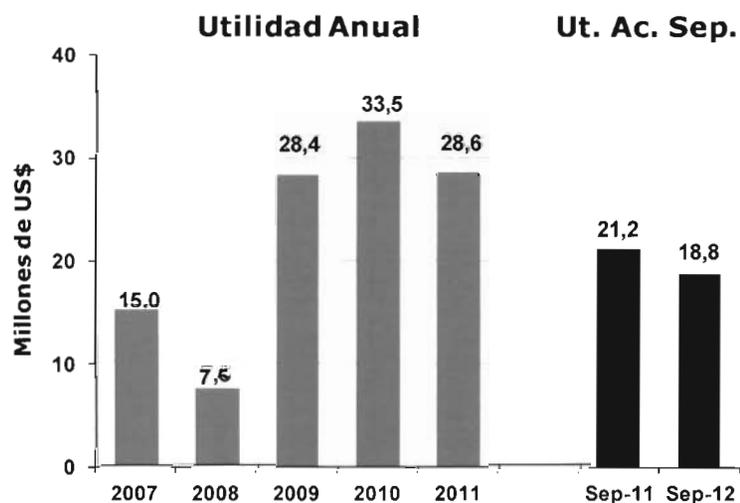


Ingresos y Utilidad



Los ingresos durante el 2011 fueron de US\$680 MM, lo que representa un aumento de 11,7% con respecto al 2010. En cuanto a este año, a Septiembre 2012 se han alcanzado los US\$534 MM, lo que representa un aumento de 6,4% con respecto a igual periodo del año anterior.

A Septiembre de este año, se lleva acumulada una Utilidad de US\$18,8 MM, disminución de un 11,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe en esencia, a la venta de Lácteos Conosur, que representó una pérdida de \$US6,7 MM.



El 2011 se reportaron Utilidades por US\$28,6 MM, disminución del 14,6% respecto al 2010.

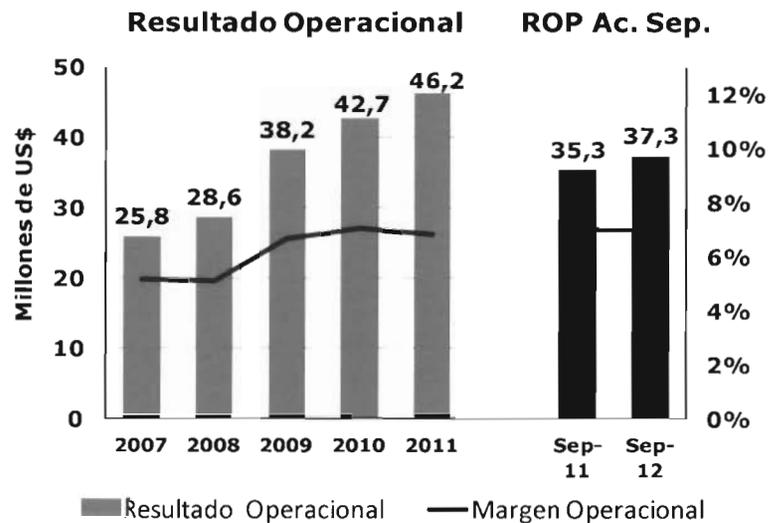
La Utilidad del 2011 en relación al 2010, se vio afectada a nivel de Resultado No Operacional. Las principales razones fueron que:

- En 2010 CCU pagó US\$3 MM debido a un acuerdo firmado en 2006.
- Adicionalmente, en 2010 realizamos una reestructuración societaria que generó un beneficio tributario por US\$3MM.

