



NESTLÉ ECUADOR S.A.

III Emisión de Papel Comercial

US\$ 50.000.000

AAA



MERCAPITAL

casa de valores s.a



- 1. Información de la empresa
- 2. Información de mercado
- 3. Desempeño financiero
- 4. Sobre la emisión



-
1. Información de la empresa
 2. Información de mercado
 3. Desempeño financiero
 4. Sobre la emisión



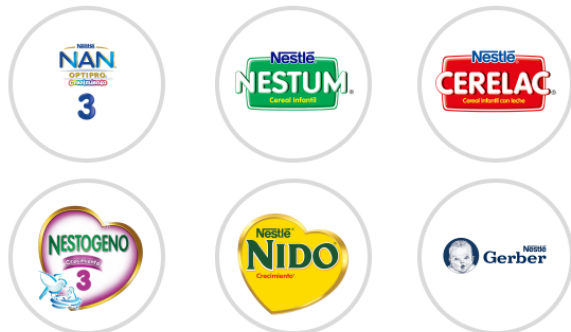
Información de la empresa

- Nestlé es la compañía de alimentos y bebidas más grande del mundo. Cuenta con más de 2,000 marcas que van desde íconos mundiales hasta favoritos locales; la compañía cuenta con presencia en 191 países en todo el mundo.
- Después de casi 60 años de experiencia, tradición y servicio en el país, Nestlé ha logrado estar presente en miles de hogares ecuatorianos, gracias a la calidad de sus productos.

Accionistas	N° Acciones	% Part.
Entreprises Maggi S.A. (Suiza)	46	0.003%
Nestlé S.A. (Suiza)	1.776.714	99.997%
Total	1.776.760	100.000%

Líneas de productos

Nutrición Infantil



Culinarios



Bebidas Instantaneas



Chocolates



Lacteos



Alimento para Mascotas



Galletas



Café y Bebidas




Cereales



Filosofía corporativa

- Hemos definido tres ambiciones generales que guiarán nuestro trabajo hacia el logro de nuestros compromisos 2020 y el apoyo a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas:
- Impulsados por el propósito de la empresa de mejorar la calidad de vida y contribuir a un futuro más saludable, Nestlé ha definido tres ambiciones generales que guiarán nuestros esfuerzos por alcanzar los compromisos 2020 y apoyar la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas.

Ayudar a
50 millones
de niños a tener
vidas más
saludables



Ayudar a mejorar
30 millones
de hogares en las
comunidades
directamente
relacionadas con
nuestras
actividades
empresariales



Luchar para
alcanzar el
impacto
ambiental
cero
en nuestras
operaciones




Para las
personas y las
familias

Ayúdanos a 50 millones
de niños a llevar una vida
más saludable




Para nuestras
comunidades

Contribuimos a mejorar
las condiciones de vida
de 30 millones de
personas directamente
relacionadas con
nuestras actividades
empresariales



Para el planeta

Nos esforzamos por
alcanzar un impacto
medioambiental cero en
nuestras actividades

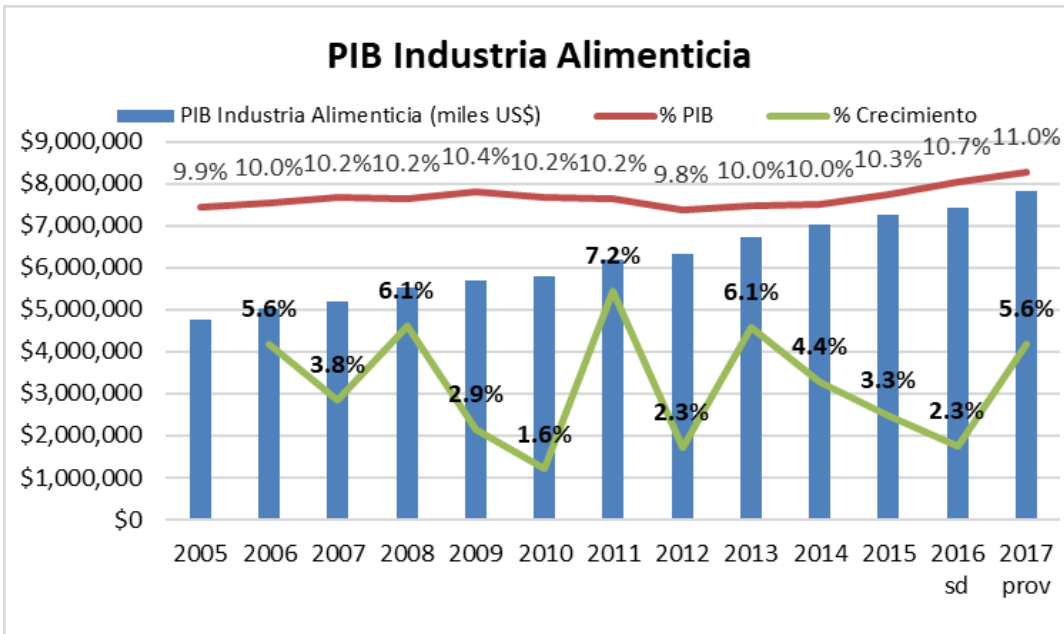
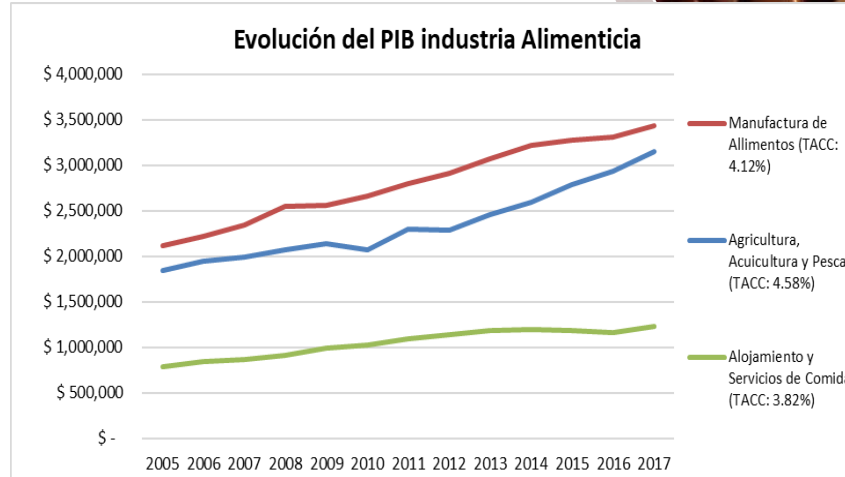


