



**59**  
años de existencia



MOLINOS CHAMPION S.A.



**295**  
colaboradores



**\$79**  
millones en ventas anuales  
(2019)

**\$35**  
millones de patrimonio  
(2019)



**\$51**  
millones en activos  
(2019)



<p><b>Fortalezas</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•Amplia trayectoria en el mercado.</li> <li>•Subsidiaria de uno de los más grandes trader de granos internacional "Continental Grain-Seaboard".</li> <li>•Fuerte cadena de valor con proveedores bajo concepto "Pagador Confiable".</li> <li>•Alto nivel de asesoría técnica en producción y control de calidad.</li> </ul>	<p><b>Oportunidades</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•Reducción de importación de carne por el gobierno.</li> <li>•Programas gubernamentales para erradicar enfermedades porcinas.</li> <li>•Prohibición de exportación de camarón Chino en Europa.</li> <li>•Presencia de enfermedades que aumentan la mortalidad del camarón en países como México, Tailandia y Vietnam.</li> </ul>
<b>FODA</b>	
<p><b>Debilidades</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•Capacidad de producción al límite.</li> <li>•Limitado espacio para almacenamiento y despacho.</li> <li>•Línea de balanceados de camarón necesita ajustes para mantener competitividad.</li> <li>•Costos altos de producción de carne de cerdo frente a otros países.</li> </ul>	<p><b>Amenazas</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•Temporada de lluvias causa inundaciones en planta procesadora de Guayaquil.</li> <li>•Planes integrados comerciales potenciados por líderes del mercado.</li> <li>•Alto nivel de contrabando de balanceado y carne de cerdo desde Perú y Colombia.</li> </ul>



**128**  
mil TM/año en capacidad de producción



**12%**  
market share (línea balanceado de camarón)

AA+

Calificación de riesgo  
CLASS INTERNATIONAL RATING



### Características de la emisión

	Monto	Plazo	Tasa de interés	Pago de capital
Clase A	\$10,000,000	359 DÍAS	Cero Cupón	Al Vencimiento



### ¿Por qué Invertir en MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA?

- Importante participante en el mercado de alimentos balanceados con un amplio portafolio de productos.
- Está inmersa en la industria de nutrición animal con un alto nivel de rotación de sus productos.
- Cuenta con una reconocida solidez financiera que le ha permitido acceder a líneas de crédito con bancos y proveedores.
- Emisión respaldada por una sólida calificación de riesgo e interesante rentabilidad para el inversionista.

Este resumen de inversión tiene el carácter de informativo. MERCAPITAL no asume ninguna responsabilidad directa ni solidaria por el resultado en cuanto a pago y rentabilidad de las recomendaciones de inversión que constan en el presente; el cual ha sido elaborado por MERCAPITAL en base a la información proporcionada por el emisor e información extraída del prospecto aprobado por la SCVS. Queda prohibido la reproducción parcial o total de este informe, sin la autorización expresa de Mercapital Casa de Valores S.A. Tod os los Derechos reservados.

## Sobre la emisión

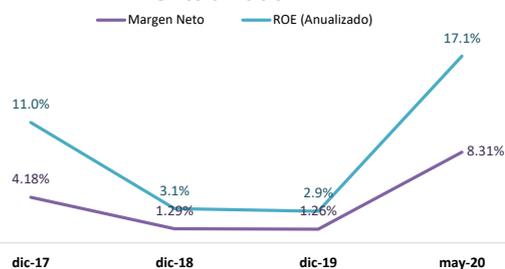
<b>Emisor</b>	MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA			<b>Objeto de la emisión:</b>	100% para financiar capital de trabajo de corto plazo.
<b>Monto Emisión (miles US\$)</b>	\$10,000.00 (A)			<b>Calificadora / Calificación:</b>	Class International Ratings / AA+
<b>Plazo de la Emisión:</b>	359 DÍAS			<b>Calificación vigente:</b>	AA+
<b>Rendimiento</b>	Cero Cupón			<b>Estructurador/Colocador:</b>	Mercapital Casa de Valores S.A.
<b>Amortización de Capital:</b>	Al Vencimiento			<b>Rep. Obligacionistas:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>Pago de intereses:</b>	N.A.			<b>Garantía:</b>	General
<b>Tipo de emisión:</b>	I Emisión de Papel Comercial			<b>Agente Pagador:</b>	Decevale S.A.
<b>Resguardos adicionales:</b>	1) Pasivo financiero / Patrimonio igual o menor a 1.0. 2) Pasivo Total / Patrimonio igual o menor a 1.5. 3) Reparto de dividendos en efectivo hasta el 50% de la utilidad neta.				