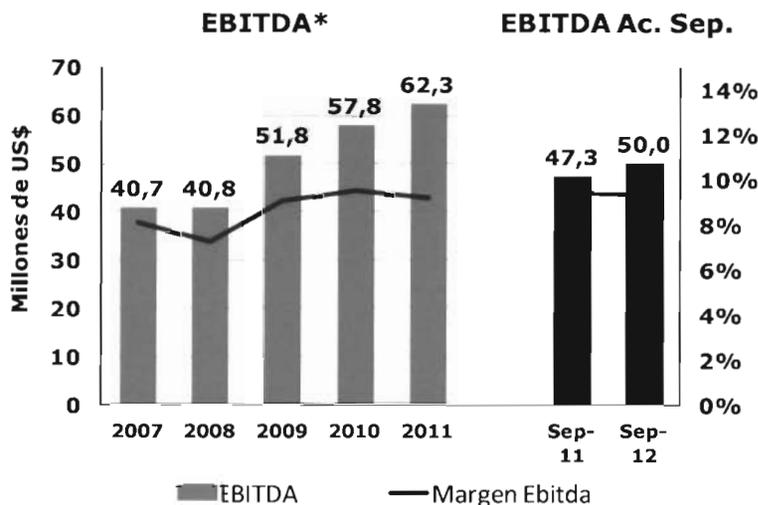
(*) Ingresos: Ingresos de actividades ordinarias + apoyos de ventas.



Resultado Operacional y EBITDA



El Resultado Operacional de 2011 creció un 8,2% en relación al 2010, alcanzando los US\$46,2 MM. A Septiembre 2012, el Resultado Operacional ha crecido un 5,7% en relación a igual periodo del año anterior.



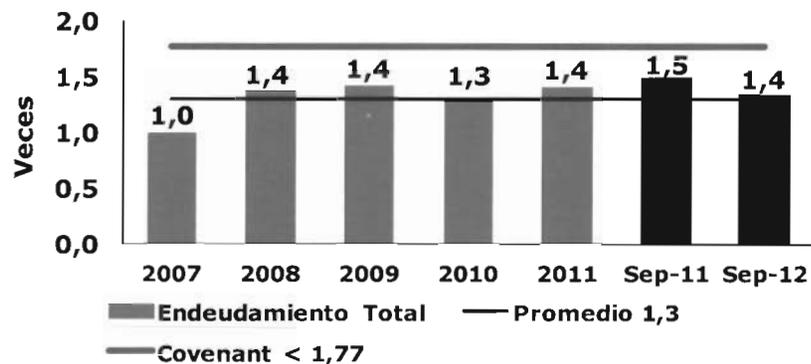
El EBITDA 2011 fue de US\$62,3 MM, lo que representa un crecimiento de 7,8% en comparación al 2010.

A Septiembre de este año, ha alcanzado los US\$50 MM, aumento de 5,7% en comparación al mismo periodo del 2011.

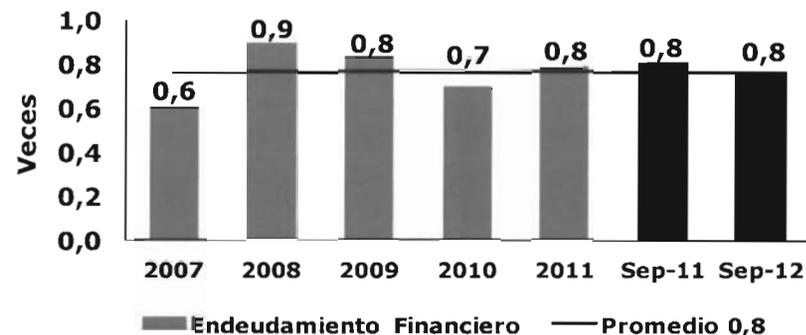
(*) EBITDA: Ingresos de actividades ordinarias - costos de ventas - costos de distribución - gasto de administración - otros gastos, por función + otros ingresos, por función + depreciación + amortización

