



MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

I Emisión de Papel
Comercial
10'000.000



MERCAPITAL

casa de valores sa



MOLINOS CHAMPION S.A

"Expertos en nutrición animal"



Contenido

-  [Información General de la empresa](#)
-  [Información Financiera](#)
-  [Estrategias post Covid](#)
-  [Características de la Emisión](#)





Información General de la compañía





MOCHASA:

- Molinos Champion S.A. forma parte de SEABOARD & CONTINENTAL Grain Co. que es una compañía estadounidense con una rica historia que se remonta su fundación en 1928 en Shawnee Mission, Kansas. Aunque la compañía ha evolucionado con el tiempo a través de adquisiciones, alianzas y crecimiento interno, sus principal línea de negocio es Seaboard Commodity Trading and Milling, que se dedica a la comercialización y procesamiento productos derivados de la agricultura, principalmente maíz, harina de soja y trigo.
- Hoy en día, su planta puede ser descrita como una de las más eficientes del país en cuanto a recursos humanos, nutrición, control de calidad, procesos, capacidad y solvencia, factores indispensables para garantizar la calidad y suministro permanente de los productos a sus clientes.

Accionistas	Monto US\$	% Participación
ContiSea Holding Cia. Ltda.	US\$ 19'991.380.00	99,99999%
Mario Vernaza Amador	US\$ 1.00	0.00001%
Total	US\$ 19'991.381,00	100%

[Menú](#)





LÍNEAS DE NEGOCIO

Molinos Champion S.A. MOCHASA

Alimentos Balanceados

83% Ventas (Marzo 2020)

Cerdos en Pie

17% Ventas

Aves

Camarón

Cerdos

Ganado

Otros

Pre - Inicial
Inicial
Crecimiento
Engorde
Finalizador

Super Larva
Sup Maduració
Raceway
Super U

Pre - Inicial
Inicial
Crecimiento
Engorde
Gestación
Lactancia

Ternera Inicial
Ternera Crec.
Super Leche
Lech Premium
Peak Perfor
Peak High
Leche Costa

Mascotas
Tilapias
Caballos
Cuies

[Menú](#)

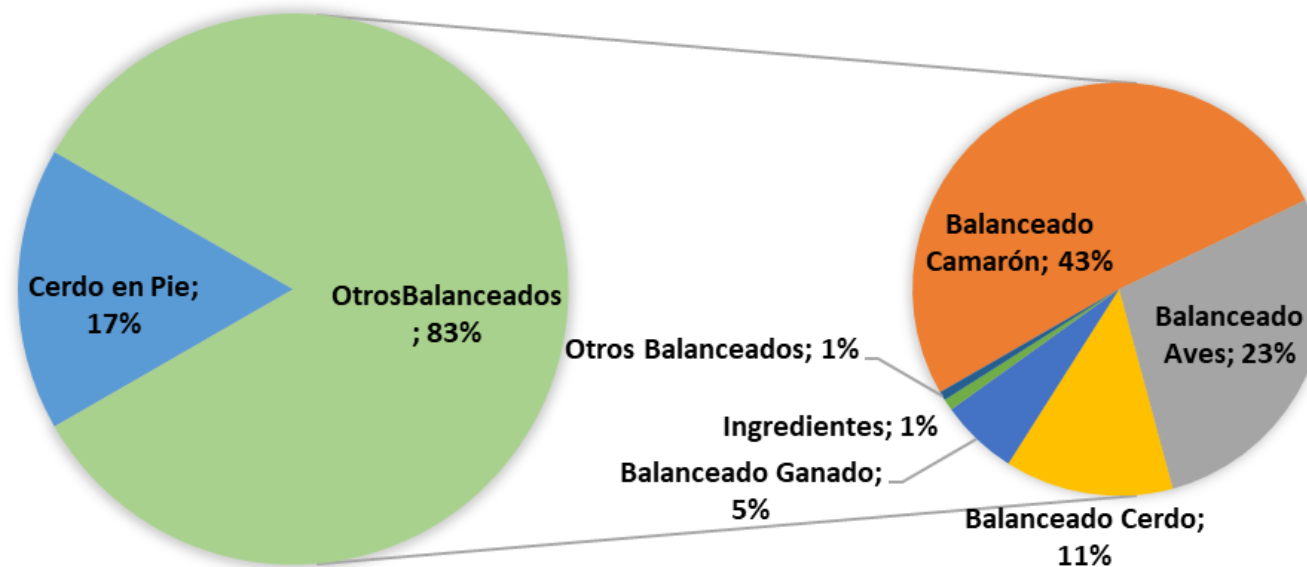




LÍNEAS DE NEGOCIO

- La marca bajo la cual Molinos Champion S.A. comercializa su línea de alimentos balanceados para camarón, aves, cerdos y ganado es **WAYNE**, la cual es una marca internacional registrada por las compañías multinacionales Seaboard y Continental Grain Co, que son unos de los mayores productores y comercializadores de maíz y trigo a nivel mundial.

