

1. PORTADA

a. Título:

“CIRCULAR DE OFERTA PÚBLICA DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL”



b. Razón Social o nombre comercial del emisor

APROBADO

Razón Social del Emisor: MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

c. Número y fecha de la resolución expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que aprueba la emisión y el contenido de la circular, autoriza la oferta pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores:

Número de Resolución: No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00004151 de 16 de julio de 2020

d. Razón social de la calificadora de riesgo y las categorías de la calificación de riesgo del programa y del garante si es que se trata de un aval o fianza.

Razón social de la calificadora de riesgo: Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.

Categoría de la calificación: AA+

e. Nombre y firma del estructurador o asesor, cuando sea del caso.

Estructurador Financiero:


Daniella Cruz Navas
Gerente General

MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A.
Whymper N27-70 y Orellana
Edificio Sassari, piso 2, oficina 2A
Teléf.: (02) 393 2510
www.mercapital.ec
Quito – Ecuador

f. Cláusula de exclusión, según lo que establece el artículo 15 del Libro Dos - Ley de Mercado de Valores contenido en el Código Orgánico Monetario y Financiero.

La aprobación de la presente Circular de Oferta Pública por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, no implica la recomendación de ésta ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre el precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la misma.

Índice

1. PORTADA	1
2. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR.....	3
3. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR	7
4. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA.....	27
5. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN.....	29
6. INFORMACIÓN ECONÓMICA – FINANCIERA	32
Anexos:.....	52
Anexo No.1 Estados Financieros Auditados con sus respectivas notas de los años 2017, 2018 y 2019.	54
Anexo No.2 Estados Financieros Internos a diciembre 2019 y marzo 2020.....	255
Anexo No.3 Certificación por parte del Representante Legal del monto máximo a emitir.....	260
Anexo No. 4 Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora.	262
Anexo No. 5 Declaración juramentada ante Notario Público de los Activos Libres de gravamen	264
Anexo No. 6 Extracto e Informe completo de la Calificación de Riesgos.....	283

2. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

- a. Fecha de constitución, plazo de duración, actividad principal, domicilio principal de la Compañía, dirección, número de teléfono, número de fax, página web de la oficina principal y de sus sucursales, de ser el caso.

Información General del Emisor	
Fecha de constitución:	La compañía Molinos Champion S.A. Mochasa fue constituida mediante escritura pública otorgada ante el Notario Tercero del cantón Guayaquil, Dr. Juan de Dios Morales Arauco, con fecha 10 de febrero de 1961 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 23 de febrero de 1961.
Plazo de duración:	El plazo de duración de la compañía es hasta el 23 de febrero de 2061.
Actividad Principal:	<p>La compañía tiene como objeto principal la elaboración de toda clase de alimentos balanceados para animales y aves, pudiendo realizar todas las actividades propias del ramo.</p> <p>Molinos Champion S.A. Mochasa pertenece al código CIU C10, correspondiente a la elaboración de productos alimenticios, y más específicamente al C1080.01 que abarca la elaboración de alimentos preparados para animales domésticos como: perros, gatos, pájaros, peces, etcétera; incluidos los obtenidos del tratamiento de desperdicios de mataderos. Actividades proveen al sector alimenticio.</p>

Domicilio Principal	
Dirección Oficina Matriz:	Guayas, Guayaquil, Parroquia Tarqui, via Daule km. 7.7
Teléfono:	04-600-2840
Fax:	04-600-2279
Correo electrónico:	mvernaza@mochasa.com.ec
Página web	www.molinoschampion.com

Sucursales	
Dirección Oficina :	Manabí, Pedernales, ciudadela Jerónimo tercera etapa, calle principal 1-A, frente al radio Altamar

Teléfono:	05-268-0484
Dirección Oficina :	Chimborazo, Cumandá, barrio la Victoria, vía Pallatanga, junto a la gasolinera Texaco
Teléfono:	04-600-2840
Dirección Oficina :	Guayas, cantón Coronel Marcelino Maridueña, ciudadela La Isla, camino Ingenio San Carlos
Teléfono:	04-600-2840
Dirección Oficina :	Pichincha, Rumiñahui, Sangolquí, barrio San Marcos, calle Venezuela s/n, diagonal al camal de Sangolquí
Teléfono:	02-233-0582
Dirección Oficina :	Guayas, Lomas de Sargentillo, vía a Pedro Carbo, Km. 1.5,
Teléfono:	04-600-2840

b. Capital suscrito, pagado y autorizado del ser el caso

Composición del Capital	
Capital Suscrito:	US\$ 19'991.381
Capital Autorizado:	US\$ 19'991.381

c. Indicadores o resguardos al que se obliga el emisor

Resguardos:

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2020, entre otros puntos, resolvió:

Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y/o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

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.

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

Compromisos Adicionales:

Reparto de dividendos en efectivo hasta el 50% de la utilidad neta del período

Límite de Endeudamiento:

Adicionalmente, el Emisor se compromete a:

1. Mantener un nivel de pasivo financiero (bancos locales e internacionales y emisiones) / patrimonio durante la vigencia del programa, igual o menor a 1.0 veces.
2. Mantener un nivel de pasivo total / patrimonio durante la vigencia de la emisión, igual o menor a 1.50 veces.

d. Gastos de la Emisión.

Detalle de Costos de Casa de Valores	% sobre Monto	Valor
Estructurador	0.18%	17,500.00
Comisión de Colocación - Casa de Valores	0.35%	35,000.00
Total	0.53%	52,500.00
Detalle de Costos de Bolsa de Valores	% sobre Monto	Valor
Comisiones Colocación - Bolsa de Valores	0.17%	17,145.00
Inscripción Bolsa de Valores	0.30%	30,000.00
Total	0.47%	47,145.00
Detalle de Costos de Terceros	% sobre Monto	Valor
Calificadora de Riesgos	0.13%	13,000.00
Desmaterialización de valores	0.05%	5,000.00
Agente Pagador - DECEVALE (desmat.)	0.01%	1,000.00
Representante de Obligacionistas	0.05%	5,000.00
Registro Mercado de Valores - SIC	0.03%	2,500.00
Gastos Notariales	0.04%	3,700.00
Prospectos, títulos, publicaciones	0.01%	500.00
Subtotal	0.31%	30,700.00
Total costos para la emisión	1.30%	130,345.00

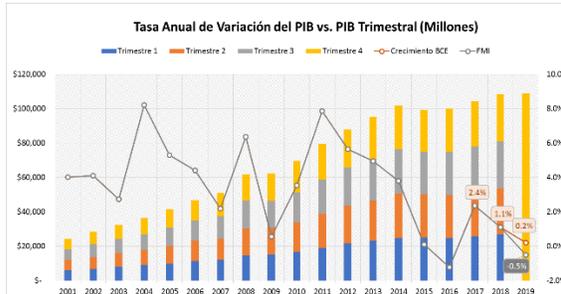
(*) **Nota:** el monto revelado por concepto de pago de inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, corresponde al monto máximo de US\$ 2.500,00 de acuerdo a lo establecido en el numeral 1, Art. 3, Capítulo VIII, Título II del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

3. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece

- **Breve análisis macroeconómico**

El siguiente gráfico muestra las tasas de variación del PIB ecuatoriano a partir del año 2001 vs. el PIB nominal real de la economía:



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Después de un 2016 de recesión económica, con un decrecimiento de su Producto Interno Bruto (PIB) de -1.2%, la economía ecuatoriana entró durante 2017 en una fase de recuperación con un crecimiento del 2.4% que se originó en su mayoría por el aumento en el consumo de los hogares, el cual creció en un 3.73%. Para el 2018 el consumo de los hogares creció un 2.65% representando el 61.42% de los componentes del PIB para el mismo año. Aun así, el PIB ecuatoriano apenas presentó un crecimiento del 0.2% en el 2018 ya que se produjo un significativo crecimiento en las importaciones, alrededor del 44%, lo que contrajo los ingresos nacionales como se observa en el siguiente gráfico.

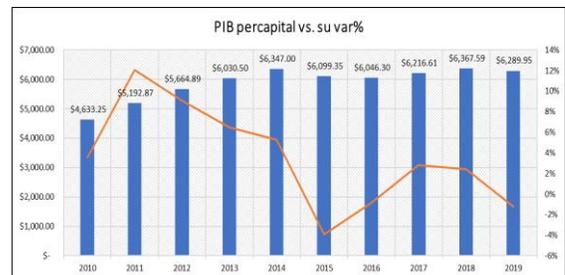


Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Las diferencias en la expansión económica también se explican con en el sector financiero donde la cartera de los bancos privados creció un 24.9% en el segmento de crédito de consumo. Para los 2 últimos trimestres del 2018 la tendencia se mantuvo con un crecimiento interanual promedio del 1.27%.

Para el año 2019, el crecimiento estimado por el BCE es de 0.2% mientras que el FMI estima un -0.5%. El FMI considera que por las políticas de ajuste desaceleraron la economía en este año, esperando una contracción de la demanda a agregada y un precio del petróleo constante, la probabilidad de un decrecimiento económico es alta.

El crecimiento económico en términos relativos no se ha podido recuperar desde el 2014. Un indicador acertado para medir el ciclo de crecimiento es el PIB per-cápita como visualizamos en el siguiente gráfico.



Fuente: BCE/INEC / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Por otro lado, para el 2018 y 2019 el Ecuador presenta porcentajes de crecimiento menores al promedio de la región según

datos del FMI y es el único país de la región con previsiones de crecimiento negativo además de Argentina y Venezuela.

Esto se debe a que la economía ecuatoriana busca abandonar el modelo económico dependiente del gasto público.

Se espera una contracción de la demanda agregada debido a la reducción del gasto corriente y de inversión, la tendencia a la baja no cambiara al menos que se inicie un plan de industrialización multinivel, que sustituya importaciones y que genere crecimiento por un aumento de inversión privada logrando mayores fuentes de empleo lo que a su vez provoca una mayor recaudación por el dinamismo en la actividad productiva.

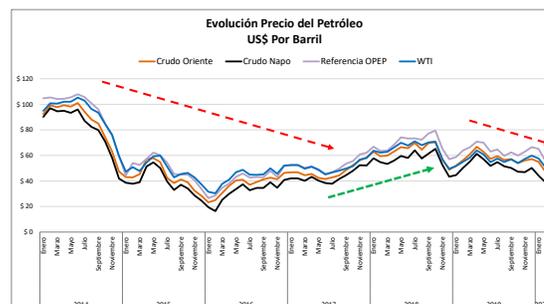
Analizando el sector fiscal, la economía ecuatoriana entra en un pronunciado y continuo déficit fiscal desde el año 2014, donde el Gobierno de turno en búsqueda de mantener un nivel similar de gasto público ante la caída en el precio del petróleo y la apreciación del dólar optó por contratar más deuda, lo que generó un aumento el déficit fiscal.



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

El efecto de mantener el mismo nivel de gasto público vs una contracción drástica de los

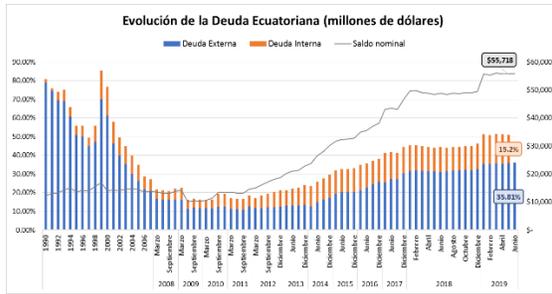
ingresos petroleros tiene repercusiones en los sectores fiscal y externo, y ha dejado expuesto al país a una desaceleración económica que empezó a vislumbrarse a mediados del 2015, y que, según las cifras oficiales, ocasionaron una importante contracción del PIB al cierre del 2015 (crecimiento menor al 1%) e incluso se registró una tasa negativa para el 2016 (-1.6%).



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

En concordancia con esta coyuntura, el gobierno central se vio obligado a incrementar los niveles de endeudamiento, siendo el total de deuda pública (interna y externa) al cierre del 2015 casi 3 veces más alta que 2010, lo que, en términos de porcentaje del PIB, representó un 33%.

Para los ejercicios 2017 y 2018 esta proporción se incrementan superando el techo legal. Para 2019 la deuda interna y externa en conjunto representan alrededor del 51% del PIB.

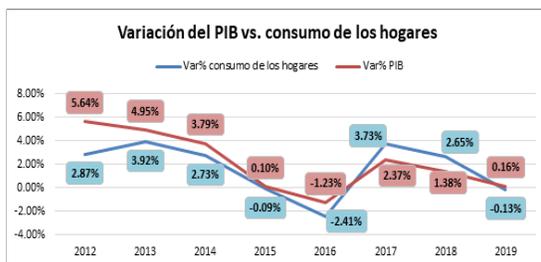


Fuente: Ministerio de Finanzas / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

El efecto negativo en el sector externo se hace visible en la expansión de la importación de bienes y servicios a tal punto de ocasionar un déficit en la balanza comercial no petrolera, como consecuencia de la estimulación de la demanda interna que conlleva el aplicar una política fiscal expansiva.

Este fenómeno motivó la implementación de salvaguardas a las importaciones de bienes no producidos a nivel local, medida que si bien alivió la presión sobre la balanza comercial (efecto observable en el 2016) tuvo una influencia en el deterioro de los patrones de consumo de la población.

Para el 2017 el crecimiento fue (3,6%), en el 2018 el crecimiento fue de 2.7%. Las previsiones para el 2019 del BCE proyectan un decrecimiento del consumo de los hogares del -0.1%.



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

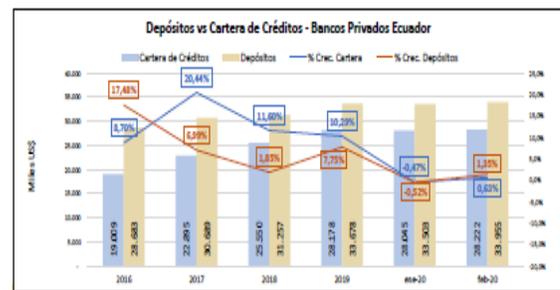
El impacto derivado del crecimiento del consumo (2012 – 2014) sobre el nivel de precios fue de tipo inflacionario. Después de la estabilización de los precios post dolarización, el IPC ha tenido variaciones significativas atribuibles al efecto del crecimiento del gasto público y la demanda interna.

Sin embargo, la desaceleración de la actividad económica en términos del consumo real ha hecho posible que entre los años 2015 al 2019 la inflación anual se comporte de manera decreciente.



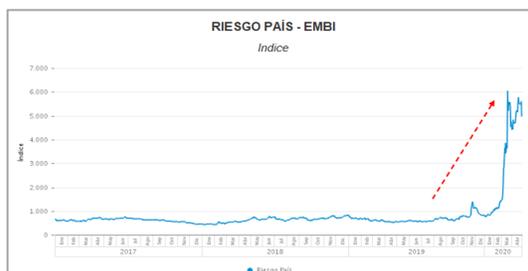
Fuente: INEC/ Elaboración: Mercapital Casa de Valores

En el caso ecuatoriano, al no contar con moneda propia y mantener un creciente déficit comercial, la evolución del crédito neto interanual es un indicador fundamental para medir la liquidez de la economía. Como se ve en el siguiente gráfico desde el 2018 inicia una contracción del crédito, que a su vez limita la liquidez.



Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Mercapital Casa de Valores

En materia económica, la percepción internacional de un país la podríamos asociar en términos de su “Riesgo País” (EMBI en inglés), puesto que este indicador refleja el grado del riesgo soberano en la medida en la que compara la tasa que paga dicho país por sus bonos, con la tasa de los bonos de un país considerado sin riesgo (generalmente los Estados Unidos de América). Para el caso ecuatoriano, esta medida ha sido muy volátil, y su comportamiento va de la mano con los principales acontecimientos políticos y económicos del país. Importante mencionar que el Ecuador mantiene un riesgo país promedio mayor al de la región.



Fuente: BCE/ Elaboración: Mercapital Casa de Valores

- **¿Qué esperar?**

El último trimestre del 2019 el sistema financiero nacional dio un respiro en términos de liquidez. Los grandes jugadores del sistema bancario accedieron a líneas de financiamiento que les permitieron fomentar el crédito, hecho que es visible en el crecimiento generalizado de la cartera acompañado de un “ajuste” en las tasas de interés sobre todo del segmento productivo corporativo. Desde el lado público, se ha impulsado la vivienda de interés social (con

apoyo del BID) lo que ha permitido también que la cartera hipotecaria se incremente.

No obstante, el primer trimestre del 2020 trae consigo un importante golpe a las finanzas públicas del país. No es nada nuevo para el Ecuador conocer los efectos recesivos de la drástica reducción de los precios internacionales del petróleo, hecho que, a todas luces, no fue contemplado en el presupuesto general del Estado del presente año. Esto, sumado a la degradación de la calificación de riesgos de los bonos soberanos, y la paralización de actividades derivada de la pandemia mundial, permiten prever un escenario adverso para el país. El 2020 se perfila como un año con importantes desafíos para impulsar la economía, mismos que exigen medidas estructurales más decisivas para mejorar el entorno para la inversión, lamentablemente la cercanía al período electoral reduce la probabilidad de que estos cambios puedan ser realizados, más aún cuando el acceso al financiamiento externo es cada vez más restringido producto de un riesgo país en las nubes. El entorno de liquidez, por lo tanto, dependerá en gran medida del cronograma de desembolsos por parte del FMI y de su total aceptación a los ajustes que el Gobierno deberá realizar para hacer frente a estos shocks exógenos, los cuales, según varias fuentes oficiales, reducirán en un 6.5% el PIB nacional para el presente ejercicio.

- **Entorno en donde desarrolla sus actividades**

La compañía Molinos Champion S.A. está inmersa en la producción y comercialización de alimento balanceado y en la crianza de cerdos en pie. La empresa pertenece al código CIU C1080.01, correspondiente a la elaboración de alimentos preparados para animales domésticos como: perros, gatos, pájaros, peces, etcétera; incluidos los obtenidos del tratamiento de desperdicios de mataderos. Más adelante se detalla con mayor amplitud sobre ambas líneas de negocio, sin embargo, para un mejor entendimiento del sector, a continuación, se presenta una breve explicación de cada uno de estos mercados:

1) ALIMENTOS BALANCEADOS:

Los alimentos balanceados son mezclas homogéneas de varios alimentos, formulados en cantidad y proporción para satisfacer en lo posible todas las necesidades alimenticias y nutricionales de una especie animal durante una etapa de desarrollo determinada. Al momento de formular y elaborar alimentos balanceados existen muchas consideraciones que se deben tomar en cuenta, entre ellas:

- Las condiciones del productor: Objetivos de la producción, capacidad de inversión, costos de producción.
- La Información de la granja: Lugar, condiciones ambientales durante la producción, sistema de producción adoptado, infraestructura y manejo de ganado.
- Información de la especie en producción: Raza, línea, edad, etapa productiva, peso vivo promedio, consumo de alimento promedio, sanidad.

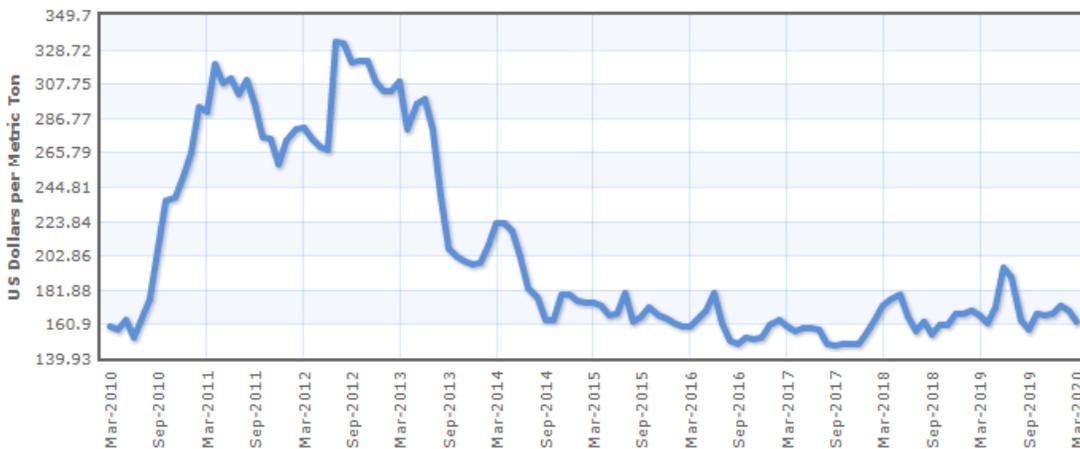
Materias Primas

El alimento balanceado está compuesto por varios elementos. Los principales componentes son: maíz, trigo, y pasta de soya. Estos tres componentes constituyen aproximadamente el 80% del alimento. El 20% restante son básicamente vitaminas y aditivos. El 80% de los componentes son en su mayoría importados ya que la producción local en lo que respecta a maíz y trigo es muy baja y la soya no se produce localmente.

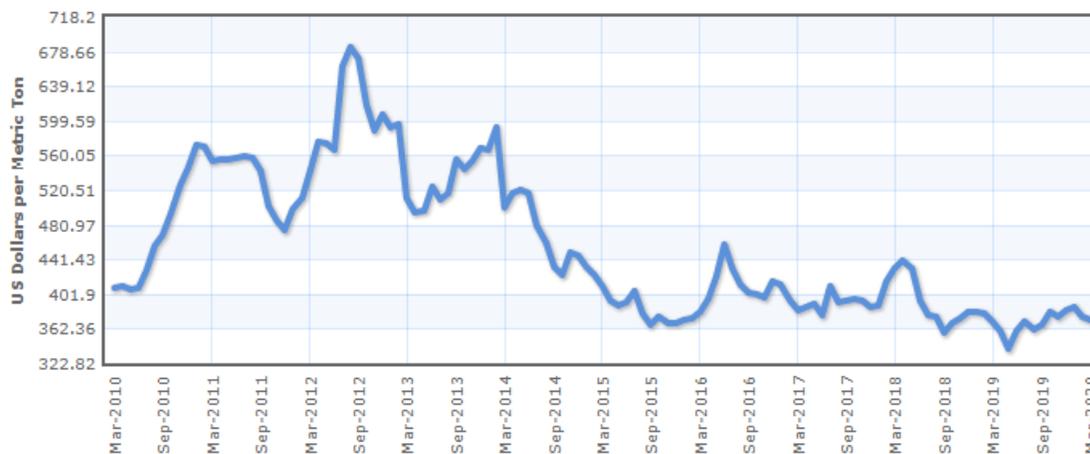
Para analizar el comportamiento de las principales materias primas del alimento balanceado, se presenta la evolución de los precios del maíz y de la soya, los cuales han sido muy volátiles debido al aumento en la demanda por parte de países industrializados como China e India y la utilización de estas materias primas para la fabricación de biocombustibles. Esta realidad, influyó para que el precio internacional del maíz haya pasado de US\$250 la tonelada en el 2010 hasta US\$ 333 la tonelada en el 2012, convirtiéndose en el máximo histórico de los últimos 10 años. Para los siguientes años se observa una caída considerable en los precios y deriva del desplome mundial de los precios de todos los commodities primarios en general, de tal manera que a desde el año 2015 hasta marzo de 2020 el precio del maíz ha fluctuado entre US\$ 147 y US\$ 195 la tonelada (reducción de 40% respecto a los años con altos precios). El mismo comportamiento acompaña al sector de la soya que el precio máximo fue en el año US\$ 684 la tonelada

en el año 2012 y desde los años 2015 hasta marzo 2020 ha fluctuado entre US\$ 339 y US\$ 457. Los siguientes gráficos revelan este hecho:

Maize (corn) Monthly Price - US Dollars per Metric Ton



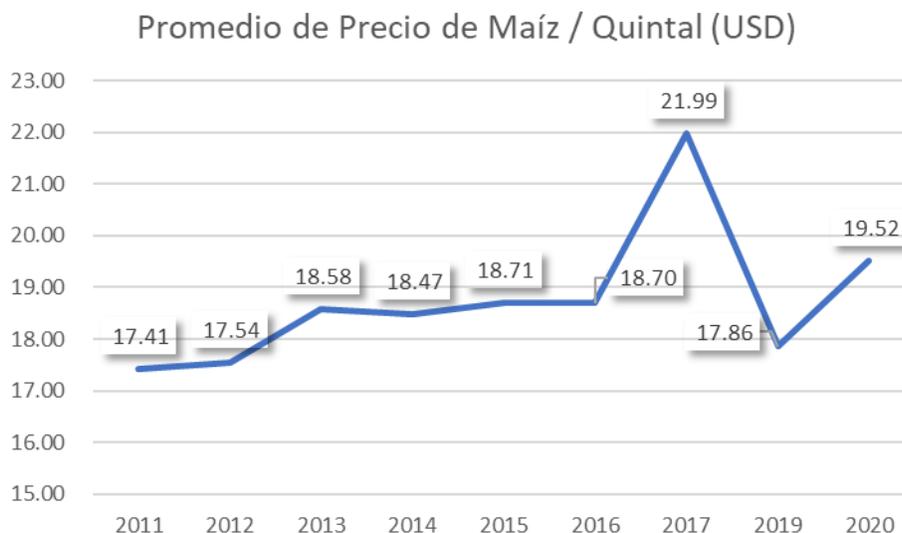
Soybeans Monthly Price - US Dollars per Metric Ton



Fuente: Indexmundi / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

En el ámbito local, esta realidad se ve matizada por la apreciación del dólar que hace que los precios internacionales de estas dos materias primas se encuentren por debajo de la del Ecuador. Así, en la práctica, el promedio anual del precio del maíz en el país está entre US\$ 17 y US\$ 22 el quintal, cuando en países vecinos como Colombia y Perú es de US\$ 11 y US\$ 12. Aunque la brecha entre la producción de maíz y la importación se ha reducido progresivamente, el país todavía compra un porcentaje del grano en el exterior.

Evidentemente, con el precio del maíz en estos niveles, el valor de la proteína animal se encarece, y en un mercado tan competitivo como el de producción de alimento balanceado, las alteraciones en el precio del maíz afectan de forma importante a la industria.



Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Producción Local

La industria de fabricación de alimento balanceado en el Ecuador ha tenido un crecimiento significativo en los últimos años. Según cifras de la Asociación Ecuatoriana de Fabricantes de Alimentos Balanceados para Animales (AFABA) del año 2016 al 2018 (últimas cifras publicadas) se incrementó la producción de 2,4 a 3,02 millones de toneladas métricas, lo que significa un crecimiento del 25% en el lapso de 2 años.

La producción y comercialización de alimento balanceado a nivel nacional está concentrado en tres grandes grupos:

- AFABA: Es la Asociación de alimentos balanceados de la Sierra y representa el 40% de las producción. Este gremio agrupa a 234 pequeñas empresas productoras que se encuentran principalmente en la región Sierra.
- APROBAL : Asociación de Productores de Balanceados del Litoral, los cuales representan el 28% de la producción local. Está conformada por 10 empresas entre las que se destacan Liris, Expalsa, Agripac y Molinos Champion S.A.
- PRONACA. Esta compañía es el mayor productora de alimento balanceado en el país con una producción mensual estimada de 50.000 toneladas métricas, la mayor parte de esta producción es destinada a su consumo interno para su propia línea de negocio avícola, la cual es la más grande del país.

La producción local de alimentos balanceados en el Ecuador está dirigida para satisfacer la demanda de los sectores avícola, camaronero, bovino, cerdos y peces, siendo el primero de ellos el de mayor representatividad por su alto consumo a nivel local.

2) CRIANZA DE CERDOS EN PIE:

Sector Porcicultor

Según los datos del último censo porcino (2017), la producción de cerdos de traspatio en Ecuador es de más de 30.000 Tm / año, se determinó que la población porcina del Ecuador fue de 1.115.473 cerdos. El sector porcícola en Ecuador tiene un ritmo de crecimiento dinámico, los criadores de cerdo traspatio y los industriales están incrementando el hato mediante la aplicación genética, el mismo que les permite aumentar la productividad para cubrir la demanda nacional. De acuerdo a los datos de la Asociación de Porcicultores del Ecuador (ASPE), este desarrollo de la industria se viene dando desde el 2010, año en el que la producción tecnificada y semitecnificada se encontraba en 47.500 Tm /año y en 2016 este mismo indicador llegó a 84.000 Tm/año.

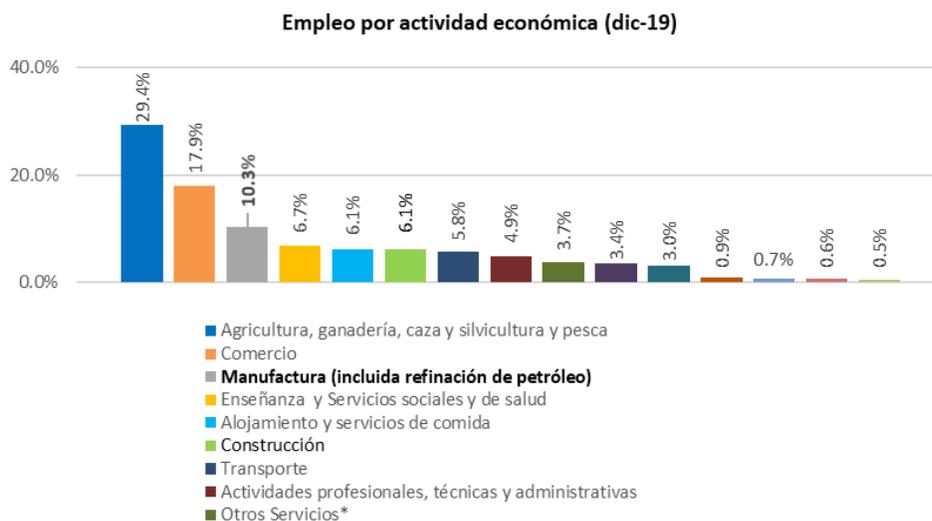
Según las últimas estadísticas (2016), el consumo per cápita se estableció en 10 Kg/ Pers/año, mientras que en años anteriores (2010), el consumo per cápita se situó en 7 kg/Pers/año. Un factor que ha determinado el avance del sector son las importaciones de carne de cerdo y subproductos, los cuales han disminuido en razón de que la Subsecretaría de Comercialización del MAGAP aplicó la política de priorizar el consumo de productos elaborados a nivel local y emitió una Resolución el año pasado estableciendo cupos para la importación de estos productos, incentivando el consumo de la producción nacional.

Sin embargo, al ser un mercado altamente competitivo y elástico, el comportamiento en cuanto a los precios por libra tanto de la carne de cerdo como de los cerdos en pie, según la última información publicada por la ASOGANSD con fecha de marzo 2020, el cerdo de engorde se ubicó en USD 1,08 mientras que los cerdos adultos de descarte en USD 0,75, precios que fluctúan constantemente.

Este fenómeno ha influido para que muchos competidores salgan del mercado porcino considerando adicionalmente que los costos de producción, especialmente en la adquisición de materia prima (maíz), son menos competitivos que países vecinos a tal punto que se ha incentivado al contrabando, cuya consecuencia deteriora aún más el esquema de precios de este tipo de productos.

Empleo del sector

A diciembre de 2019, la población del Ecuador es de 17,415 millones de personas, de las cuales el 45% tiene empleo (7,79 millones). Es importante destacar que, de los 7,79 millones de personas con empleo, el 10,3% corresponden a la actividad de manufactura, esto se traduce a un valor nominal de 802,37 mil personas. En el siguiente cuadro se puede observar el empleo del Ecuador distribuido por su actividad económica.



Fuente: INEC / Elaborado: Mercapital

Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la Compañía

Antecedentes de la Compañía

Desde sus inicios Molinos Champion S.A. se ha caracterizado por mantener la flexibilidad en la producción. Esto le ha permitido atender a pequeños, medianos y grandes clientes, asegurando a cada uno de ellos que los requerimientos nutricionales de las especies o animales atendidos se satisfacen adecuadamente.

Molinos Champion S.A. se preocupa en brindar a sus clientes un servicio personalizado tanto en el proceso de preventa como el despacho de sus pedidos y en la postventa. Cuenta con un equipo humano comprometido con la producción y la comercialización de alimentos de la mejor calidad, garantizando a sus clientes una óptima relación costo-beneficio en el campo de la nutrición animal.

¹ INEC: Tabulados y series históricas. <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/empleo-diciembre-2019/>

Su filosofía de negocio se basa en el respeto por el medio ambiente, en la calidad de vida de sus colaboradores, su familia y la comunidad; generando de esta manera un crecimiento sostenido y una adecuada rentabilidad para sus accionistas y trabajadores.

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.

Entre las principales divisiones se encuentran:

- Seaboard Marine, que ofrece servicios de transporte de carga entre los Estados Unidos, el Caribe, América Central y América del Sur; su flota consta de 32 buques y tiene representación en 45 puertos internacionales.
- Seaboard Pork se dedica al procesamiento y comercialización de carne de cerdo bajo la marca Prairie Fresh.
- Adicionalmente tiene divisiones de procesamiento de azúcar en los Estados Unidos y de generación de energía eléctrica en República Dominicana.

Seaboard Corporación emplea a más de 10.000 personas en todo el mundo en entre subsidiarias y afiliada. En el 2017 estuvo el lugar 486 en la lista de Fortune 500, con ventas netas de aproximadamente USD 5 mil millones al año. Seaboard Corporation se cotizan en el New York Stock Exchange Market bajo el símbolo SEB.

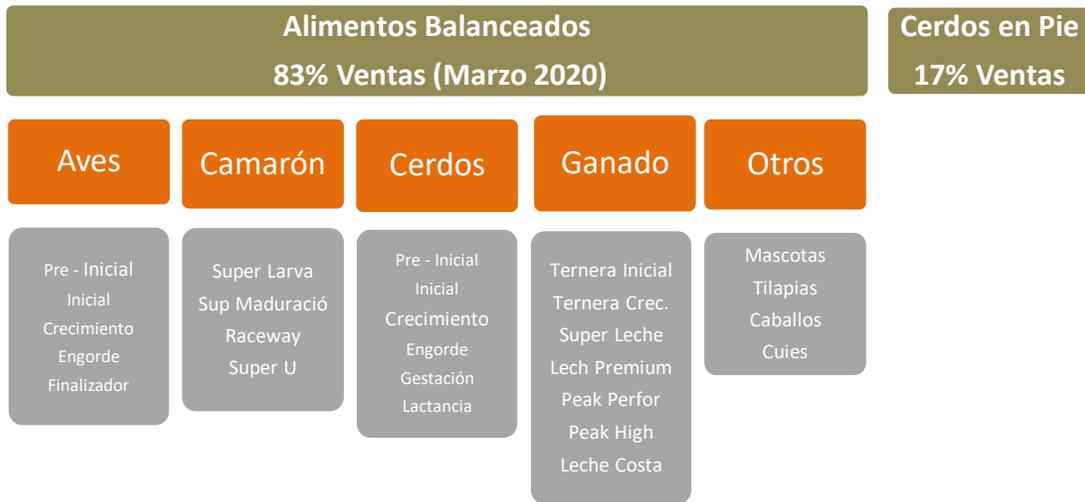
Líneas de Negocio

Molinos Champion S.A., mantiene dos líneas de negocios representadas con marcas con un alto posicionamiento y reconocimiento en el mercado, éstas son:

- Línea de Alimento Balanceado
- Línea de Cerdos en pie

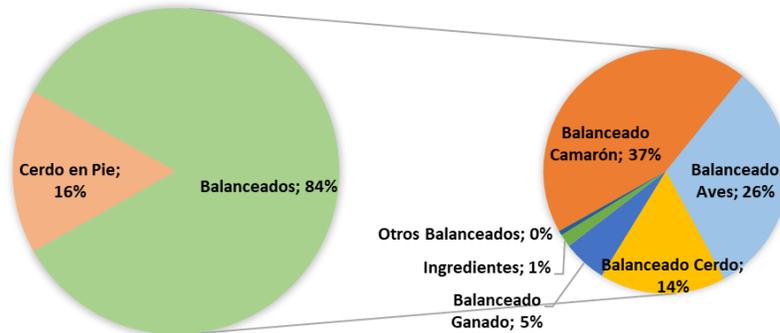
El siguiente cuadro resume la estructura de las líneas de productos:

Molinos Champion S.A. MOCHASA



El aporte de cada una de estas líneas al mix de ventas, se la puede apreciar en el siguiente gráfico:

Composición de las ventas (2019)



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

A continuación una breve descripción de ambas líneas de negocio:

- **Línea de Alimento Balanceado:**

La marca bajo la cual Molinos Champion S.A. comercializa su línea de alimentos balanceados para 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 y que está basada en Kansas, Estados Unidos. Otras

marcas importantes son **SUPER U** son utilizadas para el segmento de camarón y **SUPER CAN** para mascotas.