-
- 1. Información de la empresa
 - 2. Información de mercado
 - 3. Desempeño financiero
 - 4. Sobre la emisión



Industria Alimenticia

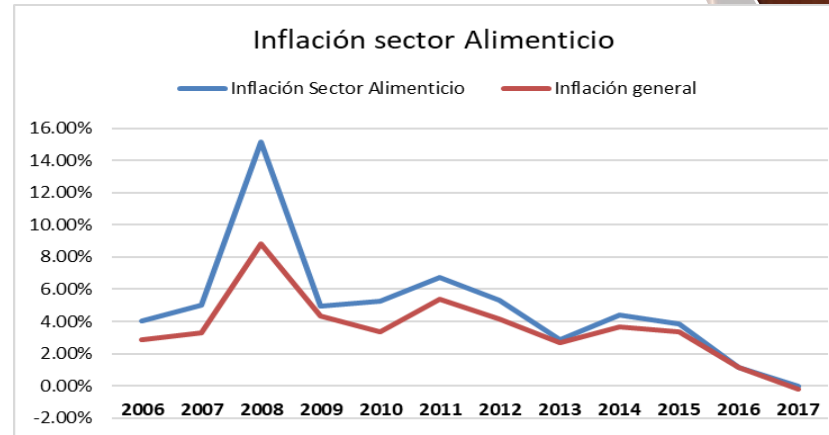
- El 2017, fue un año de recuperación económica luego de una época de incertidumbre en el primer semestre del año posterior a las elecciones presidenciales. En este año se formaron acuerdos de comercio con la Unión Europea que favorecieron a las exportaciones del sector, lo cual ha contribuido de forma importante al crecimiento del PIB para ese año, adicional al incremento del consumo interno.



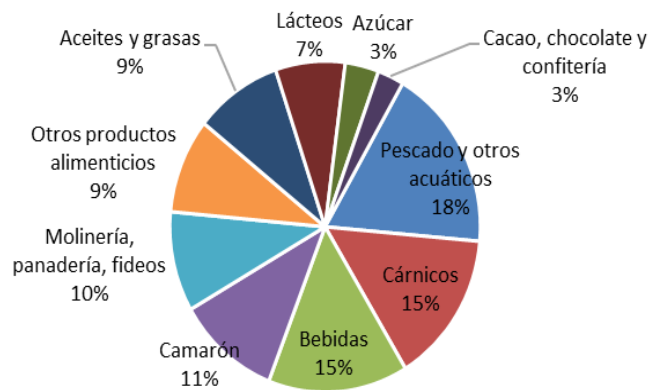
- El sector de la manufactura representa una mayor oportunidad, generando productos de alto valor agregado para exportaciones y productos que sustituyan importaciones de productos más costosos.
- En la industria manufacturera de alimentos no existe un claro dominante, esto indica claramente que es un sector muy diversificado y la oportunidad de desarrollo de productos especializados es muy amplia.

Industria Alimenticia

- Según datos del INEC, el 37% de los establecimientos que han declarado actividad económica se dedican a actividades relacionadas a alimentos y bebidas.
- La mayor participación está en empresas que realizan comercio al por mayor y menor con un 68% de participación, seguido de actividades relacionadas a servicios de alimentos con un 26% de participación y finalmente la elaboración de alimentos con un 6% de participación.