COMPOSICIÓN DE VENTAS POR LÍNEA DE NEGOCIO MARZO 2020



Fuente: Molinos Champion S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

[Menú](#)

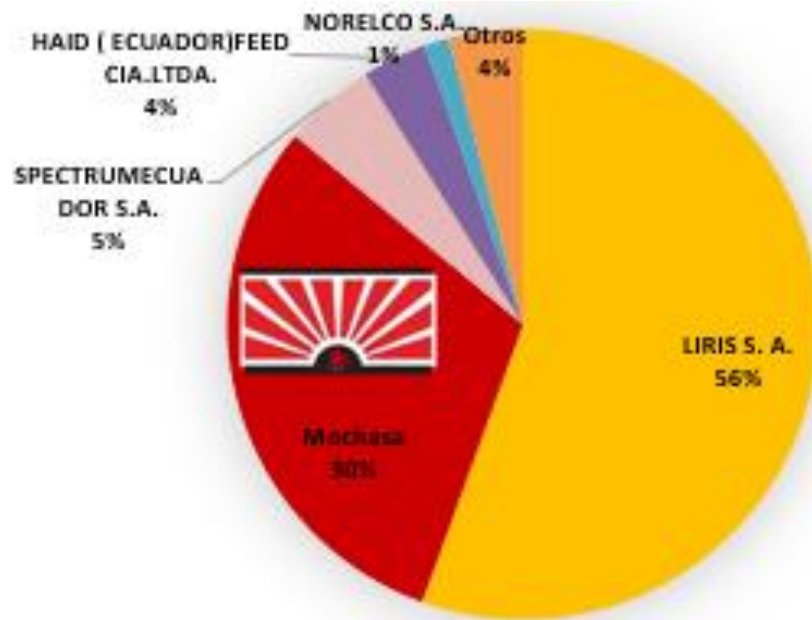




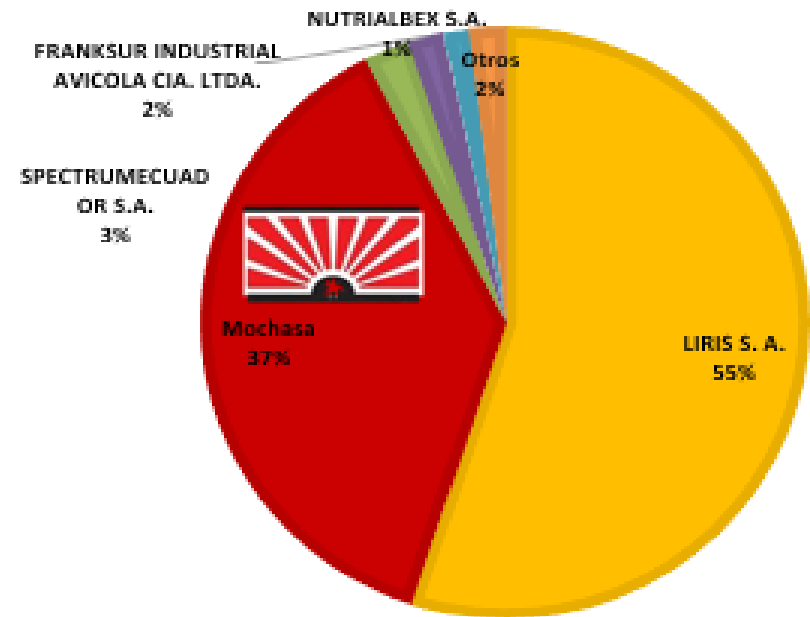
MARKET SHARE

- El 92% de las ventas de este sector se distribuye en las 2 empresas más representativas, lo que crearía importantes barreras de entrada para futuros competidores, pues gran parte del mercado está copado.

Posicionamiento por Activos (2018)



Posicionamiento por Ingresos (2018)



Fuente: CIUU / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

[Menú](#)





CERTIFICACIONES DE CALIDAD

- Mochasa cuenta con certificaciones de calidad Global G.A.P., HACCP; y de Agrocalidad otorgado por la Agencia de Regulación y Control Fito y Zoonosanitario.



[Menú](#)





Información Financiera

[Menú](#)