A continuación una descripción del segmento de cada una de las sub líneas de alimento balanceado:

Línea Avícola

Es la segunda línea más importante de alimentos balanceados al representar el 32% de esta línea. Se comercializa 5 tipos de alimento balanceado, cada uno de estos balanceados es específico tanto en formulación como en composición de materias primas y están destinadas puntualmente para satisfacer las necesidades de cada una de las etapas de desarrollo de las aves: Pre-Inicial, Inicial, Crecimiento, Engorde y Finalizador.

Los programas de alimentación dependen del tipo de canal que una empresa requiere y considerando las necesidades del mercado, como peso del pollo, porcentaje despresado, asaderos, subproductos para carnes frías, etc. Existen factores como el clima, la altura y la formulación, que influyen en el suministro de este tipo de alimentos balanceados.

El alimento balanceado para la avicultura debe ser producido con excelentes materias primas y formulación. En la producción avícola, el proceso de alimentación de los pollos es un factor primordial a considerar, ya que constituye como mínimo el 70% del costo de producción.

Línea de Camarón

La línea de camarón es la de mayor peso pues representó el 45% de la línea de alimentos balanceados. Al ser el Ecuador unos de los mayores países exportadores de camarón, el alimento balanceado para este sector juega un papel importante para asegurar los altos estándares de calidad que requiere el sector acuícola.

Las marcas bajo las cuales se comercializan los distintos productos de balanceado para el sector camaronero son SUPER U.

El uso de alimentos de buena calidad mejorará la producción de camarón, aumentará los beneficios y minimizará el impacto ambiental en el área de producción.

Molinos Champion S.A. ofrece un tipo de alimentación específica para cada estado larvario, asegurando un ideal Factor de Conversión Alimenticia (FCA).

A continuación se presentan los alimentos balanceados para acuicultura, creados para cada etapa de desarrollo del camarón:



- Super Larva.- Es un alimento balanceado de altísima calidad que provee todos los nutrientes esenciales para larvas de camarón en instalaciones de laboratorios desde su estadio de Mysis 3 a Postlarva 12.



- Súper Maduración.- Es un alimento complementario y de fácil mezclado con otros ingredientes de la dieta durante el proceso de maduración de reproductores Penaeus Vannamei. Adicionalmente, es una fórmula diseñada para reemplazar parcialmente dietas frescas para reproductores tales como calamar, poliqueto marino, biomasa de artemia, ostras, etc.



- Raceway.- Es un alimento balanceado, para larvas de camarón en Raceways, Encierros y Pre criaderos desde su estadio de Postlarva 7 a Postlarva 30. Raceway asegura una dieta con alto contenido de HUFA (Ácidos grasos altamente insaturados) de origen marino de alta calidad.

- Super U.- Es un alimento balanceado para camarón, científicamente formulado bajo el concepto de proteína ideal, para ser suministrado a los camarones en todas las etapas de crecimiento. Los niveles de humedad, así como de proteína, grasa y fibra crudas están proporcionalmente distribuidos según su etapa.

Línea de Cerdo

Representa el 17% de las ventas de alimentos concentrado. Los alimentos balanceados que produce Molinos Champion S.A. contienen todos los elementos que los cerdos requieren para todas las etapas de su crecimiento: Pre-Inicial, Inicial, Crecimiento, Engorde, Gestación y Lactancia.

Línea de Ganado

Representa el 6% de las ventas de alimentos balanceados. Una de las cualidades del ganado vacuno es que tiene la capacidad de guardar cantidades considerables de energía en forma de grasa y vitamina en sus cuerpos. A pesar de esto, el uso de las reservas de proteína y minerales es limitado, por lo que es necesario proporcionar la alimentación complementaria que necesiten durante las épocas de extrema escasez de forraje.

Los alimentos balanceados que produce Molinos Champion S.A. contienen todos los elementos que las vacas requieren para todas las etapas de su crecimiento: Ternera Inicial, Ternera Crecimiento, Super Leche, Super Leche Premium, Peak Performer, Peak High, Toro de Lidia, Super Leche Costa.

Otros Líneas

La principal sub línea dentro de otros es la de mascotas bajo la marca Super Can. Este alimento está diseñado para cubrir las exigencias nutricionales con todos los elementos necesarios y en niveles adecuados para todas las etapas del perro, garantizando así el perfecto desarrollo de su masa corporal y fuerza, el fortalecimiento de todos los huesos y sus dientes y el brillo de su pelaje. Se encuentra disponible para las distintas etapas de crecimiento de su mascota: Puppy, Adulto y Champion.

Adicionalmente, Molinos Champion S.A. produce alimento balanceado para caballos, conejos, toros de lidia y cuyes. Todos estos tipos de alimento están elaborados de acuerdo al tamaño, estado fisiológico de las especies y el medio ambiente en el que se desarrollan.

- **Línea de Cerdos en Pie**

La línea de cerdos en pie constituye el 17% de la venta total de Molinos Champion S.A. a marzo de 2020. Sus ventas han tenido un importante crecimiento de tal manera que su composición de ventas ha cambiado en los últimos 3 años donde figuraba el 10% del total en el año 2016.

Molinos Champion S.A. comercializó en el año 2019 alrededor de 4133 animales de Engorde y 46 hembras de descarte de cerdos mensuales con un promedio de edad de 20 a 24 semanas con un peso aproximado de 111 kg. Existe una demanda específica en los meses de Noviembre y Diciembre por lechones de 7 a 15 semanas por épocas de navidad.

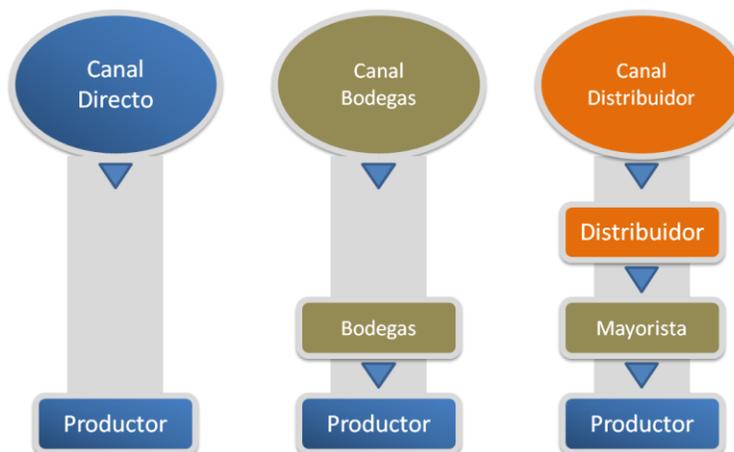
Molinos Champion S.A. tiene 1948 madres reproductoras en edad adulta al 31 de diciembre de 2019, cada madre tiene un promedio de 2,5 partos por año y en cada parto se puede tener hasta 12,5 lechones. Con estos datos la producción anual de cerdos de la empresa llega a 52 mil ejemplares.

Sistema de comercialización:

Línea Balanceado

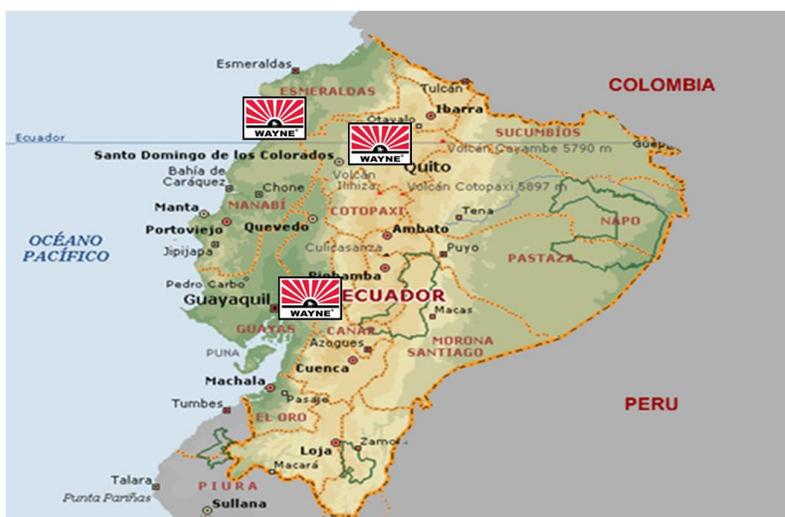
La comercialización de las líneas de alimento balanceado se las realiza mediante los siguientes canales de distribución.

Canales de Distribución



Canal Directo.- Se atiende y entrega directamente a los productores en la planta de Molinos Champion S.A. MOCHASA en Guayaquil, para lo que cuenta con áreas específicas de carga al granel.

Canal Bodegas.- La comercialización se realiza a través de Bodegas propias, para cubrir las zonas de producción del litoral y sierra ecuatoriana. Molinos Champion S.A. MOCHASA cuenta con dos bodegas de distribución en Quito y Pedernales. Estas atienden directamente a distribuidores provinciales y a productores grandes y pequeños. En la gráfica se puede observar el área de cobertura de las bodegas y de la planta Guayaquil.



Canal Distribuidores.- Molinos Champion S.A. MOCHASA cuenta con aproximadamente 20 distribuidores y sub distribuidores a lo largo del territorio ecuatoriano y con presencia en las principales provincias. La venta a distribuidores se las realiza en las bodegas de Guayaquil, Quito y Pedernales.

Instalaciones

Molinos Champion S.A. cuenta con una planta procesadora de alimentos balanceados reconocida a nivel internacional por ser una de las más modernas y mejor equipadas de Latinoamérica. La planta se encuentra ubicada en el Km. 7.7 Vía a Daule, Guayaquil, Ecuador, y es el centro de operaciones desde donde se elaboran los alimentos balanceados. Estos deben pasar por los más rigurosos procesos de control de calidad para asegurar que tengan un alto contenido de nutrientes y que cumplan con los estándares mundiales contempladas en su política de calidad.



Actualmente el emisor está operando al aproximadamente al 85% de su capacidad máxima instalada y como estrategia para poder responder a la demanda que se ha incrementado, la administración busca potenciar la línea de producción para balanceado de camarón a fin de aprovechar las perspectivas positivas que tiene este sector.

La planta cuenta con dos líneas de producción para alimentos peletizados y una línea de producción para alimentos microrrecubiertos para larvas. La planta tiene instaladas en total cinco peletizadoras entre sus dos líneas principales, de las cuales dos unidades están destinadas exclusivamente a la producción de alimentos para camarón, y las tres restantes se ocupan de los alimentos para aves, cerdos, ganado, etc. La tecnología de peletización es exclusiva para cada tipo de alimento. La planta también cuenta con dos empacadoras para ensacar el alimento de las dos líneas de producción.



El control de calidad se realiza en un moderno laboratorio bromatológico donde se efectúan los análisis proximales; gracias a una avanzada tecnología de espectroscopia basada en rayos infrarrojos, denominada NIR. Estos controles se complementan con los análisis microbiológicos que determinan la presencia de bacterias patógenas y de micotoxinas, siendo éstos últimos cuantificados mediante el Veratox-cuantitativo que detecta las cantidades exactas de toxinas.

El laboratorio de control de calidad de Molinos Champion S.A. es sometido mensualmente a una auditoría exhaustiva de análisis de muestras por parte de la AAFCO (Association of American Feed Control Officials) que verifica la precisión y exactitud de los análisis realizados por el laboratorio.

Granjas:

Molinos Champion S.A., cuenta con 3 granjas para las etapas de maternidad, crecimiento y engorde. La granja más grande es la de Bucay, la misma que se encuentra en el cantón de Cumandá en la provincia de Chimborazo. La misma tiene una extensión de 11 hectáreas en las cuales se asientan las instalaciones de los laboratorios de inseminación artificial, comederos bebederos y bodegas para el almacenamiento de alimento balanceado. En la granja de Bucay trabajan 22 personas entre veterinarios, control de calidad y cuidadores. Esta granja está destinada únicamente para las etapas de maternidad y crecimiento, en

ella se encuentra 1.236 madres reproductoras y 249 cerdos de 1 semana hasta 20 semanas, que es cuando son trasladados a las otras granjas para la etapa de engorde.

La granja San Carlos se encuentra ubicada en el cantón Marcelino Maridueña en la provincia del Guayas a 65 km de Guayaquil. La granja cuenta con una extensión de 8 Hectáreas y es considerado como un monositio, es decir, tienen las etapas de maternidad, crecimiento y engorde, sin embargo el 95% de la capacidad de la granja está destinada para el engorde de cerdos. Aquí se encuentran 712 madres reproductoras y 7.310 cerdos con un promedio de edad de 24 semanas y se encuentran listos para la comercialización.

La granja Lomas de Sargentillo se encuentra en la provincia del Guayas en sector vía a Manabí. La misma tiene una extensión de 10 hectáreas y está destinada únicamente a la etapa de engorde, en la misma se encuentran 12.121 cerdos en edades entre 10 a 24 semanas.

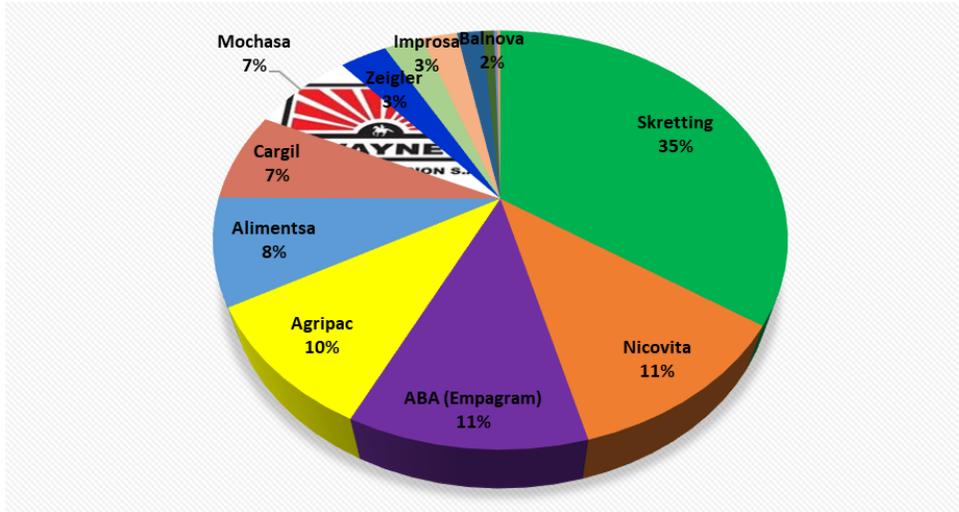
Granjas	Etapas	Madres	Cerdos	Instalaciones
Bucay	Maternidad Crecimiento	1236	249	Laboratorio inseminación artificial
San Carlos	Maternidad Crecimiento Engorde	712	7310	
Lomas	Engorde	0	12121	Laboratorio Bioseguridad

Principal competencia de Mochasa:

Línea Alimento balanceado de Camarón

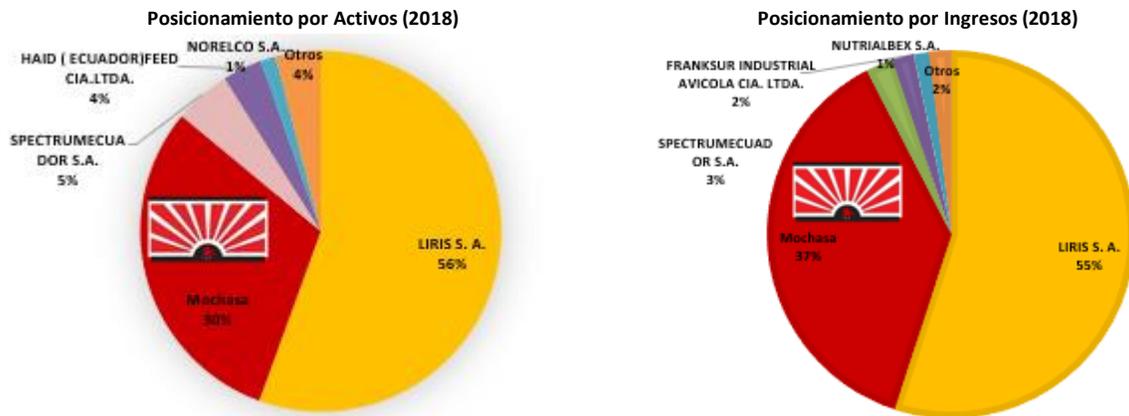
Molinos Champion S.A. tiene el 7% de participación de ventas por TM en la industria de alimentos balanceados para camarones al cierre del 2019. El líder de este segmento es Skretting con un 35%, seguido por Agripac con el 10% y Alimentosa con el 8%. A continuación, el market share 2019 en las principales líneas de negocio de la empresa.

Market Share Principales Líneas de Alimento Balanceado (Dic 2019)



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

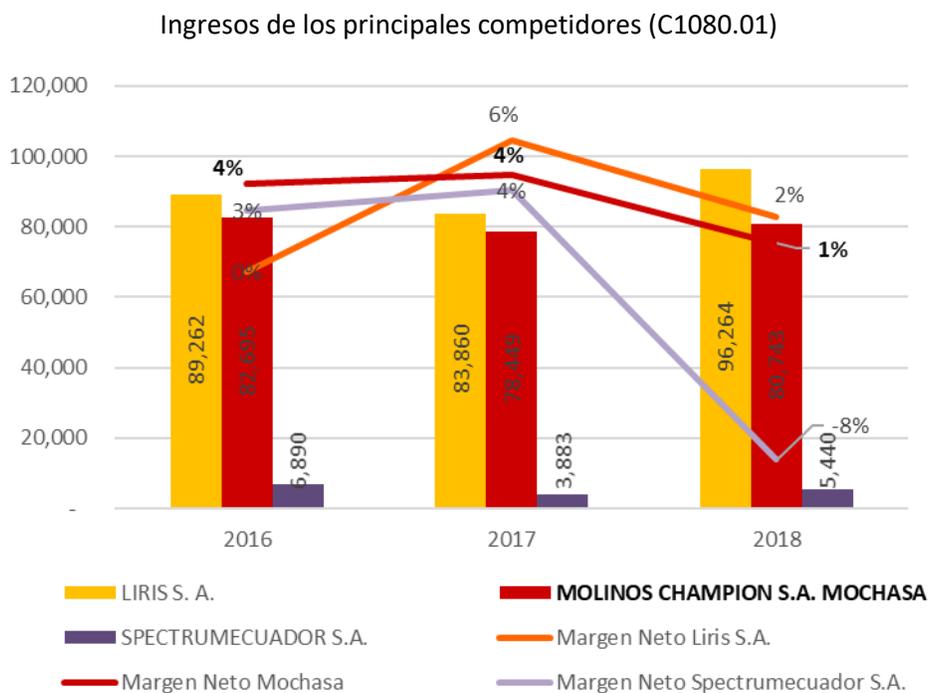
Según el código Ciiu C1080.01, el sector en el que compete Mochasa, en el año 2018, computan 22 empresas, donde el emisor se ubica en puesto número 2 al compararse por tamaño de activos e ingresos como se muestra en el siguiente gráfico.



Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros: Código Ciiu / Elaborado: Mercapital

Con este ranking, se puede evidenciar que el 92% de las ventas de este sector según el código CIU 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. Sin embargo, es importante mencionar que este segmento abarca la elaboración de alimentos preparados para animales domésticos, y las líneas más representativas de Mochasa es la de camarón y aves, y no son consideradas en estos competidores.

En el siguiente cuadro se evalúa la evolución de las ventas conjuntamente de su rentabilidad. Si bien, las ventas en general de las tres principales empresas han tenido un comportamiento similar con disminuciones en las ventas en el año 2017, además, se observa que su rentabilidad se ha reducido en el periodo 2016-2018, por lo que la administración de costos y gastos es fundamental. A diciembre de 2018, la rentabilidad de Mochasa se estableció en un p.p. por debajo del líder de la agrupación del código CIU, con ventas muy similares, pues tanto Liris como Mochasa asumen casi la totalidad del grupo, de tal manera que la empresa que se situó en puesto número 3 es poco significativa.



Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (Código Ciiu) / Elaborado: Mercapital Casa de Valores S.A.

4. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

a. Cupo autorizado y unidad monetaria

Hasta US\$ 10'000.000,00 (diez millones de Dólares de los Estados Unidos de América).

b. Plazo del Programa

Plazo del Programa: hasta 720 días

Plazo de las Obligaciones: De 1 hasta 359 días en función de las características de cada emisión, contados a partir de la fecha valor en que las obligaciones sean negociadas en forma primaria.

c. Descripción del sistema de colocación y modalidad de contrato de underwriting con indicación del underwriter, de ser el caso.

Sistema de colocación:	Bursátil
Modalidad de contrato de underwriting:	Del mejor esfuerzo
Underwriter:	Mercapital Casa de Valores S.A.
Fecha de contrato:	27 de abril de 2020

d. Indicación del Agente Pagador, modalidad y lugar de pago.

El Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. será el agente pagador de la presente emisión cuyas oficinas en las ciudades de Quito y Guayaquil, se encuentran ubicadas en las siguientes direcciones:

- Quito: Avenida Naciones Unidas y Amazonas, Edificio Banco La Previsora, Torre B, piso siete (7) oficina 703.
- Guayaquil: Avenida Pichincha 334 y Elizalde, piso uno (1)

El pago a los obligacionistas se realizará en la forma en que estos instruyan al DECEVALE S.A. pudiendo ser transferencia a cuenta bancaria nacional o internacional o emisión de cheque.

e. Nombre del representante de los Obligacionistas

Representante de Obligacionistas: Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Km. 6 ½ - Av. del Bombero, La Vista de San Eduardo.
Edificio 100, piso 4, oficina 410-411
Rep. Legal Radmila Miryana Pandzic Arapov
Telef.: 593-4-600-6489
Fax: 593-4-600-6489
Email: rpandzic@pandzic.ec
Guayaquil – Ecuador

f. Detalle de los activos libres de todo gravamen con su respectivo valor

GARANTÍA GENERAL

Cuadro Activos Libres de Gravamen al 31 de marzo de 2020:

**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
Activos corrientes	\$0
Activos no corrientes	\$8,643,077
Activos en litigio	\$0
Monto de impugnaciones tributarias	\$0
Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$0
Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	\$0
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
Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	\$0
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y normas complementarias.	\$0
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%

El Certificado del Monto Máximo a Emitir consta en el **Anexo No. 3**.

g. Sistema de sorteos y rescates anticipados, en caso de haberlos.

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos - Ley de Mercado de Valores, contenida en el Código Orgánico Monetario y Financiero. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.

5. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

NOTA ACLARATORIA:

Las características constantes a continuación solo aplican a la presente emisión. Las nuevas emisiones que se pongan en circulación en uso de la revolencia propia del programa de emisión de papel comercial estarán sujetas a las características propias de cada una de ellas, las cuales estarán descritas en el correspondiente Anexo a la circular de oferta pública conforme lo determina la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normativa aplicable.

a. Monto de la emisión

Total: US\$ 10'000.000,00 (diez millones de Dólares de los Estados Unidos de América).

b. Tasa de interés y forma de reajuste, de ser el caso

La presente emisión de papel comercial será cero cupón, es decir, los valores serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna en concepto de intereses, ni habrá amortización de los mismos hasta la fecha de vencimiento de las obligaciones; en consecuencia, no existirá ningún tipo de cupón desprendible para pago de capital e intereses. En caso de que la fecha de pago ocurra en día no hábil, el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

c. Plazo de la emisión

Clases	Monto	Plazo*
A	US\$ 10'000.000,00	Hasta 359 días

*Conforme las necesidades de financiamiento de la Compañía, siempre dentro del programa autorizado.

Si cuenta con autorización de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera para emitir en forma física, en caso de entidades del sector público.

La compañía emisora del presente programa de papel comercial no es una entidad del sector público.

d. Indicación de ser a la orden o al portador

Las obligaciones por emitir serán desmaterializadas.

- e. **Indicación del número de clase, el monto de cada clase, el valor nominal de cada valor y el número de valores a emitirse en cada clase.**

Clases	Denominación en US\$	Número de Valores	Monto	Plazo
A	US\$ 1	10'000.000	US\$ 10'000.000	Hasta 359 días

Nota: Las nuevas emisiones que se pongan en circulación en uso de la revolvencia propia del programa de emisión de papel comercial, no estarán sujetas a las mismas características de la presente emisión, sino que dichas características serán propias de cada una de ellas y estarán descritas en el correspondiente Anexo a la circular de oferta pública conforme lo determina la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normativa aplicable.

- f. **Sistema de amortización para el pago de capital e intereses.**

Las obligaciones a emitirse serán cero cupón, es decir los valores serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna en concepto de intereses, ni habrá amortización de capital o interés hasta la fecha de vencimiento; en consecuencia, no existirá ningún tipo de cupón desprendible para el pago de capital e intereses. Los pagos de capital serán al vencimiento.

En caso de que la fecha de vencimiento ocurra en día no hábil, el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

- g. **Sistema de sorteos y rescates anticipados, en caso de haberlos.**

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos - Ley de Mercado de Valores, contenida en el Código Orgánico Monetario y Financiero. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.

- h. **Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de papel comercial**

La Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2020 resolvió que los recursos captados en virtud del proceso de emisión de obligaciones de corto plazo serán destinados, en su totalidad (100%) utilizado para financiar capital de trabajo de corto plazo, el cual consistirá en actividades destinadas a financiar más plazos para clientes, mejorar términos y condiciones con proveedores tanto en el aprovisionamiento de inventarios como en plazos de pago de insumos, entre otros de similar naturaleza.

- i. **Indicación del nombre del representante de los obligacionistas con la dirección, número de teléfono, número de fax, dirección de correo electrónico.**

Representante de Obligacionistas:

Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Km. 6 ½ - Av. del Bombero, La Vista de San Eduardo.
Edificio 100, piso 4, oficina 410-411
Rep. Legal Radmila Miryana Pandzic Arapov
Telef.: 593-4-600-6489
Fax: 593-4-600-6489
Email: rpandzic@pandzic.ec
Guayaquil – Ecuador

6. INFORMACIÓN ECONÓMICA – FINANCIERA

a. Estados financieros del Emisor con el dictamen de un auditor externo, independiente, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos.

Los estados financieros auditados con sus respectivas notas de los años 2017 al 2019 constan en el **Anexo No. 1**, mientras que los estados financieros internos con corte al 31 de diciembre de 2019 y 31 de marzo de 2020, constan en el **Anexo No.2**

b. Estado de Situación a la fecha del cierre del mes anterior, y de resultados, por el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de cierre del mes inmediato anterior a la presentación del trámite.

El Estado de situación a la fecha del cierre del mes anterior, y de resultados, por el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de cierre del mes inmediato anterior a la presentación del trámite consta en el **Anexo No. 2**.

Análisis del Estado de Resultados Integral

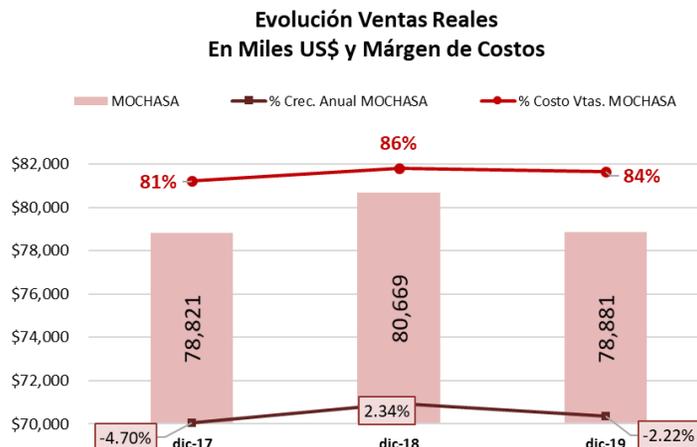
Molinos Champion S.A. - MOCHASA Estado de Pérdidas y Ganancias US\$ Miles)	2017 NIIF	% V	2018 NIIF	% V	% H	mar-19 Interno	% V	2019 Interno	% V	% H	mar-20 Interno	% V	% H
Ventas Netas (*)	\$78,821	100.0%	\$80,669	100.0%	2%	\$20,019	100.0%	\$78,881	100.0%	-2%	\$18,403	100.0%	-8%
Costo de Ventas	\$63,997	81.2%	\$69,066	85.6%	8%	\$16,938	84.6%	\$66,549	84.4%	-4%	\$14,807	80.5%	-13%
Utilidad Bruta	\$14,824	18.8%	\$11,603	14.4%	-21.7%	\$3,081	15.4%	\$12,331	15.6%	6.3%	\$3,596	19.5%	16.7%
<i>Margen Bruto</i>	<i>18.8%</i>		<i>14.4%</i>			<i>15.4%</i>		<i>15.6%</i>			<i>19.5%</i>		
Gastos Administrativos y de Ventas	\$3,867	4.9%	\$4,048	5.0%	5%	\$2,114	10.6%	\$9,808	12.4%	142%	\$1,875	10.2%	-11%
Otros Ingresos / Egresos Operacionales neto	\$38	0.0%	-\$72	-0.1%	-291%	\$0	0.0%	\$0	0.0%	-100%	\$0	0.0%	0%
Utilidad Operacional	\$5,304	6.7%	\$2,083	2.6%	-61%	\$967	4.8%	\$2,524	3.2%	21%	\$1,721	9.4%	78%
<i>Margen Operacional</i>	<i>6.7%</i>		<i>2.6%</i>			<i>4.8%</i>		<i>3.2%</i>			<i>9.4%</i>		
Otros Ingresos / Egresos No Operacionales	\$0	0.0%	\$0	0.0%	0%	\$25	0.1%	\$41	0.1%	0%	\$21	0.1%	-14%
Costos Financieros netos	\$754	1.0%	\$383	0.5%	-49%	\$72	0.4%	\$242	0.3%	-37%	\$23	0.1%	-68%
Otros Gastos Neto (ajustes)	\$0	0.0%	\$0	0.0%	0%	\$0	0.0%	\$0	0.0%	0%	\$0	0.0%	0%
Utilidad antes de Impuestos y Tributos	\$4,550	5.8%	\$1,700	2.1%	-63%	\$920	4.6%	\$2,323	2.9%	37%	\$1,720	9.3%	87%
<i>Margen antes de Intereses e Impuestos</i>	<i>5.8%</i>		<i>5.8%</i>			<i>4.6%</i>		<i>2.9%</i>			<i>9.3%</i>		
Pérdida Actuarial / Part. Trabajadores		0.0%		0.0%	0%		0.0%	\$396	0.5%	0%		0.0%	0%
Impuesto a la Renta	\$1,255	1.6%	\$657	0.8%	-48%		0.0%	\$881	1.1%	34%		0.0%	0%
Utilidad Neta	\$3,296	4.2%	\$1,043	1.3%	-68%	\$920	4.6%	\$1,046	1.3%	0%	\$1,720	9.3%	87%
<i>Margen Neto</i>	<i>4.2%</i>		<i>1.3%</i>			<i>4.6%</i>		<i>1.3%</i>			<i>9.3%</i>		

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

Análisis del Estado de Resultados Integral

Ingresos por actividades ordinarias:

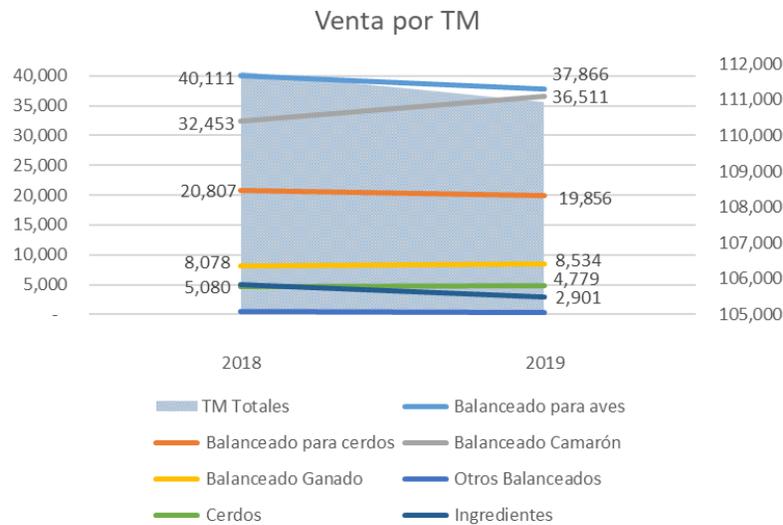
La evolución de las ventas de la empresa durante los últimos tres años de gestión, es el siguiente:



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

El nivel de ventas al final del 2017 a comparación de diciembre del año 2016 decrece en un 4,7%, fruto de la coyuntura económica con el consumo del país que fue más bajo en relación con años más dinámicos, sin embargo, comenzó una reactivación en la economía para varios sectores. Para el siguiente periodo, la empresa tuvo un crecimiento interanual del 2.3% y para el año 2019, las ventas se redujeron interanualmente en 2,0% y sumando USD 78,8 millones. Con la estabilidad en las ventas del emisor, 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.

Para complementar la evolución nominal de las ventas, es importante entender cómo se comportó la venta en toneladas métricas por segmento. En este sentido, el año 2019 sumó 110,93 TM que respecto a su periodo anterior disminuyó en 0,8%. El total mencionado está distribuido en balanceado para aves con un 34%, seguido por balanceado de camarón con el 33% y el 18% en balanceado para cerdo; la diferencia abarca otros balanceados, ingredientes y cerdos. Es importante mencionar que la variación porcentual se traduce en una reducción nominal de 843 TM y deriva principalmente de una disminución de la línea de aves (-2,2 mil TM), ingredientes (- 2,2 mil TM), balanceado de cerdos (-950 TM) y el incremento de balanceado de camarón (+4,1 TM) y de la línea de ganado (+456 TM), demostrando que el emisor se está esforzando por incrementar la participación de la línea de camarón y reduciendo la avícola.

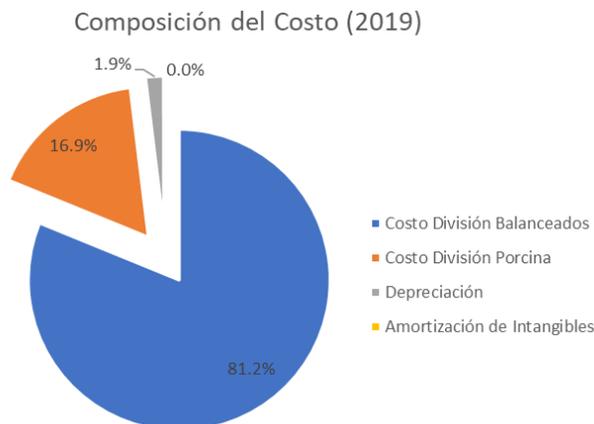


Fuente: Molinos Champion S.A. Mochasa / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Costo de Ventas:

El costo de venta tiene una alta correlación con el precio internacional del maíz, trigo y pasta de soya como se menciona en el análisis de mercado. La materia prima directa comprende aproximadamente el 83% del costo total de venta a diciembre de 2019. Para el año 2017, la empresa tuvo una relación entre sus costos y ventas del 81%, siendo el año más favorable en todo el periodo de análisis al situarse 3 p.p. por debajo del promedio (2017-2019) y derivó de un buen momento de compra de su materia prima. Para el siguiente periodo, el margen de costos incrementa hasta 86% y al 2019 se evidencia una mejora de 2 p.p. con un valor del 84% y deriva de la combinación de una disminución de volumen de alimento principalmente de pollos, un aumento en el volumen de camarón (mayor costo de formula) y una mayor cantidad de kilos de carne de cerdo vendidas.