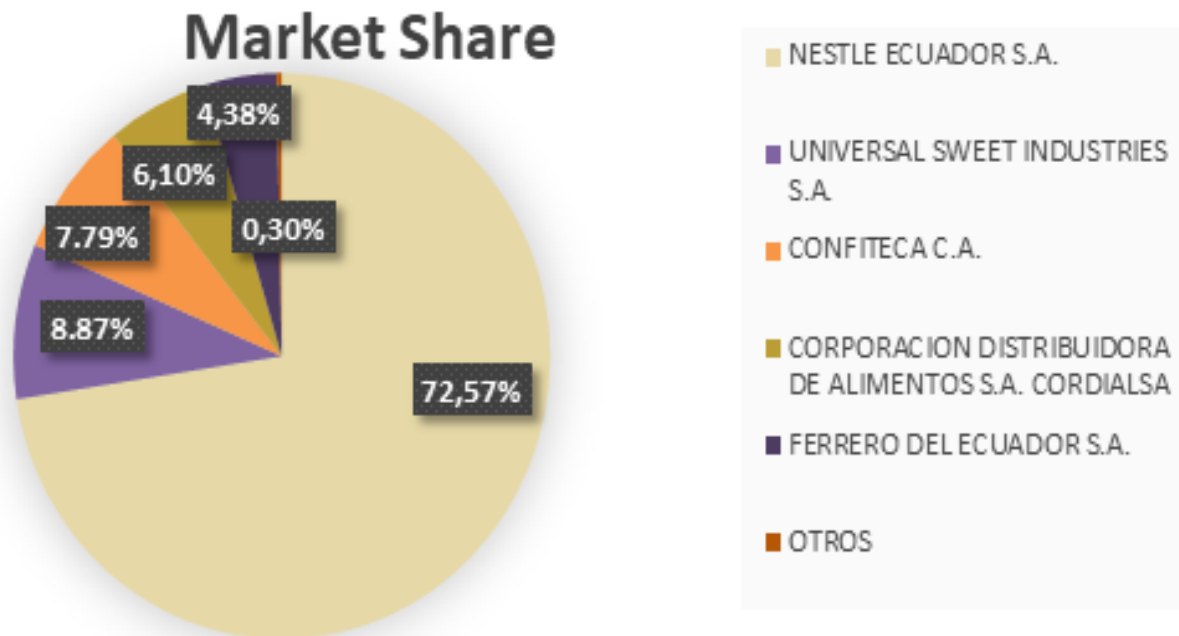


Composición de manufacturas de alimentos al 2017



- Es importante notar que la inflación del sector alimenticio es normalmente mayor a la inflación general aunque desde 2013 se observa casi una paridad.
- Para 2017 la inflación tanto general como del sector son negativas en -0.2% , esto se atribuye principalmente a un ajuste de precios por una época de bonanza donde los precios crecieron a tasas superiores que en otros países como Estados Unidos, ante precios altos del petróleo.
- Otra causa se atribuye a una disminución en la demanda que obligó a bajar precios de los bienes y servicios.