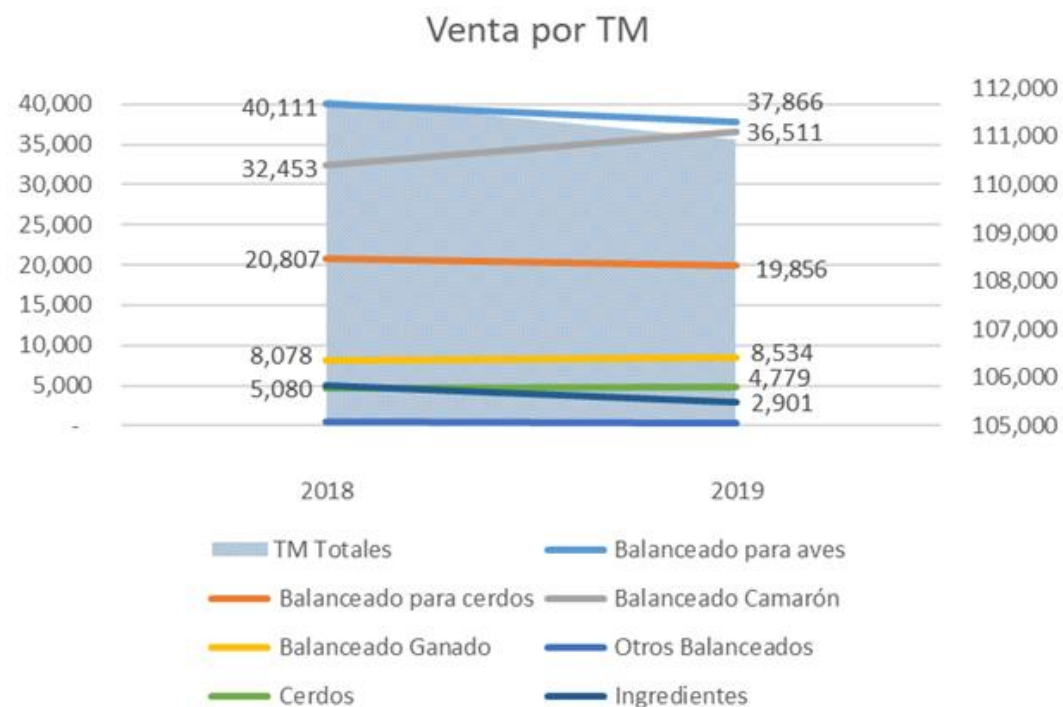
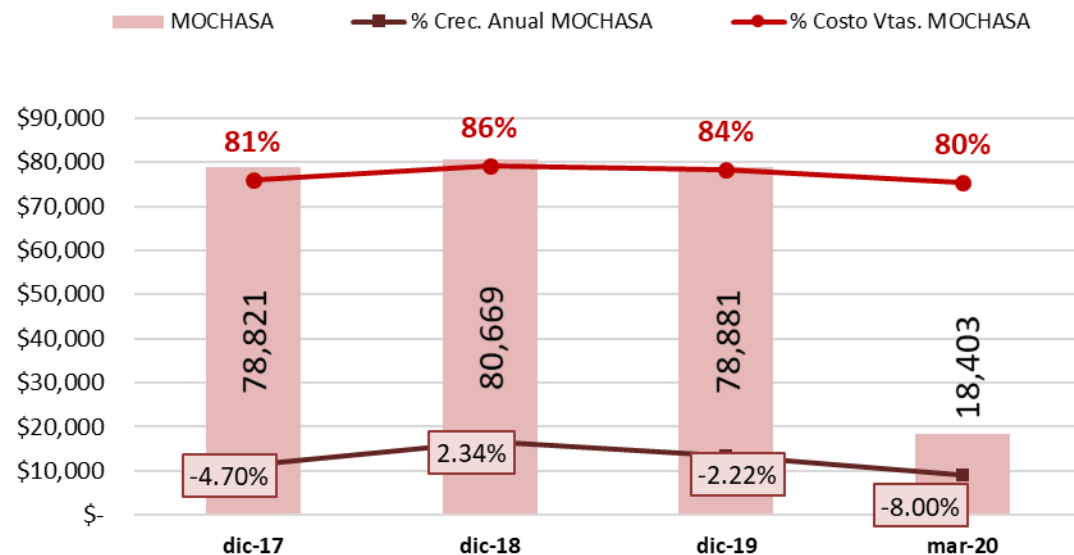




EVOLUCIÓN DE VENTAS

- En los últimos 3 años las ventas han mostrado ligeras variaciones (USD 79,4 millones en promedio) se puede ver que el negocio ha alcanzado su punto de madurez con la capacidad de producción actual, por lo que es fundamental el manejo de costos y gastos para incrementar su rentabilidad.