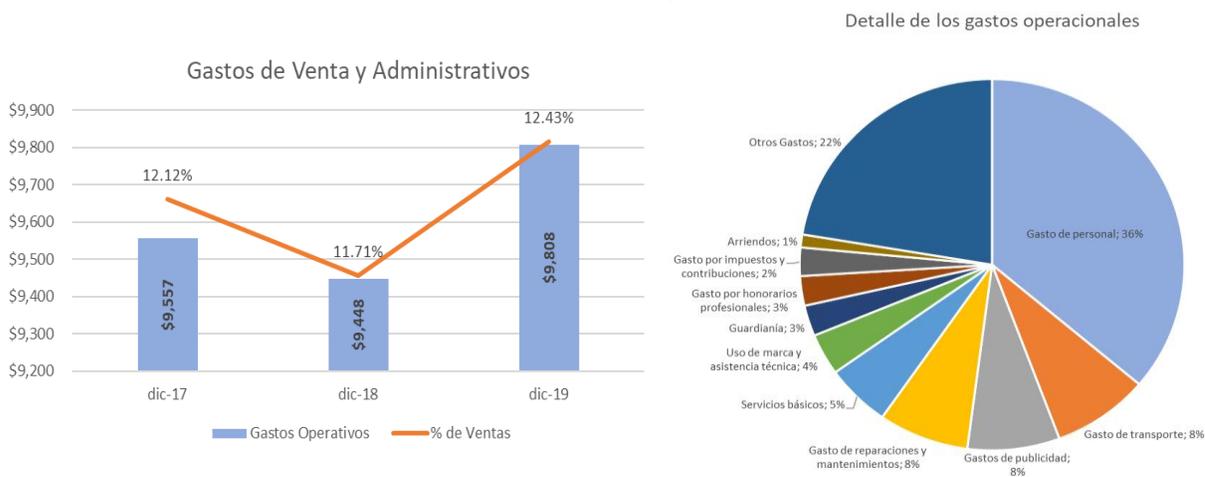
El costo asociado a la producción abarque no solamente la utilización de materias primas, sino que también adicione los servicios de instalación y puesta en marcha de los proyectos en los que la compañía resulte adjudicada.



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

Gastos Operativos:

A nivel de gastos de índole operativa (tanto administrativos como de ventas), el comportamiento es el siguiente:



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

Con el comportamiento variable de los costos, es de suma importancia el manejo de la eficiencia de Mochasa, por lo que la empresa ha realizado inversiones en tecnología y mejoras en la productividad de los cultivos, reduciendo así la brecha entre el margen bruto y el operativo y se lo evidencia en el año 2018 donde los gastos representaron el 11,7% de las ventas y se ubicó por debajo del promedio (2017-2019) que se estableció en 12,1%. Para el año 2019, el margen incrementó hasta 12,4%, debido a que con el tamaño del negocio la empresa no logró reducir sus gastos en la misma proporción en la que se contrajo las ventas, sin embargo, se mantiene acorde a sus valores históricos y demuestra que una de sus fortalezas es la estabilidad en este rubro.

Gastos Financieros:

El comportamiento de los gastos financieros mantiene la siguiente evolución:

	dic-17	dic-18	dic-19
Ventas (Miles USD)	\$78,821	\$80,669	\$78,881
Gastos Financieros (Miles USD)	\$754	\$383	\$242
% de Ventas	0.96%	0.47%	0.31%
Deuda financiera (Miles USD)	\$7,204	\$4,015	\$1,639
% Var. Ventas	▼ -4.70%	▲ 2.34%	▼ -2.22%
% Var. Gasto Fin.	▲ 15.32%	▼ -49.26%	▼ -36.74%

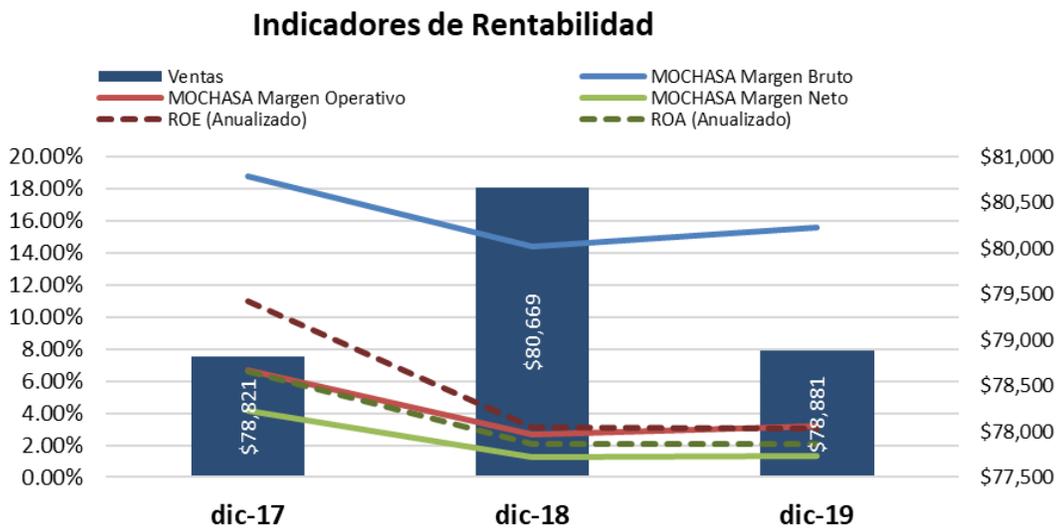
Fuente: Molinos Champion S.A. Mochasa / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

La evolución de los gastos financieros ha sido favorable, pues ha pasado de USD 754 mil en el año 2017 y representando el 0,96% de las ventas hasta USD 242 mil a diciembre de 2019 con un margen del 0,31%.

En este sentido, los costos financieros se han reducido a la tercera parte en el periodo de estudio, comportamiento que deriva de la constante amortización y menor carga de deuda de la empresa. Con todo, se puede observar que, el costo financiero llegó a representar únicamente el 1% de las ventas, por lo que se concluye que el emisor tiene una liviana carga de gastos financieros, beneficiando a la rentabilidad.

Márgenes y Resultados:

Con la estabilidad en el margen de gastos operativos, la tendencia de mejora de los gastos financieros, la rentabilidad está sujeta al costo de ventas. Tal como se mencionó el año 2017 los costos representaron el 81% de las ventas y con los gastos respectivos la utilidad neta terminó siendo el 4,2% de las ventas y para los siguientes dos periodos, el margen neto promedio se situó en 1,3% por un deterioro en los costos de 3 p.p. Es importante mencionar que, pese a las menores ventas en diciembre 2019 respecto al 2018, el margen de contribución bruto fue del 12,4% frente a un 11,7%, dando la misma utilidad neta con menores recursos. Con todo, sus indicadores de rentabilidad ROA y ROE fueron del 2.1% y 3.1% respectivamente.



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

• **Análisis del Balance General**

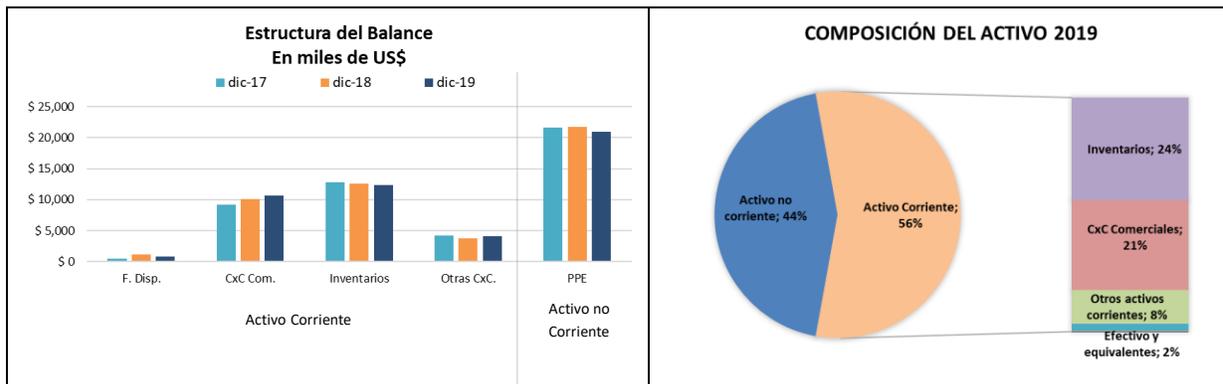
Molinos Champion S.A. - MOCHASA	2017		2018		% H	mar-19		2019		% H	mar-20		
Balance General (US\$ Miles)	NHIF	% V	NHIF	% V		Interno	% V	Interno	% V		Interno	% V	% H
ACTIVOS													
Efectivo y Bancos	\$467	1%	\$1,168	2%	150%	\$3,064	6%	\$889	2%	-24%	\$3,442	7%	287%
<i>Balanceados</i>	\$9,403	19%	\$10,506	21%	12%	\$10,869	21%	\$10,716	21%	2%	\$11,514	22%	7%
<i>Cerdos</i>	\$573	1%	\$328	1%	-43%		0%		0%	-100%		0%	0%
<i>Provisiones</i>	-\$780	-2%	-\$685	-1%	-12%	-\$685	-1%		0%	-100%	-\$780	-2%	0%
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$9,196	19%	\$10,148	20%	10%	\$10,184	20%	\$10,716	21%	6%	\$10,734	21%	0%
<i>Contisea Holding</i>		0%		0%	0%	\$8	0%	\$3	0%	0%	\$3	0%	0%
Cuentas por Cobrar Relacionadas	\$0	0%	\$0	0%	0%	\$8	0%	\$3	0%	0%	\$3	0%	0%
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	\$96	0%	\$1,529	3%	1493%	\$297	1%	\$86	0%	-94%	\$155	0%	81%
Anticipos funcionarios y empleados		0%		0%	0%		0%	\$10	0%	0%		0%	-100%
<i>Impuesto a la renta pagado en exceso</i>	\$1,766	4%		0%	-100%	\$143	0%	\$707	1%	0%	\$1,415	1%	100%
Impuestos por recuperar	\$1,766	4%	\$0	0%	-100%	\$143	0%	\$707	1%	0%	\$1,415	3%	100%
Inventarios	\$12,819	26%	\$12,535	25%	-2%	\$11,050	21%	\$12,322	24%	-2%	\$10,263	20%	-17%
Activos Biológicos (Cerdos, porción CP)	\$2,182	4%	\$2,064	4%	-5%	\$2,228	4%	\$2,077	4%	1%	\$2,212	4%	7%
Gastos pagados por anticipado	\$157	0%	\$161	0%	3%	\$1,526	3%	\$1,236	2%	666%	\$1,044	2%	-16%
Total Activo Corriente	\$26,682	54%	\$27,607	55%	3%	\$28,499	55%	\$28,048	56%	2%	\$29,268	57%	4%
<i>Terreno</i>	\$3,786	8%	\$3,960	8%	5%	\$3,959	8%	\$3,959	8%	0%	\$3,959	8%	0%
<i>Instalaciones</i>	\$12,059	24%	\$12,267	24%	2%	\$12,077	23%	\$12,849	26%	5%	\$12,849	25%	0%
<i>Maquinaria y Equipos</i>	\$12,015	24%	\$12,236	24%	2%	\$12,271	24%	\$12,575	25%	3%	\$12,575	24%	0%
<i>Muebles y Enseres</i>	\$20	0%	\$20	0%	0%	\$17	0%	\$17	0%	-17%		0%	-100%
<i>Equipos de Computación/Oficina</i>	\$534	1%	\$534	1%	0%	\$537	1%	\$557	1%	4%	\$557	1%	0%
<i>Vehículos</i>	\$1,098	2%	\$1,182	2%	8%	\$1,088	2%	\$994	2%	-16%	\$975	2%	-2%
<i>Construcciones en proceso</i>	\$33	0%	\$803	2%	2325%	\$928	2%	\$335	1%	-58%	\$467	1%	39%
<i>Depreciación Acumulada (-)</i>	-\$7,962	-16%	-\$9,306	-18%	17%	-\$9,242	-18%	-\$10,240	-20%	10%	-\$10,556	-21%	3%
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$21,583	43%	\$21,698	43%	1%	\$21,636	42%	\$21,046	42%	-3%	\$20,827	40%	-1%
Activos Biológicos (Cerdos, porción LP)	\$1,032	2%	\$939	2%	-9%	\$963	2%	\$810	2%	-14%	\$798	2%	-2%
Otros de Largo Plazo	\$62	0%	\$40	0%	-35%	\$35	0%	\$18	0%	-54%	\$13	0%	-30%
Propiedades de Inversión	\$203	0%	\$203	0%	0%	\$203	0%	\$203	0%	0%	\$203	0%	0%
Impuesto Diferido		0%		0%	0%		0%	\$147	0%	0%	\$147	0%	0%
Otros Activos No Corrientes	\$80	0%	\$82	0%	2%	\$81	0%	\$83	0%	2%	\$222	0%	168%
Total Activo No Corriente	\$22,960	46%	\$22,962	45%	0%	\$22,918	45%	\$22,308	44%	-3%	\$22,210	43%	0%
TOTAL ACTIVOS	\$49,642	100%	\$50,568	100%	2%	\$51,417	100%	\$50,355	100%	0%	\$51,478	100%	2%
PASIVOS													\$0
Pasivos Bancarios Corto Plazo	\$1,040	2%	\$1,134	2%	9%	\$788	2%	\$1,177	2%	4%	\$722	1%	-39%
Pasivo Mercado de Valores Corto Plazo	\$2,223	4%	\$1,542	3%	-31%	\$1,208	2%	\$188	0%	-88%	\$188	0%	0%
<i>Proveedores Locales</i>	\$1,308	3%	\$2,037	4%	56%	\$2,479	5%	\$3,094	6%	52%	\$2,252	4%	-27%
<i>Proveedores Internacionales</i>	\$845	2%	\$675	1%	-20%		0%		0%	-100%		0%	0%
Proveedores	\$2,153	4%	\$2,712	5%	26%	\$2,479	5%	\$3,094	6%	14%	\$2,252	4%	-27%
Cuentas por Pagar Relacionadas	\$949	2%	\$3,679	7%	288%	\$4,295	8%	\$3,370	7%	-8%	\$4,098	8%	22%
Anticipos recibidos de clientes		0%	\$181	0%	0%		0%		0%	-100%		0%	0%
Impuestos por pagar	\$363	1%	\$240	0%	-34%	\$75	0%	\$200	0%	-17%	\$64	0%	-68%
Beneficios a empleados	\$1,209	2%	\$838	2%	-31%	\$840	2%	\$913	2%	9%	\$918	2%	1%
Arrendamiento en uso		0%		0%	0%		0%		0%	0%	\$139	0%	0%
Otras CxP	\$244	0%	\$91	0%	-63%	\$569	1%	\$720	1%	688%	\$637	1%	-11%
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	\$1,453	3%	\$929	2%	-36%	\$1,409	3%	\$1,633	3%	76%	\$1,695	3%	4%
Total Pasivo Corriente	\$8,183	16%	\$10,417	21%	27%	\$10,255	20%	\$9,661	19%	-7%	\$9,019	18%	-7%
Pasivos Bancarios Largo Plazo	\$2,211	4%	\$1,152	2%	-48%	\$1,152	2%	\$275	1%	-76%	\$275	1%	0%
Pasivo Mercado de Valores	\$1,729	3%	\$188	0%	-89%	\$188	0%	\$0	0%	-100%	\$0	0%	0%
Pasivo por impuestos diferidos	\$610	1%	\$571	1%	-6%	\$610	1%	\$718	1%	26%	\$1,040	2%	45%
Jubilación Patronal y Desahucio	\$3,714	7%	\$4,070	8%	10%	\$4,149	8%	\$4,484	9%	10%	\$4,578	9%	2%
Total Pasivo No Corriente	\$8,263	17%	\$5,980	12%	-28%	\$6,098	12%	\$5,477	11%	-8%	\$5,893	11%	8%
TOTAL PASIVO	\$16,447	33%	\$16,397	32%	0%	\$16,353	32%	\$15,138	30%	-8%	\$14,911	29%	-1%
PATRIMONIO													
Capital Social	\$18,216	37%	\$19,716	39%	8%	\$19,716	38%	\$19,991	40%	1%	\$19,991	39%	0%
Reservas (Legal y de Capital)	\$2,120	4%	\$2,449	5%	16%	\$2,449	5%	\$2,553	5%	4%	\$2,553	5%	0%
<i>Resultados Ejercicios Anteriores</i>	\$9,564	19%	\$10,964	22%	15%	\$11,978	23%	\$11,627	23%	6%	\$12,302	24%	6%
<i>Resultado del Ejercicio</i>	\$3,296	7%	\$1,043	2%	-68%	\$920	2%	\$1,046	2%	0%	\$1,720	3%	64%
Resultados Acumulados	\$12,859	26%	\$12,006	24%	-7%	\$12,898	25%	\$12,673	25%	6%	\$14,021	27%	11%
TOTAL PATRIMONIO	\$33,195	67%	\$34,171	68%	3%	\$35,063	68%	\$35,218	70%	3%	\$36,566	71%	4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$49,642	100%	\$50,568	100%	2%	\$51,417	100%	\$50,355	100%	0%	\$51,478	100%	2%

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

Análisis del Estado de Situación Financiera

- **Composición del Activo:**

A continuación, se resume la evolución de las principales cuentas que componen el Activo de la compañía:



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

Históricamente la compañía mantiene una estabilidad entre activos corrientes y no corrientes. A continuación, un breve análisis de las principales cuentas que los conforman.

Cuentas por cobrar comerciales:

De conformidad a las políticas institucionales, la compañía mantiene un plazo de cobro promedio de 45 días, con un promedio de saldos de USD 10 millones en el periodo de 2017 hasta 2019. La calidad de la cartera es de buena calidad al tener como cartera vencida más de 60 días únicamente el 9% del total.

	dic-17	dic-18	dic-19
CxC Comerciales (Miles USD)	\$9,196	\$10,148	\$10,716
Días de cartera	42	45	49
Var. CXC %	▲ 14%	▲ 10%	▲ 6%

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

Inventario:

Con la estabilidad de las ventas, es natural que los inventarios de la empresa se comporten acorde, pues el promedio de los últimos 3 años fue de USD 12,5 millones. Por parte de la rotación de inventario, históricamente se han manejado plazos entre 65 y 70 días, sin variaciones importantes, demostrando un óptimo manejo de su capital de trabajo.

Es importante mencionar que los niveles que maneja la empresa de inventarios responden a la estrategia de aprovisionamiento de materia prima para beneficiarse de los precios históricamente bajos del trigo, soya y maíz (la mayor parte de ellos importados).

	dic-17	dic-18	dic-19
Inventarios (Miles USD)	\$12,819	\$12,535	\$12,322
Días de inventario	72	65	67
Var. Inventarios %	▲ 5%	▼ -2%	▼ -2%

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

Activos Biológicos:

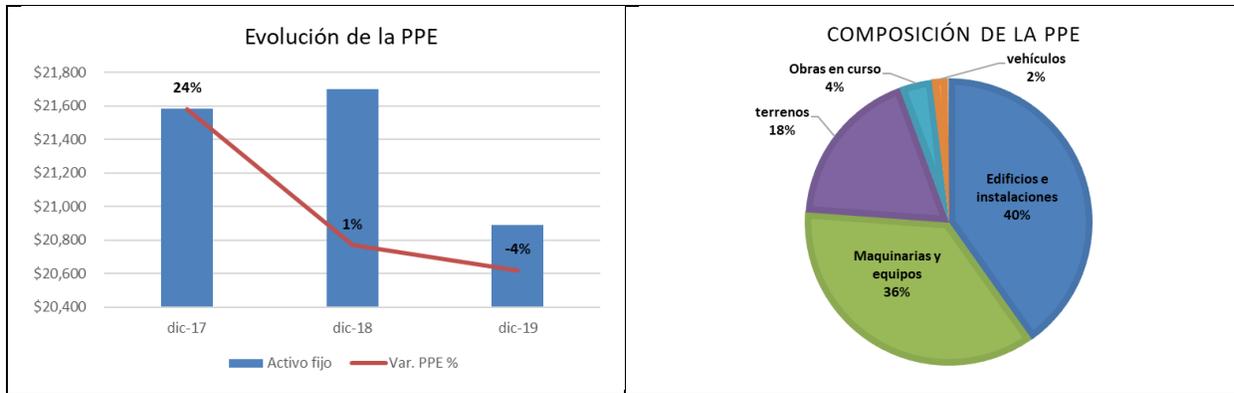
En virtud de las líneas de negocio de la compañía, es de suma importancia analizar los saldos por concepto de activos biológicos, ya que lo componen los cerdos en pie que habitan en las diferentes granjas y que forman parte de la división porcina.

Los Activos Biológicos están clasificados en activos corrientes, que son los cerdos disponibles para la venta, y los no corrientes que son las madres reproductoras y los sementales. Molinos Champion S.A. Mochasa comercializó en el año 2019 alrededor de 4.133 animales de Engorde & 46 hembras de descarte de cerdos mensuales con un promedio de edad de 20 a 24 semanas con un peso aproximado de 111 kg. Molinos Champion S.A. Mochasa tiene 1948 madres reproductoras en edad adulta al 31 de Diciembre de 2019, cada madre tiene un promedio de 2,5 partos por año y en cada parto se puede tener hasta 12,5 lechones. Con estos datos la producción anual de cerdos de la empresa llega a 52 mil ejemplares, además de contar con más de 19 mil cerdos en la etapa de engorde.

Propiedad, Planta y Equipo:

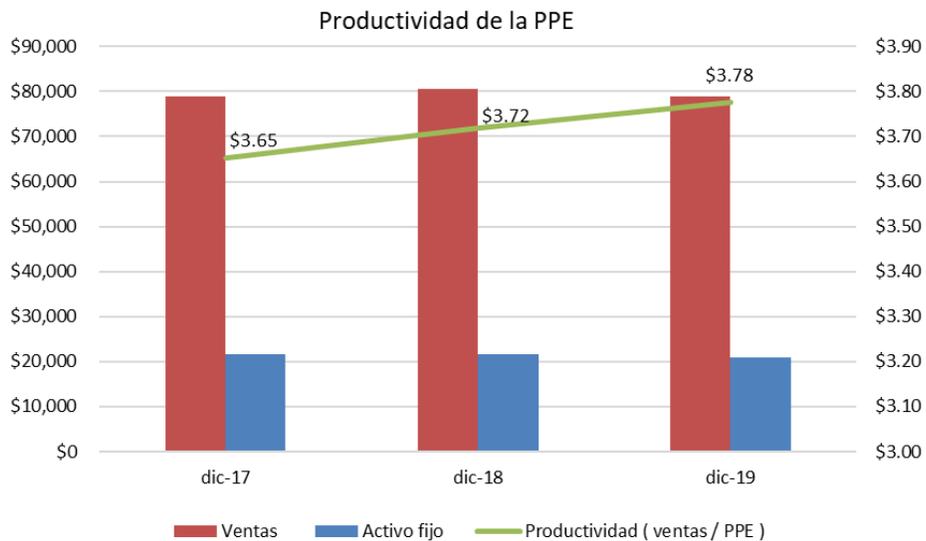
Los Activos No Corrientes por su parte, se encuentran compuestos mayoritariamente por los edificios e instalaciones, maquinarias y los terrenos de la compañía, las cuales en conjunto con los equipos de diferente tipo, vehículos y muebles en general, conforman su Propiedad, Planta y Equipo, mismo que representa cerca del 41% del total de activos.

A diciembre de 2019, el saldo de la propiedad planta y equipo se estableció en USD 20,9 millones y respecto con su periodo similar anterior disminuyó en 3% por los gastos de depreciación. Sin embargo, en todo el periodo de estudio, la empresa ha manejado niveles similares, pues el promedio de 2017-2019 fue de USD 21,4 millones. La constante inversión en la PPE ha permitido que la empresa cuente con la planta más tecnificada y eficiente de alimento balanceado del país, acorde a estándares de calidad internacional.



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

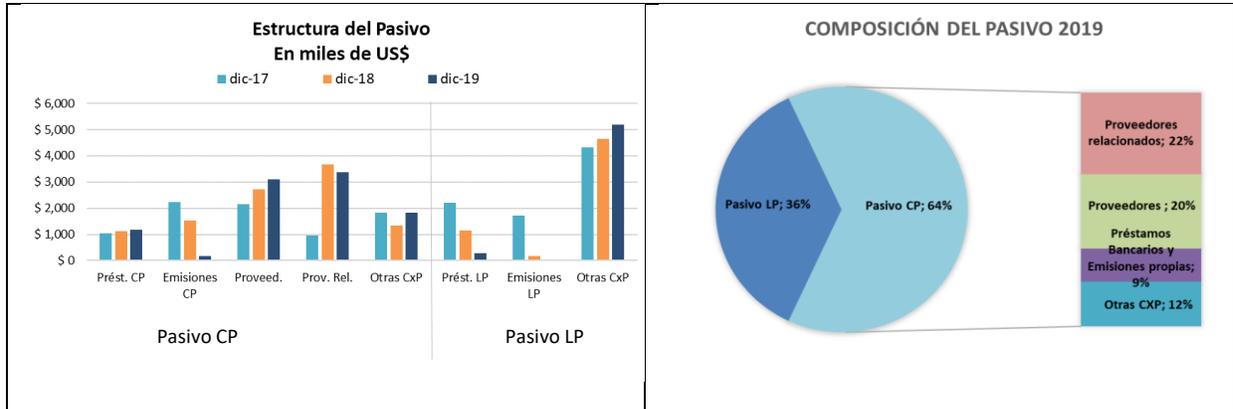
La compañía mantiene altos estándares de productividad, por cuanto la relación entre ventas y activos fijos es, en promedio, de 3,7 a 1, por lo que la inversión histórica en la PPE le ha permitido mantener la tendencia creciente respecto a su productividad.



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

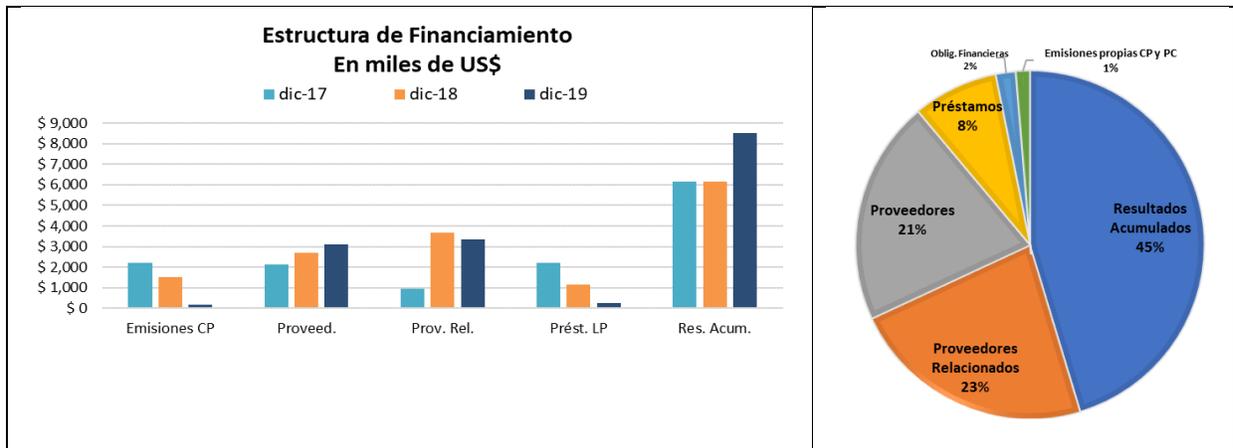
- **Composición del Pasivo:**

El cuadro que consta a continuación resume la composición del pasivo de la compañía en el período analizado:



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

En cuanto a pasivos, a diciembre del 2020, el corto plazo figura el 64% del total. La empresa se financia principalmente con los proveedores tanto externos como relacionados ya que estos constituyen un 43% del total de obligaciones, en el periodo analizado la compañía se ha financiado proporcionalmente tanto a corto como largo plazo, estando acorde a la composición del activo y beneficiando a la liquidez de la empresa. Por último, en los pasivos de largo plazo, el rubro más representativo es provisiones.



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

El pago a proveedores no muestra mayor variabilidad, manteniéndose en 12 días desde el año 2017, 14 días en el año 2018 y al 2019, en 17 días, por una buena gestión de pagos sostenida. La rotación de proveedores relacionados muestra una rápida rotación en el 2017 (5 días) debido a que MOCHASA ha aprovechado su situación de liquidez para reducir su dependencia de proveedores a pesar de que cuentan con líneas de crédito abiertas por su excelente relación y confianza adquirida, sin embargo, en los periodos de 2018 y 2019, aumentó hasta 19 días a razón de ser el financiamiento para sus operaciones.

En el siguiente esquema se refleja la evolución de la rotación de los saldos por pagar a proveedores durante el período analizado:

	dic-17	dic-18	dic-19
Proveedores	\$2,153	\$2,712	\$3,094
Proveedores Relacionados	\$949	\$3,679	\$3,370
Días de Proveedores	12	14	17
Días Proveedores Rela.	5	19	18
Var. CXP Proveedores %	▲ 0%	▲ 26%	▲ 14%
Var. CXP Proveedores Rel.%	▲ 85%	▲ 288%	▲ -8%

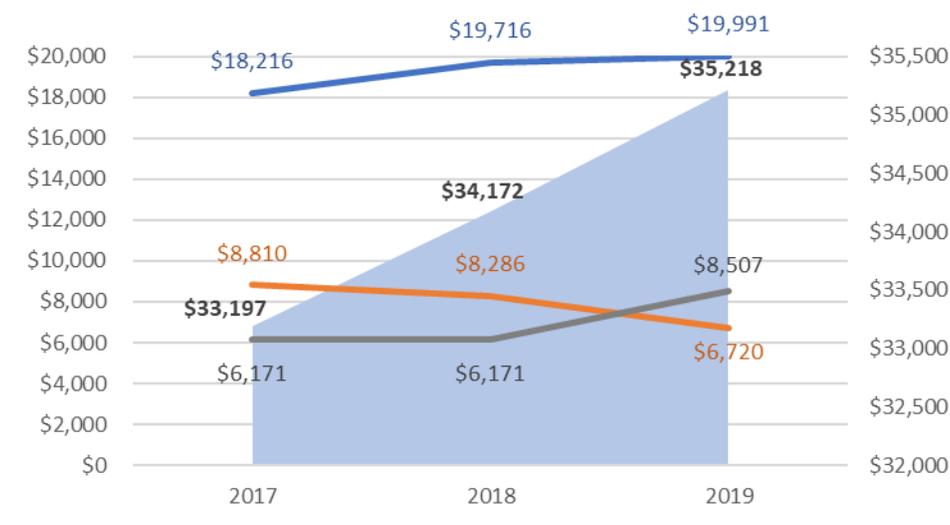
Fuente: Molinos Champion S.A. Mochasa / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Por otra parte, el comportamiento de la deuda ha sido decreciente tras el constante cumplimiento de sus obligaciones en tiempo y forma. En este sentido la deuda financiera compuesta 89% con bancos y 11% mercado de valores con un saldo de USD 1,6 millones y con una proporción del 83% en el corto plazo. Es importante fijarse en la disminución que tuvo el total de sus obligaciones financieras respecto con diciembre de 2017 que tuvo un saldo de USD 7,2 millones, lo que demuestra la muy buena capacidad de pago que tiene el emisor. Como parte de la estrategia de la compañía, se plantea la presente emisión de obligaciones de corto plazo, con la finalidad de apalancar el capital de trabajo de los próximos dos años.

- **Composición del Patrimonio:**

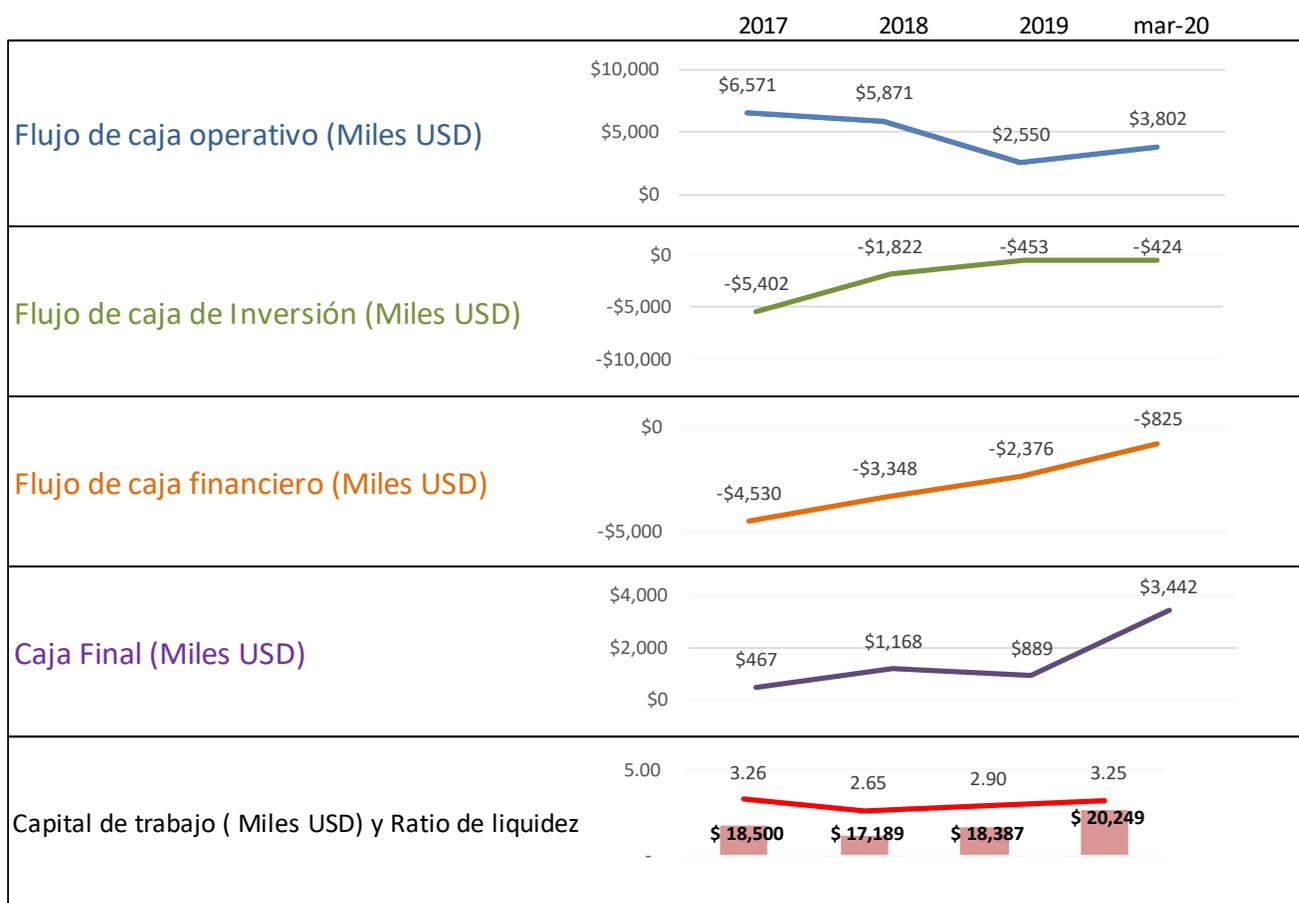
Una de las fortalezas de la empresa es su soporte patrimonial que le brinda sólidos niveles de solvencia. A diciembre de 2019, el patrimonio financió el 70% de los activos. En el periodo de 2017-2019, el patrimonio se expandió en +USD 2,0 millones (+6%) y deriva del aumento de capital social por USD 1,8 millones, explicando la mayor parte del crecimiento y le permitió sumar un valor de USD 35,2 millones.