Competencia y actores de mercado



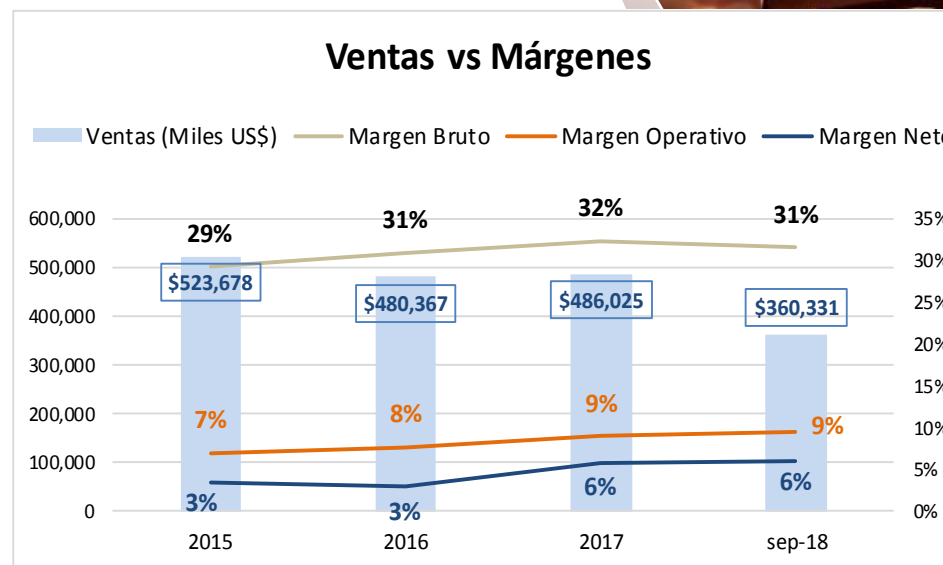
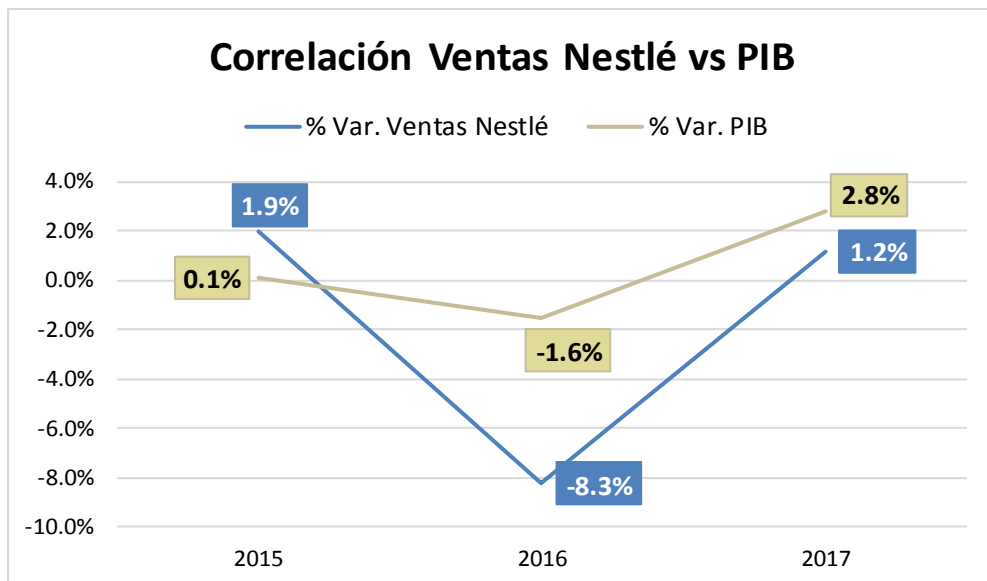
- Nestlé cuenta con el 72,57% del mercado, seguido de Universal Sweet Industries con un 8,87%. Es importante recalcar que el nivel de facturación de Nestlé es superior que el resto de las empresas confiteras por el nivel de diversificación en su portafolio de productos, que hace que abarque más de un segmento en la industria.
- Muchas de las empresas del sector sólo se dedican a un segmento en específico, lo que provoca que el nivel de ingresos de las empresas analizadas tenga una brecha prominente frente a la multinacional Nestlé.

- 1. Información de la empresa
- 2. Información de mercado
- 3. Desempeño financiero
- 4. Sobre la emisión



Análisis de Resultados

- El año 2016 estuvo caracterizado por una recesión generalizada que afectó la actividad económica del país a todo nivel, por tanto, el desempeño decreciente de las ventas de la compañía, para este ejercicio, está asociado con la contracción de los niveles de consumo de la población.
- Este comportamiento se revierte para el 2017, y los ingresos de Nestlé crecen a un ritmo similar al del año 2015, en concordancia con la aparente recuperación económica.



- A pesar de esta dinámica de las ventas, los resultados alcanzados por la compañía (en términos de márgenes) mantienen un comportamiento poco volátil, lo que revela la capacidad de la empresa por adaptar su estructura de costos y gastos, frente a cualquier dirección que podría tomar los ingresos por ventas.

Análisis de Resultados

- De mantenerse la tendencia evidenciada para el primer semestre del 2018, la compañía tendría ingresos levemente superiores al año precedente, sin embargo, el componente estacional propio de la industria comercial / alimenticia que se hace visible en el último trimestre del año, podría revertir este hecho.

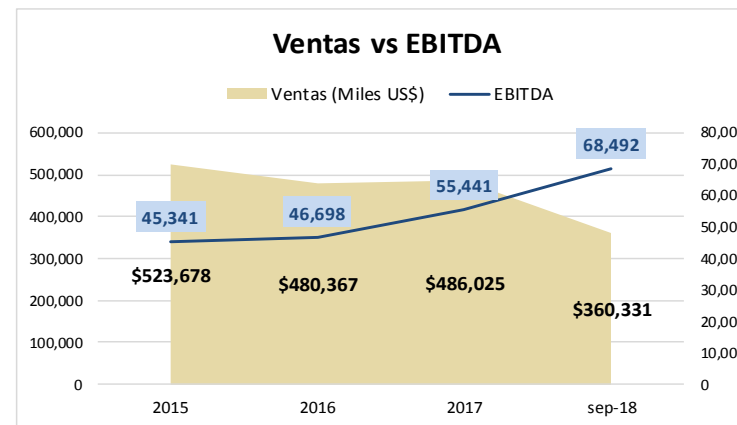
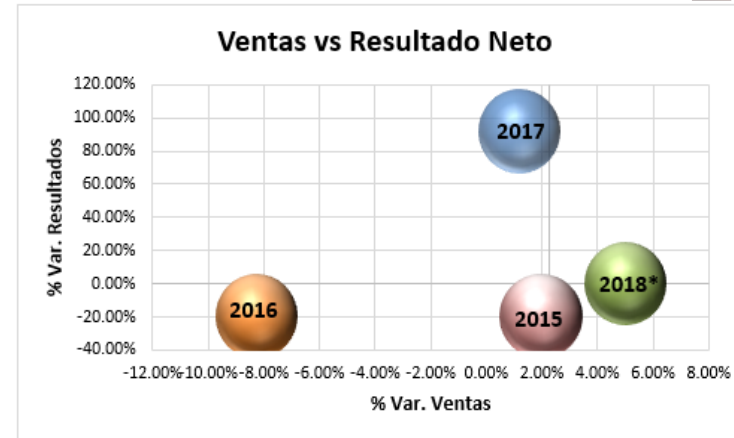
	% Var. Ventas	% Var. Resultado Neto
2015	▲ 1.95%	▼ -19.29%
2016	▼ -8.27%	▼ -19.39%
2017	▲ 1.18%	▲ 92.10%
2018*	▲ 2.46%	▲ 6.61%