Gráfico 1: Evolución Ventas Reales
En Miles US\$





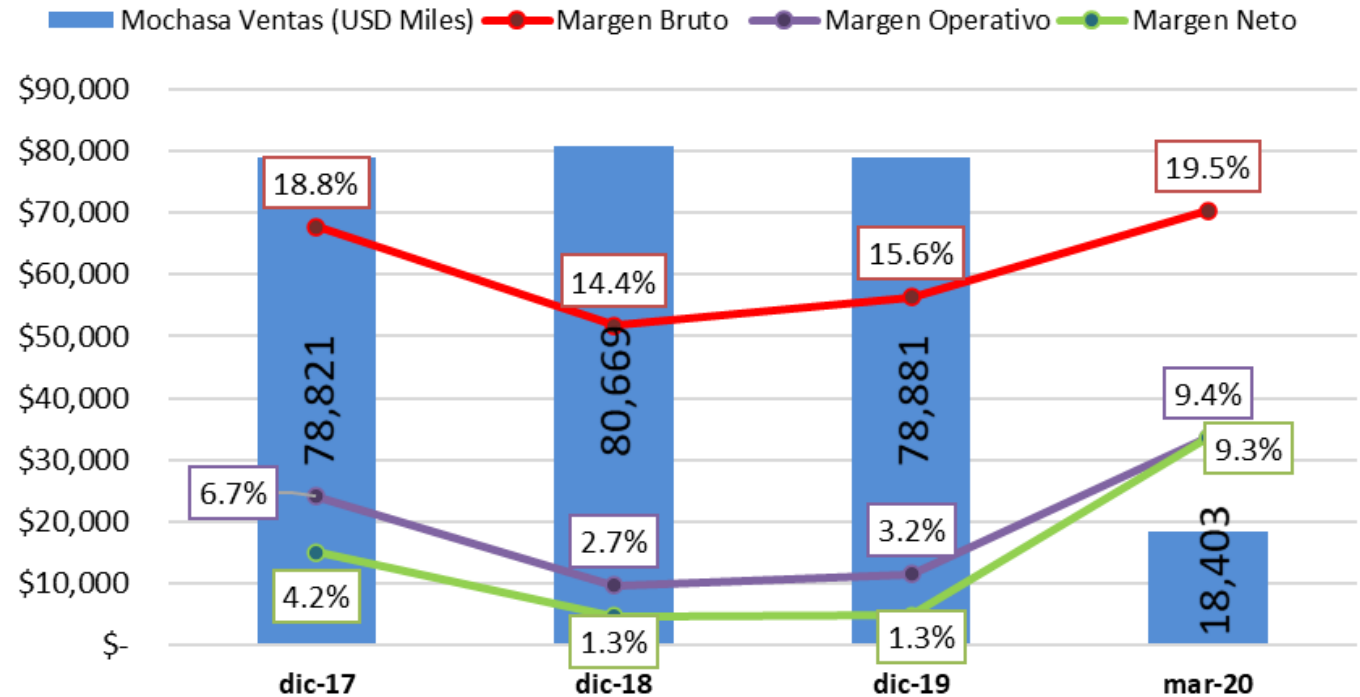
RESULTADOS

- Si bien existe una reducción en las ventas, la rentabilidad de la empresa mejora tras la estabilidad en sus gastos operacionales y los menores gastos financieros, permitiéndole tener mejores resultados.

[Menú](#)



Estructura de los Márgenes de Rentabilidad

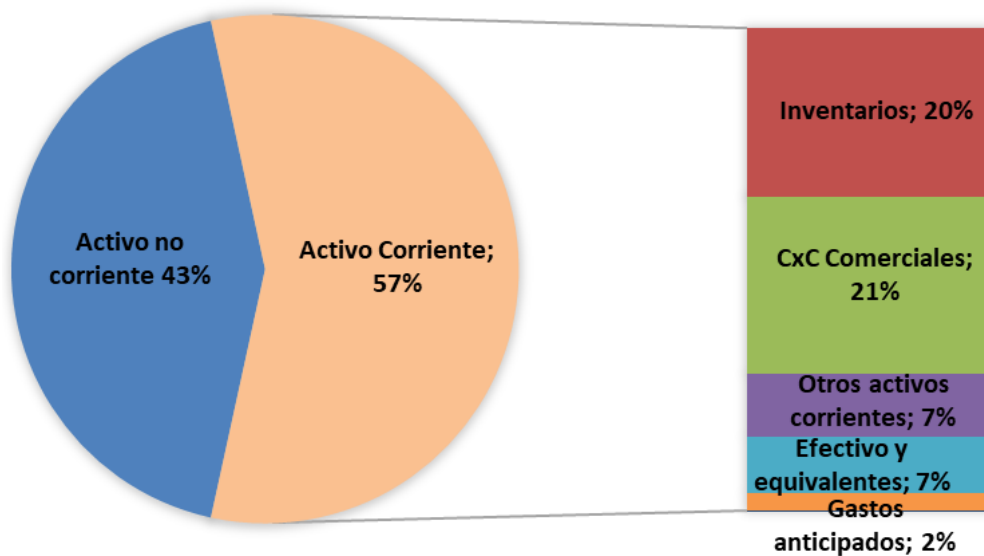


Fuente: Molinos Champion S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.



COMPOSICIÓN DEL ACTIVO

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO MARZO 2020



	NIIF 2017	NIIF 2018	Interno mar-19	Interno 2019	Interno mar-20
Días de Inventarios (Neto)	72	65	59	67	62

	NIIF 2017	NIIF 2018	Interno mar-19	Interno 2019	Interno mar-20
Días de cuentas por cobrar	42	45	46	49	52

[Menú](#)