Evolución del Patrimonio



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

Cambio en la posición del flujo de efectivo:



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



Al mes de marzo del 2020, se tiene un flujo operativo positivo por la estabilidad y por el buen manejo de recursos de la compañía, acompañado con una utilidad positiva, adicional, una de las principales razones es el aumento del financiamiento con los proveedores relacionados. Con bajas actividades de inversión y amortizaciones de deuda, el flujo final se establece en USD 3,4 millones que serían flujos que se destinarán para capital de trabajo en los siguientes meses.

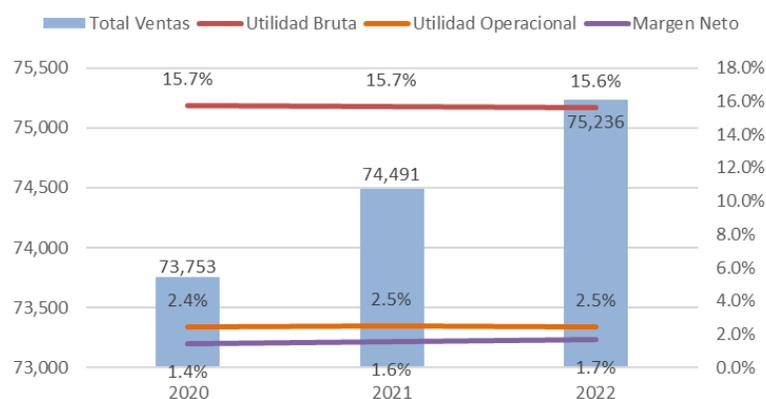
c. Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Flujo de Caja Trimestrales proyectados al menos por el plazo de la vigencia de la Emisión.

• **Premisas utilizadas en la proyección de los estados financieros:**

Los supuestos considerados para la construcción de los estados financieros proyectados para el tiempo de vigencia de la presente emisión se basan en criterios conservadores. Bajo este precedente, se detallan a continuación las principales premisas utilizadas:

Premisas de Proyección	Real		Proyectado		
	2018	2019	2020	2021	2022
Estado de Resultados					
Ventas (Miles US\$)	\$80,669	\$78,881	\$73,753	\$74,491	\$75,236
<i>% Crecimiento</i>	2.3%	-2.2%	-6.5%	1.0%	1.0%
Costo de Ventas (Miles US\$)	\$69,066	\$66,549	\$62,154	\$62,815	\$63,468
<i>% Costo / Ventas</i>	85.6%	84.4%	84.3%	84.3%	84.4%
<i>Margen Bruto</i>	14.4%	15.6%	15.7%	15.7%	15.6%
Gastos Operativos (Miles US\$)	\$9,448	\$9,808	\$9,806	\$9,828	\$9,924
<i>% Gastos / Ventas</i>	11.7%	12.4%	13.3%	13.2%	13.2%
EBITDA	\$3,535	\$4,043	\$2,990	\$3,190	\$3,496
<i>Margen Ebitda</i>	4.4%	5.1%	4.1%	4.3%	4.6%
Resultado Neto	\$1,043	\$1,046	\$1,062	\$1,165	\$1,280
<i>Margen neto</i>	1.3%	1.3%	1.4%	1.6%	1.7%
Estado de Situación Financiera					
Días de Cuentas por Cobrar - Clientes Neto	48	49	71	68	65
Días de Cuentas por Cobrar - Relacionadas	0	0	0	0	0
Días de Inventarios (Neto)	65	59	90	85	80
Días de Cuentas por Pagar - Proveedores	11	13	8	8	8
Días de Cuentas por Pagar - Relacionadas	19	23	15	15	15
Ciclo de conversión	103	94	153	145	137
Inversiones de capital	\$1,459	\$0	\$330	\$330	\$330
Stock de deuda financiera total	\$4,015	\$1,639	\$10,275	\$10,275	\$1,393
Resguardos Normativos y Voluntarios					
Razón Corriente	✓ 2.65	✓ 2.90	✓ 2.38	✓ 2.53	4.87
Activo Corriente / Pasivo Exigible	✓ 4.10	✓ 4.46	✓ 2.85	✓ 3.04	7.86
Pasivo Financiero / Patrimonio <= 1	✓ 0.12	✓ 0.05	✓ 0.28	✓ 0.27	0.04
Pasivo Total / Patrimonio <= 1.50	✓ 0.12	✓ 0.05	✓ 0.58	✓ 0.57	0.32

Resultados Proyectados (Miles USD)



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

- Estado de Resultados Projectado Trimestralmente para los años 2020 al 2022

Molinos Champion S.A. - MOCHASA Estado de Pérdidas y Ganancias US\$ Miles)		jun-20	sep-20	dic-20	2020 dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	2021 dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	2022 dic-22
Total Ventas		36,212	54,700	73,753	73,753	17,678	36,574	55,247	74,491	74,491	17,855	36,940	55,800	75,236	75,236
Crecimiento				-6.5%	-6.5%	-4.1%	-0.8%	-0.1%	1.0%	1.0%	-4.1%	-0.8%	-0.1%	1.0%	1.0%
Costo de Ventas		30,516	46,097	62,154	62,154	14,907	30,841	46,588	62,815	62,815	15,062	31,162	47,072	63,468	63,468
% de Ventas		84.3%	84.3%	84.3%	84.3%	84.3%	84.3%	84.3%	84.3%	84.3%	84.4%	84.4%	84.4%	84.4%	84.4%
Utilidad Bruta		5,695	8,603	11,600	11,600	2,771	5,733	8,659	11,676	11,676	2,793	5,778	8,728	11,768	11,768
Margen Bruto		15.7%	15.7%	15.7%	15.7%	15.7%	15.7%	15.7%	15.7%	15.7%	15.6%	15.6%	15.6%	15.6%	15.6%
Otros Ingresos Operacionales		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
% de Ventas		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gastos Operacionales		4,814	7,273	9,806	9,806	2,332	4,826	7,289	9,828	9,828	2,355	4,872	7,360	9,924	9,924
% de Ventas		13.3%	13.3%	13.3%	13.3%	13.2%	13.2%	13.2%	13.2%	13.2%	13.2%	13.2%	13.2%	13.2%	13.2%
Utilidad Operacional		881	1,331	1,794	1,794	438	907	1,370	1,847	1,847	438	905	1,368	1,844	1,844
Margen Operacional		2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%
Utilidad Antes de Impuestos		825	1,078	1,362	1,362	347	725	1,097	1,494	1,494	347	723	1,169	1,641	1,641
Margen Antes de Impuestos		2.3%	2.0%	1.8%	1.8%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	1.9%	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%
Utilidad Neta		825	1,078	1,062	1,062	347	725	1,097	1,165	1,165	347	723	1,169	1,280	1,280
Margen Neto		2.3%	2.0%	1.4%	1.4%	2.0%	2.0%	2.0%	1.6%	1.6%	1.9%	2.0%	2.1%	1.7%	1.7%
Crecimiento		57.7%	37.5%	-38.2%	1.6%	30.8%	36.5%	37.7%	9.7%	-32.2%	19.0%	24.1%	33.8%	9.8%	9.8%

• Flujo de Efectivo proyectado Trimestralmente para los años 2020 al 2022

Molinos Champion S.A. - MOCHASA	2020				2021				2022					
Flujo de Efectivo Proyectado (US\$ Miles)	jun-20	sep-20	dic-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	dic-22
Utilidad Neta	431	254	-16	1,062	347	377	372	68	1,165	347	377	446	110	1,280
Depreciación	601	594	612	2,369	399	426	421	434	1,679	405	433	428	441	1,707
Impuesto Diferido	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión por Cuentas x Cobrar	198	196	202	780	-41	-43	-43	-44	-171	-5	-5	-5	-5	-21
Provisión por Obsolescencia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Jubilación Patronal y Desahucio	6	6	6	22	0	0	0	0	0	5	6	6	6	23
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO	1,235	1,049	803	4,234	705	760	750	458	2,674	752	810	875	552	2,988
USOS (-) y FUENTES (+)														
Cuentas por cobrar clientes	-971	-960	-989	-3,829	113	121	119	123	475	115	123	122	126	486
Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0
Otras cuentas por cobrar	-29	-28	-29	-113	1	1	1	1	4	2	2	2	2	7
Anticipos funcionarios y empleados	3	3	3	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventarios	-816	-806	-831	-3,216	168	179	177	183	707	173	185	182	188	727
Gastos Pagados x Anticipado	21	20	21	82	-3	-3	-3	-3	-12	-3	-3	-3	-3	-12
Impuestos por cobrar	12	12	12	46	-2	-2	-2	-2	-7	-2	-2	-2	-2	-7
Otros Activos Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento o disminución en cuentas del Activo	-1,781	-1,760	-1,814	-7,021	277	296	293	302	1,168	285	305	301	310	1,202
Proveedores	-430	-425	-438	-1,696	4	4	4	4	15	3	4	4	4	15
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	-198	-196	-202	-780	7	7	7	7	28	6	7	7	7	27
Anticipos recibidos de clientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos por pagar	-3	-3	-3	-13	0	0	0	0	2	0	0	0	0	2
Pasivo por impuestos diferidos	-12	-12	-12	-47	2	2	2	2	7	2	2	2	2	7
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	-27	-27	-28	-108	4	4	4	4	16	4	4	4	4	16
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	-671	-663	-683	-2,644	16	17	17	17	68	16	17	17	17	67
Flujo neto utilizado por actividades de operación	-1,217	-1,374	-1,694	-5,432	998	1,073	1,060	777	3,909	1,053	1,132	1,192	879	4,257
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	-12	-12	-12	-48	-78	-84	-83	-85	-330	-78	-84	-83	-85	-330
Activos Biológicos (Cerdos, porción LP)	3	3	3	13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Biológicos (Cerdos, porción CP)	34	34	35	135	-5	-5	-5	-5	-19	-5	-5	-5	-5	-20
Otros Activos de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos No Corrientes	-35	-35	-36	-140	-1	-1	-1	-1	-2	-1	-1	-1	-1	-2
Flujo neto originado por actividades de inversión	-10	-10	-10	-40	-83	-89	-88	-91	-352	-84	-89	-88	-91	-352
Obligaciones Financieras de Corto plazo	1,429	-4,556	-181	-1,364	0	0	0	0	0	0	0	1,952	-834	1,118
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	-669	-0	584	0	0	-584	0	584	0	0	-584	0
I Papel Comercial	0	10,000	0	10,000	0	0	-10,000	0	-10,000	0	0	0	0	0
Revolencia del Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	10,000	0	10,000	0	0	-10,000	0	-10,000
Movimientos Financieros	1,429	5,444	-849	8,636	584	0	0	-584	0	584	0	-8,048	-1,418	-8,882
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0	-0	-0	-0	-0
Reclasificación Cuentas de Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0	-0	-0	-0	-0
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	1,429	5,444	-849	8,636	584	0	0	-584	0	584	-0	-8,048	-1,418	-8,882
Movimiento Neto de Caja	202	4,060	-2,553	3,164	1,499	984	972	102	3,557	1,554	1,043	-6,944	-630	-4,978
Caja Inicial	2,344	2,546	6,607	889	4,053	5,552	6,537	7,508	4,053	7,611	9,164	10,207	3,263	7,611
Caja Final Calculada	2,546	6,607	4,053	4,053	5,552	6,537	7,508	7,611	7,611	9,164	10,207	3,263	2,633	2,633

- Flujo de Caja proyectado Trimestralmente para los años 2020 al 2022

Molinos Champion S.A. - MOCHASA		2020				2021				2022					
Flujo de Caja Proyectado (US\$ Miles)		jun-20	sep-20	dic-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	dic-22
Caja Inicial		2,344	2,546	6,607	889	4,053	5,552	6,537	7,508	4,053	7,611	9,164	10,207	3,263	7,611
INGRESOS															
Ventas de Contado		17,737	17,529	18,064	69,924	14,452	15,447	15,266	15,731	60,896	14,598	15,603	15,420	15,890	61,511
Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito		0	0	0	0	3,339	3,569	3,527	3,635	14,071	3,373	3,605	3,563	3,671	14,211
Otros Ingresos		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes No Efectivos		805	795	819	3,172	358	383	378	390	1,508	405	433	428	441	1,709
Propiedad, Planta y Equipo, Neto		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Biológicos (Cerdos, porción LP)		3	3	3	13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Biológicos (Cerdos, porción CP)		34	34	35	135	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos de Largo Plazo		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos No Corrientes		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo		1,429	0	0	3,372	0	0	0	0	0	0	0	1,952	0	1,952
Obligaciones Financieras de Largo Plazo		0	0	0	668	584	0	0	0	584	584	0	0	0	584
<i>l Papel Comercial</i>		<i>0</i>	<i>10,000</i>	<i>0</i>	<i>10,000</i>	<i>0</i>									
<i>Revolencia del Papel Comercial</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>10,000</i>	<i>0</i>	<i>10,000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Aportes Patromoniales (Cap y Cash)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales Non-Cash		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Cuentas de Patrimonio		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS		20,008	28,361	18,921	87,284	18,733	19,399	29,171	19,756	87,059	18,960	19,641	21,362	20,003	79,966
EGRESOS															
Costo de Ventas		17,266	17,063	17,584	68,067	14,725	15,738	15,554	16,028	62,045	14,874	15,898	15,712	16,191	62,676
Gasto Administrativo		2,464	2,435	2,509	9,714	2,335	2,496	2,467	2,542	9,841	2,358	2,520	2,491	2,567	9,936
Gasto de Ventas		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gasto Financiero		24	196	180	432	91	91	91	80	353	91	91	16	5	203
Impuestos y Otros egresos		4	4	303	314	-1	-1	-1	328	326	-1	-1	-1	360	359
Propiedad, Planta y Equipo, Neto		12	12	12	48	78	84	83	85	330	78	84	83	85	330
Activos Biológicos (Cerdos, porción LP)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Biológicos (Cerdos, porción CP)		0	0	0	0	5	5	5	5	19	5	5	5	5	20
Otros Activos de Largo Plazo		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos No Corrientes		35	35	36	140	1	1	1	1	2	1	1	1	1	2
Obligaciones Financieras de Corto plazo		0	4,556	181	4,736	0	0	0	0	0	0	0	0	834	834
Obligaciones Financieras de Largo Plazo		0	0	669	669	0	0	0	584	584	0	0	0	584	584
<i>l Papel Comercial</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>10,000</i>	<i>0</i>	<i>10,000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Revolencia del Papel Comercial</i>		<i>0</i>	<i>10,000</i>	<i>0</i>	<i>10,000</i>										
Aportes Patromoniales (Cap y Cash)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales Non-Cash		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Cuentas de Patrimonio		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL EGRESOS		19,806	24,301	21,475	84,120	17,234	18,414	28,199	19,654	83,501	17,406	18,599	28,306	20,633	84,944
Movimiento de caja (neto)		202	4,060	-2,553	3,164	1,499	984	972	102	3,557	1,554	1,043	-6,944	-630	-4,978
Flujo de Caja Proyectado (US\$ Miles)		2,546	6,607	4,053	4,053	5,552	6,537	7,508	7,611	7,611	9,164	10,207	3,263	2,633	2,633

- Balance General Proyectado para los años 2020 al 2022

Molinos Champion S.A. - MOCHASA			
Balance General (US\$ Miles)			
	2020	2021	2022
	Total	Total	Total
ACTIVOS			
Caja e Inversiones (+ Cuadre)	4,053	7,611	2,633
Cuentas por Cobrar Comerciales	13,766	13,462	12,996
Cuentas por Cobrar Relacionadas	3	3	3
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	199	195	188
Anticipos funcionarios y empleados	0	0	0
Impuestos por recuperar	661	668	674
Inventarios	15,538	14,831	14,104
Activos Biológicos (Cerdos, porción CP)	1,942	1,962	1,981
Gastos pagados por anticipado	1,155	1,167	1,179
Otros Activos Corrientes	0	0	0
Activos Corrientes	37,317	39,898	33,759
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	18,725	17,375	15,998
Activos Biológicos (Cerdos, porción LP)	798	798	798
Otros de Largo Plazo	18	18	18
Propiedades de Inversión	203	203	203
Activos con derecho de uso	0	0	0
Impuesto Diferido	147	147	147
Días Cuentas x Cobrar Financiamiento	1	1	1
Otros Activos No Corrientes	223	225	227
Activos No Corrientes	20,113	18,766	17,391
Total Activos	57,431	58,664	51,151
% Crecimiento	14.1%	2.1%	-12.8%

	2020	2021	2022
PASIVOS			
Pasivos Financieros Corto Plazo	10,000	10,000	1,118
Proveedores	1,398	1,413	1,428
Cuentas por Pagar Relacionadas	2,590	2,617	2,644
Anticipos recibidos de clientes	0	0	0
Impuestos por pagar	187	189	190
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	1,525	1,541	1,557
Pasivos Corrientes	15,700	15,760	6,938
% Crecimiento	62.5%	0.4%	-56.0%
Pasivo Financiero De Largo Plazo	275	275	275
Pasivo por impuestos diferidos	670	677	684
Jubilación Patronal y Desahucio	4,506	4,506	4,529
Total Pasivos No Corrientes	5,452	5,459	5,488
% Crecimiento	-0.5%	0.1%	0.5%
Total Pasivos	21,151	21,219	12,426
% Crecimiento	39.7%	0.3%	-41.4%

	2020	2021	2022
PATRIMONIO			
Capital Social	19,991	19,991	19,991
Reservas (Legal y de Capital)	2,553	2,553	2,553
Otros Resultados Integrales (NIIF)	0	0	0
Resultados Acumulados	13,735	14,900	16,180
Patrimonio	36,280	37,445	38,725
% Crecimiento	3.0%	3.2%	3.4%
Total Pasivos + Patrimonio	57,431	58,664	51,151
% Crecimiento	14.1%	2.1%	-12.8%

d. Indicadores que deberán ser calculados, en base a los estados financieros históricos presentados para efectos del trámite

Molinos Champion S.A. - MOCHASA					
Indicadores Financieros	2017	2018	mar-19	2019	mar-20
Indicadores de Liquidez					
Caja y equivalentes	\$ 467	\$ 1,168	\$ 3,064	\$ 889	\$ 3,442
Capital de Trabajo	\$ 18,499	\$ 17,189	\$ 18,244	\$ 18,387	\$ 20,249
Razón Corriente	3.26	2.65	2.78	2.90	3.25
Prueba Ácida ((AC - INV) / PC)	1.69	1.45	1.70	1.63	2.11
Indicadores de Eficiencia					
Días de Cuentas x Cobrar	44	48	50	50	228
Días de Inventarios	73	66	60	68	253
Días de Cuentas x Pagar	12	14	13	17	56
Días de Cuentas x Pagar Relacionadas	5	19	23	18	101
Indicadores de Endeudamiento					
Pasivo Total / Activo Total	0.33	0.32	0.32	0.30	0.29
Pasivo Total / Patrimonio Total	0.50	0.48	0.47	0.43	0.41
Pasivo Financiero / Patrimonio Total	0.22	0.12	0.10	0.05	0.03
Pasivo Financiero / EBITDA	0.45	0.65	0.09	0.36	0.12
Pasivo Total / EBITDA	2.26	4.64	3.06	3.74	1.80
EBITDA / Pasivo Financiero (en meses)	0.44	0.22	0.33	0.27	0.56
Pasivo Total / Ventas	0.21	0.20	0.20	0.19	0.81
Cobertura de Intereses (EBIT/Egresos Finan.)	9.63	9.24	18.52	16.70	358.01
Activo Total / Pasivo Total	3.02	3.08	3.14	3.33	3.45
Activo Real / Pasivo Exigible	6.89	12.59	15.41	30.72	43.44
Indicadores de Rentabilidad					
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas)	0.19	0.14	0.15	0.16	0.20
Margen Operacional (Util Oper / Ventas)	0.07	0.03	0.05	0.03	0.09
Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas)	0.09	0.04	0.27	0.05	0.45
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas)	0.04	0.01	0.05	0.01	0.09
ROA (Utilidad Neta / Activo Total)	6.64%	2.06%	7.16%	2.08%	3.34%
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Total)	9.93%	3.05%	10.50%	2.97%	4.70%
Número de Acciones (en miles)	18,216	19,716	19,716	19,991	19,991
Utilidad Neta por Acción	\$0.181	\$0.053	\$0.047	\$0.052	\$0.086

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

- e. **Detalle de las contingencias en las cuales el Emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación, de ser el caso.**

La empresa, a la fecha de realización de la presente emisión de Papel Comercial, **NO** es fiadora, garante o codeudora de ninguna operación de terceros, por lo cual no tiene ninguna contingencia en tal sentido.

- f. **Informe completo de la calificación de riesgos**

El informe completo consta en el **Anexo No. 6**.

- g. **Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.**

El presente pronunciamiento se encuentra inmerso dentro del informe suplementario del año 2019, que se presenta a continuación de los EEFF Auditados de dicho año.

- h. **Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora.**

Esta declaración juramentada se encuentra en el **Anexo No 4**.

- i. **Declaración bajo juramento otorgada ante notario público por el Representante Legal del Emisor en la que detalla los activos libres de gravámenes**

Esta declaración juramentada se encuentra en el **Anexo No. 5**.

Anexos:

- Anexo No.1 Estados Financieros Auditados con sus respectivas notas de los años 2017, 2018 y 2019.
- Anexo No.2 Estados Financieros Internos a diciembre 2019 y marzo 2020
- Anexo No.3 Certificación por parte del Representante Legal del monto máximo a emitir
- Anexo No. 4 Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora.
- Anexo No. 5 Declaración juramentada ante Notario Público de los Activos Libres de gravamen
- Anexo No. 6 Extracto e Informe completo de la Calificación de Riesgos

ANEXOS



Anexo

No.1



MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

- Anexo 1 Cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública
- Anexo 2 Cumplimiento de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores
- Anexo 3 Cumplimiento de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses de las emisiones de obligaciones realizadas
- Anexo 4 Cumplimiento sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores
- Anexo 5 Cumplimiento sobre la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Molinos Champion S.A. (MOCHASA)

Guayaquil, 12 de abril del 2018

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Molinos Champion S.A. (Mochasa), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Molinos Champion S.A. (Mochasa) al 31 de diciembre del 2017 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros”.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Molinos Champion S.A. (Mochasa) de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

*PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda., Av. Rodrigo Chávez s/n, Urbanización Parque Empresarial Colón, Mz. 275, Solar 1, Edificio Metropark, Piso 4, Guayaquil – Ecuador.
T: (593-4) 3700200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec*



Molinos Champion S.A. (MOCHASA)
Guayaquil, 12 de abril del 2018

Asunto significativo de la auditoría

El asunto significativo de auditoría de acuerdo a nuestro juicio profesional, fue aquel asunto de mayor importancia identificado en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Este asunto ha sido tratado durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

Asunto significativo de auditoría	Como enfocamos el asunto en nuestra en auditoría
<p>Valuación y activación de la línea 3 para producción de alimento balanceado para camarón y la correspondiente bodega de almacenamiento.</p> <p>Durante el 2016 y 2017 la Compañía incurrió costos para la mencionada línea que al momento de ser puesta en funcionamiento (diciembre del 2017) totalizaron aproximadamente US\$7,437,000.</p> <p>Este asunto es considerado como significativo en nuestra auditoría debido a que constituye el principal incremento de sus activos y representa el 15% del total de activos al cierre del 2017, además la determinación del costo es un proceso complejo que involucra una serie de procesos con respecto a diversa información relacionada a validar que los costos activados sean directamente atribuibles a la construcción de los activos y además que al momento de su activación la planta esté lista para operar según los reportes internos preparados por el técnico de la Compañía.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría se enfocaron a los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Verificamos las políticas utilizadas por la Compañía en la determinación de que costos deben o formar parte de los activos capitalizables y estas sean uniformes con las de años anteriores;• Verificamos las existencias de los activos, mediante inspección física de una muestra de los mismos;• Para una muestra de adiciones, cotejamos la documentación soporte de los activos fijos;• Leímos los reportes técnicos de avance de obra y el informe final sobre la puesta en marcha de la planta;• Leímos las divulgaciones que realizó la Administración en relación a la planta.

Otra información

La Administración de Molinos Champion S.A. (Mochasa) es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual de Gerencia, (que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos), la cual fue obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.



Molinos Champion S.A. (MOCHASA)
Guayaquil, 12 de abril del 2018

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual de Gerencia y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Molinos Champion S.A. (Mochasa) es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:



Molinos Champion S.A. (MOCHASA)
Guayaquil, 12 de abril del 2018

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.



Molinos Champion S.A. (MOCHASA)
Guayaquil, 12 de abril del 2018

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la entidad, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios – Información Financiera Suplementaria

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros de Molinos Champion S.A. (Mochasa) al 31 de diciembre del 2017, también hemos auditado la información financiera suplementaria incluida en los anexos 1 a 5 adjuntos.

En nuestra opinión, la información financiera suplementaria mencionada en el párrafo anterior, al 31 de diciembre del 2017 está preparada razonablemente, en todos los aspectos importantes, de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

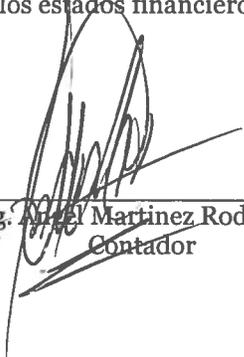
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	2017	2016
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	467,096	3,828,239
Cuentas por cobrar a clientes	8	9,196,028	8,097,959
Otras cuentas por cobrar	9	96,018	1,807,942
Impuestos por recuperar	17	1,765,882	2,127,284
Inventarios	10	12,818,596	12,161,509
Activos biológicos	11	2,181,740	1,885,003
Gastos pagados por anticipado		157,642	124,090
Total activos corrientes		<u>26,683,002</u>	<u>30,032,026</u>
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	12	21,583,405	17,438,740
Activos biológicos	11	1,031,869	909,883
Propiedades de inversión		203,003	203,003
Intangibles		62,331	-
Otros activos		79,813	80,887
Total activos no corrientes		<u>22,960,421</u>	<u>18,632,513</u>
Total activos		<u>49,643,423</u>	<u>48,664,539</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Mario Vernaza Amador
Gerente General



Ing. Angel Martinez Rodriguez
Contador

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos corrientes			
Préstamos bancarios	13	1,040,360	1,138,672
Emisión de obligaciones	14	2,223,478	2,253,074
Cuentas por pagar a proveedores	15	2,153,443	2,147,234
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	16	949,140	512,199
Otras cuentas por pagar		244,352	255,665
Impuestos por pagar	17	363,496	257,087
Beneficios sociales	18	1,209,113	1,036,588
Total pasivos corrientes		<u>8,183,382</u>	<u>7,600,519</u>
Pasivos no corrientes			
Préstamos bancarios	13	2,210,516	3,610,338
Emisión de obligaciones	14	1,729,166	3,895,833
Beneficios sociales	18	3,713,659	3,287,449
Impuesto a la renta diferido	17	610,078	365,069
Total pasivos no corrientes		<u>8,263,419</u>	<u>11,158,689</u>
Total pasivos		<u>16,446,801</u>	<u>18,759,208</u>
Patrimonio			
Capital social	19	18,215,919	15,240,919
Reserva legal		2,119,525	1,788,295
Resultados acumulados		12,861,178	12,876,117
Total patrimonio		<u>33,196,622</u>	<u>29,905,331</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>49,643,423</u>	<u>48,664,539</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Mario Vernaza Amador
Gerente General



Ing. Angel Martinez Rodriguez
Contador

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2017	2016
Ventas netas	20	77,899,067	82,011,020
Cambio en el valor razonable de activos biológicos	11	921,895	696,399
		<u>78,820,962</u>	<u>82,707,419</u>
Costo de productos vendidos (*)	6	(63,997,402)	(69,582,244)
Utilidad bruta		<u>14,823,560</u>	<u>13,125,175</u>
Gastos de administración (*)	6	(3,867,419)	(3,327,671)
Gastos de ventas (*)	6	(5,689,287)	(5,217,722)
Otros egresos / ingresos, netos		37,591	143,032
		<u>(9,519,115)</u>	<u>(8,402,361)</u>
Utilidad operacional		5,304,445	4,722,814
Gastos financieros	6	(853,207)	(763,718)
Intereses ganados		99,206	109,866
Utilidad antes del impuesto a la renta		4,550,444	4,068,962
Impuesto a la renta	17	(1,254,587)	(880,488)
Utilidad neta		3,295,857	3,188,474
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Cambios en los supuestos actuariales	18	(4,566)	3,967
Resultado integral del año		<u>3,291,291</u>	<u>3,192,441</u>

(*) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades que en el 2017 totalizó US\$763,226 (2016: US\$656,769). Ver Notas 6 y 18.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Mario Vernaza Amador
Gerente General



Ing. Angel Martínez Rodríguez
Contador

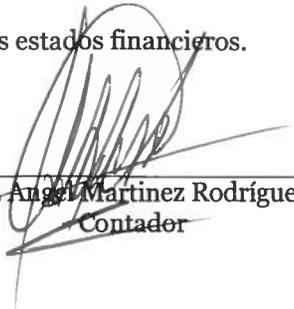
MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados		Total	
			Reserva de capital	Adopción inicial de NIIF		
Saldos al 1 de enero del 2016	11,740,919	1,340,295	1,902,192	4,051,022	8,078,462	27,112,890
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 2016:						
Apropiación para Reserva legal	-	448,000	-	-	(448,000)	-
Aumento de capital	3,500,000	-	-	-	(3,500,000)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(400,000)	(400,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	3,188,474	3,188,474
Otros resultados integrales	-	-	-	-	3,967	3,967
Saldos al 31 de diciembre del 2016	15,240,919	1,788,295	1,902,192	4,051,022	6,922,903	29,905,331
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 2017:						
Apropiación para Reserva legal	-	331,230	-	-	(331,230)	-
Aumento de capital	2,975,000	-	-	-	(2,975,000)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	3,295,857	3,295,857
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(4,566)	(4,566)
Saldos al 31 de diciembre del 2017	18,215,919	2,119,525	1,902,192	4,051,022	6,907,964	33,196,622

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Mario Vernaza Amador
Gerente General


Ing. Angel Martinez Rodriguez
Contador

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		4,550,444	4,068,962
Más (menos) - cargos (abonos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	8	36,943	-
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	11	(921,895)	(696,399)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	12	1,194,892	1,136,928
Gastos financieros por obligaciones bancarias	6	417,407	296,203
Gastos financieros por emisión de obligaciones	6	418,592	396,054
Participación de los trabajadores en las utilidades	18	763,226	656,769
Provisión para Jubilación patronal y desahucio	18	461,627	334,752
		<u>6,921,236</u>	<u>6,193,269</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		(1,135,012)	1,011,042
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		-	40,986
Otras cuentas por cobrar		1,711,924	(1,591,087)
Impuestos por recuperar		361,402	350,835
Inventarios		(657,087)	3,139,854
Activos biológicos corriente y no corriente		503,172	208,123
Gastos pagados por anticipado		(33,552)	(6,616)
Otros activos		1,074	(1,949)
Cuentas por pagar a proveedores		6,209	(77,192)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		436,941	(3,327,858)
Otras cuentas por pagar		(11,313)	(107,729)
Impuesto a la renta pagado	17	(1,009,578)	(756,667)
Impuestos por pagar		106,409	(203,694)
Beneficios sociales corriente		68,562	7,252
Pagos de participación laboral	18	(659,263)	(922,114)
Pagos de desahucio y jubilación patronal	18	(39,983)	(22,113)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>6,571,141</u>	<u>3,934,342</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipos	12	(5,339,557)	(4,210,748)
Adiciones de intangibles		(62,331)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(5,401,888)</u>	<u>(4,210,748)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidos de instituciones financieras		-	4,176,480
Pagos de préstamos con instituciones financieras		(1,499,619)	(2,990,277)
Pagos de intereses de préstamos con instituciones financieras		(415,922)	(304,345)
Emisión de obligaciones	14	-	3,500,000
Pagos de emisión de obligaciones	14	(2,166,667)	(1,312,500)
Pagos de intereses de emisión de obligaciones	14	(448,188)	(357,618)
Pago de dividendos	16	-	(400,000)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(4,530,396)</u>	<u>2,311,740</u>
(Disminución neta) Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(3,361,143)	2,035,334
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>3,828,239</u>	<u>1,792,905</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>467,096</u>	<u>3,828,239</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Mario Vernaza Amador
Gerente General


Ing. Angel Martinez Rodriguez
Contador General

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Objeto social y operaciones: Molinos Champion S.A. MOCHASA (en adelante Mochasa o la Compañía) fue constituida en la ciudad de Guayaquil en febrero de 1961, su objeto principal es dedicarse a nivel nacional a la: i) elaboración de toda clase de alimentos balanceados para animales; y, ii) cría, engorde y comercialización de ganado porcino.

Su accionista mayoritario, es Contisea Holding Cía. Ltda. (99.99%), de nacionalidad ecuatoriana que a su vez forma parte del Grupo Seaboard & Continental Grain Co. domiciliado en Estados Unidos de América y que a nivel mundial se dedica principalmente a la elaboración de alimentos balanceados para animales. Mochasa posee una planta industrial ubicada en la ciudad de Guayaquil dedicada a la producción de alimentos balanceados, y 3 granjas porcinas, ubicadas en las localidades de Lomas de Sargentillo, Bucay y San Carlos.

Emisión de obligaciones: La Compañía ha emitido obligaciones a través de la Bolsa de Valores del Ecuador desde el año 2015; por lo cual está registrada en este organismo.

Como se menciona en la Nota 14, la Compañía ha colocado obligaciones que han sido negociadas en el mercado ecuatoriano por un total de US\$8,500,000, de las cuales al 31 de diciembre del 2017 mantiene pendiente de pago aproximadamente US\$3,896,000 que corresponde al capital de dichas obligaciones. Por otro lado, la calificación de riesgo otorgada por la empresa calificadora de riesgo al 30 de noviembre del 2017 para dichas emisiones fue de AA+.

Situación económica del país: Durante el 2017 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación; sin embargo, los precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función de los pesos de los productos importados.

La Administración de la Compañía y su Casa Matriz consideran que el lento crecimiento de la economía fue el principal factor que influyó en las operaciones de la Compañía durante el año 2017, provocando una disminución de las ventas en dólares y en volumen para la línea de negocio de alimento balanceado, principalmente en el segmento avícola. Sin embargo, la estrategia de comprar grandes cantidades de materia prima, especialmente maíz, al inicio de la cosecha, permitió mantener buenos márgenes de rentabilidad en este negocio. El principal aspecto positivo fue la entrada en funcionamiento de la nueva línea de producción de alimento balanceado para camarón, la misma que es la más rentable.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

En el sentido opuesto, el año 2017 fue un muy buen año para el negocio de comercialización de cerdos en pie. El buen manejo técnico, la inversión realizada en el mejoramiento de las granjas, y la recuperación del mercado de cerdos vivos, permitieron que este negocio alcance excelentes resultados, en contraste con el año 2016 que tuvo magros resultados.

La compañía continúa manteniendo una sólida estructura financiera, a través de adecuados niveles de solvencia y liquidez, como resultado de sus estrategias de financiamiento con diferentes fuentes.

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización de fecha 11 de abril del 2018 del Gerente General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por los activos biológicos que se registran al valor razonable. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Al 31 de diciembre del 2017, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9 (instrumentos financieros), que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
CINIIF 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 (instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta	1 de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones, sin embargo en relación a la adopción de las normas NIIF 9, 15 y 16; la Administración informa que basada en una evaluación general de sus transacciones, no habrían impactos significativos al aplicar estas normas debido a: i) NIIF 9 - Su principal instrumento financiero es la cartera por cobrar a sus clientes que se liquidan hasta en 90 días, y que históricamente han presentado un bajo nivel de deterioro inclusive si se provisionaran sobre pérdidas esperadas futuras; ii) NIIF 15 - Los ingresos de la Compañía se reconocen al entregarse el bien (alimentos balanceados y ganado porcino), es decir cuando se satisfacen las obligaciones de desempeño y preliminarmente no se han identificado obligaciones de desempeño exigibles posteriores a la entrega del bien o prestación del servicio, el precio de la transacción es previamente pactado con sus clientes, y no existen costos significativos incurridos para obtener y cumplir con los contratos; por lo tanto no se esperan efectos importantes al adoptar esta norma; y, iii) NIIF 16 - En relación a arrendamientos que la Compañía mantiene, se encuentra al momento realizando el análisis de los efectos de esta norma, que entrará en vigencia en enero del 2019.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses. La Compañía no realiza transacciones en una moneda distinta del dólar estadounidense.