Razones financieras

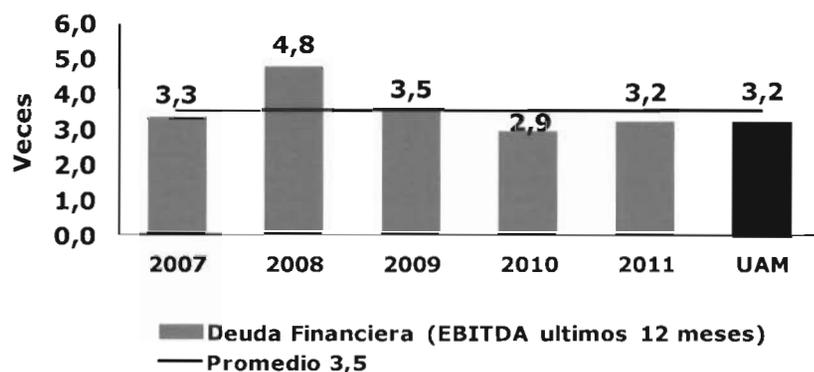
Endeudamiento Total (1)



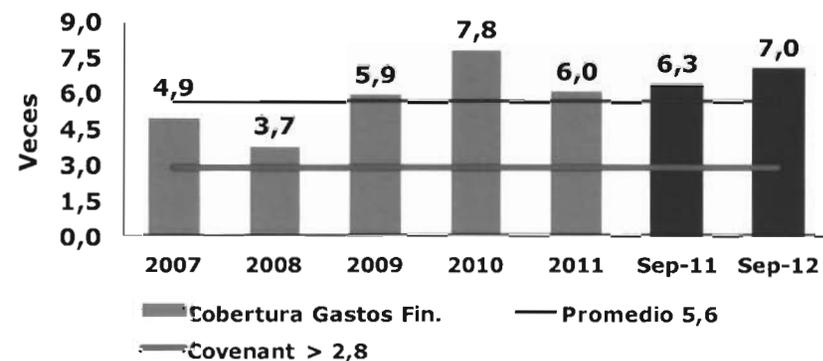
Endeudamiento Financiero (2)



Deuda Financiera / EBITDA (3)



Cobertura de Gastos Financieros (4)



(1) Endeudamiento total: (Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total) / (Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora + Participaciones no controladoras)

(2) Endeudamiento financiero: (Otros Pasivos Financieros, Corriente + Otros Pasivos Financieros, no Corriente) / (Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora + Participaciones no controladoras)

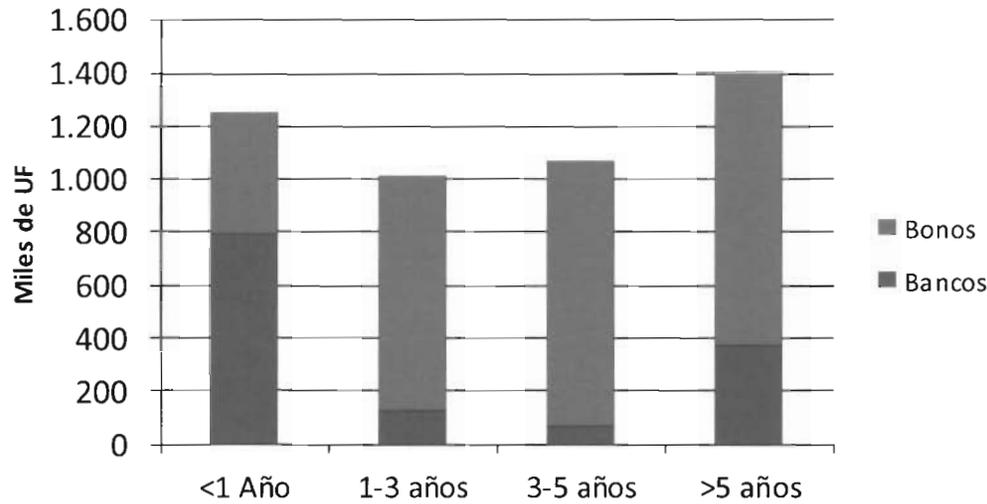
(3) Deuda financiera/EBITDA: (Otros Pasivos Financieros, Corriente + Otros Pasivos Financieros, no Corriente) / EBITDA ultimos 12 meses.