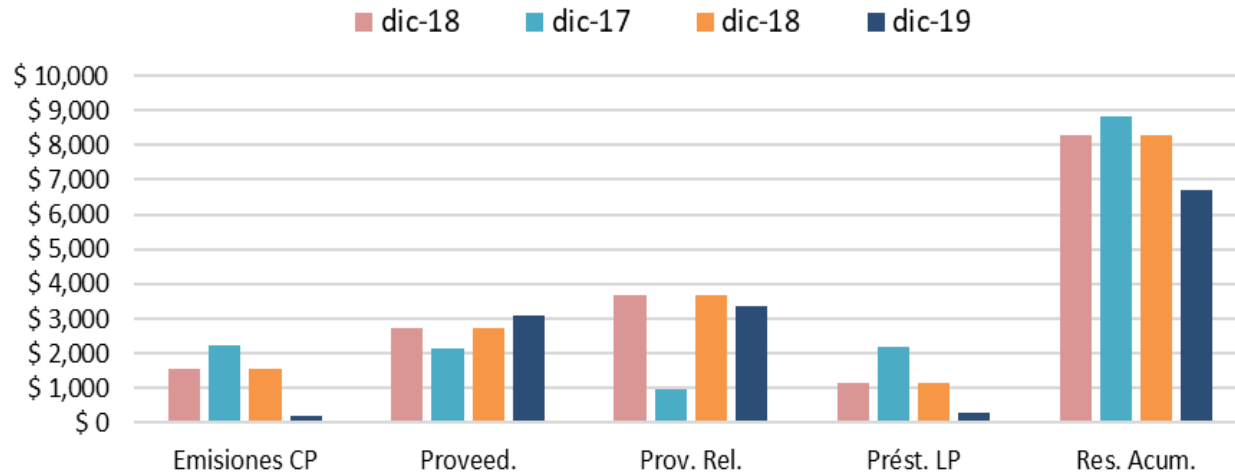




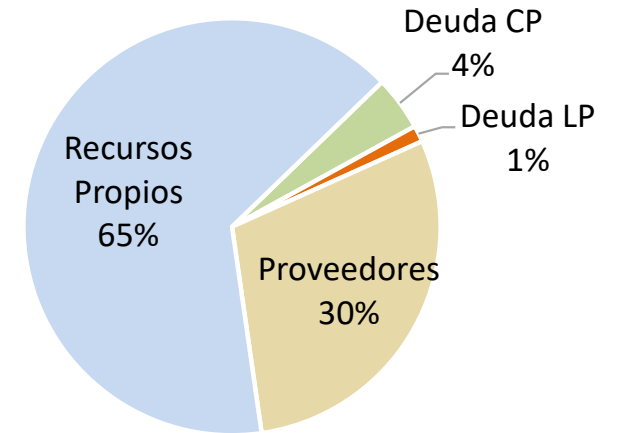
ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

- La principal fuente de financiamiento del negocio son los resultados acumulados, derivado del compromiso de sus accionistas que se han comprometido a no repartir más del 50% de la utilidad de cada ejercicio.
- El financiamiento otorgado por sus proveedores (los cuales representan la mayor parte de los pasivos) es propio de una compañía integrada verticalmente.

Estructura de Financiamiento
En miles de US\$



Composición de las Fuentes de Fondo
Marzo 2020



Fuente: Molinos Champion S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

[Menú](#)

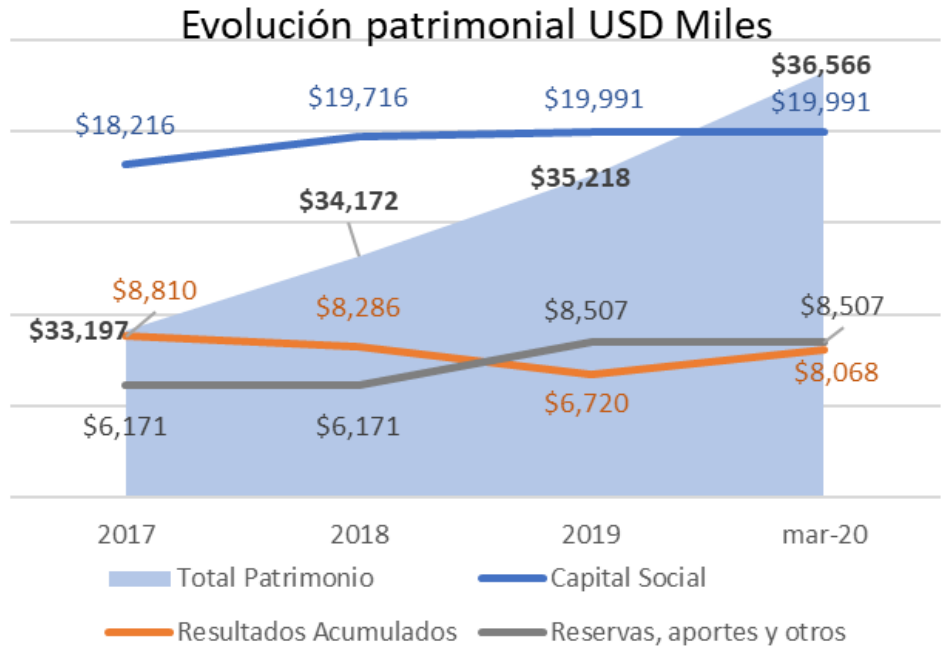
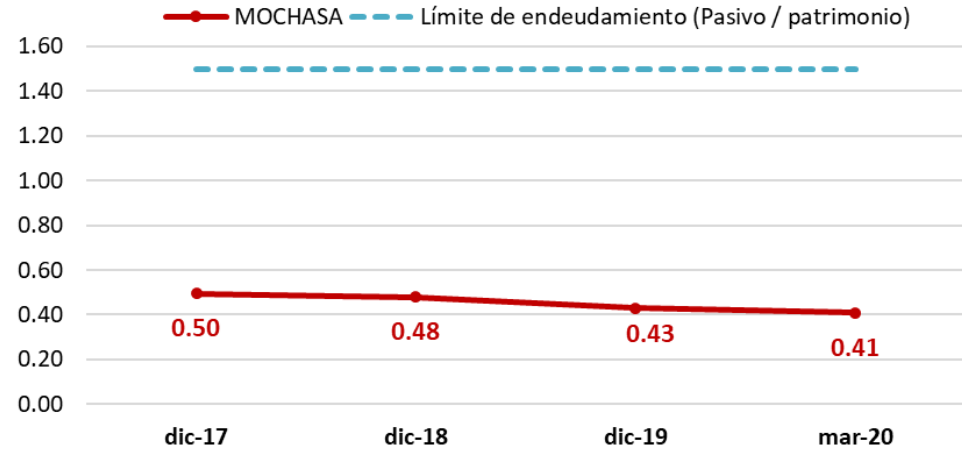




SOLVENCIA PATRIMONIAL

- Gran parte del crecimiento del activo está financiada con recursos provenientes de la propia generación de la empresa.