2.3 Información financiera por segmento

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, los cuales se han definido como líneas de negocio: alimentos balanceados, ganado porcino y otros, para los que se toman decisiones estratégicas. Esta información se detalla en la Nota 20.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios, cuando fuese aplicable.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, Mochasa solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a clientes. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos bancarios, emisión de obligaciones, cuentas por pagar a entidades relacionadas, y cuentas por pagar a proveedores. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial Mochasa valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía incluye las Cuentas por cobrar a clientes en esta categoría, y que corresponden a los montos adeudados por la venta de productos (alimentos balanceados y ganado porcino). Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se recuperan hasta en 90 días. En caso de deterioro se estima una provisión para cubrir la cartera afectada. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - i) **Préstamos bancarios:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

- ii) Emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado al momento de la transacción. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas y los intereses devengados se registran en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.
- iii) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 30 días.
- iv) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden principalmente a obligaciones de pago por compra de materia prima, materiales y servicios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta 180 días.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus Cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 se han registrado provisiones por deterioro de las Cuentas por cobrar a clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de esta misma cuenta.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si Mochasa transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Impuestos por recuperar

Están representadas principalmente por el impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de bienes o servicios, que son recuperados de la autoridad tributaria mediante solicitud respectiva. Se registra a su valor nominal menos provisión por deterioro en el caso de requerirse.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado, para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Los inventarios en tránsito, se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.8 Activos biológicos

Los activos biológicos comprenden el ganado porcino para engorde, primerizas y reproductores, localizados en las granjas de la Compañía. Se reconocen inicialmente todos los costos y gastos incurridos en el proceso de gestación, cría, alimentación y desarrollo del ganado porcino para engorde, hasta que alcance el peso requerido para su venta. Posteriormente al reconocimiento inicial, los activos biológicos se valorizan al valor razonable menos los costos estimados necesarios para su venta, lo cuales comprenden costos por transporte y comisiones por ventas. Cualquier cambio en el valor razonable es reconocido en el resultado del periodo. Ver Nota 11. Se presentan como activos no corrientes los cerdos reproductores.

2.9 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimientos menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades, planta y equipos al término de su vida útil será no material. Las estimaciones de vidas útiles de las propiedades, planta y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	30 - 40
Maquinarias y equipos	5 - 15
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a dos años. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a dos años, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.10 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión corresponden a un terreno ubicado en Km. 19 Vía Guayaquil Salinas, mantenido con la finalidad de conseguir rentas, plusvalías o ambas y no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se reconocen inicialmente a su costo de adquisición. Posteriormente a su reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos pérdidas por deterioro, en caso de producirse. Los desembolsos posteriores a la compra son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros fluyan hacia la Compañía. Los costos de mantenimiento y otros asociados con el inmueble son registrados en resultados cuando son incurridos.

2.11 Deterioro de activos no financieros (Propiedades, planta, equipos y propiedades de inversión)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta, equipos, y propiedades de inversión) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, no se ha identificado la necesidad de calcular pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la empresa, pues genera utilidades, excepto para ciertas instalaciones ubicadas en la granja de Bucay cuya provisión por deterioro al 31 de diciembre del 2017 es de aproximadamente US\$190,000 incluida desde el año 2014 en rubro de depreciación acumulada.

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 25% si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas vigentes exigen el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma establece que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2017 y 2016, el impuesto a la renta fue determinado aplicando la tasa del 15% para la porción de utilidades que serán reinvertidas y 25% para el saldo remanente de utilidades gravables, puesto que la suma de estos valores fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente. En caso de no materializarse la reinversión de las utilidades hasta el 31 de diciembre del siguiente año, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.13 Beneficios sociales

Beneficios corrientes: Corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de productos vendidos, gastos de administración o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios no corrientes:

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio. La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4.02% (2016: 4.20%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para Mochasa.

2.14 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.15 Reconocimiento de ingresos

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de alimentos balanceados y ganado porcino, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos que se realiza en el mercado local.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

2.16 Costos y gastos

Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el periodo en el que se conocen.

2.17 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconoce como pasivo corriente en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Compañía.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.18 Reserva legal

De acuerdo con la ley vigente, la Compañía debe apropiarse a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social. La reserva legal no está disponible para ser distribuida como dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

2.19 Resultados acumulados -

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

Proveniente de la adopción por primera vez de las "NIIF"

Representados por los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar a clientes:** La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a la evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- **Valor razonable de activos biológicos:** Las estimaciones utilizadas en la determinación del valor razonable de los activos biológicos están relacionadas principalmente con el precio estimado de venta a clientes por kilogramo de carne porcina, cantidad en libras esperadas, y los costos estimados necesarios para su venta.
- **Vida útil de las propiedades, planta y equipos:** La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año. (Ver Nota 2.9).
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro. (Nota 2.12).
- **Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para lo cual se utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Ver Nota 2.13).

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Para la administración de riesgos la Compañía cuenta con políticas aprobadas y principios escritos que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, de crédito, así como para la inversión de los excedentes de liquidez.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

(a) Riesgos de mercado -

(i) Riesgo de cambio -

La Compañía no está expuesta al riesgo de tipo de cambio (Moneda funcional – dólar estadounidense) pues no realiza operaciones distintas a esta moneda.

(ii) Riesgo de precio -

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio de la carne de cerdo y alimentos balanceados, que es fijada por el mercado. La Compañía administra este riesgo diversificando su cartera de clientes, evitando centralizar el total del volumen de su producción en pocos clientes, realizando el abastecimiento de materias primas como el maíz al inicio de la cosecha, a fin de protegerse contra la especulación de precios. Esta estrategia ha sido posible debido al buen manejo de la liquidez, y al adecuado acceso a fuentes de financiamiento de corto y largo plazo.

(iii) Riesgo de tasa de interés -

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés, contratando en la medida de lo posible, préstamos y emisión de obligaciones, a tasas fijas y el resto de obligaciones con bancos a tasas de interés variable.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el perfil de tasa de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan interés es como sigue:

	2017	2016
Pasivos financieros a:		
Tasa de interés variable	3,230,157	4,729,776
Tasa de interés fija	3,895,833	6,062,500

Análisis de sensibilidad del flujo de efectivo para pasivos financieros a tasa de interés fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros a valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto una variación en la tasa de interés al final del periodo que se informa no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija, los resultados o el patrimonio de la Compañía.

Análisis de sensibilidad del flujo de efectivo para pasivos financieros a tasa de interés variable

Una variación de menos/más de 100 puntos básicos en las tasas de interés habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$32,302 (2016: US\$47,298). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(b) Riesgo de crédito -

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

La Administración ha establecido una política para controlar el riesgo crediticio bajo la cual se analiza a cada cliente actual y potencial individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar las ventas a crédito. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de crédito para cada cliente, los que representan el monto abierto máxima que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites son revisados cada 3 meses.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, estos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son distribuidores, mayoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como "de alto riesgo" se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas y con base a una evaluación colectiva para los saldos no significativos.

Los clientes de la Compañía están localizados en su totalidad en el territorio ecuatoriano. Los clientes más significativos de la Compañía, para alimentos balanceados, son 3 clientes, que representan en agregado el 40% de las ventas netas de alimentos balanceados a igual que el período 2016. Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de las cuentas y documentos por cobrar incluye US\$3,319,310 (2016: US\$3,611,103), a cargo de estos clientes principales.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano C.A.	AAA-	AAA-
Banco del Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Produbanco	AAA-	AAA-
Banecuador B.P.	BBB+	BBB+

(1) Datos disponibles al 30 de septiembre del 2017 y 31 de diciembre del 2016, respectivamente.
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

(c) Riesgo de liquidez

La Administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>2017</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Préstamos bancarios	1,252,588	2,138,027	287,480
Emisión de obligaciones	2,434,604	1,837,604	-
Cuentas por pagar a proveedores	2,195,703	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	982,650	-	-
2016	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos bancarios	1,541,607	2,861,328	1,224,748
Emisión de obligaciones	2,614,854	4,063,958	195,750
Cuentas por pagar a proveedores	2,176,826	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	519,441	-	-

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes, cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos bancarios corriente y no corriente	3,250,876	4,749,010
Emisión de obligaciones corriente y no corriente	3,952,644	6,148,907
Cuentas por pagar a proveedores	2,153,443	2,147,234
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	949,140	512,199
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(467,096)</u>	<u>(3,828,239)</u>
Deuda neta	9,839,007	9,729,111
Total patrimonio	<u>33,196,622</u>	<u>29,905,331</u>
Capital total	43,035,629	39,634,442
Ratio de apalancamiento	23%	25%

La disminución en el ratio de endeudamiento durante el 2017 es resultado, fundamentalmente, de la generación de utilidades y flujos que ha permitido cancelar deudas por préstamos bancarios y emisión de obligaciones.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2017		2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalente de efectivo	467,096	-	3,828,239	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	9,196,028	-	8,097,959	-
Total activos financieros	9,663,124	-	11,926,198	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos bancarios	1,040,360	2,210,516	1,138,672	3,610,338
Emisión de obligaciones	2,223,478	1,729,166	2,253,074	3,895,833
Cuentas por pagar a proveedores	2,153,443	-	2,147,234	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	949,140	-	512,199	-
Total pasivos financieros	6,366,421	3,939,682	6,051,179	7,506,171

El valor en libros de cuentas por cobrar a clientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y en relación a las cuentas por pagar a entidades financieras y emisión de obligaciones, estas son similares a su valor razonable pues devengan tasas de interés similares a las vigentes en el mercado.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

a) Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2017</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	46,701,886	-	-	46,701,886
Ganado porcino (Nota 11) (1)	7,862,499	-	-	7,862,499
Remuneraciones y beneficios sociales	3,191,006	1,190,760	812,782	5,194,548
Mantenimientos y materiales	801,652	31,689	158,698	992,039
Promoción y publicidad	-	995	1,420,695	1,421,690
Regalías por uso de marca (Nota 16)	-	-	1,135,691	1,135,691
Transporte	151,663	222,464	1,067,446	1,441,573
Depreciaciones (Nota 12)	937,281	182,997	74,614	1,194,892
Participación laboral (Nota 18)	466,409	272,153	24,664	763,226
Servicios básicos	757,110	37,836	26,481	821,427
Comisiones	-	-	421,915	421,915
Guardiania	283,317	169,710	-	453,027
Impuestos y contribuciones	7,089	349,074	19,329	375,492
Honorarios	77,138	248,138	41,953	367,229
Arriendos	87,470	39,026	60,539	187,035
Asistencia técnica (Nota 16)	-	16,026	-	16,026
Otros	2,672,882	1,106,551	424,480	4,203,913
	<u>63,997,402</u>	<u>3,867,419</u>	<u>5,689,287</u>	<u>73,554,108</u>

<u>2016</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	52,207,783	-	-	52,207,783
Ganado porcino (Nota 11) (1)	7,296,106	-	-	7,296,106
Remuneraciones y beneficios sociales	3,107,283	1,092,847	588,510	4,788,640
Mantenimientos y materiales	1,017,834	44,983	82,268	1,145,085
Promoción y publicidad	-	1,634	1,461,432	1,463,066
Regalías por uso de marca (Nota 16)	-	-	999,178	999,178
Transporte	121,769	782	1,066,469	1,189,020
Depreciaciones (Nota 12)	899,693	176,193	61,042	1,136,928
Participación laboral (Nota 18)	385,923	249,660	21,186	656,769
Servicios básicos	723,018	36,068	12,201	771,287
Comisiones	-	-	463,217	463,217
Guardiania	280,203	162,908	-	443,111
Impuestos y contribuciones	20,791	747,193	21,587	789,571
Honorarios	31,888	283,076	31,624	346,588
Arriendos	91,478	28,072	62,111	181,661
Asistencia técnica (Nota 16)	-	32,051	-	32,051
Otros	3,398,475	472,204	346,897	4,217,576
	<u>69,582,244</u>	<u>3,327,671</u>	<u>5,217,722</u>	<u>78,127,637</u>

(1) Corresponden a consumo de balanceado por aproximadamente US\$7,100,000 (2016: US\$6,995,000) costos de medicinas, implementos, entre otros.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

b) Los gastos financieros son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intereses devengados sobre préstamos con instituciones financieras	417,407	296,203
Intereses devengados por emisión de obligaciones	418,592	396,054
Otros	17,208	71,461
	<u>853,207</u>	<u>763,718</u>

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en caja	18,483	14,936
Bancos	448,613	3,813,303
	<u>467,096</u>	<u>3,828,239</u>

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Por segmento de balanceados	9,402,858	7,878,659
Por segmento de cerdos	573,170	962,357
	<u>9,976,028</u>	<u>8,841,016</u>
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a clientes	(780,000)	(743,057)
Total	<u>9,196,028</u>	<u>8,097,959</u>

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	<u>2017</u>	<u>%</u>	<u>2016</u>	<u>%</u>
Por vencer	8,202,016	82%	6,987,021	79%
Vencidos				
1 a 30 días	425,187	4%	624,341	7%
31 a 60 días	103,711	1%	286,908	3%
61 a 90 días	17,889	0%	144,048	2%
91 a 180 días	14,311	0%	45,187	1%
181 a 360 días	427,312	4%	32,227	0%
Más de 360 días	785,602	8%	721,284	8%
	<u>1,774,012</u>	<u>18%</u>	<u>1,853,995</u>	<u>21%</u>
	<u>9,976,028</u>	<u>100%</u>	<u>8,841,016</u>	<u>100%</u>

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al 1 de enero	743,057	743,057
Incrementos	<u>36,943</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>780,000</u></u>	<u><u>743,057</u></u>

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Anticipos a proveedores	68,467	1,700,054 (1)
Otros	<u>27,551</u>	<u>107,888</u>
	<u><u>96,018</u></u>	<u><u>1,807,942</u></u>

(1) Correspondía principalmente a anticipos entregados al Proveedor Buhler por la fabricación de la maquinaria perteneciente a la nueva línea de camarón por aproximadamente US\$1,657,000, este anticipo se liquidó en el 2017.

10. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Materia prima	10,005,776	10,172,831
Repuestos	716,495	891,010
Productos terminados	1,053,169	610,160
Inventarios en tránsito	762,836	327,239
Otros	280,320	244,092
Provisión por obsolescencia	<u>-</u>	<u>(83,823)</u>
	<u><u>12,818,596</u></u>	<u><u>12,161,509</u></u>

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al 1 de enero	83,823	83,823
Utilizaciones	(83,823)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>83,823</u>

11. ACTIVOS BIOLÓGICOS

a) Valor razonable de activos biológicos

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los activos biológicos se valoran a su valor razonable, el cual se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 el valor razonable de los activos biológicos se han determinado bajo los lineamientos del nivel 2.

b) Composición:

	<u>Unidades (cerdos)</u>		<u>Kilogramos</u>		<u>US\$.</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Corriente						
Engordes	18,151	17,464	774,827	728,975	2,076,536	1,829,728
Primerizas	389	285	39,255	22,022	105,204	55,275
					<u>2,181,740</u>	<u>1,885,003</u>
No corriente						
Reproductores	2,013	1,876	436,386	405,060	1,031,869	909,883
Total					<u>3,213,609</u>	<u>2,794,886</u>

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- c) **Las edades y los pesos estimados de los activos biológicos de los cerdos de engorde son como sigue:**

	2017			2016		
	Cantidad de cerdos	Peso estimado (kg)	Valor razonable (US\$/kg)	Cantidad de cerdos	Peso estimado (kg)	Valor razonable (US\$/kg)
Edad (rango de semanas)						
20 a 25	2,694	245,432	657,760	2,184	194,983	489,408
14 a 19	4,936	312,319	837,014	5,091	325,602	817,262
8 a 13	5,617	169,852	455,201	5,434	163,493	410,368
3 a 7	4,904	47,224	126,561	4,755	44,897	112,690
	<u>18,151</u>	<u>774,827</u>	<u>2,076,536</u>	<u>17,464</u>	<u>728,975</u>	<u>1,829,728</u>

- d) **Ubicación por granja:**

	2017	2016
Bucay	732,031	549,839
San Carlos	1,271,142	1,080,231
Lomas de Sargentillo	1,210,436	1,164,816
	<u>3,213,609</u>	<u>2,794,886</u>

- e) **Movimiento:**

	2017			2016		
	Corriente	No corriente (1)	Total	Corriente	No corriente (1)	Total
Saldos al 1 de enero del 2017	1,885,003	909,883	2,794,886	1,652,850	653,760	2,306,610
Aumento por nacimientos	954,659	-	954,659	794,415	-	794,415
Aumento por compras e importaciones	-	132,200	132,200	-	203,631	203,631
Costos incurridos en las granjas de crianzas (2)	6,497,259	51,107	6,548,366	6,525,366	20,815	6,546,181
Transferencias	(174,583)	174,583	-	(196,896)	196,896	-
Consumos	(7,307)	(3,412)	(10,719)	(5,736)	(3,436)	(9,172)
Pérdidas por muertes (3)	(205,353)	(59,826)	(265,179)	(368,531)	(78,541)	(447,072)
Ganancias por cambios en el valor razonable debido a transformación biológica (4)	753,148	168,747	921,895	590,124	106,275	696,399
Ventas	(7,521,086)	(341,413)	(7,862,499)	(7,106,589)	(189,517)	(7,296,106)
Saldos al 31 de diciembre del 2017	<u>2,181,740</u>	<u>1,031,869</u>	<u>3,213,609</u>	<u>1,885,003</u>	<u>909,883</u>	<u>2,794,886</u>
Saldos al 1 de enero del 2016	1,652,850	653,760	2,306,610	1,652,850	653,760	2,306,610
Aumento por nacimientos	794,415	-	794,415	794,415	-	794,415
Aumento por compras e importaciones	-	203,631	203,631	-	203,631	203,631
Costos incurridos en las granjas de crianzas (2)	6,525,366	20,815	6,546,181	6,525,366	20,815	6,546,181
Transferencias	(196,896)	196,896	-	(196,896)	196,896	-
Consumos	(5,736)	(3,436)	(9,172)	(5,736)	(3,436)	(9,172)
Pérdidas por muertes (3)	(368,531)	(78,541)	(447,072)	(368,531)	(78,541)	(447,072)
Ganancias por cambios en el valor razonable debido a transformación biológica (4)	590,124	106,275	696,399	590,124	106,275	696,399
Ventas	(7,106,589)	(189,517)	(7,296,106)	(7,106,589)	(189,517)	(7,296,106)
Saldos al 31 de diciembre del 2016	<u>1,885,003</u>	<u>909,883</u>	<u>2,794,886</u>	<u>1,885,003</u>	<u>909,883</u>	<u>2,794,886</u>

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde básicamente a reproductores porcinos.
- (2) Incluye costos por los siguientes conceptos: alimentos, mano de obra y medicinas.
- (3) Corresponde principalmente a mortalidad y abortos del activo biológico.
- (4) Montos registrados en el estado de resultados integrales en el rubro "Cambios en el valor razonable de los activos biológicos."

Durante el 2017, la Compañía ha vendido aproximadamente 4,013,667 (2016: 3,731,752) de kilogramos de carne de cerdo.

Riesgos regulatorios y medioambientales

La Compañía se encuentra sujeta a leyes y regulaciones que debe observar en Ecuador y ha establecido políticas y procedimientos para su cumplimiento. La Administración considera que siendo una de sus actividades la crianza y comercialización de ganado porcino, los riesgos que podrían afectar al medio ambiente constituyen el tratamiento de las aguas servidas y residuos sólidos de las granjas, y para lo cual la Compañía ha establecido las siguientes medidas: obtención del permiso del ente de control, elaboración de estudios de impacto ambiental para cada granja, construcción de plantas de tratamiento de aguas residuales y tratamiento en seco de los residuos sólidos.

Riesgos climáticos y otros

Las granjas de ganado porcino están expuestas al riesgo de daños por cambios climáticos, enfermedades y otras fuerzas naturales. La Compañía cuenta con procesos que le permiten monitorear y mitigar aquellos riesgos, incluyendo las inspecciones de las condiciones de las granjas y los informes técnicos de la industria sobre plagas y enfermedades

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Las propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Muebles y enseres	Obras en curso / Activos en tránsito	Total
Al 1 de enero del 2016								
Costo	3.360,974	8.442,103	6.958,557	717,485	450,130	20,452	7,827	19.957,528
Depreciación acumulada	-	(2.536,100)	(2.366,324)	(485,023)	(184,709)	(20,452)	-	(5,592,608)
Valor en libros	3.360,974	5.906,003	4.592,233	232,462	265,421	-	7,827	14.364,920
Movimientos 2016								
Adiciones (1)	241,659	-	-	-	-	-	3,969,089	4,210,748
Transferencias	-	118,153	257,583	208,762	49,944	-	(634,442)	-
Bajas / ventas costo	-	-	-	(86,285)	-	-	-	(86,285)
Bajas / ventas depreciación	-	-	-	86,285	-	-	-	86,285
Depreciación	-	(285,475)	(616,797)	(102,840)	(131,816)	-	-	(1,136,928)
Valor en libros	3.602,633	5.738,681	4.233,019	338,384	183,549	-	3.342,474	17.438,740
Al 31 de diciembre del 2016								
Costo	3.602,633	8.560,256	7.216,140	839,962	500,074	20,452	3.342,474	24,081,991
Depreciación acumulada	-	(2.821,575)	(2,983,121)	(501,578)	(316,525)	(20,452)	-	(6,643,251)
Valor en libros	3.602,633	5.738,681	4.233,019	338,384	183,549	-	3.342,474	17,438,740
Movimientos 2017								
Adiciones (1)	182,196	-	-	-	-	-	5,157,361	5,339,557
Transferencias (1)	-	3,498,294	4,799,232	135,332	33,846	-	(8,466,704)	-
Bajas / ventas costo	-	-	-	(42,981)	-	-	-	(42,981)
Bajas / ventas depreciación	-	-	-	42,981	-	-	-	42,981
Depreciación	-	(294,650)	(630,512)	(129,375)	(140,355)	-	-	(1,194,892)
Valor en libros	3.784,829	8,942,325	8,401,739	344,341	77,040	-	33,131	21,581,405
Al 31 de diciembre del 2017								
Costo	3.784,829	12,058,550	12,015,372	932,313	533,920	20,452	33,131	29,378,567
Depreciación acumulada	-	(3,116,225)	(3,613,633)	(587,972)	(456,880)	(20,452)	-	(7,795,162)
Valor en libros	3.784,829	8,942,325	8,401,739	344,341	77,040	-	33,131	21,581,405

(1) Corresponde principalmente a construcción de la línea 3 de producción de camarón y bodega de almacenamiento, cuyo costo final fue de aproximadamente US\$7,437,000 y se culminó en diciembre del 2017.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Al 31 de diciembre del 2017 se ha constituido hipoteca abierta de inmuebles por un valor neto en libros de aproximadamente US\$9,293,628 (2016: US\$7,966,606) por garantizar préstamos bancarios. Ver Nota 13.

13. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Se componen de:

<u>Institución</u>	<u>Tasa de interés %</u>		<u>Plazo (años)</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>		
Banco Internacional S.A.	7.59	8.15	5	5	1,583,090	1,969,216
Banco Bolivariano C.A.	8.50	8.50	4	4	1,500,000	2,000,000
BanEcuador B.P.	9.25	9.13	6	6	147,067	176,480
Produbanco (1)	-	8.25	-	5	-	584,080
					<u>3,230,157</u>	<u>4,729,776</u>
					Más intereses por pagar	
					<u>20,719</u>	<u>19,234</u>
					<u>3,250,876</u>	<u>4,749,010</u>
					Menos porción corriente	
					<u>(1,040,360)</u>	<u>(1,138,672)</u>
					No corriente (2)	
					<u><u>2,210,516</u></u>	<u><u>3,610,338</u></u>

Los préstamos fueron destinados al financiamiento de capital de trabajo. Están garantizados por bienes propiedad de la Compañía por aproximadamente US\$11,801,000 (2016: US\$10,439,000). Ver Nota 12.

Estos valores corresponden a avalúos realizados por las instituciones financieras.

(1) Este préstamo fue precancelado durante el 2017.

(2) Vencimientos anuales de la porción no corriente:

<u>Años</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2018	-	1,241,581
2019	1,055,077	1,213,318
2020	879,226	879,226
2021	246,800	246,800
2022	29,413	29,413
	<u><u>2,210,516</u></u>	<u><u>3,610,338</u></u>

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Corriente	2,166,667	2,166,667
No corriente (1)	1,729,166	3,895,833
Capital de obligaciones	<u>3,895,833</u>	<u>6,062,500</u>
Más intereses por pagar	56,811	86,407
	<u><u>3,952,644</u></u>	<u><u>6,148,907</u></u>

El movimiento del año fue el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al 1 de enero	6,148,907	3,922,971
Monto emitido	-	3,500,000
Pagos de capital	(2,166,667)	(1,312,500)
Intereses devengados (Nota 6)	418,592	396,054
Pagos de intereses	(448,188)	(357,618)
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>3,952,644</u></u>	<u><u>6,148,907</u></u>

El detalle de las emisiones de obligaciones se muestra a continuación:

	Primera emisión de obligaciones	(1)	Segunda emisión de obligaciones	(2)	Total
Monto colocado	5,000,000		3,500,000		8,500,000
Pagos de capital realizados en:					
2015	(1,125,000)		-		(1,125,000)
2016	(1,125,000)		(187,500)		(1,312,500)
2017	(1,125,000)		(1,041,667)		(2,166,667)
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,625,000</u></u>		<u><u>2,270,833</u></u>		<u><u>3,895,833</u></u>

- (1) En octubre del 2015, se realizó una emisión obligaciones, con series A y B por US\$2,500,000 cada una, a una tasa anual fija de 8% y 8,25%, respectivamente. El plazo de vigencia es de 1,440 y 1,800 días, con amortización de capital semestralmente, y pago de intereses trimestralmente. Los recursos obtenidos de estas emisiones fueron destinados a financiar: 22% para adquisición propiedades, planta y equipos,

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

y el 78% restante, para capital de trabajo. A efectos de estas emisiones, la Compañía se sometió a una calificación por parte de una empresa calificadoradora de riesgos; manteniendo a noviembre del 2017 una calificación de "AA+".

- (2) En mayo del 2016, se realizó la segunda emisión obligaciones, con series B y C por US\$2,000,000 y US\$1,500,000 a una tasa anual fija de 8,4% y 8,8%, respectivamente. El plazo de vigencia es de 1,080 y 1,440 días, con amortización de capital semestralmente, y pago de intereses trimestralmente. Los recursos obtenidos de estas emisiones fueron destinados a financiar: 100% para adquisición propiedades, planta y equipos, y/o capital de trabajo operativo. A efectos de estas emisiones, la Compañía se sometió a una calificación por parte de una empresa calificadoradora de riesgos; manteniendo a noviembre del 2017 una calificación de "AA+".

Estas emisiones de obligaciones se encuentran respaldadas con garantía general. Adicionalmente, la Compañía debe cumplir con lo siguiente: i) la deuda financiera (préstamos bancarios y emisión de obligaciones) dividida para el total patrimonio, será igual o menor a 1, ii) la relación total pasivos dividido para patrimonio, será igual o menor a 1.5, y iii) reparto de dividendos hasta el 50% de la utilidad neta. Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía ha cumplido con estos resguardos.

Los vencimientos anuales de la porción no corriente:

<u>Años</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2018	-	2,166,667
2019	1,541,666	1,541,666
2020	187,500	187,500
	<u>1,729,166</u>	<u>3,895,833</u>

15. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores locales (1)	1,308,246	1,555,402
Proveedores del exterior	845,197	591,832
	<u>2,153,443</u>	<u>2,147,234</u>

- (1) Corresponde principalmente a proveedores de materias primas como maíz y microingredientes.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2017 y 2016 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

(a) Saldos:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Seaboard Overseas Limited (1)	519,148	-
Moderna Alimentos S.A. (1)	278,934	367,366
Continental Grain Company (2)	141,075	143,650
Seaboard Overseas Group	9,983	1,183
	<u>949,140</u>	<u>512,199</u>

(1) Incluye principalmente a saldos por pagar y compra de materia prima (maíz, trigo y pasta de soya).

(2) Corresponde a saldos por pagar por uso de marcas. Ver Nota 21.

(b) Transacciones:

	<u>Relación</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Costos</u>			
<u>Compras de inventario</u>			
Seaboard Overseas Limited	Compañía del Grupo	14,828,804	18,011,826
Moderna Alimentos S.A.	Compañía del Grupo	3,393,744	4,601,539
Seaboard Overseas Group	Compañía del Grupo	16,539	97,425
		<u>18,239,087</u>	<u>22,710,790</u>
<u>Continental Grain Company</u>	Compañía del Grupo		
Regalías por uso de marca		1,135,691	999,178
Servicio de asistencia técnica y otros		16,026	32,051
		<u>1,151,717</u>	<u>1,031,229</u>
<u>Pago de dividendos</u>			
Contisea Holding Cia. Ltda.	Accionista	-	400,000

La Compañía compra materia prima (maíz, trigo y soya) a compañías relacionadas del exterior bajo términos C&F lay – in y financiamiento sin interés hasta 180 días plazo. Además la Compañía adquiere a una compañía relacionada local subproductos y trigo que utiliza en la fabricación de los alimentos balanceados para animales.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que en la actualidad corresponde a: Gerente General, Gerente Financiero, Gerente de Contabilidad, Gerentes de Producción y Gerente de Comercialización, Gerente de Ventas.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	1,513,826	1,462,366
Beneficios sociales a largo plazo	1,692,377	1,430,482
	<u>3,206,203</u>	<u>2,892,848</u>

17. IMPUESTOS

a) Impuestos por recuperar y por pagar –

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuestos por recuperar		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		
Período corriente (1)	518,811	-
Año 2016 (2)	757,539	757,539
Año 2015 (3)	28,248	875,752
Impuesto a la salida de divisas (4)	409,784	493,993
Retenciones en la fuente de IVA	51,500	
	<u>1,765,882</u>	<u>2,127,284</u>
Impuestos por pagar		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	194,699	110,643
Retenciones en la fuente de IVA	120,080	130,024
Impuesto a la salida de divisas	35,328	-
Impuesto a la renta empleados	8,368	8,215
Impuesto al valor agregado (IVA)	5,021	8,205
	<u>363,496</u>	<u>257,087</u>

- (1) Incluye crédito tributario por retenciones en la fuente por impuesto a la renta e impuesto a la salida de divisas del 2017 por US\$702,833 y US\$825,556, respectivamente, neto del impuesto a la renta del periodo por US\$1,009,578. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, los pagos realizados por concepto de impuesto a la salida de divisas en la importación de materias primas, bienes de capital e insumos para la producción, siempre que, al momento de presentar la

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

declaración aduanera de nacionalización, estos bienes registren tarifa cero por ciento de ad-valorem en el arancel nacional de importaciones vigentes, constituyen crédito tributario para el pago de impuesto a la renta del ejercicio corriente.

- (2) Retenciones en la fuente recuperadas en su totalidad en enero del 2018.
- (3) Retenciones en la fuente recuperadas en marzo del 2017 por US\$847,504, y en enero del 2018 por US\$28,248.
- (4) Valores recuperados en enero del 2018. Al 2016, incluía crédito tributario por impuesto a la salida de divisas por US\$1,250,660, neto del impuesto a la renta del 2016 por US\$756,667.

b) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta del año –

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2017 y 2016:

	Tasa aplicada (3)		Por los años	
	2017	2016	2017	2016
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta			5,313,670	4,725,731
Menos - Participación trabajadores			(763,226)	(656,769)
			4,550,444	4,068,962
Más - Gastos no deducibles y otros (1)			1,009,764	844,105
Menos - otras deducciones (2)			(921,895)	(696,399)
Base imponible			4,638,313	4,216,668
Impuesto a la renta US\$1,500,000 (2016: US\$2,975,000)	15%	15%	225,000	446,250
Impuesto a la renta US\$3,138,313 (2016: US\$1,241,668)	25%	25%	784,578	310,417
Impuesto a la renta corriente			1,009,578	756,667
<u>Composición del gasto por impuesto a la renta del año:</u>				
Impuesto a la renta corriente (4)			1,009,578	756,667
Impuesto diferido del año < Ver literal c>			245,009	123,821
			1,254,587	880,488

- (1) Incluye principalmente: i) ajuste al valor razonable de los activos biológicos por US\$696,399 (2016: US\$349,131), ii) depreciación que excede los porcentajes permitidos por US\$107,916 (2016: US\$103,805), iii) costos y gastos por US\$71,289 (2016: US\$82,885), iv) provisión por jubilación y desahucio por US\$83,069 (2016: US\$84,428). Adicionalmente en el 2016 incluía contribución solidaria por el terremoto de abril del 2016 por US\$171,907.
- (2) Corresponde a ajuste por cambio en el valor razonable de activos biológicos.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) La Compañía aplicó las tasas del 15% y 25% por impuesto a la renta, debido a que sus accionistas finales están domiciliados en paraísos fiscales. Ver Nota 2.13.
- (4) Se presenta en el rubro de Impuesto por recuperar compensando el impuesto a la salida de divisas y retenciones en la fuente de impuesto a la renta.

Durante el 2017 y 2016, la Compañía registró como impuesto al a renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25% y 15% sobre las utilidades gravables puesto que fue mayor que el anticipo mínimo de US\$678,151 (2016: US\$744,138), siguiendo las bases descritas en la Nota 2.12.

c) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	2017	2016
Impuestos diferidos		
Impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	258,131	119,437
Impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	351,947	245,632
	<u>610,078</u>	<u>365,069</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido neto es el siguiente:

	(Activos)		Pasivos		Neto
	Provisión por obsolescencia de inventario	Jubilación patronal y desahucio	Vidas útiles de las propiedades, plantas y equipos	Valor razonable de activos biológicos	Total
Al 1 de enero de 2016	(18,441)	(49,619)	232,499	76,809	241,248
Cargo (crédito) a resultados del año	(2,515)	(27,115)	56,159	97,292	123,821
Al 31 de diciembre del 2016	(20,956)	(76,734)	288,658	174,101	365,069
Cargo (crédito) a resultados del año (1)	20,956	76,734	63,289	84,030	245,009
Al 31 de diciembre del 2017	-	-	351,947	258,131	610,078

- (1) Incluye US\$65,366 de incremento por cambio de tasa del 25% al 28%.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2017	2016
Utilidad antes de impuestos	4,550,444	4,068,962
Tasa impositiva	25%	25%
	1,137,611	1,017,241
Gastos netos de ingresos, no deducibles que no se reversarán en el futuro	201,610	160,748
Efecto por incremento de tasa	65,366	-
Reinversión de utilidades	(150,000)	(297,500)
Impuesto a la renta del año	1,254,587	880,488
	28%	22%

d) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias por impuesto a la renta hasta el año 2013 y no hay impuestos por glosas no liquidadas. Los años 2014 al 2017 inclusive aún están abiertos a una fiscalización.

e) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2018 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía cuenta con el estudio del año 2016 presentado a la autoridad tributaria en junio del 2017 y, de acuerdo al plazo que indica la norma, estará presentando el estudio del 2017 dentro del primer semestre del 2018; sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2017 son similares a las del año 2016 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

f) Reformas tributarias –

El 29 de diciembre del 2017 se publicó la “Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)” en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5,000 a US\$1,000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.
- Se establece la devolución ISD para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

La Administración de la Compañía considera que de las mencionadas reformas, el principal impacto que tendrán es el incremento de la tasa de impuesto a la renta y la no deducibilidad de las provisiones de jubilación y desahucio.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

18. BENEFICIOS SOCIALES

Corrientes

Composición y movimiento:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
A 1 de enero	573,752	839,097	462,836	455,585	1,036,588	1,294,682
Incrementos	763,226	656,769	1,438,473	1,317,232	2,201,699	1,974,001
Pagos	(659,263) (1)	(922,114) (1)	(1,369,911)	(1,309,981)	(2,029,174)	(2,232,095)
Al 31 de diciembre	<u>677,715</u>	<u>573,752</u>	<u>531,398</u>	<u>462,836</u>	<u>1,209,113</u>	<u>1,036,588</u>

- (1) Ver Nota 2.13. Los pagos incluyen anticipos concedidos a empleados sobre utilidades por US\$85,511 en el 2017 y US\$83,017, en el 2016 respectivamente.
- (2) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y obligaciones con el Instituto de Seguridad Social.