* Proyección

- La generación propia de recursos medida en términos del EBITDA alcanza niveles por sobre los US\$ 45 millones durante el período analizado (9.9% de las ventas en promedio), mismo que muestra una tendencia creciente en contraposición a la volatilidad de las ventas, tal como lo muestra el siguiente gráfico.

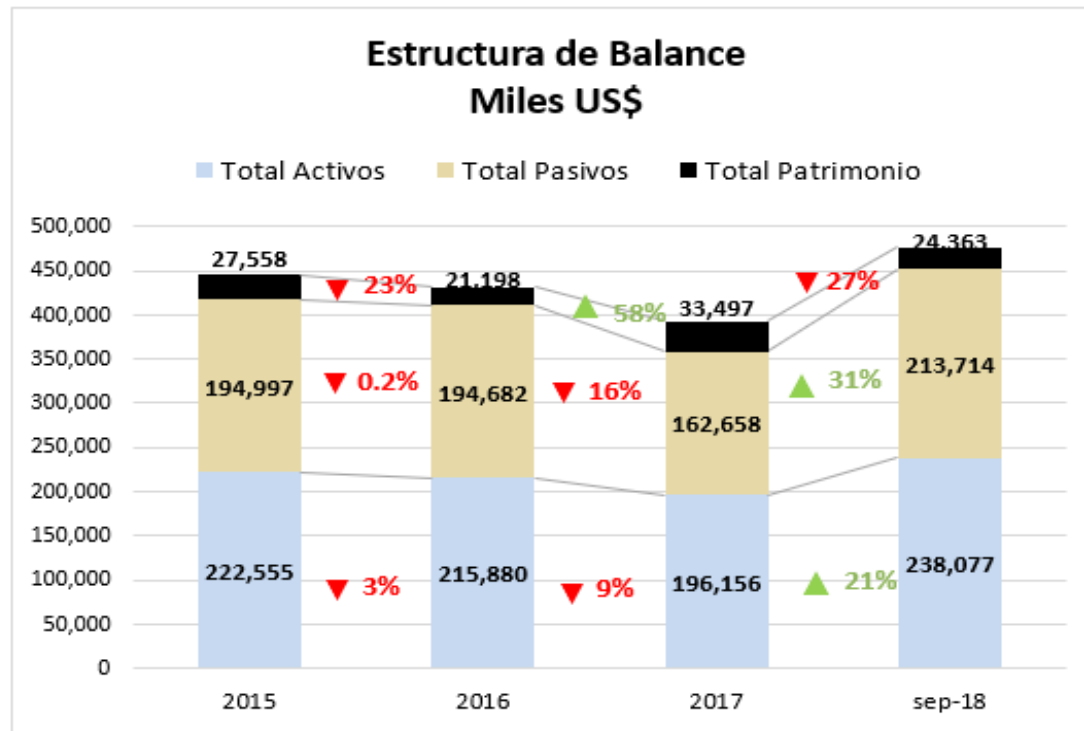
	% Var. Ventas	% Var. EBITDA
2015	▲ 1.95%	▲ 13.00%
2016	▼ -8.27%	▲ 2.99%
2017	▲ 1.18%	▲ 18.72%
2018*	▲ 2.46%	▲ 29.54%