**Endeudamiento (Pasivo/Patrimonio)
En veces**



- La compañía mantiene indicadores de endeudamiento favorables y muy por debajo de su límite.



Fuente: Molinos Champion S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.



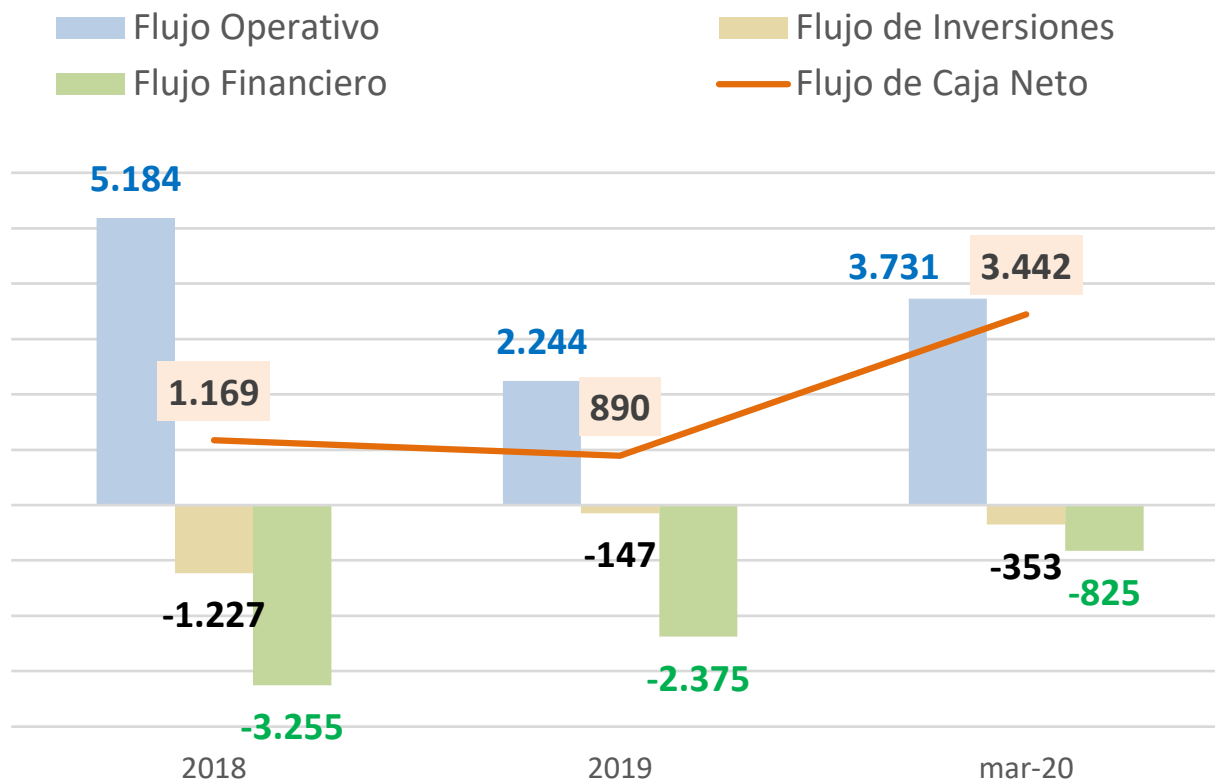
GENERACIÓN DE RECURSOS

- Los importantes resultados obtenidos en los últimos tres años de gestión, permiten a MOCHASA gestionar de forma endógena gran parte de su flujo operativo.
- La compañía genera la liquidez necesaria para cumplir con sus planes de inversión y con el pago de sus obligaciones.
- De tal manera que la liquidez es una fortaleza de la empresa.

[Menú](#)



Evolución del Flujo de Caja - miles US\$



Fuente: Molinos Champion S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.



Estrategias post Covid

[Menú](#)



Prioridades

Seguridad para sus empleados

- Precautelar la salud de los empleados y trabajadores a través de rigurosos protocolos de bioseguridad.

Continuidad del negocio

- Medidas estratégicas que aseguren la continuidad de la producción.

Liquidez

- Preservar la liquidez de la empresa mediante el óptimo manejo de capital de trabajo.
- Líneas de crédito abiertas.
- Nuevos Créditos
- Nueva emisión de deuda en el mercado de valores (papel comercial).

[Menú](#)



Estrategias

Bancos

- Se mantienen abiertas las líneas de crédito para capital de trabajo.
- Nuevos préstamos en Abril, Mayo y Junio para disponer de liquidez.
- En abril se reprogramó los pagos de ese mes y dos créditos obtuvieron periodos de gracia.