No corrientes

Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de jubilación patronal y otras obligaciones laborales es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
A 1 de enero	2,513,599	2,277,636	773,850	701,141	3,287,449	2,978,777
Costo por servicios corrientes	230,885	151,129	92,669	60,751	323,554	211,880
Costo por intereses	105,571	126,121	32,502	11,688	138,073	137,809
(Ganancias) Pérdidas actuariales	23,802	(13,408)	3,169	9,441	26,971 (1)	(3,967) (2)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(22,405)	(14,937)	-	-	(22,405) (1)	(14,937)
Beneficios pagados	(16,429)	(12,942)	(23,554)	(9,171)	(39,983)	(22,113)
Al 31 de diciembre	<u>2,835,023</u>	<u>2,513,599</u>	<u>878,636</u>	<u>773,850</u>	<u>3,713,659</u>	<u>3,287,449</u>

- (1) Registrado en otros resultados integrales, por un valor neto de US\$4,566.
- (2) Registrado en otros resultados integrales.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Costo por servicios corrientes	230,885	151,129	92,669	60,751	323,554	211,880
Costo por intereses	105,571	126,121	32,502	11,688	138,073	137,809
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	-	(14,937)	-	-	-	(14,937)
Al 31 de diciembre	<u>336,456</u>	<u>262,313</u>	<u>125,171</u>	<u>72,439</u>	<u>461,627</u>	<u>334,752</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2017	2016
Tasa de descuento	4.02%	4.20%
Futuro incremento salarial	1.5%	3%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	12.02%	12.28%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos OBD en los montos incluidos en la tabla a continuación:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Desahucio</u>
Tasa de descuento		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(61,240)	(15,348)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-2%	-2%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	65,109	16,294
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	2%	2%
Tasa de incremento salarial		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	66,442	17,091
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	2%	2%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(63,016)	(16,256)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-2%	-2%
Rotación		
Variación OBD (rotación + 5%)	(44,254)	15,305
Impacto % en el OBD (rotación + 5%)	-2%	2%
Variación OBD (rotación - 5%)	45,914	(14,606)
Impacto % en el OBD (rotación - 5%)	2%	-2%

19. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 comprende 18,215,919 (2016: 15,240,919) acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una. Su principal accionista es Contisea Holding Cía. Ltda. con el 99.99%, domiciliada en Ecuador.

Mediante resoluciones de Junta General de abril del 2017 y 2016, los accionistas aprobaron los incrementos de capital por US\$2,975,000 y US\$3,500,000, respectivamente, y la respectiva modificación del estatuto social de la Compañía. Dichas resoluciones fueron aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros e inscritas en el Registro Mercantil en octubre del 2017 y diciembre del 2016, respectivamente.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

20. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Compañía reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 “Segmentos operativos”. Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente.

Criterios de segmentación: para efectos de gestión, la Compañía está organizada en 3 segmentos operativos, siendo los principales: alimentos balanceados, ganado porcino y otros. Estos segmentos son la base sobre la cual la Compañía toma decisiones respecto de sus operaciones y asignación de recursos.

Los segmentos operativos son informados de manera coherente con la presentación de informes internos que usa la Administración en el proceso de toma de decisiones y control de gestión, considerándolos desde una perspectiva asociada al tipo de negocio.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los segmentos operativos reportables derivan sus ingresos principalmente en la venta de productos. A continuación se presenta únicamente la información por segmentos de las cuentas de resultados, dado que los rubros del estado de situación financiera son administrados y controlados en forma centralizada.

	Ventas netas	Cambios en el valor razonable de activos biológicos	Costo de ventas	Margen bruto	%	Gastos de Administración y de ventas	Utilidad operacional	%	Cuentas por cobrar a clientes
2017									
<u>Tipo de producto</u>									
Alimentos balanceados	63,528,548	-	(51,730,355)	11,798,193	80%	(9,303,470)	2,494,723	4%	8,815,365
Ganado porcino	13,065,803	921,895	(11,129,590)	2,858,108	19%	(253,236)	2,604,872	19%	380,663
Otros	1,304,716	-	(1,137,457)	167,259	1%	-	167,259	13%	-
	<u>77,899,067</u>	<u>921,895</u>	<u>(63,997,402)</u>	<u>14,823,560</u>	<u>100%</u>	<u>(9,556,706)</u>	<u>5,266,854</u>	<u>7%</u>	<u>9,196,028</u>
2016									
<u>Tipo de producto</u>									
Alimentos balanceados	68,908,851	-	(56,175,937)	12,732,914	97%	(8,232,278)	4,500,636	7%	7,840,004
Ganado porcino	10,325,382	696,399	(10,722,267)	299,514	2%	(170,083)	129,431	1%	257,955
Otros	2,776,787	-	(2,684,040)	92,747	1%	-	92,747	3%	-
	<u>82,011,020</u>	<u>696,399</u>	<u>(69,582,244)</u>	<u>13,125,175</u>	<u>100%</u>	<u>(8,402,361)</u>	<u>4,722,814</u>	<u>6%</u>	<u>8,097,959</u>

Los miembros clave de la administración no consideran relevante el análisis, por mercado de negocios de los demás activos y de sus pasivos y no hay información disponible de éstos por segmentos, motivo por lo cual no se presenta dichas informaciones.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

21. COMPROMISOS

Contrato de regalías por uso de marca -

Continental Grain Company (domiciliada en Estados Unidos de América) mediante contrato suscrito en de enero del 2014, otorgó a Molinos Champion S.A. MOCHASA el derecho y licencia para el uso directo de su marca de fábrica. La duración del convenio es de 5 años contados a partir de la fecha de suscripción. La Compañía cancelará por concepto de regalías hasta el 3% sobre las ventas netas de los productos que utilicen la marca "Wayne". Durante el 2017 se llevaron a resultados US\$1,272,066 (2016: US\$999,178) por este concepto.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

ANEXOS SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL

A continuación se detallan las principales condiciones que constan en los prospectos de oferta pública que respaldan las emisiones de obligaciones y papel comercial, sobre las cuales, la Compañía ha dado cumplimiento:

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA					CUMPLIMIENTO		
					SI	NO	N/A
Emisor: MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA					<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Clases, series, montos, plazos y unidad monetaria.-							
Emisión de obligaciones / papel comercial							
1era Emisión							
Serie	Tasa de Interés Fija anual	Monto	Unidad Monetaria	plazo			
A	8%	2,500,000	Dólares	1440 DIAS			
B	8.25%	2,500,000	Dólares	1800 DIAS			
<u>5,000,000</u>							
2nda Emisión							
Serie	Tasa de Interés Fija anual	Monto	Unidad Monetaria	plazo			
B	8.40%	2,000,000	Dólares	1080 DIAS			
C	8.80%	1,500,000	Dólares	1440 DIAS			
<u>3,500,000</u>							
Denominación de los títulos:					<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Los títulos de las obligaciones serán al portador y estarán autorizados con la firma del representante legal de Molinos Champion MOCHASA, o por la firma de los apoderados delegados para el efecto.							

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
31 DE DICIEMBRE DEL 2017

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA	CUMPLIMIENTO																																									
	SI	NO	N/A																																							
<p>Tasa de interés Las tasas de interés para las emisiones son la siguiente:</p> <p>Primera emisión: Clase A , tasa interés nominal de 8%, fija durante el plazo total de las obligaciones. Clase B , tasa interés nominal de 8,25%, fija durante el plazo total de las obligaciones.</p> <p>Segunda emisión: Clase B, tasa interés nominal de 8,40%, fija durante el plazo total de las obligaciones. Clase C, tasa interés nominal de 8,80%, fija durante el plazo total de las obligaciones.</p> <p>Forma de cálculo: El cálculo será de treinta sobre trescientos sesenta (Base 30/360), es decir, se considerará años de trescientos sesenta días, de doce meses, con duración de treinta días cada mes.</p> <p>Sistema de amortización para el pago del capital e intereses.- Tanto para la primera y segunda emisión:</p> <p>Los intereses de las obligaciones serán pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de la emisión y se calcularán sobre saldos de capital. La fecha de emisión de las obligaciones será la fecha en que se realice la primera colocación de la emisión.</p> <p>Pago del capital e intereses.- La presente emisión realizará el pago de los intereses trimestralmente de acuerdo al siguiente detalle por cada Clase.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Concepto</th> <th colspan="2">Primera emisión</th> <th colspan="2">Segunda emisión</th> </tr> <tr> <th>Clase A</th> <th>Clase B</th> <th>Clase B</th> <th>Clase C</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Plazo:</td> <td>1.440 días</td> <td>1.800 días</td> <td>1.080 días</td> <td>1.440 días</td> </tr> <tr> <td>Número de pagos de interés:</td> <td>16</td> <td>20</td> <td>12</td> <td>16</td> </tr> <tr> <td>Número de pagos de capital:</td> <td>8</td> <td>10</td> <td>6</td> <td>8</td> </tr> <tr> <td>Fecha de pago interés:</td> <td>Cada 90 días</td> <td>Cada 90 días</td> <td>Cada 90 días</td> <td>Cada 90 días</td> </tr> <tr> <td>Fecha de pago capital:</td> <td>Cada 180 días</td> <td>Cada 180 días</td> <td>Cada 180 días</td> <td>Cada 180 días</td> </tr> <tr> <td>Tasa Fija anual:</td> <td>8.00%</td> <td>8.25%</td> <td>8.40%</td> <td>8.80%</td> </tr> </tbody> </table>	Concepto	Primera emisión		Segunda emisión		Clase A	Clase B	Clase B	Clase C	Plazo:	1.440 días	1.800 días	1.080 días	1.440 días	Número de pagos de interés:	16	20	12	16	Número de pagos de capital:	8	10	6	8	Fecha de pago interés:	Cada 90 días	Cada 90 días	Cada 90 días	Cada 90 días	Fecha de pago capital:	Cada 180 días	Cada 180 días	Cada 180 días	Cada 180 días	Tasa Fija anual:	8.00%	8.25%	8.40%	8.80%	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Concepto		Primera emisión		Segunda emisión																																						
	Clase A	Clase B	Clase B	Clase C																																						
Plazo:	1.440 días	1.800 días	1.080 días	1.440 días																																						
Número de pagos de interés:	16	20	12	16																																						
Número de pagos de capital:	8	10	6	8																																						
Fecha de pago interés:	Cada 90 días	Cada 90 días	Cada 90 días	Cada 90 días																																						
Fecha de pago capital:	Cada 180 días	Cada 180 días	Cada 180 días	Cada 180 días																																						
Tasa Fija anual:	8.00%	8.25%	8.40%	8.80%																																						
<p>Garantías.- La emisión de valores se emiten con garantía general de Molinos Champion S.A. MOCHASA, en los términos de la Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes en las dos emisiones. Ver Anexo 4.</p> <p>Mecanismo de colocación.- La colocación de las obligaciones se realizará indistintamente a través del mercado bursátil, siendo el responsable y asesor de la emisión Casa de Valores DECEVALE S.A.</p> <p>Agente pagador.- El agente pagador de la presente emisión será el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A, cuyas oficinas se encuentran en las ciudades de Quito y Guayaquil. El pago a los obligacionistas se realizará en la forma que estos instruyan al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A, pudiendo ser transferencia a cuenta bancaria nacional o internacional o emisión de cheque.</p> <p>Rescates anticipados.- Molinos Champion MOCHASA S.A. no ha realizado rescates anticipados de las obligaciones emitidas.</p> <p>Sistema de amortización para el pago del capital e intereses.- Los intereses de las obligaciones serán pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de la emisión y se calcularán sobre saldos de capital. El capital será pagadero cada 180 días.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																							

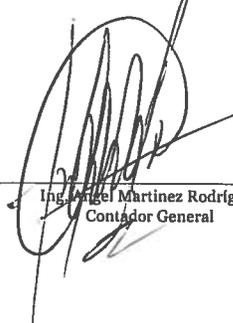
MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
31 DE DICIEMBRE DEL 2017

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
<p>Destino de los recursos a captar.-</p> <p>II Programa de emisión de papel comercial: 70% para sustitución de pasivos con instituciones financieras tales como Banco Bolivariano, Banco Internacional, Citibank, Produbanco y Banco de Guayaquil; y 30% para capital de trabajo.</p> <p>III Programa de emisión de papel comercial: Los recursos provenientes de las colocaciones del papel comercial, serán destinados a financiar requerimientos de capital de trabajo, consistentes principalmente en adquisición de inventarios para su comercialización; financiamiento de cuentas por cobrar a clientes y pago a proveedores no vinculados.</p> <p>Quinta Emisión de Obligaciones : Los recursos captados se destinarán a la sustitución de pasivos de corto plazo con instituciones financieras, tales como Banco Guayaquil, Banco Internacional, Citibank, Banco Promerica,</p> <p>Sexta Emisión de Obligaciones : El 100% de los recursos serán utilizados en la compra de inventario para abastecer los puntos de ventas.</p> <p>Representante de obligacionistas.- Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/></p> <p><input checked="" type="checkbox"/></p>	<p><input type="checkbox"/></p> <p><input type="checkbox"/></p>	<p><input type="checkbox"/></p> <p><input type="checkbox"/></p>



Ing. Mario Vernaza Amador
Gerente General



Ing. Angel Martinez Rodriguez
Contador General

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA**CUMPLIMIENTO DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES****31 DE DICIEMBRE DEL 2017****EMISION DE OBLIGACIONES****Primera emisión****Destino de los recursos según prospectos**

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.INMV.DNAR.15.0003756 de
Colocación de los recursos según registros de la Compañía:

	Al 31 de diciembre del 2017 US\$	
Activos fijos	1,100,000	22%
Capital de trabajo	3,900,000	78%
Total	5,000,000	

Segunda emisión**Destino de los recursos según prospecto**

Mediante Resolución SCVS.INMV.DNAR.16.0002526 de 18 de mayo de 2016, emitida por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, se aprobó la segunda emisión de obligaciones de largo plazo de la compañía MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA, por un monto de US\$6,000,000. La segunda emisión de obligaciones a la fecha se colocó en su totalidad la Clase B (US\$2,000,000) y la Clase C (US\$1,500,000), mientras que la Clase A (US\$2,500,000) no se ha colocado por una decisión del emisor dado que se trata de menos plazo que las otras series, no obstante se mantendrá vigente de requerirlo.

Los recursos captados en virtud del proceso de emisión de obligaciones de largo plazo, se destinarán en un 100% (US\$6,000,000) a la compra de activos fijos en el caso que se coloque al menos el 80,00% de la emisión (US\$4,800,000), y, en caso de que el monto colocado sea menor a esta proporción, se destinarán a capital de trabajo operativo el cual consistirá en actividades destinadas a financiar más plazo para clientes, mejorar términos y condiciones con proveedores tanto en el aprovisionamiento de inventarios como en plazos de pago de insumos, entre otros.

De acuerdo a lo antes mencionado, debido a que la Compañía las clases B y C que totalizan US\$3,500,000 y representa solo 58%, procedió a destinar los recursos a capital de trabajo.

Colocación de los recursos según registros de la Compañía:

	Al 31 de diciembre del 2017 US\$	
Pago de proveedores de materia prima	3,500,000	100%
Total	3,500,000	



Ing. Mario Vernaza Amador
Gerente General



Ing. Angel Martinez Rodriguez
Contador General

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

CUMPLIMIENTO DE LA REALIZACION DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES DE LAS EMISIONES DE VALORES

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

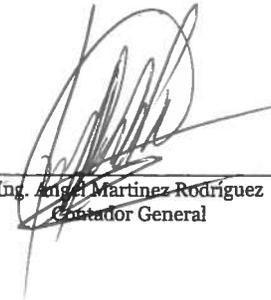
EMISION DE OBLIGACIONES (RESUMEN HISTÓRICO)

Tipo de papel	Monto emitido	Saldo del monto colocado vigente según registros contables	Fechas de colocación (última)	Fechas de vencimiento	Fecha de pago del último cupón	Días provisionados (promedio)	Interés por pagar al 31/12/2017 (1)
Primera Emisión							
Clase A	2,500,000	625,000	20/2/2014	17/10/2018	17/10/2017	75	10,165
Clase B	2,500,000	1,000,000	17/10/2014	27/10/2019	27/10/2017	65	14,505
	5,000,000	1,625,000					24,670
Segunda Emisión							
Clase B	2,000,000	1,333,333	7/7/2016	7/7/2019	7/7/2017	85	6,191
Clase C	1,500,000	937,500	10/6/2016	10/6/2020	10/12/2017	21	25,950
	3,500,000	2,270,833					32,141
	8,500,000	3,895,833			Según registros contables (1)		56,811

(1) Valor registrado en los rubros "emisión de obligaciones" - en pasivos corrientes



Ing. Mario Vernaza Amador
Gerente General



Ing. Angélica Martínez Rodríguez
Contador General

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTÍAS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE VALORES
31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL

Resguardos de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA según el Artículo 11 de la Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III y según el artículo 3 de la Sección I, Capítulo IV, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros:

Resguardos.- Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y/o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, que en el caso de una compañía será la junta general de socios o accionistas, o el órgano de administración que esta delegue, deberá obligarse a:

1. Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:

- a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.
- b) 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.

a) Indicador de liquidez	30-jun-17 (1)	31-dic-17
Activo corriente	33,010,217	26,683,002
Pasivo corriente	<u>9,553,003</u>	<u>8,183,382</u>
	3.46	3.26

(1) Cifras no auditadas.

La Compañía ha cumplido con el mencionado resguardo.

b) Activos reales

Al 31 de diciembre del 2017

Total activos	49,643,423
(-) Anticipos a proveedores	(96,016)
(-) Impuestos por recuperar	(1,765,882)
(-) Activo intangibles	(62,331)
(-) Impuesto a la renta diferido	-
Total activos reales	<u>47,719,194</u>
Total pasivos	<u>(16,446,801)</u>
	2.90

La Compañía ha cumplido con el mencionado resguardo.

2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

La Compañía no mantiene obligaciones en mora al 31 diciembre del 2017, adicionalmente durante el 2017 no declaró dividendos

3. Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13 de este capítulo

Garantía general de Compañía MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA, según el Artículo 13 de la Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros:

"Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; el monto no redimido de obligaciones en circulación; el monto no redimido de titularización de flujos futuros de fondos de bienes que se espera que existan en los que el emisor haya actuado como originador; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir."

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTÍAS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE VALORES
31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL

<u>Colateral constituido</u>	<u>US\$</u>
Activos totales	49,643,423
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	-
(-) Activos gravados	(9,293,628)
(-) Activos en litigio	-
(-) Monto de impugnaciones tributarias	-
(-) Monto no redimido de las obligaciones	(3,895,833)
(-) Monto no redimido de titularización de flujos futuros de fondos de bienes en los que el emisor haya actuado como originador	-
(-) Los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	-
(-) Las cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	-
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores	-
(-) Las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias	-
Total activos libres de gravamen	<u>36,453,962</u> 80%
Monto máximo disponible	<u>29,163,170</u>
Obligaciones no redimidas	<u>3,895,833</u>
Excedente	<u>25,267,337</u>



Ing. Mario Vernaza Amador
Gerente General



Ing. Angel Martinez Rodriguez
Contador General

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**CUMPLIMIENTO SOBRE LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE
RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS
POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS**

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Presentación y revelación de los saldos por cobrar con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía no presenta saldos por cobrar a compañías relacionadas.



Ing. Mario Vernaza Amador
Gerente General



Ing. Angel Martinez Rodriguez
Contador General

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

CUMPLIMIENTO SOBRE LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

La Compañía reconoce un activo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo.

Medición inicial - Los activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas.

Medición posterior - Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía no presenta saldos por cobrar a compañías relacionadas.



Ing. Mario Vernaza Amador
Gerente General



Ing. Angel Martinez Rodriguez
Contador General



MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE
EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES ESTABLECIDAS
POR LA LEY DE COMPAÑÍAS Y LEY DE MERCADO DE
VALORES, Y SI LAS ACTIVIDADES REALIZADAS SE
ENMARCAN EN LA LEY DE COMPAÑÍAS**

31 DE DICIEMBRE DEL 2017



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LA LEY DE COMPAÑÍAS Y LEY DE MERCADO DE VALORES, Y SI LAS ACTIVIDADES REALIZADAS SE ENMARCAN EN LA LEY DE COMPAÑÍAS

A los señores Accionistas de

Molinos Champion S.A. (MOCHASA)

Guayaquil, 12 de abril del 2018

1. Hemos auditado los estados financieros de Molinos Champion S.A. Mochas, por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 y, con fecha 12 de abril del 2018, hemos emitido nuestro informe que contiene una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de la situación financiera de la Compañía, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros antes mencionados. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas, y comprende la aplicación de procedimientos, destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito específico establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la entidad auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la situación financiera, el desempeño de las operaciones y sus flujos de efectivo. En tal sentido, como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento en relación a las obligaciones establecidas en la Ley de Compañías y la Ley de Mercado de Valores, en lo que fuera aplicable, detalladas en el párrafo siguiente.
3. Los resultados de las pruebas mencionadas en el párrafo anterior no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinadas que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos durante el año terminado al 31 de diciembre del 2017 que afecten significativamente los estados financieros mencionados en el primer párrafo, con relación al cumplimiento de las siguientes obligaciones establecidas en las normas legales vigentes:
 - Obligaciones establecidas en la Ley de Compañías y Ley de Mercado de Valores, en lo que fuera aplicable.
 - Si las actividades realizadas se enmarcan en lo establecido en la Ley de Compañías.



Molinos Champion S.A. (MOCHASA)
Guayaquil, 12 de abril del 2018

4. La Administración de la Compañía es responsable del cumplimiento de las disposiciones legales establecidas en la Ley de Compañías y la Ley de Mercado de Valores, en lo que fuera aplicable. Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito específico establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la entidad auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la posición financiera, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros mencionado en el primer párrafo.
5. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de la Junta de Accionistas de Molinos Champion S.A. Mochasa y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros - Intendencia Nacional de Mercado de Valores, en cumplimiento de las disposiciones establecidas en los numerales 1 y 4 del artículo 6, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Sandra Vargas L.

Socia

No. de Licencia Profesional: 10489

Molinos Champion S. A. Mochasa

Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

Con el Informe de los Auditores Independientes

Molinos Champion S. A. Mochasa

Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estado de Cambios del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar
Mz 302, solares 7 y 8
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: (593-4) 229 0697
(593-4) 229 0698
(593-4) 229 0699

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas
Molinos Champion S. A. Mochasa:

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Molinos Champion S. A. Mochasa ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Molinos Champion S. A. Mochasa al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

(Continúa)

Valor Razonable de Activos Biológicos	
Véase nota 10 de los estados financieros	
<i>Asunto Clave de Auditoría</i>	Como el Asunto Clave fue Atendido en la Auditoría
<p>Al 31 de diciembre de 2018, el valor registrado de activos biológicos (cerdos) es de US\$3,002,810 (que representa el 6% del total de activos).</p> <p>La estimación del valor razonable es un proceso complejo que involucra una serie de juicios y estimaciones con respecto a información relacionada principalmente con el precio estimado de venta por kilogramo de carne porcina, cantidad de libras de peso esperadas al momento de su venta y los costos estimados necesarios para su venta; los cuales son determinados en conjunto con un experto interno de la Compañía.</p> <p>Debido a la naturaleza de estos activos, la técnica de valuación incluye la utilización de una serie de variables de fuentes internas y externas, entre ellas datos de mercado observable siempre que sea posible. El efecto del ajuste por valor razonable en el año 2018, resultó en el reconocimiento de un ingreso por la suma de US\$804,538.</p>	<p>En esta área, nuestros principales procedimientos consistieron en:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Conciliamos el reporte de valuación de activos biológicos con los saldos en libros a la fecha de cierre. • Aplicamos pruebas de auditoría a fin de validar la integridad existencia y exactitud de los activos biológicos. • Evaluamos la razonabilidad de la metodología aplicada en los cálculos de valor razonable y su uniformidad respecto a años anteriores. • Aplicamos pruebas de auditoría a fin de evaluar la razonabilidad de la información (precio de venta, número de animales, pesos, edad, mortalidad, costo unitario) que fueron utilizados en los modelos de estimación del valor razonable. • Confirmamos que las revelaciones y presentación en los estados financieros este de acuerdo con lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

Los estados financieros de Molinos Champion S.A. Mochasa al y por el año que terminó 31 de diciembre de 2017 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 12 de abril de 2018 contiene una opinión no calificada sobre esos estados financieros.

Otra Información

La Administración es responsable por la Otra Información la cual comprende el informe del Gerente General para la presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; pero no se incluye como parte de los estados financieros y de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la Otra Información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la Otra Información y, al hacerlo, considerar si hay una inconsistencia material entre esa información y los estados financieros o con nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parecen contener un error material. Si, basándonos en el trabajo realizado, concluimos que existe un error material en esa Otra Información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que comunicar en este sentido.

(Continúa)

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el control interno que determina es necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sean debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que, la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los Encargados del Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores significativos debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones; así como la correspondiente información revelada por la Administración.

(Continúa)

- Concluimos sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos requeridos a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y, cuando sea aplicable, los hallazgos significativos, incluyendo las deficiencias significativas en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los Encargados del Gobierno Corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos pertinentes con respecto a independencia, y hemos comunicado acerca de todas las relaciones y otros asuntos que pudieran afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

Entre los temas que han sido comunicados a los Encargados del Gobierno Corporativo, determinamos aquellos asuntos que han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual y, por lo tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría, salvo que, las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente los asuntos o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que estos asuntos no deberían comunicarse en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público del mismo.

KPMG del Ecuador

SC – RNAE 069

Abril 22 de 2019


María del Pilar Mendoza
Socia

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cía. Ltda.)
(Guayaquil - Ecuador)

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes a efectivo	7	US\$	1,168,451	467,096
Cuentas por cobrar comerciales, neto	8		10,148,317	9,196,028
Otras cuentas por cobrar	8		1,529,420	1,862,053
Inventarios	9		12,535,153	12,818,596
Activos biológicos	10		2,063,811	2,181,740
Gastos pagos por anticipados			161,435	157,489
Total activos corrientes			<u>27,606,587</u>	<u>26,683,002</u>
Activos no corrientes:				
Propiedad, planta y equipo, neto	11		21,698,351	21,583,405
Activos biológicos	10		938,999	1,031,869
Propiedades de inversión			203,003	203,003
Activos intangibles, neto			40,352	62,331
Otros activos			81,636	79,813
Total activos no corrientes			<u>22,962,341</u>	<u>22,960,421</u>
Total activos		US\$	<u>50,568,928</u>	<u>49,643,423</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>				
Pasivos corrientes:				
Préstamos y obligaciones financieras	12	US\$	2,676,002	3,263,838
Cuentas por pagar comerciales	14		2,711,912	2,153,443
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	19		3,679,112	949,140
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	14		1,350,154	1,816,961
Total pasivos corrientes			<u>10,417,180</u>	<u>8,183,382</u>
Pasivos no corrientes:				
Préstamos y obligaciones financieras	12		1,339,248	3,939,682
Beneficios a empleados	15		4,069,628	3,713,659
Impuesto diferido pasivo	13		570,884	610,078
Total pasivos no corrientes			<u>5,979,760</u>	<u>8,263,419</u>
Total pasivos			<u>16,396,940</u>	<u>16,446,801</u>
Patrimonio:				
Capital acciones	16		19,715,919	18,215,919
Reserva legal	16		2,449,111	2,119,525
Resultados acumulados	16		12,006,958	12,861,178
Total patrimonio			<u>34,171,988</u>	<u>33,196,622</u>
Total pasivos y patrimonio		US\$	<u>50,568,928</u>	<u>49,643,423</u>


Ing. Mario Vernaza Amador
Representante Legal


Ing. Angel Martinez
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2018	2017
Ventas netas	21	US\$ 79,864,435	77,899,067
Cambio en el valor razonable de activos biológicos	10 y 21	804,538	921,895
Costo de las ventas	19, 20 y 21	(69,066,339)	(63,997,402)
Utilidad bruta		11,602,634	14,823,560
Otros ingresos		97,792	148,201
Gastos de administración	20	(4,047,938)	(3,830,476)
Gastos de distribución y ventas	20	(5,400,110)	(5,689,287)
Estimación de pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar comerciales	8	(94,435)	(36,943)
Otros gastos		(75,204)	(110,610)
Utilidad en operación		(9,519,895)	(9,519,115)
		2,082,739	5,304,445
Costos financieros:			
Costos financieros		(475,992)	(853,207)
Intereses ganados		93,399	99,206
Costos financieros, neto		(382,593)	(754,001)
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,700,146	4,550,444
Impuesto a la renta	13	(657,326)	(1,254,587)
Utilidad neta		1,042,820	3,295,857
Otros resultados integrales:			
Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del año ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos	15	132,546	(4,566)
Utilidad neta y otros resultados integrales		US\$ 1,175,366	3,291,291
Utilidad neta por acción ordinaria	17	US\$ 0.05	0.18


Ing. Mario Vernaza Amador
Representante Legal


Ing. Angel Martinez
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Estado de Cambio en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Notas	Resultados acumulados						Total patrimonio
		Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	por adopción inicial a las NIIF	Utilidades acumuladas	Total	
Saldos al 1 de enero de 2017	US\$	15,240,919	1,788,295	1,902,192	4,051,022	6,922,903	12,876,117	29,905,331
Apropiación de reserva legal	16	-	331,230	-	-	(331,230)	(331,230)	-
Total resultados integrales		-	-	-	-	3,295,857	3,295,857	3,295,857
Utilidad neta		-	-	-	-	(4,566)	(4,566)	(4,566)
Otros resultados integrales - Beneficios definidos	15	-	-	-	-			
Transacciones con accionistas:								
Capitalización	16	2,975,000	-	-	-	(2,975,000)	(2,975,000)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017		18,215,919	2,119,525	1,902,192	4,051,022	6,907,964	12,861,178	33,196,622
Apropiación de reserva legal	16	-	329,586	-	-	(329,586)	(329,586)	-
Total resultados integrales		-	-	-	-	1,042,820	1,042,820	1,042,820
Utilidad neta		-	-	-	-	132,546	132,546	132,546
Otros resultados integrales - Beneficios definidos	15	-	-	-	-			
Transacciones con accionistas:								
Capitalización	16	1,500,000	-	-	-	(1,500,000)	(1,500,000)	-
Distribución de dividendos	16	-	-	-	-	(200,000)	(200,000)	(200,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	US\$	<u>19,715,919</u>	<u>2,449,111</u>	<u>1,902,192</u>	<u>4,051,022</u>	<u>6,053,744</u>	<u>12,006,958</u>	<u>34,171,988</u>


Ing. Mario Vernaza Amador
Representante Legal


Ing. Angel Martinez
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2018	2017
Utilidad neta	US\$	1,042,820	3,295,857
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	11	1,452,600	1,194,892
Amortización de activos intangibles		21,979	3,613
Estimación de pérdidas crediticias esperadas	8	94,435	36,943
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	10	(804,538)	(921,895)
Bajas de activos biológicos	10	341,317	265,179
Bajas de inventarios		22,332	74,507
Utilidad por disposición de propiedad, planta y equipo		14,439	-
Beneficios a empleados	15	528,722	461,627
Costo financiero		475,992	853,207
Impuesto a la renta	13	657,326	1,254,587
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Cuentas por cobrar comerciales		(866,017)	(1,135,012)
Otras cuentas por cobrar		332,480	2,073,326
Inventarios		261,111	(731,594)
Activos biológicos corriente y no corriente		914,020	370,193
Gastos pagados por anticipados		(3,946)	(33,552)
Otros activos		(1,823)	1,074
Cuentas por pagar comerciales		558,469	6,209
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(647,361)	267,621
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		2,729,972	436,941
Beneficios a empleados	15	(40,207)	(39,983)
Intereses pagados		(516,633)	(881,318)
Impuestos a la renta pagado	13	(696,520)	(1,009,578)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>5,870,969</u>	<u>5,842,844</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	11	(1,701,985)	(5,339,557)
Adquisición de activos biológicos	10	(120,000)	(132,200)
Adquisición de activos intangibles		-	(65,944)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,821,985)</u>	<u>(5,537,701)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en préstamos bancarios		500,000	-
Pagos de la deuda a largo plazo		(1,480,962)	(1,499,619)
Pagos de la emisión de obligaciones		(2,166,667)	(2,166,667)
Pagos de dividendos	16	(200,000)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>(3,347,629)</u>	<u>(3,666,286)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalente a efectivo		701,355	(3,361,143)
Efectivo y equivalente a efectivo al inicio del año	7	<u>467,096</u>	<u>3,828,239</u>
Efectivo y equivalente a efectivo al final del año	7	<u>US\$ 1,168,451</u>	<u>467,096</u>


Ing. Mario Vernaza Amador
Representante Legal


Ing. Angel Martínez
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Entidad que Reporta

Molinos Champion S. A. Mochasa, (la Compañía), fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador en febrero de 1961, su objeto principal es dedicarse a nivel nacional a: i) elaboración de toda clase de alimentos balanceados para animales y ii) la cría, engorde y comercialización de ganado porcino.

Su accionista mayoritario es Contisea Holding Cía. Ltda. (99.99%), de nacionalidad ecuatoriana que a su vez forma parte del Grupo Seaboard & Continental Grain Co. Domiciliado en Estados Unidos de América y que a nivel mundial se dedica principalmente a la elaboración de alimentos balanceados para animales.

La Compañía posee una planta industrial y bodega de almacenamiento y distribución de pienso, ubicadas en la vía a Daule Km. 7.7 ciudadela Florida; y 3 granjas de cerdos, ubicadas en las localidades de Lomas de Sargentillo (cría de cerdos de engorde), Bucay (maternidad y gestación de cerdos) y San Carlos (maternidad, gestación y cría de cerdos de engorde). La Compañía está inscrita en el Registro de Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero bajo el No. 2014.2.01.00709 y sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 18 de abril de 2019 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la Junta de Accionistas de la misma.

Estos son los primeros estados financieros de la Compañía en los que se ha aplicado la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes con Contrato de Clientes y la NIIF 9 Instrumentos Financieros. Los cambios en políticas contables significativas se describen en la nota 4.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto: por los activos biológicos que se registran a valor razonable

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

i. Juicios

En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 2019, se incluye en la:

- Nota 8 - Medición del deterioro de cuentas por cobrar comerciales
- Nota 10 - Medición de los activos biológicos
- Nota 15 - Medición de las obligaciones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros, y (iv) para la medición de los activos biológicos

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIFs los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En las notas 6 se incluyen información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(e) Información financiera por segmentos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, los cuales se han definido como: alimentos balanceados, ganado porcino y otros. Esta información se detalla en la nota 21.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la Compañía a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjera a la fecha del estado de situación financiera son reconocidas a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las diferencias en cambio en moneda extranjera son generalmente reconocidas en resultados.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(c) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar; y clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Reconocimiento y Medición Inicial

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (diferente a una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero son inicialmente reconocidos a su valor razonable más cualquier costo de transacción atribuible (para un ítem que no se mide al valor razonable con cambios en resultados). Una cuenta por cobrar comercial, sin un componente de financiamiento significativo, es inicialmente medida al precio de la transacción.

ii. Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Clasificación y Medición Posterior

Activos Financieros – Política Aplicable desde el 1 de Enero de 2018

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: i) costo amortizado; ii) valor razonable con cambios en otros resultados integrales – instrumentos de deuda; iii) valor razonable con cambios en otros resultados integrales – instrumentos de patrimonio; o, iv) valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros mantienen su clasificación inicial, a menos que la Compañía cambie su modelo de negocio para administrar los activos financieros; en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasifican a la categoría correspondiente a partir del primer período de reporte posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si dicho activo (siempre que no esté clasificado a su valor razonable con cambios en resultados) se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es la recuperación a través de los flujos de efectivo contractuales; y si los términos contractuales incluyen fechas específicas de cobro de los flujos de efectivo que corresponden únicamente a pagos del principal e intereses derivados del principal pendiente de cobro.