* Proyección



Situación Financiera

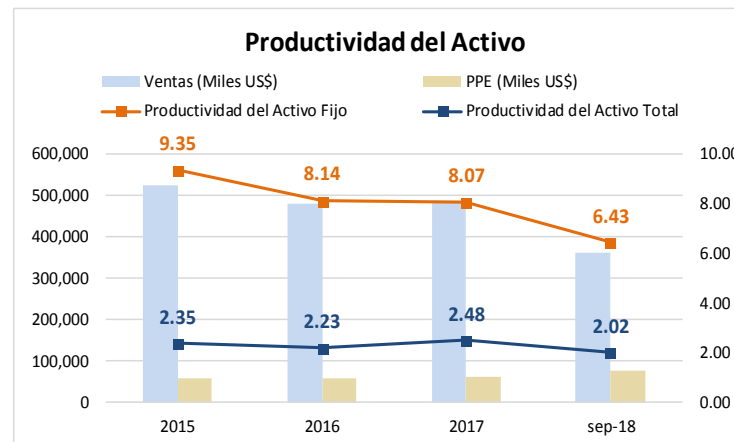
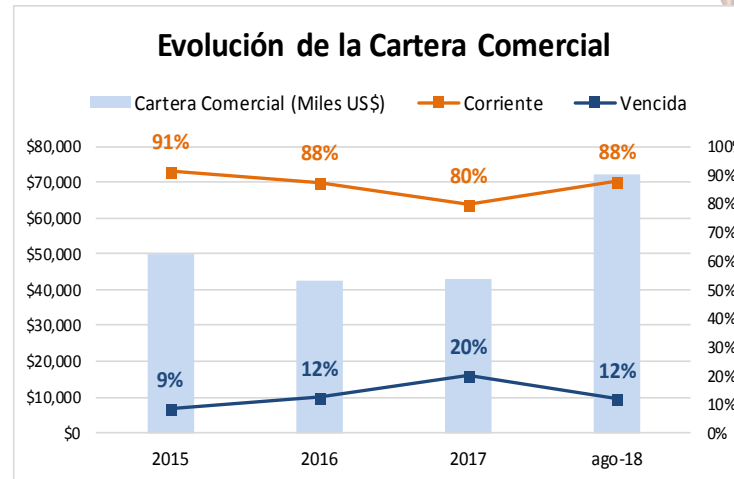
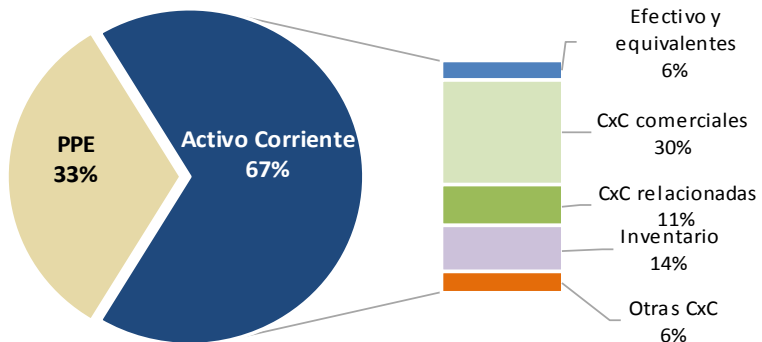
- La evolución de la estructura de balance guarda estrecha relación con el desempeño operativo de la empresa, es decir, expansiva en los años de ingresos altos (años 2015 y lo que va del 2018) y contractiva en el escenario opuesto (año 2016). A continuación, se presenta un análisis más detallado de la estructura financiera.



Análisis de los Activos

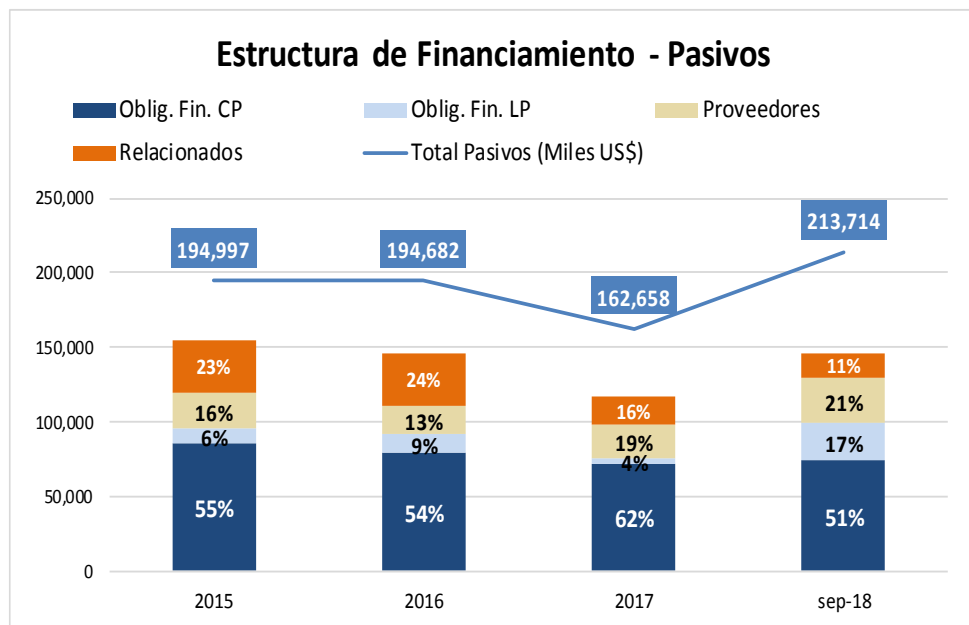
- Al ser una compañía integrada verticalmente con relacionadas como parte esencial de su giro de negocio, mantiene saldos importantes (tanto acreedores como deudores) con este tipo de firmas, cuyo comportamiento, junto con los inventarios, va de la mano con el desempeño operativo de cada ejercicio.
- Estas cuentas operativas son las de mayor representación en el activo corriente, mismo que, a su vez, representa el 67% del total de activos en promedio.