Cartera

- Algunos clientes han tenido problemas de liquidez y se ha extendido el plazo en casos puntuales, sin embargo, no ha afectado el flujo de caja de la compañía.
- Para mitigar el deterioro de la cartera, a los clientes más retrasados en sus pagos, se les ha reducido las ventas hasta que logren ponerse al día con sus cuentas.

Inventario

- En los meses de abril y Mayo hubo bajas de ventas de alimento para camarón, ya que China bajó la demanda debido a la emergencia sanitaria mundial. Pero esta situación comienza a revertirse y lentamente se observa una recuperación.

Proveedores

- Se han alargado los términos de pago con los proveedores hasta 45 días. (Plazo normal: 30 días).
- Se decidió comprar maíz únicamente a proveedores que otorguen créditos entre 21-30 días (pagos que normalmente son al contado).

[Menú](#)

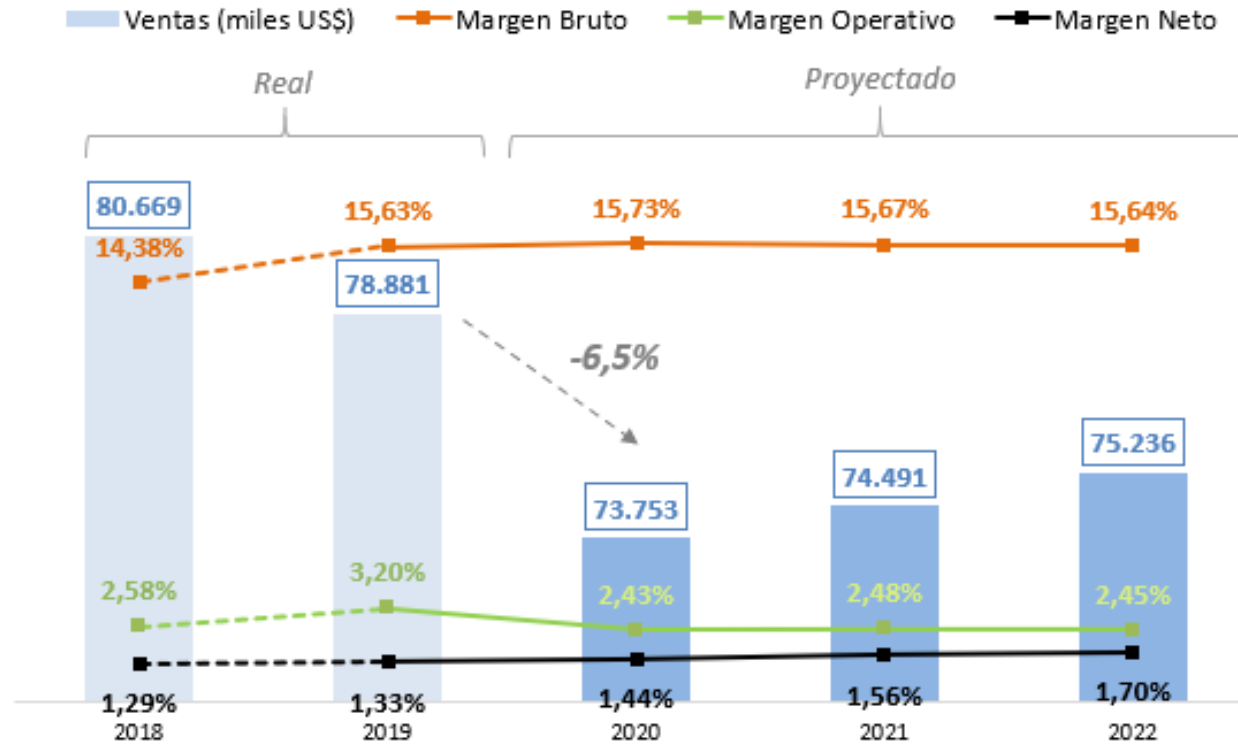




RESULTADOS ESPERADOS

- Se estima que el presente ejercicio evidenciará una caída en las ventas por la paralización de la economía que derivó del Covid-19.
- Los resultados muestran una clara estabilidad producto del estricto control de gastos.

Evolución de Resultados



[Menú](#)