Un activo financiero correspondiente a un instrumento de deuda se mide al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (siempre que no esté clasificado al valor razonable con cambios en resultados) si tales activos financieros se mantienen ya sea bajo el modelo de negocio de recuperación a través de los flujos de efectivo contractuales y/o por la venta del referido activo financiero; y, si los términos contractuales incluyen fechas específicas de cobro de los flujos de efectivo que corresponden únicamente a pagos del principal e intereses derivados del principal pendiente de cobro.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

En el reconocimiento inicial de un instrumento de patrimonio que no se mantiene para negociar, la Compañía puede elegir de manera irrevocable presentar, los cambios posteriores en el valor razonable de la inversión, en otros resultados integrales. Esta elección debe ser realizada sobre una base individual de inversión por inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o valor razonable con cambios en otros resultados integrales, se miden al valor razonable con cambios en resultados. En el reconocimiento inicial la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero (que de otra manera cumple con los requisitos para ser medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales) bajo la medición a valor razonable con cambios en resultados; si al hacerlo elimina o reduce significativamente desajustes contables que pudieren surgir.

Con base al modelo de negocios, los activos financieros de la Compañía se clasifican bajo la medición de costo amortizado.

Activos Financieros: Evaluación del Modelo de Negocio – Política Aplicable desde el 1 de Enero de 2018

La Compañía realiza una evaluación objetiva del modelo de negocio en el que un activo financiero se mantiene en un portafolio debido a que esto refleja la forma en que se maneja el negocio y se proporciona información a la Administración. La evaluación incluye principalmente los siguientes aspectos:

- las políticas y objetivos establecidos para el portafolio y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. Esto incluye evaluar si la estrategia de la Administración se centra en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés, hacer coincidir la duración de los activos financieros con la duración de los pasivos relacionados; o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos; y,
- cómo se evalúa el desempeño del portafolio y se informa a la Administración de la Compañía; y los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo de negocio) y cómo se administran esos riesgos.

Los activos financieros que se mantienen para negociar o se administran y cuyo desempeño se evalúa sobre una base de valor razonable se miden al valor razonable con cambios en resultados. Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía mantiene únicamente activos financieros para ser cobrados a su vencimiento, los que están representados principalmente por las cuentas por cobrar comerciales, las que presenta un periodo promedio de recuperación de 90 días

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Activos Financieros: Evaluación de si los Flujos de Efectivo Contractuales son Únicamente Pagos de Principal e Intereses - Política Aplicable desde el 1 de Enero de 2018

Para propósitos de esta evaluación, "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial. El "interés" se define como la consideración del valor del dinero en el tiempo y el riesgo de crédito asociado con el monto del principal pendiente de pago durante un período de tiempo particular y para otros riesgos y costos de préstamos básicos (por ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos), así como un margen de ganancia.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar el tiempo o el monto de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición.

Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- eventos contingentes que cambiarían el monto o el calendario de los flujos de efectivo;
- términos que pueden ajustar la tasa de cupón contractual, incluidas las características de tasa variable;
- características de prepago y extensión; y,
- términos que limitan la reclamación de la Compañía de los flujos de efectivo de activos especificados (por ejemplo, características sin recurso).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de pago de principal e intereses únicamente si el monto del pago anticipado representa sustancialmente los montos impagos de capital e intereses pendientes de pago, lo que puede incluir una compensación adicional razonable por la terminación anticipada del contrato.

Al 31 de diciembre de 2018, los activos financieros están representados principalmente por el efectivo y equivalentes a efectivo (activos a libre disposición) y cuentas por cobrar comerciales, cuya exposición a cambios de sus términos contractuales de pago es remota, por lo que su recuperación estará dada principalmente por condiciones contractuales.

Activos Financieros: Medición Posterior y Ganancias y Pérdidas - Política Aplicable a Partir del 1 de Enero de 2018

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados: Estos activos se miden posteriormente a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluidos los ingresos por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.

Activos financieros al costo amortizado: Estos activos se miden posteriormente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales: Estos activos se miden posteriormente a su valor razonable. Los ingresos por intereses calculados utilizando el método del interés efectivo, las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales. En la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otros resultados integrales se reclasifican a resultados.

Instrumentos de patrimonio al valor razonable con cambios en otros resultados integrales: Estos activos se miden posteriormente a su valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales y nunca se reclasifican a resultados.

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía mantiene principalmente activos financieros registrados a costo amortizado.

Activos Financieros – Clasificación Política Aplicable antes del 1 de Enero de 2018

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros”.

iii. Activos Financieros: Medición Posterior y Ganancias y Pérdidas - Política Aplicable antes del 1 de enero de 2018

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición Inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Medición posterior

a) Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía incluye las cuentas por cobrar a clientes en esta categoría y que corresponden a los montos adeudados por la venta de productos (alimentos balanceados y ganado porcino). Se registran a su valor nominal que en equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se recuperan hasta en 90 días. En caso de deterioro se estima una provisión para cubrir la cartera afectada. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados.

b) Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden el costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas de esta categoría:

i. Préstamos y obligaciones financieras:

Préstamos bancarios: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados y otros resultados integrales en el rubro costos financieros.

Emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado al momento de la transacción. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas y los intereses devengados se registran en el estado de resultados y otros resultados integrales en el rubro costos financieros.

ii. Cuentas por pagar comerciales: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 30 días.

iii. Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden principalmente a obligaciones de pago por compra de materia prima, materiales y servicios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta 180 días.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(d) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se determina por el método del costo promedio e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar al inventario a su localización y condición actual, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico.

En el caso de los inventarios producidos, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos estimados para completar la venta.

(e) Activos Biológicos

Los activos biológicos comprenden el ganado porcino para engorde, primerizas y reproductores, localizados en las granjas de la Compañía. Se reconocen inicialmente todos los costos y gastos incurridos en el proceso de gestación, cría, alimentación y desarrollo del ganado porcino para engorde, hasta que alcance el peso requerido para su venta. Posteriormente al reconocimiento inicial, los activos biológicos (clasificados como activos corrientes) se valorizan al valor razonable menos los costos estimados necesarios para su venta, los cuales comprenden costos por transporte y comisiones por ventas. Cualquier cambio en el valor razonable es reconocido en el resultado del período (véase nota 10).

Esta categoría de activos biológicos tiene 2 procesos productivos:

- Cerdos reproductores (hembras) que tienen una vida útil de 1,276 días o 8.5 partos, con 2.5 partos por año, tiempo en el que destetan un promedio de 12.5 cerdos por cada parto; estos activos son clasificados como no corrientes; y
- Cerdos de engorde que se crían en un periodo promedio de 168 días (24 semanas) para posteriormente ser faenados o comercializados hasta alcanzar un peso promedio de 113 kg; estos activos son clasificados como corrientes. En ciertos casos los cerdos de engorde que cumplen características físicas son transferidos a reproductores (hembras primerizas).

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los activos biológicos están registrados con base a los costos y gastos incurridos en el proceso de gestación, cría, alimentación y desarrollo de los cerdos hasta que alcancen el peso requerido para su producción y comercialización; pérdidas por muerte; y, el ajuste por el valor razonable determinado al cierre de año. Los costos y gastos corresponden principalmente al balanceado, depreciación de las instalaciones utilizadas en la crianza, mano de obra directa, y otros insumos (vacunas, aretes, etc.).

El factor utilizado para determinar la clasificación de un activo biológico entre corriente y no corriente es el tiempo esperado de vida y de utilización del mismo. Si el período de vida y de utilización del activo biológico supera los 360 días el mismo es considerado como de largo plazo.

(f) Propiedad, Planta y Equipo

i. Reconocimiento y Medición

Modelo de Costo

Las partidas de propiedad, planta y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro y se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- El costo de los materiales y la mano de obra directa;
- Cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- Cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de desmantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y
- Los costos por préstamos capitalizados, si hubieren.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias o pérdidas de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipo son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en resultados cuando se realizan o conocen.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores, que incrementan la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina de la propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipo se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se sustituye por el costo. La Administración de la Compañía estima que no se espera recuperar valor alguno al final de la vida útil estimada de los bienes de propiedad, planta y equipo, y, en concordancia con esto, no se definen valores residuales.

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipo se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas para cada componente de las propiedades, planta y equipos.

Las mejoras e instalaciones en los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Compañía obtenga la propiedad al final del período de arrendamiento. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedades, planta y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

Edificios e Instalaciones	De 30 a 40 años
Maquinarias y equipos	De 5 a 15 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de cómputo	3 años
Vehículos	<u>5 años</u>

Los métodos de depreciación y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso. La Administración de la Compañía ha definido como activo calificable a los proyectos cuyo tiempo es mayor a dos años. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los proyectos de la Compañía se han liquidado a plazos inferiores a dos años, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

(g) Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos para producir rentas, o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la prestación del servicio o abastecimiento de bienes o servicios, o para otros propósitos administrativos.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Las propiedades de la Compañía corresponden a un terreno ubicado en Km. 19 vía Guayaquil - Salinas, mantenidos con la finalidad de conseguir rentas, plusvalía o ambas. Se registran inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción. Los desembolsos posteriores a la adquisición o construcción sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimientos menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Posterior a su reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una propiedad de inversión son determinadas comparando los precios de venta con su valor en libros, y son reconocidas en resultados cuando se realizan o conocen.

(h) Activos Intangibles

Se reconoce una partida como activo intangible cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo, fluyan a la Compañía y el costo del activo pueda ser medido de manera fiable. La Compañía reconoce como activo intangible las licencias de los programas de cómputación. El desembolso capitalizado incluye todos los gastos directamente atribuibles a estos activos y se presenta neto de la amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

Reconocimiento y Medición

La Compañía registra los activos intangibles a su costo de adquisición menos la amortización acumulada, tales activos tienen vida finita.

La vida útil estimada para los períodos actuales y comparativos es:

Programa de computación	<u>3 años</u>
-------------------------	---------------

Amortización

La amortización de los intangibles se basa en el costo del activo incluido las mejoras, y se reconoce en resultados con base al método de línea recta durante la vida útil estimada de los mismos, desde la fecha en la que se encuentren disponibles para su uso. En el año que terminó al 31 de diciembre de 2018 el gasto de amortización cargado a resultados fue de US\$21,979 (US\$3,613, en el año 2017).

Los desembolsos posteriores son capitalizados solamente si aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo relacionado a dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(i) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce las estimaciones de deterioro de valor para las pérdidas crediticias esperadas de los siguientes instrumentos financieros:

- los activos financieros medidos al costo amortizado; y,
- los instrumentos de deuda medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

La Compañía mide las estimaciones de deterioro de valor sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por los siguientes activos, en los que las pérdidas crediticias esperadas se miden en un periodo de doce meses, debido a las siguientes consideraciones:

- instrumentos de deuda que se determina tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de reporte de los estados financieros; y
- otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los cuales el riesgo crediticio (v.g. el riesgo de que ocurra un incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Las estimaciones de deterioro de las cuentas por cobrar comerciales y activos de contratos son medidas por la Compañía sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del instrumento. Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, y al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible, la que incluye análisis cuantitativos y cualitativos, con base en la experiencia histórica de la Compañía, una evaluación crediticia actual y prospectiva. La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente si tiene una mora de más de 90 días.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento que pudieren ocurrir durante la vida esperada del activo financiero. Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses corresponden a aquellas pérdidas esperadas durante el tiempo de vida del activo que surgen de posibles sucesos de incumplimiento a ocurrir en un periodo de 12 meses contados a partir de la fecha de presentación de los estados financieros (o de un período inferior si el activo financiero tiene una vida menor a 12 meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual durante el que la Compañía está expuesta al riesgo de crédito.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas corresponden al promedio ponderado de las probabilidades de las pérdidas crediticias, las cuales representan el valor presente de los flujos de caja negativos esto es, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir. Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos Financieros con Deterioro Crediticio

En cada fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, presentan deterioro crediticio; condición que surge cuando han ocurrido uno o más eventos que tienen un impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero. Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- incumplimiento de pagos;
- la reestructuración de un crédito por parte de la Compañía en términos que ésta no consideraría bajo otras circunstancias.
- es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera;

Presentación de las Estimaciones de Deterioro y Castigos

Las estimaciones de deterioro de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del valor registrado de los activos financieros correspondientes. En el caso de los instrumentos de deuda medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, la estimación de deterioro de valor se carga a resultados y se reconoce en otros resultados integrales.

El valor registrado de un activo financiero se castiga cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes individuales (personas naturales y distribuidores), la política actual de la Compañía es castigar el valor registrado del activo financiero cuando éste se vuelve irrecuperable luego de un análisis y alternativas tomadas y después de haber agotado las gestiones de cobranzas extrajudiciales y judiciales.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Política Aplicable antes del 1 de Enero de 2018

- Activos Financieros no Derivados

La Compañía establece una estimación para pérdidas crediticias esperadas de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar a clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de esta misma cuenta.

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

ii. Deterioro de Activos no Financieros

Los activos sujetos a depreciación (propiedad, planta y equipo, y propiedades de Inversión) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse sin valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se ha identificado la necesidad de calcular pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía,

(j) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; lo que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados. Además, dicho Código establece que al término de la relación laboral el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La obligación neta de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal y con las indemnizaciones por desahucio se determinan calculando el monto de los beneficios futuros que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; esos beneficios se descuentan para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

La Compañía reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en otros resultados integrales; y, todos los gastos relacionados con estos beneficios, incluyendo la variación del descuento, en los gastos por beneficios a empleados en resultados.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en los beneficios que se relacionan con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(k) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para cancelar la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento de descuento se reconoce como costo financiero.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(I) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Productos Vendidos

Reconocimiento de Ingresos Bajo la Norma NIIF 15 (Aplicable a Partir del 1 de Enero de 2018)

Los ingresos provenientes de la venta de productos corresponden a la venta de bienes (alimentos balanceado y ganado porcino), neto de impuesto a las ventas, rebajas y descuentos, se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Estas ventas se reconocen cuando se cumple la obligación de desempeño en el momento de la transferencia de control de los bienes es decir en el momento de la entrega al cliente; y no se han identificado obligaciones de desempeño exigibles posteriores a la entrega de los bienes; el precio de la transacción es previamente pactados con los clientes y no existen costos significativos asociados a la obtención de éstos ingresos

Reconocimiento de Ingreso Bajo la Norma NIC 18 (Aplicable Antes del 1 de Enero de 2018)

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de alimentos balanceados y ganado porcino, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos, las que se realizan en el mercado local.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

ii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(m) Costos Financieros e Ingresos Financieros

Los costos financieros e ingresos financieros incluyen:

- gasto de intereses;
- ingreso por intereses;

El gasto o ingreso por interés es reconocido usando el método de interés efectivo.

Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(n) Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, en caso contrario se clasifican como operacionales.

En el reconocimiento inicial de un arrendamiento que clasifica como financiero, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable al tipo de activo.

Los pagos realizados bajo un arrendamiento de activo operacional se reconocen en el estado de resultados y otros resultados integrales bajo el método de línea recta durante el período de arrendamiento.

La Compañía mantiene contratos de alquiler de bodegas para el almacenamiento de producto terminado y alquiler de inmuebles para destinarlo al parqueo de camiones y camionetas con condiciones de arrendamiento que fluctúan entre los 3 y 5 años plazos. Todos los contratos de arrendamiento operativo de más de un año contienen cláusulas de revisiones anuales del precio del alquiler en relación al mercado. La Compañía no tiene opción de compra para bodegas arrendadas al vencimiento de los plazos de arrendamiento.

Durante el año 2018, la Compañía reconoció en los resultados del año US\$193,841 (US\$187,035 en el año 2017) relacionados con estos contratos.

Los pagos mínimos totales futuros por estos arrendamientos son los siguientes:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Menos de 1 año	US\$	133,188	126,531
Entre 1 y 3 años		<u>266,380</u>	<u>253,061</u>
	US\$	<u><u>399,568</u></u>	<u><u>379,592</u></u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(o) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. La medición de los impuestos diferidos reflejan las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos diferidos, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos; o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos diferidos en forma neta, o sus activos y pasivos por impuesto a la renta serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

iii. Exposición Tributaria

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

(p) Utilidad por Acción

La Compañía presenta datos de la utilidad por acción básica de sus acciones ordinarias. La utilidad por acción básica se calcula dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

(4) Cambios en las Políticas Contables

Con excepción de los cambios que se explican a continuación, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas de contabilidad que se describen en la nota 3 a todos los períodos presentados en los estados financieros adjuntos.

La Compañía ha aplicado inicialmente las Normas NIIF 15 y NIIF 9, a partir del 1 de enero de 2018; y debido a que estas nuevas normas no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía la información comparativa incluida en estos estados financieros no ha sido re-expresada para reflejar los requerimientos de las nuevas normas antes mencionadas.

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si ingresos de actividades ordinarias deben ser reconocidos, cuándo deben reconocerse y en qué monto. Esta norma reemplazó a las normas NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones relacionadas.

Bajo la NIIF 15, las transacciones de ingresos por venta de bienes, las que representan la totalidad de las ventas de la Compañía, no presentan un reconocimiento complejo al presentar una sola obligación de desempeño que es claramente identificable debido a que cada producto vendido es capaz de ser distinto y el cliente puede beneficiarse por el mismo; y, no existe componentes variables que afecten el precio de la transacción.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 establece requerimientos para el reconocimiento y medición de activos financieros, pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la Norma NIC 39 Instrumentos Financieros: reconocimiento y medición.

Como resultado de la adopción de la NIIF 9, la Compañía ha adoptado modificaciones consecuentes a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, las que requieren que el deterioro del valor de los activos financieros se presente en una partida separada en el estado de resultados y otros resultados integrales del período (previo a este cambio el deterioro de los deudores comerciales se clasificaba como gastos administrativos) En consecuencia, la Compañía, para efectos de presentación y comparabilidad, segregó la estimación para pérdidas crediticias esperadas por US\$36,943 reconocidas bajo la Norma NIC 39 de gastos administrativos a pérdidas por deterioro de deudores comerciales para el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Las pérdidas por deterioro de otros activos financieros se presentan como parte de costos financieros, de manera similar a la presentación bajo la Norma NIC 39 y no se presentan por en el estado del resultado del período y otro resultado integral debido a consideraciones relacionadas con la importancia relativa.

i. Clasificación y Medición de Activos Financieros y Pasivos Financieros

La Norma NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujos de efectivo contractuales.

La NIIF 9 elimina las categorías previas de la Norma NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. Bajo la NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la Norma NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros, y su adopción no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables de la Compañía, relacionadas con los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados para los derivados que se usan como instrumentos de cobertura.

A continuación un detalle de las categorías de medición originales bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo la NIIF 9 para cada clase de activos y pasivos financieros de la Compañía al 1 de enero del 2018:

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Notas	Clasificación original		Nueva clasificación		Monto original		Nuevo monto	
	Registrado bajo				Registrado bajo			
	Norma NIC 39		Norma NIIF 9		Norma NIC 39		Norma NIIF 9	
Activos financieros								
Efectivo y equivalentes a efectivo	7	Préstamos y partidas por cobrar		Costo amortizado	467,096			467,096
Cuentas por cobrar comerciales	8	Préstamos y partidas por cobrar		Costo amortizado	9,196,028			9,196,028
Otras cuentas por cobrar	8	Préstamos y partidas por cobrar		Costo amortizado	1,861,900			1,861,900
Total activos financieros								
Notas	Clasificación original		Nueva clasificación		Monto original		Nuevo monto	
	Registrado bajo				Registrado bajo			
	Norma NIC 39		Norma NIIF 9		Norma NIC 39		Norma NIIF 9	
Pasivos financieros								
Préstamos y obligaciones financieras	12	Otros pasivos financieros		Otros pasivos financieros	7,203,520			7,203,520
Cuentas por pagar a comerciales	14	Otros pasivos financieros		Otros pasivos financieros	2,153,443			2,153,443
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	19	Otros pasivos financieros		Otros pasivos financieros	949,140			949,140
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	14	Otros pasivos financieros		Otros pasivos financieros	1,816,808			1,816,808

Transición

Los cambios en políticas contables que resultan de la adopción de la NIIF 9 se han aplicado utilizando la opción "Efecto acumulativo / sin re-expresión"; bajo este método los ejercicios comparativos no se re-expresan, y los efectos de la adopción inicial se reconocen como un ajuste a las utilidades retenidas al 1 de enero de 2018. Como resultado de lo antes mencionado la información financiera correspondiente al año 2017 no refleja los requerimientos de la NIIF 9 sino las provisiones contenidas en la NIC 39. Adicionalmente, aplicación de la NIIF 9 no ha tenido un impacto material en las provisiones por deterioro de los activos financieros, los que están representados principalmente por sus cuentas por cobrar comerciales debido principalmente a que la cartera por cobrar a sus clientes se liquidan en un promedio de 90 días y a que históricamente estos saldos han presentado un bajo nivel de deterioro y de castigos asociados.

(5) Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero Aún no Efectivas

Las nuevas normas, enmiendas a las normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2019, cuya aplicación anticipada es permitida; sin embargo, tales normas, no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros adjuntos.

NIIF 16 Arrendamientos

La Compañía mantiene contratos de alquiler de bodegas externas para el almacenamiento de producto terminado y alquiler de inmuebles para destinarlo al parqueo de camiones y camionetas con condiciones de arrendamiento. Los términos de arrendamientos y los términos remanentes desde la fecha inicial de aplicación de las cláusulas contractuales varían. Todos los contratos incluyen opción de renovación.

La NIIF 16 introduce un solo modelo de reconocimiento para los contratos de arrendamiento.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los arrendatarios reconocerán un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se valorará inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago realizado en la fecha de inicio o antes, más cualquier costo directo inicial incurrido y una estimación de los costos de desmantelar y retirar el activo subyacente o de restaurar el activo subyacente o el sitio en el que está ubicado. El activo por derecho de uso se amortizará posteriormente por el método lineal desde la fecha de inicio hasta el final de la vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo del arrendamiento, el primero de los dos.

El pasivo por arrendamiento se valorará inicialmente por el valor actual de las cuotas no pagadas en la fecha de inicio, descontadas utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si dicha tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa deudora incremental de la Compañía. La Compañía utilizará su tasa deudora incremental como tasa de descuento para estimar el impacto, la misma que asciende a 8.90%. Los pagos por arrendamiento incluidos en la valoración del pasivo por arrendamiento comprenderán: pagos fijos; pagos variables de arrendamiento que dependen de un índice o de una tasa de incremento.

Basados en la información actualmente disponible, la Compañía estima que el reconocimiento adicional del activo de uso y pasivo es de US\$350,925 al 1 de enero de 2019 y del activo por impuesto diferido de US\$14,062 por dicho periodo.

La Compañía optará por no reconocer los activos y pasivos por derechos de uso para los arrendamientos relacionados con el alquiler de vehículos, equipos y garaje con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos; y de los arrendamientos de activos de bajo valor que de acuerdo a su política contable corresponde hasta US\$5,000, incluidos el equipo de TI. La Compañía reconocerá los pagos de arrendamiento asociados a estos arrendamientos como un gasto sobre una base de línea recta a lo largo del plazo de arrendamiento.

La NIIF 16 reemplaza a la existente guía de arrendamiento que incluye la NIC 17 de arrendamiento, CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, SIC 15 Arrendamientos Operativos – Incentivos y SIC 27 Evaluando la sustancia de las transacciones que involucra la forma legal de los arrendamientos.

Transición

La Compañía planea aplicar la NIIF 16 iniciando el 1 de enero del 2019, usando el método retrospectivo modificado. Bajo este método, el efecto acumulativo de la adopción de NIIF 16 es reconocido como un ajuste a los saldos de apertura a partir del 1 de enero de 2019; en consecuencia, la información comparativa no es restablecida.

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamiento Tributario.
- Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa (Modificación a la Norma NIIF9).
- Participación de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Modificación a la Norma NIC 28).
- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2015-2017 - diversas normas.
- Modificación a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF:
- NIIF 17 Contratos de Seguros.

(6) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

Costo Amorizado de Préstamos y Partidas por cobrar

El valor razonable de los activos financieros - préstamos y partidas por cobrar, se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales, son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

Activos Biológicos

El valor razonable de los activos biológicos de ciclo corto corresponde a los costos y gastos acumulados durante el periodo de crianza e incluye el ajuste para llevar estos activos biológicos a su valor razonable al cierre de año. Los activos biológicos con un proceso de crianza mayor a un año corresponden a los costos y gastos de crianza del activo biológico, menos las bajas e incluye el ajuste para llevar estos activos biológicos a su valor razonable al cierre de año.

La medición de sus activos biológicos (cerdos) a valor razonable se realiza al cierre de cada año, compara el valor en libros de su activo biológico con su valor de mercado (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable – véase nota 2.d.iii), con el propósito de determinar si existen variaciones significativas. Para la determinación del valor razonable, se aplica la metodología de activo similar y las variables consideradas están relacionadas principalmente con los precios estimados de venta por kilogramo de carne porcina; cantidad de libras esperadas y los costos estimados necesarios para su venta

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable de los préstamos y obligaciones (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable – véase nota 2.d.iii) se aproximan a su monto en libros puesto que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(7) Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes a efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo en caja	US\$	76,447	18,483
Depósitos en bancos locales		<u>1,092,004</u>	<u>448,613</u>
	US\$	<u><u>1,168,451</u></u>	<u><u>467,096</u></u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los saldos en bancos locales no generan intereses.

(8) Cuentas por Cobrar Comerciales Neto y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las cuentas por cobrar comerciales neto y otras cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por cobrar comerciales:			
Balanceados	US\$	10,505,686	9,402,858
Cerdos		<u>327,631</u>	<u>573,170</u>
	18	<u>10,833,317</u>	<u>9,976,028</u>
Estimación de pérdidas crediticias esperadas	18	<u>(685,000)</u>	<u>(780,000)</u>
		<u>10,148,317</u>	<u>9,196,028</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Retenciones de impuesto a la renta	13	707,173	-
Impuesto a la salidas de divisas	13	275,580	-
Retenciones de impuesto al valor agregado (IVA)		112,704	51,500
Reclamos		294,497	1,714,382
Anticipo a proveedores		128,401	68,467
Otros		<u>11,065</u>	<u>27,704</u>
	18	<u>1,529,420</u>	<u>1,862,053</u>
	US\$	<u><u>11,677,737</u></u>	<u><u>11,058,081</u></u>

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de cuentas por cobrar comerciales corresponde a ventas locales de productos balanceados efectuadas a clientes y distribuidores con plazos promedios de cobros entre 30 y 90 días y ventas locales de cerdos en pie realizadas a cliente finales con plazos de cobros promedios entre 15 y 30 días; estos saldos no generan intereses.

Al 31 de diciembre de 2018 el saldo de retenciones en la fuente del impuesto al valor agregado corresponde a un reclamo administrativo presentado por la Compañía el 22 de enero de 2019 ante el Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador (SENAE) por pago indebido del impuesto al valor agregado (IVA) originado por importaciones de insumo para balanceado gravadas con tarifa 0%. A criterio del asesor tributario de la Compañía, existen altas posibilidades de obtener resultados favorables para la Compañía.

Al 31 diciembre de 2017 el saldo de otras cuentas por cobrar – reclamos corresponde a reclamos presentados por la Compañía por concepto de retenciones en la fuente de impuesto a la renta por valor de US\$1,304,598 e impuesto a la salida de divisas por US\$409,784. A continuación un detalle de la evolución de dichos reclamos en el año 2018:

- En relación al reclamo de retenciones en la fuente e impuesto a la salidas de divisas (ISD) correspondiente al ejercicio 2016 por valor de US\$757,539 y US\$376,031, respectivamente, presentado el 12 de julio de 2017; con fecha 4 de enero de 2018, el SRI resuelve que se le reintegre a la Compañía el valor de US\$1,133,570 mediante la emisión de notas desmaterializadas.
- En relación al reclamo de retenciones en la fuente e impuesto a la salidas de divisas (ISD) correspondiente al ejercicio 2015 por valor de US\$28,248 y US\$33,753, respectivamente, presentado el 15 de agosto de 2017; con fecha 18 de diciembre de 2017, el SRI resuelve que se le reintegre a la Compañía el valor de US\$62,001 mediante la emisión de notas desmaterializadas.
- Con fecha 25 de junio de 2018 la Compañía presentó el reclamo de retenciones en la fuente de impuesto a la renta del ejercicio 2017 por un valor de US\$518,811. El 22 de octubre de 2018 el Servicio de Rentas Internas (SRI) reintegró a la Compañía el valor de US\$538,811, el cual incluye capital por US\$518,019 e intereses por US\$20,792 a través de nota de crédito desmaterializada.

Al 31 de diciembre de 2018, el valor de US\$294,497 corresponde al saldo de la nota de crédito desmaterializada por US\$538,811 mencionada anteriormente que fue utilizada en los primeros meses del año 2018.

La variación en la estimación de pérdidas crediticias esperadas con respecto a las cuentas por cobrar comerciales fue la siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio de año	US\$	780,000	743,057
Estimación del año		94,435	36,943
Castigos		<u>(189,435)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>685,000</u></u>	<u><u>780,000</u></u>

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas relacionadas con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revela en la nota 18.

(9) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Materias primas	US\$	8,423,710	10,005,776
Productos terminados		929,701	1,053,169
Repuestos		849,738	716,495
En tránsito		2,034,039	762,836
Otros		<u>297,965</u>	<u>280,320</u>
	US\$	<u>12,535,153</u>	<u>12,818,596</u>

Durante el año 2018, las materias primas, materiales, suministros y los cambios en productos terminados y en proceso, reconocidos como costos de las ventas ascendieron a US\$50,449,462 (US\$46,701,886, en el año 2017). En el año 2018 la Compañía no necesitó reducir el valor de los inventarios para llevarlos a su valor neto de realización.

(10) Activos Biológicos

La composición de activos biológicos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	<u>Unidades (cerdos)</u>		<u>Kilogramos</u>		<u>US\$</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Corriente</u>						
Engordes	19,426	18,151	825,242	774,827	2,005,339	2,076,536
Primerizas	<u>296</u>	<u>389</u>	<u>24,063</u>	<u>39,255</u>	<u>58,472</u>	<u>105,204</u>
	19,722	18,540	849,305	814,082	2,063,811	2,181,740
<u>No corriente</u>						
Reproductores	<u>1,993</u>	<u>2,013</u>	<u>439,113</u>	<u>436,386</u>	<u>938,999</u>	<u>1,031,869</u>
Total	<u>21,715</u>	<u>20,553</u>	<u>1,288,418</u>	<u>1,250,468</u>	<u>3,002,810</u>	<u>3,213,609</u>

El movimiento de activos biológicos es el siguiente:

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Cerdos engorde	Cerdos Reproductores	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	US\$	2,181,740	1,031,869	3,213,609
Aumento por nacimientos		1,014,275	-	1,014,275
Adiciones por compra de reproductores, ver (nota 11)		-	120,000	120,000
Costos incurridos en las granjas de crianza		7,209,152	7,529	7,216,681
Transferencias		(200,961)	200,961	-
Disminución por consumo		(8,402)	(3,125)	(11,527)
Debido a transformación biológico, ver (nota 21)		677,195	127,343	804,538
Disminución por ventas, ver (nota 20)		(8,524,345)	(489,104)	(9,013,449)
Disminución por muertes, ver (nota 20)		(284,843)	(56,474)	(341,317)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	US\$	<u>2,063,811</u>	<u>938,999</u>	<u>3,002,810</u>
Corriente	US\$	2,063,811	-	2,063,811
No corriente		-	938,999	938,999
	US\$	<u>2,063,811</u>	<u>938,999</u>	<u>3,002,810</u>
Saldo al 1 de enero de 2017	US\$	1,885,003	909,883	2,794,886
Aumento por nacimientos		954,659	-	954,659
Adiciones por compra de reproductores		-	132,200	132,200
Costos incurridos en las granjas de crianza		6,497,259	51,107	6,548,366
Transferencias		(174,583)	174,583	-
Disminución por consumo		(7,307)	(3,412)	(10,719)
Debido a transformación biológico, ver (nota 21)		753,148	168,747	921,895
Disminución por ventas, ver (nota 20)		(7,521,086)	(341,413)	(7,862,499)
Disminución por muertes		(205,353)	(59,826)	(265,179)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	US\$	<u>2,181,740</u>	<u>1,031,869</u>	<u>3,213,609</u>
Corriente	US\$	2,181,740	-	2,181,740
No corriente		-	1,031,869	1,031,869
	US\$	<u>2,181,740</u>	<u>1,031,869</u>	<u>3,213,609</u>

Valor razonable de activos biológicos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos biológicos se valoran a su valor razonable, el cual se define como el precio que será recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el valor razonable de los activos biológicos se ha determinado bajo los lineamientos del nivel 2.

Para la determinación del valor razonable se hicieron las siguientes consideraciones:

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Cerdos de engorde: al ser una categoría de activo biológico que tiene un periodo de crianza de ciclo corto entre 161 a 168 días, la Compañía ha considerado que el valor razonable de estos activos equivale a los costos y gastos acumulados en la crianza de estos animales (alimentos, materiales, vacunas, gastos y costos indirectos de producción) y el ajuste de valor razonable registrado al cierre de cada año.

Cerdos reproductores: la Compañía registra estos activos biológicos al costo menos las bajas. Los costos incluyen los desembolsos para la adquisición del activo biológico más los costos de engorde hasta alcanzar su etapa de madurez para reproducción y su correspondiente ajuste de valor razonable registrado al cierre de cada año. El promedio de vida útil de un reproductor es de 8.5 partos o 1.276 días.

La técnica utilizada por la Compañía en la determinación del valor razonable, está relacionada principalmente con el precio estimado de venta por kilogramo de carne porcina, cantidad en libras esperadas y los costos estimados necesarios para su venta los mismos que se aproximan a los costos indicados en los párrafos anteriores.

Durante el 2018 la Compañía vendió aproximadamente 4.523.878 kilogramos de carne de cerdo (47,527 cerdos) (3.828.129 kilogramos (42,662 cerdos), en el año 2017).

Las edades y pesos estimados de los activos biológicos de los cerdos de engorde y primerizas son los siguientes:

Cerdos de engorde

Edad (rango de semanas)	2018			2017		
	Cantidad de cerdos	Peso estimado (Kg)	Valor razonable (US\$/Kg)	Cantidad de cerdos	Peso estimado (Kg)	Valor razonable (US\$/Kg)
20 a 25	2,821	253,578	616,196	2,694	245,432	657,760
14 a 19	5,502	350,778	852,392	4,936	312,319	837,014
8 a 13	5,763	170,184	413,548	5,617	169,852	455,201
3 a 7	5,340	50,701	123,203	4,904	47,224	126,561
	<u>19,426</u>	<u>825,241</u>	<u>2,005,339</u>	<u>18,151</u>	<u>774,827</u>	<u>2,076,536</u>

Cerdas primerizas

Edad (Rango de semana)	2018			2017		
	Cantidad de Cerdos	Peso estimado (kg)	Valor razonable (US\$/kg)	Cantidad de Cerdos	Peso estimado (kg)	Valor razonable (US\$/kg)
33 a 37	9	1,298	3,154	12	1,731	4,638
28 a 32	49	6,785	16,488	75	10,127	27,142
22 a 27	50	5,398	13,116	170	17,743	47,552
16 a 21	99	6,940	16,865	98	7,999	21,437
10 a 15	89	3,642	8,850	34	1,655	4,435
	<u>296</u>	<u>24,063</u>	<u>58,472</u>	<u>389</u>	<u>39,255</u>	<u>105,204</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la población del ganado porcino (engorde, primerizas y reproductoras) se encuentran ubicadas en las siguientes granjas:

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Unidades (cerdos)		US\$	
	2018	2017	2018	2017
Bucay (maternidad)	1,430	1,579	608,197	713,908
San Carlos (maternidad y engorde)	8,692	8,346	1,217,683	1,289,265
Lomas de Sargentillo (engorde)	11,593	10,628	1,176,931	1,210,436
	<u>21,715</u>	<u>20,553</u>	<u>3,002,810</u>	<u>3,213,609</u>

Riesgos Regulatorios y Medioambientales

La Compañía se encuentra sujeta a leyes y regulaciones que debe observar en Ecuador y ha establecido políticas y procedimientos para su cumplimiento. La Administración considera que siendo una de sus actividades la crianza y comercialización de ganado porcino, los riesgos que podrían afectar al medio ambiente constituyen el tratamiento de las aguas servidas y residuos sólidos de las granjas, y para lo cual la Compañía ha establecido las siguientes medidas: obtención del permiso del ente de control, elaboración de estudios de impacto ambiental para cada granja, construcción de plantas de tratamiento de aguas residuales y tratamiento en seco de los residuos sólidos.