Composición del Activo - Sept. 2018



Estructura de Financiamiento

- Se evidencia una estructura de fondeo concentrada en el corto plazo, lo cual es concordante con un ciclo de conversión del efectivo que no se dilata más allá de 40 días, en donde las principales fuentes constituyen las obligaciones financieras, siendo la emisión de deuda propia (Papel Comercial) la de mayor representatividad.

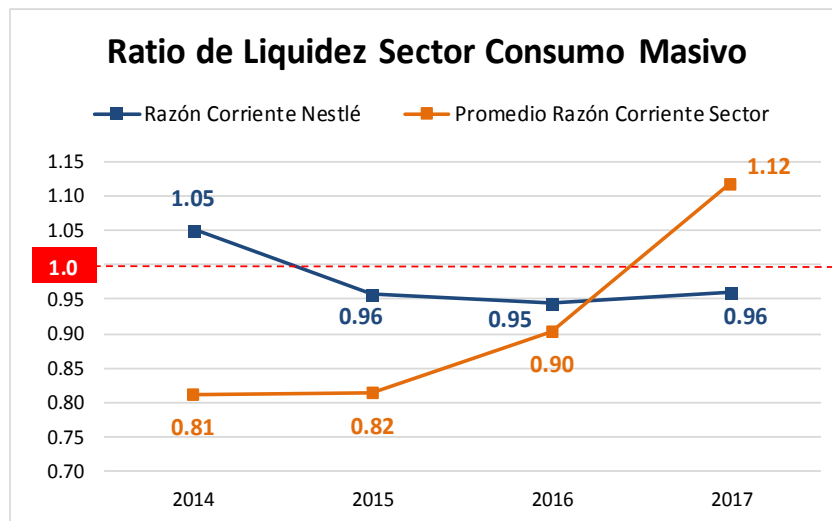


- Del mismo modo, el apalancamiento con proveedores tanto comerciales como relacionados, tienen un peso importante dentro de los pasivos de la compañía.
- Esto es una realidad propia de industrias como Nestlé, en donde la integración vertical con sus proveedores de insumos que forman parte de la cadena de producción, le permiten ampliar los plazos de pago y financiar de esta manera la convertibilidad del inventario.

Análisis del Capital de Trabajo

- El ciclo de conversión de caja de la compañía, muestra poca volatilidad, en razón de que las políticas comerciales tanto de cobro a clientes y distribuidores, como de pago a proveedores, se han mantenido estables a lo largo del período analizado. En promedio, el plazo que transcurre desde el abastecimiento de materia prima necesaria para el proceso de manufactura, y la cobranza del producto final, es de 40 días.

	2015	2016	2017	sep-18
Días CxC comerciales	35	32	32	54
Días inventarios	35	27	25	36
Días CxP comerciales	24	21	24	33
Ciclo de conversión (Días)	46	38	32	57



-
1. Información de la empresa
 2. Información de mercado
 3. Desempeño financiero
 4. Sobre la emisión



Sobre la emisión

Características	Clase A
Monto:	US\$ 50'000.000
Plazo de la Emisión:	Hasta 359 días
Plazo del Programa:	Hasta 720 días
Tasa de Interés:	Cero cupón
Amortización Capital:	Al Vencimiento
Destino de los recursos	100% Sustitución de Pasivos

Participantes del Proceso

III Emisión Papel Comercial	
Estructurador	Mercapital Casa de Valores S.A.
Calificadora de Riesgos	Pacific Credit Rating Calificadora de Riesgos S.A.
Calificación	AAA
Agente Colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.
Representante de Obligacionistas	Avalconsulting Cia. Ltda.

Garantías

General

Detalle de Activos Libres de Gravamen			
30-sep-18			
(En USD miles)			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
Total Activos (A)	\$238,076,691	\$1,812,408	\$236,264,283
Total Activos Diferidos			\$ 591,187
Total Activos en Litigio			\$ 2,141,200
Impugnaciones Tributarias			\$ 5,117,559
Total Saldo de Emisiones en circulación			\$ 50,000,000
Total Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía			
Documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios			
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			\$ 2,092
Total Activos Diferidos y otros (B)			\$ 57,852,038
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			\$ 178,412,245
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			\$ 142,729,796
Monto de la Emisión (E)			\$ 50,000,000
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)			2.85

Específica

- Fianza Mercantil Solidaria, otorgada por la Compañía Industrial Surindu S.A. por TREINTA Y CINCO MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 35'000.000,00)



¿Por qué invertir en Nestlé?