## Estados Financieros

Balance General	dic-17	dic-18	dic-19	may-20
<b>Miles de US\$</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>Internos</b>
Efectivo y equivalentes	\$467	\$1,168	\$889	\$7,970
CxC Comerciales	\$9,196	\$10,148	\$10,836	\$12,597
CxC Relacionadas	\$0	\$0	\$0	\$2
Inventarios	\$12,819	\$12,535	\$12,322	\$9,802
Gastos anticipados	\$226	\$290	\$272	\$1,221
Otros activos corrientes	\$3,975	\$3,465	\$3,932	\$4,149
<b>Activo Corriente</b>	<b>\$26,683</b>	<b>\$27,607</b>	<b>\$28,252</b>	<b>\$35,741</b>
Activo fijo	\$21,583	\$21,698	\$21,047	\$20,592
Propiedades de Inversión	\$203	\$203	\$203	\$203
Inversiones en acciones	\$0	\$0	\$0	\$0
Intangibles	\$62	\$40	\$18	\$9
Otras CxC largo plazo	\$1,112	\$1,021	\$1,033	\$1,100
<b>Activo Largo Plazo</b>	<b>\$22,960</b>	<b>\$22,962</b>	<b>\$22,300</b>	<b>\$21,905</b>
<b>Total Activos</b>	<b>\$49,643</b>	<b>\$50,569</b>	<b>\$50,553</b>	<b>\$57,646</b>
Préstamos	\$1,040	\$1,134	\$1,229	\$3,114
Emisiones propias CP y PC	\$2,223	\$1,542	\$188	\$188
Proveedores	\$2,153	\$2,712	\$3,468	\$3,129
Proveedores Relacionados	\$949	\$3,679	\$3,370	\$6,353
Otras CxP	\$1,817	\$1,350	\$1,866	\$1,542
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>\$8,183</b>	<b>\$10,417</b>	<b>\$10,121</b>	<b>\$14,325</b>
Oblig. Financieras	\$2,211	\$1,152	\$232	\$275
Emisiones propias LP	\$1,729	\$188	\$0	\$0
Otras CxP largo plazo	\$4,324	\$4,641	\$4,986	\$5,323
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>\$8,263</b>	<b>\$5,980</b>	<b>\$5,218</b>	<b>\$5,598</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>\$16,447</b>	<b>\$16,397</b>	<b>\$15,339</b>	<b>\$19,924</b>
Capital Social	\$18,216	\$19,716	\$19,991	\$19,991
Resultados Acumulados	\$8,810	\$8,286	\$12,669	\$9,224
Reservas, aportes y otros	\$6,171	\$6,171	\$2,553	\$8,507
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$33,197</b>	<b>\$34,172</b>	<b>\$35,214</b>	<b>\$37,722</b>

Miles de US\$	dic-17	dic-18	dic-19	may-20
<b>Pérdidas y Ganancias</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>Internos</b>
Ventas	\$78,821	\$80,669	\$78,881	\$30,195
Costo de Ventas	\$63,997	\$69,066	\$67,396	\$24,503
% sobre Ventas	81.19%	85.62%	85.44%	81.15%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>\$14,824</b>	<b>\$11,603</b>	<b>\$11,484</b>	<b>\$5,693</b>
Margen Bruto	18.81%	14.38%	14.56%	18.85%
Gastos de Venta y Adm.	\$9,557	\$9,448	\$6,325	\$3,152
Otros Gastos Op.	\$0	\$0	\$3,926	\$0
Gastos Operativos	\$9,557	\$9,448	\$10,251	\$3,152
% de Ventas	12.12%	11.71%	13.00%	10.44%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>\$5,267</b>	<b>\$2,155</b>	<b>\$1,234</b>	<b>\$2,540</b>
Margen Operativo	6.68%	2.67%	1.56%	8.41%
Gastos Financieros	(\$754)	(\$383)	(\$260)	(\$55)
% de Ventas	0.96%	0.47%	0.33%	0.18%
Otros Gastos / Ingresos	\$38	(\$72)	\$448	\$23
Impuesto a la Renta	\$1,255	\$657	\$429	\$0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$3,296</b>	<b>\$1,043</b>	<b>\$992</b>	<b>\$2,509</b>
Margen Neto	4.18%	1.29%	1.26%	8.31%
<b>EBITDA (Anualizado)</b>	<b>\$7,263</b>	<b>\$3,535</b>	<b>\$1,681</b>	<b>\$6,711</b>
Margen EBITDA	9.21%	4.38%	2.13%	9.26%

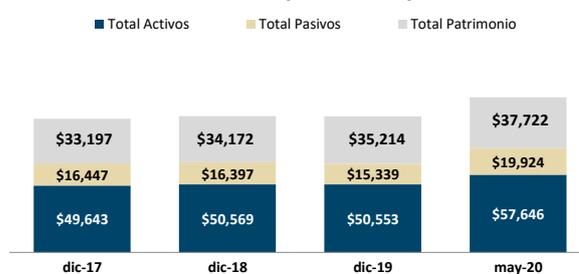
### Rentabilidad



## Indicadores Financieros

	dic-17	dic-18	dic-19	may-20
TACC Ventas		-2.76%		
TACC Costo de Ventas		-2.78%		
Razón Corriente	3.26	2.65	2.79	2.49
Prueba Ácida	1.69	1.45	1.57	1.81
Pasivo/Activo	0.33	0.32	0.30	0.35
Pasivo/Patrimonio	0.50	0.48	0.44	0.53
EBITDA/Pasivo Finan.	1.01	0.88	1.02	1.88
ROE (Anualizado)	11.0%	3.1%	2.9%	17.1%
ROA (Anualizado)	6.6%	2.1%	2.0%	10.4%
Días de cartera	42	45	49	63
Días Cartera Relacion.	0	0	0	0
Días de Inventario	72	65	66	60
Días de Proveedores	12	14	19	19
Días Proveedores Rela.	5	19	18	39
Flujo Operativo	\$6,571	\$5,871	\$3,622	\$5,076
Flujo Final de Caja	\$467	\$1,168	\$889	\$7,970

### Balance General (miles US\$)



Este resumen de inversión tiene el carácter de informativo. MERCAPITAL no asume ninguna responsabilidad directa ni solidaria por el resultado en cuanto a pago y rentabilidad de las recomendaciones de inversión que constan en el presente; el cual ha sido elaborado por MERCAPITAL en base a la información proporcionada por el emisor e información extraída del prospecto aprobado por la SCVS. Queda prohibido la reproducción parcial o total de este informe, sin la autorización expresa de Mercapital Casa de Valores S.A. Todos los Derechos reservados.