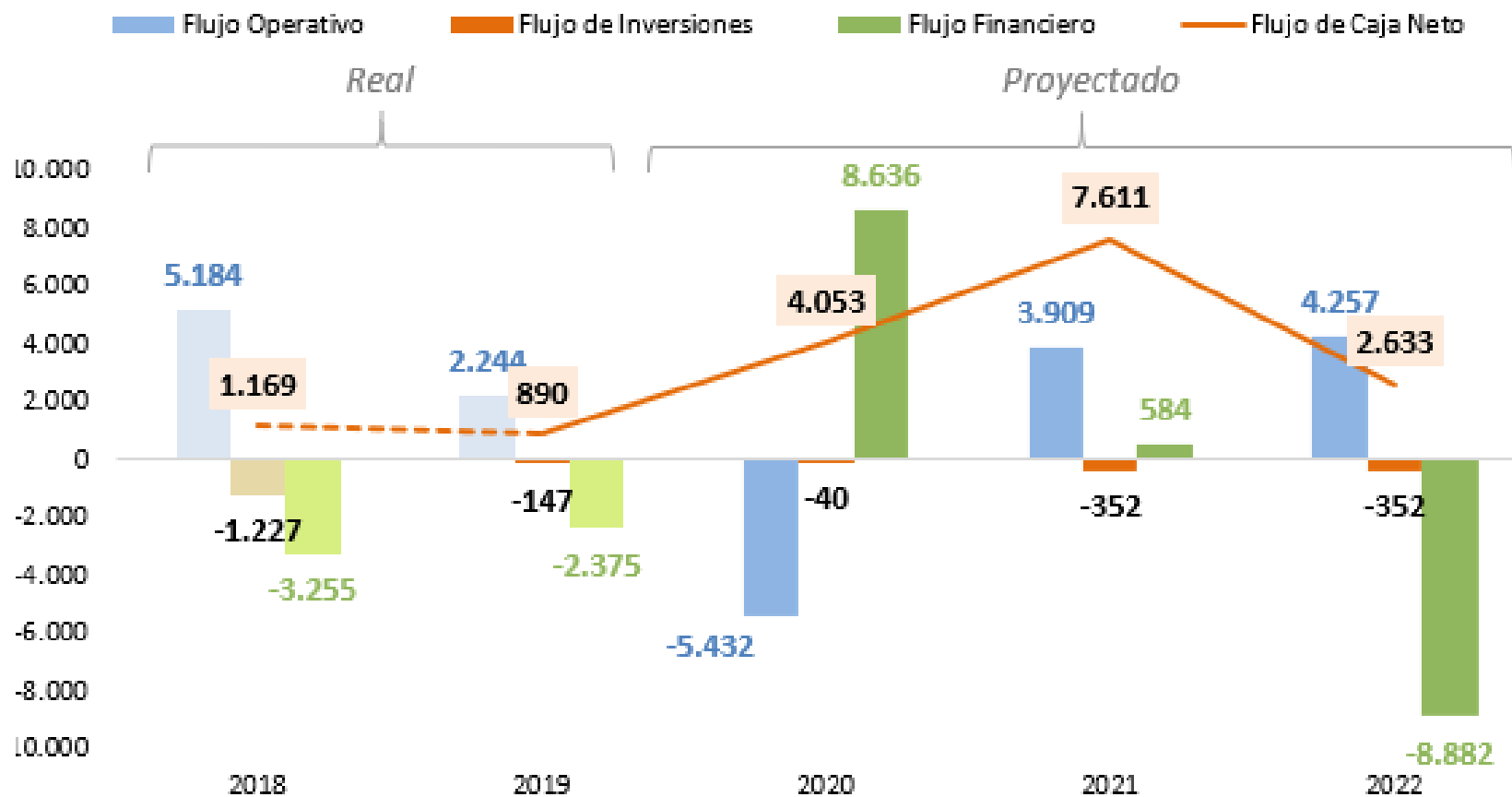


Fuente: Molinos Champion S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.



RESULTADOS ESPERADOS

Evolución del Flujo de Caja - miles US\$



[Menú](#)



Fuente: Molinos Champion S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.



Características de la emisión

[Menú](#)





CARACTERÍSTICAS

Características	Clase A
Monto:	\$10'000,000.00
Plazo de la Emisión:	359 días
Tasa de Interés:	Cero Cupón
Amortización del Capital:	Al vencimiento
Destino de los recursos	100% utilizado para financiar capital de trabajo de corto plazo

[Menú](#)





PARTICIPANTES

	I Emisión de Papel Comercial MOCHASA
Estructurador y Colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.
Calificadora de Riesgos	Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.
Calificación	AA+
Agente Pagador	Decevale
Representante de Obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados

[Menú](#)





RESGUARDOS

NORMATIVOS:

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
4. Mantener durante la vigencia del programa, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación.

VOLUNTARIOS:

Indicador	Medición
Repartos de dividendos en efectivo de hasta el 50% de la utilidad neta de cada período	
Limitaciones de Endeudamiento:	
Pasivo Financiero / Patrimonio	Menor o igual a 1.00 veces
Pasivo Total / Patrimonio	Menor o igual al 1.50 veces

[Menú](#)





GARANTÍA GENERAL

MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL mar-20

DETALLE	MONTO (miles USD)
Activo Total	\$51.477.501
Activos diferidos o impuestos diferidos	\$146.835
Activos Gravados	\$8.643.077
Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores. Para el caso de emisiones de corto plazo considerese el total autorizado como saldo en circulación.	\$187.500
Subtotal	\$8.977.412
Total Activos Libres	\$42.500.089
80% de Activos Libres de Gravamen	\$34.000.071
Monto de la emisión	\$10.000.000
% del monto de la emisión frente al cupo total	29,41%

[Menú](#)



¿Por qué invertir en MOCHASA?



Importante participante en el mercado de alimentos balanceados con un amplio portafolio de productos.



Está inmersa en el sector estratégico de la industria de nutrición animal con un alto nivel de rotación de sus productos.



Cuenta con una reconocida solidez financiera, con excelentes niveles de liquidez y solvencia 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.

[Menú](#)



¡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) 3 932 510