Líder mundial en el mercado alimenticio con un amplio portafolio de productos.



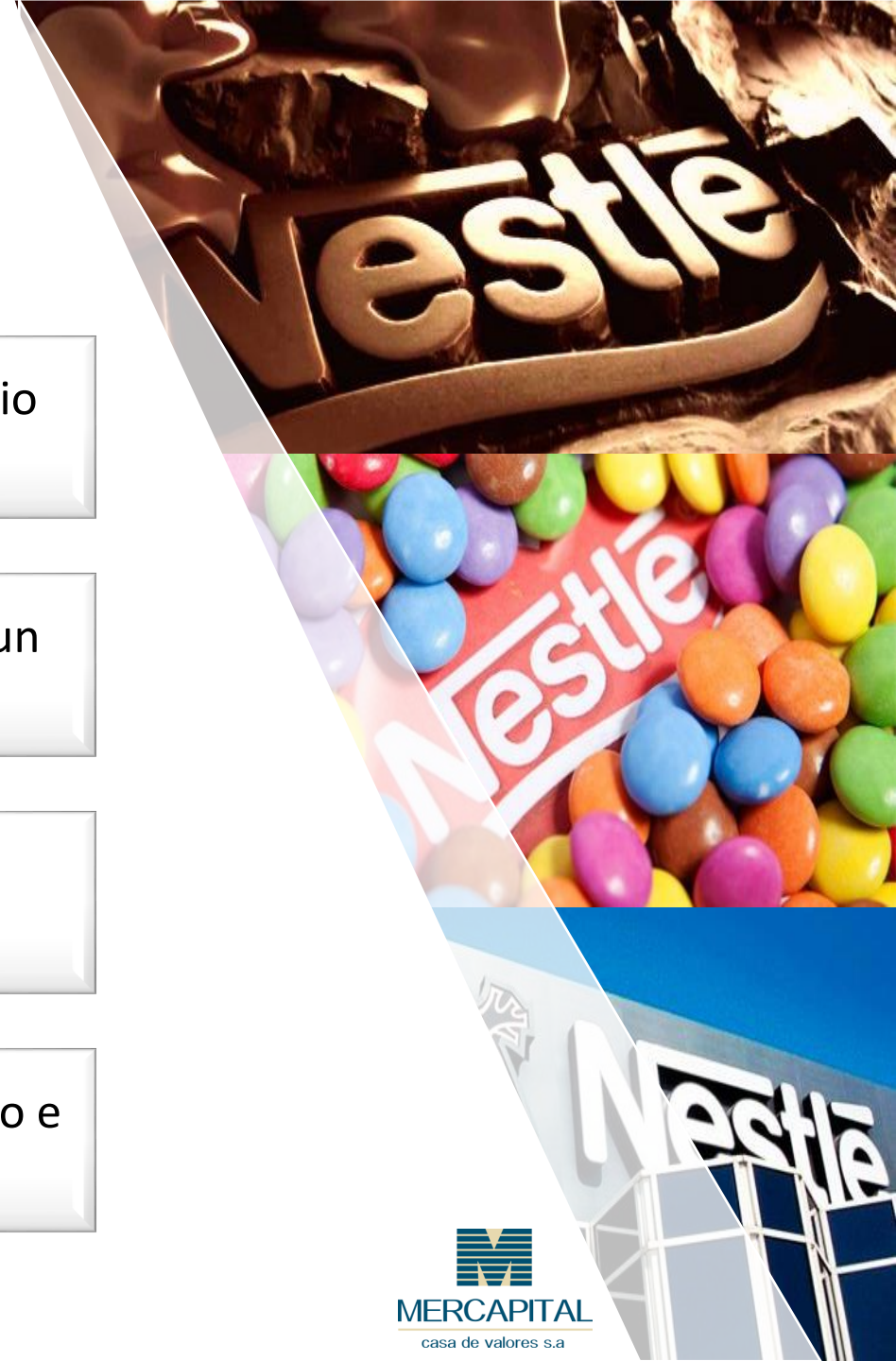
Está inmersa en la industria de consumo masivo con un alto nivel de rotación de sus productos.



Cuenta con una reconocida solidez financiera



Emisión respaldada por una sólida calificación de riesgo e interesante rentabilidad para el inversionista.



¡Mercapital, conectándole a las oportunidades!



MERCAPITAL

casa de valores sa

www.mercapital.ec

Síguenos:



Whymper N27-70 y Orellana – Edificio Sassari – Piso 2 – Oficina 2A – Quito, Ecuador
Teléfonos: (593) 2 393 2510