(4) Cobertura de gastos financieros: EBITDA / (Costos financieros).



Perfil de Vencimiento de la Deuda

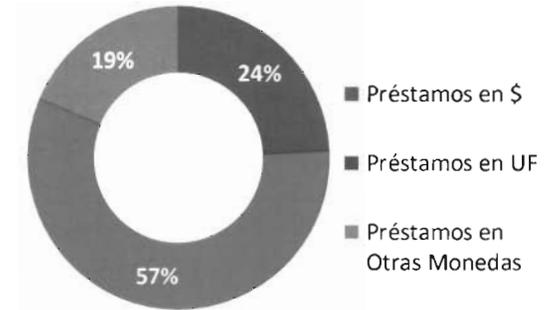
Perfil de Vencimiento de la Deuda



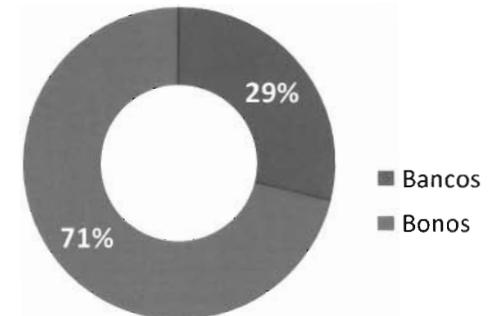
DEUDA FINANCIERA
M UF 4.735*



Estructura por tipo de moneda



Estructura por tipo de Deuda



(*) Porción LP 74%, Porción CP 26%
Cifras al 30 de Sept. 2012.
Fuente: Watt's S.A. TC 1US\$=CH\$ 480



Índice

- **CAPITULO I: La Compañía**
- **CAPITULO II: Áreas de Negocio**
- **CAPITULO III: Estrategia**
- **CAPITULO IV: Antecedentes Financieros**
- **CAPITULO V: Características de la Emisión**





CAPITULO V

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN



Características de la Emisión

| Series | Serie J | Serie K | Serie L |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Monto | UF 1.000.000 | UF 1.000.000 | UF 1.000.000 |
| Monto Máximo colocación | | UF 1.000.000 | |
| Plazo al Vencimiento | 5 años | 10 años | 20 años |
| Amortización de Capital | | bullet | |
| Duración Estimada | 4,6 años | 8,4 años | 13,8 años |
| Tasa de Carátula | UF + 3,7% anual | UF + 3,9% anual | UF + 4,2% anual |
| Benchmark | BCU-5 | BCU-10 | BCU-20 |
| Opción de Prepago | Make whole a contar del 15-Noviembre-2015 | Make whole a contar del 15-Noviembre-2017 | Make whole a contar del 15-Noviembre-2019 |
| Tasa de Prepago | TR + 80 bps | | |
| Usos de Fondos | Refinanciamiento de Pasivos | | |
| Clasificación de Riesgo | Feller Rate: A / Fitch Ratings: A | | |
| Principales Covenants : | Razón de Endeudamiento menor a 1,77 veces Razón Cobertura de Gastos Financieros Netos mayor a 2,8 veces Patrimonio Mínimo de 3.940.000 UF Prohibición para Vender, Ceder y/o Transferir Activos Esenciales | | |



Consideraciones de Inversión

- **Marcas fuertemente posicionadas.**
- **Líder en los mercados en que participa.**
- **Diversificación de ingresos.**
- **Flujos y resultados estables.**
- **Sólidos canales de distribución.**
- **Sólida posición financiera.**



Watt's

NOVIEMBRE 2012



LarrainVial

Agente Estructurador
y Colocador

Emisión de Bonos Desmaterializados al Portador

Watt's

Regimel

CALO

wasil

LONCO
LECHE

Sureña

Belmont

Mazola

Chef

FRUGO

SANTA CAROLINA