Riesgo de Oferta y Demanda

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio de la carne de cerdo, que es fijada por el mercado. La Compañía administra este riesgo diversificando su cartera de clientes evitando centralizar el total del volumen de su producción en un solo cliente.

Riesgos Climáticos y Otros

Las granjas de ganado porcino están expuestas al riesgo de daños por cambios climáticos, enfermedades y otras fuerzas naturales. La Compañía cuenta con procesos que le permiten monitorear y mitigar aquellos riesgos, incluyendo las inspecciones de las condiciones de las granjas y los informes técnicos de la industria sobre plagas y enfermedades.

(11) Propiedad, Planta y Equipo Neto

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo neto es como sigue:

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Muebles y enseres	Obras en curso	Total
Costo o costo atribuido:									
Saldo al 1 de enero de 2017	US\$	3,602,633	8,560,256	7,216,140	839,962	500,074	20,452	3,342,474	24,081,991
Adiciones		182,196	-	-	-	-	-	5,157,361	5,339,557
Transferencias		-	3,498,294	4,799,232	135,332	33,846	-	(8,466,704)	-
Ventas y bajas		-	-	-	(42,981)	-	-	-	(42,981)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		3,784,829	12,058,550	12,015,372	932,313	533,920	20,452	33,131	29,378,567
Adiciones		-	-	-	-	-	-	1,701,985	1,701,985
Transferencias		174,646	208,651	246,787	181,483	-	-	(811,567)	-
Transferencias a activos biológicos		-	-	-	-	-	-	(120,000)	(120,000)
Ventas y bajas		-	-	(26,245)	(97,600)	-	-	-	(123,846)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	US\$	<u>3,959,475</u>	<u>12,267,201</u>	<u>12,235,914</u>	<u>1,016,196</u>	<u>533,920</u>	<u>20,452</u>	<u>803,549</u>	<u>30,836,706</u>
Depreciación acumulada:									
Saldo al 1 de enero de 2017	US\$	-	(2,821,575)	(2,983,121)	(501,578)	(316,525)	(20,452)	-	(6,643,251)
Gasto de depreciación del año		-	(294,650)	(630,512)	(129,375)	(140,355)	-	-	(1,194,892)
Ventas y bajas		-	-	-	42,981	-	-	-	42,981
Saldo al 31 de diciembre de 2017		-	(3,116,225)	(3,613,633)	(587,972)	(456,880)	(20,452)	-	(7,795,162)
Gasto de depreciación del año		-	(427,532)	(833,188)	(143,351)	(48,529)	-	-	(1,452,600)
Ventas y bajas		-	-	11,807	97,600	-	-	-	109,407
Saldo al 31 de diciembre de 2018	US\$	<u>-</u>	<u>(3,543,757)</u>	<u>(4,435,014)</u>	<u>(633,723)</u>	<u>(505,409)</u>	<u>(20,452)</u>	<u>-</u>	<u>(9,138,355)</u>
Valor en libros neto:									
Al 31 de diciembre de 2017	US\$	<u>3,784,829</u>	<u>8,942,325</u>	<u>8,401,739</u>	<u>344,341</u>	<u>77,040</u>	<u>-</u>	<u>33,131</u>	<u>21,583,405</u>
Al 31 de diciembre de 2018	US\$	<u>3,959,475</u>	<u>8,723,444</u>	<u>7,800,900</u>	<u>382,473</u>	<u>28,511</u>	<u>-</u>	<u>803,549</u>	<u>21,698,351</u>

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Durante el año 2017, las principales adiciones corresponden a la construcción de una tercera línea de producción de alimento para camarón, con lo que se incrementaría la capacidad de producción en 19.000 toneladas; y una bodega de almacenamiento y distribución de producto terminado, cuyo costo final fue de aproximadamente US\$7,437,000 y se construcción culminó en diciembre de 2017.

Durante el año 2018, las principales adiciones corresponden a: compra de terreno por US\$174,646, ubicado en el anexo Santa Cecilia a la altura del Km. 7.8 de la vía Guayaquil Daule, Parroquia Tarqui destinado al proyecto de soya expeller edificaciones del taller mecánico por US\$134,874 e instalaciones del sistema de detección de incendios Bosch por US\$73,777, maquinarias y equipos por US\$246,787 para optimizar la calidad de la materia prima y su transportación y vehículos para el área de ventas por US\$181,483 en reemplazo a los vendidos.

Propiedad, Planta y Equipo en Construcción

El detalle de las construcciones en proceso es el siguiente:

		2018	2017
Mejoras a línea de producción de camarón L-3	US\$	482,239	-
Planta de tratamiento de aguas residuales		321,310	-
Otros		-	33,131
	US\$	<u>803,549</u>	<u>33,131</u>

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía tiene los siguientes proyectos:

- Mejoras a línea de producción de camarón L-3: este proyecto incluye mejoras a la línea de camarón por US\$271,729 (adquisición de equipos por US\$37,688, construcción e instalación de ascensores y transportadoras por US\$234,041) y mejoras a la bodega de almacenamiento construida en el año 2017 con una capacidad de almacenamiento de 158,666 m2 para producto terminado, ubicada frente a la fábrica de producción y que se comunica mediante bandas transportadoras, en la cual se transportará los piensos producidos. El costo de la mejora de la bodega corresponde a sistema de clasificación de sacos y ensacado por US\$53,675, sistema contra incendios por US\$34,027 y edificaciones y equipos por US\$122,808. La inversión total de proyecto es de US\$489,944, el mismo que concluyó en enero de 2019.
- Planta de tratamiento de aguas residuales: durante el año 2018 la Compañía construyó la planta de tratamiento de aguas residuales en la granja San Carlos, ubicada en el cantón Marcelino Maridueña. Al 31 de diciembre de 2018, los costos incurridos en este proyecto corresponde a: estudio de diseño, construcción, ingeniería y fiscalización por US\$226,116, bombas sumergibles por US\$76,608 y otros por US\$18,585. La inversión total del proyecto es de US\$329,821 y se estima que estará concluido en mayo de 2019.

Propiedad, Planta y Equipos en Garantía

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía ha constituido hipoteca abierta de inmuebles con valor neto en libros sobre terrenos por US\$3,691,794 y edificios e instalaciones por US\$5,312,014 al 31 de diciembre de 2018 (US\$3,691,794 en terrenos y US\$5,601,834 edificios e instalaciones en el año 2017), para garantizar los préstamos bancarios y la deuda a largo plazo contraídos por la Compañía (véase nota 12).

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(12) Préstamos y Obligaciones Financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de la Compañía (único pasivo que devenga intereses), los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, véase la nota 18.

	2018		2017	
	Valor nominal e importe en libros	Tasa de interés	Valor nominal e importe en libros	Tasa de interés
Banco Internacional S.A.	US\$ 1,161,303	7.59% - variable	1,583,090	7.59% - variable
Banco Bolivariano C.A.	970,238	6.50% y 8.50% - variable	1,500,000	8.5% - variable
BanEcuador B.P.	117,653	9.13% - variable	147,067	9.13% - variable
Primera emisión de obligaciones	500,000	Serie B: 8.25% - fija Serie B: 8.40% y Serie C: 8.80% - fijas	1,625,000	Serie B: 8.25% - fijas Serie B: 8.40% y Serie C: 8.80% - fijas
Segunda emisión de obligaciones	1,229,167		2,270,833	
Interés por pagar préstamos bancarios	13,093		20,719	
Interés por pagar emisión de obligaciones	23,796		56,811	
	US\$ <u>4,015,250</u>		<u>7,203,520</u>	
Pasivos corrientes	2,676,002		3,263,838	
Pasivos no corrientes	<u>1,339,248</u>		<u>3,939,682</u>	
	US\$ <u>4,015,250</u>		<u>7,203,520</u>	

Los vencimientos mensuales de las obligaciones a largo plazo:

Años de vencimiento		2018
2020	US\$	1,064,751
2021		245,084
2022		<u>29,413</u>

Los préstamos bancarios están garantizados con hipotecas abiertas sobre a valor neto en libros sobre terrenos por US\$3,691,794 y edificios e instalaciones por US\$5,312,014 al 31 de diciembre de 2018 (US\$3,691,794 en terrenos y US\$5,601,834 edificios e instalaciones en el año 2017). (véase nota 11).

Condiciones de Contratos de Préstamos - Obligaciones

En octubre de 2015, la Compañía realizó una emisión de obligaciones, con series A y B por US\$2,500,000 cada una, a una tasa anual fija de 8.00% y 8.25%, respectivamente. El plazo de vigencia es de 1.440 y 1.800 días, con una amortización de capital semestralmente, y pago de intereses trimestralmente. Los recursos obtenidos de estas emisiones fueron destinados a financiar: el 22% para adquisición de propiedad, planta y equipo, y el 78% restante, para capital de trabajo. A efectos de estas emisiones, la Compañía se sometió a una calificación por parte de una empresa calificadoradora de riesgos; manteniendo a noviembre de 2018 una calificación de "AA+".

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

En mayo de 2016, se realizó la segunda emisión de obligaciones, con series B y C por US\$2,000,000 y US\$1,500,000 a una tasa anual fija de 8.40% y 8.80%, respectivamente. El plazo de vigencia es de 1.080 y 1.440 días, con amortización de capital semestralmente, y pago de intereses trimestralmente. Los recursos obtenidos de estas emisiones fueron destinados a financiar: el 100% para adquisición propiedad, planta y equipo, y/o capital de trabajo operativo. A efectos de estas emisiones, la Compañía se sometió a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; manteniendo a noviembre de 2018 una calificación de “AA+”.

Estas emisiones de obligaciones se encuentran respaldadas con garantía general. Adicionalmente, la Compañía debe cumplir con lo siguiente: i) mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante mayor o igual a 1, ii) los activos reales sobre los pasivos reales exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos reales aquellos activos aquellos activos que puedan ser liquidados y convertidos en efectivos, iii) deuda financiera (préstamos bancarios y emisión de obligaciones) dividida para el total del patrimonio, será igual o menor a 1, iv) la relación total pasivos dividido para patrimonio, será igual o menor a 1.5, y v) reparto de dividendos hasta el 50% de la utilidad neta. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía ha cumplido con estos requerimientos.

(13) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	696,520	1,009,578
Impuesto a la renta diferido		<u>(39,194)</u>	<u>245,009</u>
	US\$	<u><u>657,326</u></u>	<u><u>1,254,587</u></u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

Mediante la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera se reformó la tarifa del impuesto a la renta para sociedades a partir del ejercicio fiscal 2018 estableciendo como tarifa general el 25% (previo a esta Ley la tarifa era el 22%). Así también, las disposiciones tributarias establecieron que dicha tarifa se incrementará hasta el 3%(28% en año 2018 y 25% en el año 2017) sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación accionaria excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 28% en el año 2018 (25% en el año 2017).

Con base a lo anterior, la tasa corporativa de impuesto a la renta de la Compañía es del 28%, en el año 2018 (25% en año 2017). Dicha tasa se reduce al 18% en el año 2018 (15% hasta el año 2017) si las utilidades se reinvierten en las compañías a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 28% (25% en el año 2017) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		2018	2017
Utilidad neta	US\$	1,042,820	3,295,857
Impuesto a la renta		657,326	1,254,587
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	1,700,146	4,550,444
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		768,447	313,365
Cambio en el valor razonable de activos biológicos		117,357	(225,496)
Base imponible antes de impuesto a la renta		2,585,950	4,638,313
Impuesto a la renta calculado a la tasa del 18% (15% en el año 2017)		49,583	225,000
Impuesto a la renta calculado a la tasa del 28% (25% en el año 2017)		646,937	784,578
Impuesto a la renta diferido		(39,194)	245,009
	US\$	657,326	1,254,587
Tasa efectiva impositiva		38.66%	27.57%

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y retenciones en la fuente del impuesto a la renta es el siguiente:

		Impuesto a la Renta			
		2018		2017	
		Retenciones	Por pagar	Retenciones	Por pagar
Saldos al inicio del año	US\$	-	-	-	-
Impuesto a la renta corriente del año		-	(696,520)	-	(1,009,578)
Retenciones de impuesto a la renta		707,173	-	184,022	-
Impuesto a la salida de divisas		972,100	-	825,556	-
Compensación de retenciones e impuesto a la salida de divisas (ISD) contra el impuesto por pagar		(696,520)	696,520	(1,009,578)	1,009,578
Saldos al final del año	US\$	982,753	-	-	-

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, los pagos realizados por concepto de impuesto a la salida de divisas en la importación de materias primas, bienes de capital e insumos para la producción, siempre que, al momento de presentar la declaración aduanera de nacionalización, estos bienes registren tarifa cero por ciento de ad-valorem en el arancel nacional de importaciones vigentes, constituyen crédito tributario para el pago de impuesto a la renta del ejercicio corriente.

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones de impuesto a la renta en la fuente sobre el impuesto causado puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos y el movimiento de las diferencias temporarias son:

		Saldos al 31 de diciembre de 2016	Reconocido en resultados	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Reconocido en resultados	Saldos al 31 de diciembre de 2018
Impuesto diferido activo atribuible a:						
Provisión por obsolescencia de inventario	US\$	20,956	(20,956)	-	-	-
Beneficios definidos		76,734	(76,734)	-	146,835	146,835
Impuesto diferido activo		97,690	(97,690)	-	146,835	146,835
Impuesto diferido pasivo atribuible a:						
Propiedad, planta y equipo		(288,658)	(63,289)	(351,947)	(140,501)	(492,448)
Valor razonable activos biológicos		(174,101)	(84,030)	(258,131)	32,860	(225,271)
Impuesto diferido pasivo		(462,759)	(147,319)	(610,078)	(107,641)	(717,719)
Impuesto diferido activo (pasivo), neto	US\$	(365,069)	(245,009)	(610,078)	39,194	(570,884)

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2015, de acuerdo con la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC15-00000455, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3,000,000, deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y si el monto es superior a US\$15,000,000 deberán presentar los Anexos e Informe de Precios de Transferencia.

En el año 2018 la Compañía concluyó el estudio integral de precios de transferencia sobre las transacciones efectuadas durante el año 2017 con compañías relacionadas del exterior y no se identificaron ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales transacciones. A la fecha de este informe, el estudio de precios de transferencia por el año 2018 se encuentra en proceso; sin embargo, la Administración de la Compañía, no anticipa ningún ajuste al gasto y al activo por impuesto a la renta pagado en exceso reflejado en los estados financieros de 2018 adjuntos.

Reformas Tributarias

Con fecha 28 de agosto de 2018 mediante Registro Oficial No.309 se publicó la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal. Los principales aspectos introducidos por esta Ley se señalan a continuación:

- Exoneración del impuesto a la renta y de su anticipo por periodos anuales que oscilan entre 8 y 20 años aplicables a nuevas inversiones productivas realizadas en sectores priorizados o en industrias básicas según están definidas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión; estos beneficios aplican tanto para empresas nuevas como existentes.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Exoneración del impuesto a la salida de divisas (ISD) por periodos anuales que oscilan entre 8 y 20 años para nuevas inversiones productivas que hayan suscritos contratos de inversión; este beneficio es aplicable en los pagos por importación de bienes de capital y materias primas así como en la distribución de dividendos a beneficiarios efectivos.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas (ISD) e impuesto a la renta por reinversión de utilidades destinadas a la adquisición de nuevos activos productivos.
- Exoneración de impuesto a la renta de los dividendos y utilidades distribuidos a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras (incluyendo paraísos fiscales y jurisdicciones de menor imposición) o de personas naturales no residentes en el Ecuador. Esta exoneración no es aplicable cuando el beneficiario efectivo es una persona natural residente en el Ecuador; o, cuando la sociedad que distribuye el dividendo no cumpla con informar sus beneficiarios efectivos.
- Se establece un impuesto único aplicable a la utilidad en la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones u otros derechos de capital.
- Se elimina la figura del anticipo de impuesto a la renta como impuesto mínimo; el exceso es recuperable, cuando no se genere impuesto a la renta causado o si el impuesto causado en el ejercicio corriente fuese inferior al anticipo pagado más las retenciones.
- Se mantiene la tasa del 25% como la tarifa general para sociedades y el 28% cuando se incumpla la obligación de informar el 50% o más de su composición accionaria; o, cuando el titular sea residente en un paraíso fiscal y existe un beneficiario efectivo residente fiscal del Ecuador, que posea el 50% o más de participación.
- Se reforma el hecho generador del ISD, excluyendo de la base imponible de dicho impuesto las compensaciones que efectúe el contribuyente.

Situación Fiscal

La declaración de impuesto a la renta, las declaraciones de impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por los años 2016 al 2018 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(14) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales	US\$	2,037,271	1,308,246
Proveedores del exterior		<u>674,641</u>	<u>845,197</u>
	18	<u>2,711,912</u>	<u>2,153,443</u>
Otras cuentas y gastos por pagar:			
Impuesto al valor agregado por pagar		2,303	5,021
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		140,970	323,146
Impuesto a la salida de divisas		96,800	35,328
Anticipos de clientes		180,707	158,134
Beneficios a empleados	15	837,981	1,209,113
Otras		<u>91,393</u>	<u>86,219</u>
	18	<u>1,350,154</u>	<u>1,816,961</u>
	US\$	<u>4,062,066</u>	<u>3,970,404</u>

Las cuentas por pagar comerciales corresponden a pasivos por adquisición de bienes para ser utilizados en las operaciones de la Compañía. Los proveedores locales se liquidan entre 3 y 21 días, mientras que los del exterior se liquidan entre en 30 y 90 días.

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con otras cuentas por pagar se revela en la nota 18.

(15) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios a empleados es como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sueldos por pagar	US\$	-	404
Contribuciones de seguridad social		69,457	67,466
Beneficios sociales (principalmente legales)		465,196	424,440
Otros beneficios sociales		40,690	39,088
Participación de los trabajadores en las utilidades		262,638	677,715
Reserva para pensiones de jubilación patronal		3,184,816	2,835,023
Reserva para indemnizaciones por desahucio		<u>884,812</u>	<u>878,636</u>
	US\$	<u>4,907,609</u>	<u>4,922,772</u>
Pasivos corrientes	US\$	837,981	1,209,113
Pasivos no corrientes		<u>4,069,628</u>	<u>3,713,659</u>
	US\$	<u>4,907,609</u>	<u>4,922,772</u>

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$320,736 en el año 2018 (US\$763,223 en el año 2017).

Al 31 de diciembre de 2018 el pasivo por la participación de los trabajadores en las utilidades se presenta neto de anticipos entregados por US\$58,098 (US\$85,511 en el 2017).

Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio es como sigue:

		Jubilación <u>patronal</u>	Indemniza- ciones por <u>desahucio</u>	<u>Total</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2016	US\$	2,513,599	773,850	3,287,449
Costo por servicios actuales		230,885	92,669	323,554
Costo financiero		105,571	32,502	138,073
Pérdidas (ganancias) actuariales, ver (nota 16)		23,802	3,169	26,971
Beneficios pagados		(16,429)	(23,554)	(39,983)
Efecto de reducciones anticipadas, ver (nota 16)		<u>(22,405)</u>	<u>-</u>	<u>(22,405)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2017		2,835,023	878,636	3,713,659
Costo por servicios actuales		286,678	92,279	378,957
Costo financiero		111,031	34,420	145,451
Pérdidas (ganancias) actuariales, ver (nota 16)		(27,594)	(104,952)	(132,546)
Beneficios pagados		<u>(20,322)</u>	<u>(15,571)</u>	<u>(35,893)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2018	US\$	<u>3,184,816</u>	<u>884,812</u>	<u>4,069,628</u>

Según se indica en el Código del Trabajo del Ecuador, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que, en los casos de terminación de la relación laboral, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, los que cubren a todos los empleados en relación de dependencia, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal es como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Trabajadores jubilados	US\$	288,819	222,110
Trabajadores activos con más de 25 años de servicio		1,019,685	856,486
Trabajadores activos con tiempo de servicio entre 10 años y menos de 25 años de servicios		1,700,819	1,476,307
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio		<u>175,493</u>	<u>280,120</u>
	US\$	<u>3,184,816</u>	<u>2,835,023</u>

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa de descuento	4.43%	4.02%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	1.50%	1.50%
Tabla de rotación (promedio)	10.98%	12.02%
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los importes incluidos en la tabla a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	
	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnizaciones por desahucio</u>
Tasa de descuento - aumento de 0.5%	US\$ (61,348)	(13,191)
Tasa de descuento - disminución de 0.5%	65,168	13,958
Tasa de incremento salarial - aumento de 0.5%	66,769	14,690
Tasa de incremento salarial - disminución de 0.5%	(63,367)	(14,029)
Tasa de rotación - aumento de 0.5%	(46,170)	13,715
Tasa de rotación - disminución de 0.5%	<u>47,950</u>	<u>(13,096)</u>

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Gastos del Personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal incluidos en el rubro de costo de ventas, gastos de administración y ventas en el estado de resultados y otros resultados integrales por los años terminados se resumen a continuación:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sueldos y salarios	US\$	3,396,326	3,228,590
Comisiones		399,558	421,915
Beneficios sociales y otros		1,595,155	1,705,129
Participación de los trabajadores en las utilidades		320,736	763,226
Jubilación patronal y desahucio		<u>524,408</u>	<u>461,627</u>
	US\$	<u>6,236,183</u>	<u>6,580,487</u>

(16) Patrimonio

Capital Acciones

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Acciones autorizadas, suscritas y pagadas	<u>19,715,919</u>	<u>18,215,919</u>

Con fecha 26 de abril de 2017 la Junta General de Accionistas aprobó el aumento de capital por US\$2,975,000 proveniente de la cuenta utilidades acumuladas del ejercicio 2016 con lo cual queda fijado en la suma de US\$18,215,919 e inscrito en el Registro Mercantil el 23 de octubre de 2017.

Con fecha 5 de julio de 2018 la Compañía registró el aumento de capital de US\$1,500,000 proveniente de la cuenta utilidades acumuladas del ejercicio 2017 autorizada por la Junta de Accionistas efectuada el 18 de abril de 2018, con lo cual el capital queda fijado en la suma de US\$19,715,919 e inscrito en el Registro Mercantil el 31 de julio de 2018.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, de la utilidad neta anual se tome un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Con fecha 18 de abril de 2018 la Junta General de Accionistas aprobó la apropiación para reserva legal por US\$329,586 de las utilidades del ejercicio 2017 (US\$331,230 en el 2017). Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía tiene pendiente de apropiar el valor de US\$100,363.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Resultados Acumulados

Reserva de Capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido; si las hubieren, utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, mediante Resolución No. SC.G.ICI. CPAIFRS.11.007, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011, estableció que el saldo acreedor resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, no está sujeto a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital acciones en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren.

Otros Resultados Integrales

Remediación de Pérdidas y Ganancias Actuariales

Las pérdidas y ganancias actuariales son cambios en el valor presente de la obligación por beneficios diferidos procedentes de los ajustes por experiencia (los efectos de las diferencias entre las suposiciones actuariales previas y los sucesos efectivamente ocurridos en el plan) y los efectos de los cambios en las suposiciones actuariales (véase nota 3(j)).

Pago de Dividendos

Mediante Junta de Accionistas celebrada el 14 de mayo de 2018, se aprobó el pago de dividendos por US\$200,000, correspondiente a ejercicios anteriores.

(17) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2018 se basó en la utilidad neta de US\$1,042,820 imputable a los accionistas comunes (US\$3,295,857, en el año 2017); y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 19.715.919, en el año 2018 y 18.215.919 en el año 2017.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(18) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Marco de Administración de Riesgos

La Administración de la Compañía es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

a. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalente a efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo	7	US\$ 1,168,451	467,096
Cuentas por cobrar comerciales, neto	8	10,148,317	9,196,028
Otras cuentas por cobrar	8	1,529,420	1,862,053
		US\$ <u>12,846,188</u>	<u>11,525,177</u>

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Efectivo y equivalentes a efectivo

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes a efectivo por US\$1,168,451 al 31 de diciembre de 2018 (US\$467,096 al 31 diciembre de 2017), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente a efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

Entidad Financiera	Calificación	
	2018	2017
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha S.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano C.A.	AAA-	AAA-
BanEcuador B.P.	BBB	BBB
Banco de la Producción S.A. Produbanco	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA / AAA-	AAA

Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por clientes finales y distribuidores. Al 31 de diciembre de 2018, para las cuentas por cobrar de la línea de balanceado existen 3 clientes que en agregado representan el 39% de las cuentas por cobrar (40%, en el año 2017). Para las cuentas por cobrar de la línea de ganado porcino, existen 4 clientes en agregado representan el 92% (90%, en el año 2017).

La Administración ha establecido una política para controlar el riesgo crediticio bajo la cual se analiza a cada cliente actual y potencial individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar las ventas a crédito. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan el monto abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites son revisados cada 3 meses.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son distribuidores, mayoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como “de alto riesgo” se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

La Compañía establece una estimación para pérdidas crediticias esperadas que representa su estimación de las pérdidas esperadas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta estimación se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas y con base a una evaluación colectiva para los saldos no significativos. Los clientes de la Compañía están localizados en el territorio ecuatoriano.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes individuales al 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018

La Compañía realiza una revisión individual de los clientes con exposiciones de riesgo significativas y utiliza una matriz de estimación para medir las pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales por clientes individuales. Con base a esta revisión la Compañía ha establecido porcentajes de pérdida asociados a tramos de mora con vencidos superiores a 90 días, en cuyas estimaciones se considera además el historial crediticio del cliente, la existencia de garantías reales y acuerdos de pagos, entre otros aspectos.

Pérdidas Crediticias Esperadas

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a cada fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

		2018		2017	
		Valor Bruto	Deterioro	Valor Bruto	Deterioro
Vigentes	US\$	8,516,013	-	8,202,016	-
Vencidas:					
Vencidas de 1 a 30 días		998,749	-	425,187	-
Vencidas de 31 a 60 días		260,440	-	103,711	-
Vencidas de 61 a 90 días		38	-	17,889	-
Vencidas de 91 a 360 días		1,058,077	(685,000)	1,227,225	(780,000)
	US\$	<u>10,833,317</u>	<u>(685,000)</u>	<u>9,976,028</u>	<u>(780,000)</u>

b. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

El siguiente cuadro detalla los vencimientos contractuales restantes de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados. Las tablas se han elaborado sobre la base de los flujos de efectivos no descontados de los pasivos financieros y sus vencimientos basados en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligada a pagar.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		31 de diciembre de 2018				
		Valor en libros	Vencimientos contractuales	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	4,015,250	4,293,086	2,879,579	1,382,046	31,461
Cuentas por pagar comerciales		2,711,912	2,711,912	2,711,912	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		3,679,112	3,679,112	3,679,112	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1,350,154	1,350,154	1,350,154	-	-
	US\$	<u>11,756,428</u>	<u>12,034,264</u>	<u>10,620,757</u>	<u>1,382,046</u>	<u>31,460.94</u>

		31 de diciembre de 2017				
		Valor en libros	Vencimiento contractual	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	7,203,520	7,950,303	3,687,192	3,975,631	287,480
Cuentas por pagar comerciales		2,153,443	2,153,443	2,153,443	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		949,140	949,140	949,140	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1,816,808	1,816,808	1,816,808	-	-
	US\$	<u>12,122,911</u>	<u>12,869,694</u>	<u>8,606,583</u>	<u>3,975,631</u>	<u>287,480</u>

b. Riesgo de Mercado

La exposición de la Compañía al riesgo de mercado se presenta por los cambios en las tasas de cambio y tasas de interés que pudieran afectar los ingresos de la Compañía o el valor de los activos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

La Administración considera que las variaciones en las tasas de interés y tasas de cambios, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

Riesgo de Moneda

La Compañía en lo posible, no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional, por lo que su exposición al riesgo de moneda es irrelevante.

Riesgo de precios

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio de la carne de cerdo y alimentos balanceados, que es fijada por el mercado. La Compañía administra este riesgo diversificando su cartera de clientes, evitando centralizar el total del volumen de su producción en pocos clientes, realizando el abastecimiento de materias primas como el maíz al inicio de la cosecha, a fin de protegerse contra la especulación de precios. Esta estrategia de financiamiento ha sido posible debido al buen manejo de la liquidez, y al adecuado acceso a fuentes de financiamiento de corto y largo plazo.

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando, en la medida de lo posible, financiamiento con tasa fija ó semivariable el que incluye un componente fijo importante.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el perfil de tasa de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan interés es como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos financieros a:			
Tasa de interés variable	US\$	2,249,194	3,230,156
Tasa de interés fija		<u>1,729,167</u>	<u>3,895,833</u>

Análisis del Valor Razonable para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados o el patrimonio de la Compañía.

Análisis de Sensibilidad para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Variable

Una variación de menos/más 100 puntos básicos en las tasas de interés al final del período que se informa habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$16,194 (US\$24,226 en el año 2017). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

c. Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital.

La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. La decisión de reinversión también se basa en los incentivos tributarios que recibe la Compañía. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice de deuda – patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Total pasivos	US\$	16,396,940	16,446,801
Menos efectivo y equivalentes a efectivo		<u>(1,168,451)</u>	<u>(467,096)</u>
Deuda neta	US\$	<u>15,228,489</u>	<u>15,979,705</u>
Total patrimonio	US\$	<u>34,171,988</u>	<u>33,196,622</u>
Índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado		<u>0.45</u>	<u>0.48</u>

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(19) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Transacciones con Compañías Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración es el siguiente:

Sociedad	Relación	Tipo de transacción	2018	2017
<u>Compras de inventario</u>				
Seaboard Overseas Limited	Entidad del Grupo	Comercial	US\$ 20,468,691	14,828,804
Moderna Alimentos S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,719,764	3,393,744
Seaboard Overseas Group	Entidad del Grupo	Comercial	29,672	16,539
			US\$ 22,218,127	18,239,087
<u>Regalías por uso de marca</u>				
Continental Grain Company	Entidad del Grupo	Comercial	US\$ 621,887	1,135,691
			US\$ 621,887	1,135,691
<u>Servicio de asistencia técnica y otros</u>				
Continental Grain Company	Entidad del Grupo	Comercial	US\$ 975	16,026
			US\$ 975	16,026
<u>Pago de dividendos</u>				
Contisea Holding Cia. Ltda.	Accionista	Dividendos	US\$ 200,000	-
			US\$ 200,000	-

Compras de inventarios:

Entidad de Grupo.- La Compañía compra materia prima (maíz, trigo y soya) a compañías relacionadas del exterior bajo términos C&F lay - in y financiamiento sin interés hasta 180 días plazo. Además, la Compañía adquiere a una compañía relacionada local subproductos y trigo que utiliza en la fabricación de los alimentos balanceados para animales.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas y accionistas resultantes de las transacciones antes indicadas es como sigue:

	2018	2017
Cuentas por pagar comerciales:		
<u>Locales</u>		
Moderna Alimentos S.A.	US\$ 307,211	278,934
<u>Del Exterior</u>		
Seaboard Overseas Limited	3,371,298	519,148
Continental Grain Company	-	141,075
Seaboard Overseas Group	603	9,983
	3,371,901	670,206
	US\$ 3,679,112	949,140

Transacciones con Personal Clave de Administración

Durante los años 2018 y 2017, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y personal clave por sueldos y beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		2018	2017
Sueldos y beneficios sociales a corto plazo	US\$	1,600,837	1,513,826
Beneficios a largo plazo		1,934,533	1,692,377
	US\$	3,535,370	3,206,203

(20) Gastos por su Naturaleza

A continuación, un detalle de los gastos de venta, generales y administrativos:

	Notas	2018	2017
Materias primas y cambios en productos terminados y productos en proceso	9	US\$ 50,449,462	46,701,886
Gasto de personal	15	6,236,183	6,580,487
Ganado porcino	10	9,354,766	7,862,499
Gasto de reparaciones y mantenimiento		1,312,677	992,039
Gasto de publicidad		1,339,269	1,421,690
Gasto por depreciación	11	1,452,600	1,194,892
Gasto por honorarios profesionales		444,545	367,229
Gasto por impuestos y contribuciones		425,856	375,492
Uso de marca y asistencia técnica	19 y 22	621,887	1,135,691
Gasto de transporte		1,410,348	1,441,573
Servicios básicos		947,869	821,427
Guardiania		462,737	453,027
Arriendos		193,841	187,035
Otros gastos		3,862,347	3,982,198
	US\$	78,514,387	73,517,165

(21) Información por Segmentos

La Compañía reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 "Segmentos Operativos". Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre la cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente.

Criterios de segmentación: para efectos de gestión, la Compañía está organizada en 3 divisiones estratégicas, que corresponden a sus segmentos sobre los que debe informarse siendo los principales: alimentos balanceados, ganado porcino y otros. Estos segmentos son la base sobre la cual la Compañía toma decisiones respecto a sus operaciones y asignaciones de recursos. Los segmentos operativos son informados de manera coherente con la presentación de informes internos que usa la Administración en el proceso de toma de decisiones y control de gestión considerandolos desde una perspectiva asociada al tipo de negocio.

A continuación se presenta únicamente la información por segmento que debe informarse de las cuentas de resultados, dado que los rubros del estado de situación financiera son administrados y controlados en forma centralizada:

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Ingreso de actividades ordinarias		Cambio en el valor razonable de activos biológicos		Costo de las ventas		Utilidad Bruta	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Alimentos balanceados	US\$	63,576,898	63,528,548	-	-	(54,819,296)	(51,730,355)	8,757,602	11,798,193
Ganado porcino		14,297,007	13,065,803	804,538	921,895	(12,339,716)	(11,129,590)	2,761,829	2,858,108
Otros		1,990,530	1,304,716	-	-	(1,907,327)	(1,137,457)	83,203	167,259
	US\$	<u>79,864,435</u>	<u>77,899,067</u>	<u>804,538</u>	<u>921,895</u>	<u>(69,066,339)</u>	<u>(63,997,402)</u>	<u>11,602,634</u>	<u>14,823,560</u>

(22) Compromisos

Regalía por uso de marca:

Continental Grain Company (domiciliada en Estados Unidos de América) mediante contrato suscrito en enero de 2014, otorgó a Molinos Champion S.A. Mochasa el derecho y licencia para el uso directo de su marca de fábrica. La duración del convenio es de 5 años contados a partir de la fecha de suscripción. La Compañía cancelará por concepto de regalías hasta el 3% sobre las ventas netas de los productos que utilicen la marca "Wayne". Durante el año 2018 se llevaron a resultados US\$621,887 (US\$1,135,691 en el año 2017). Ver nota 19.

(23) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores hasta el 18 de abril de 2019 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2018, fecha del estado de situación financiera y antes del 18 de abril de 2019, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.

Molinos Champion S. A. Mochasa

Informe de los Auditores Independientes sobre la
Información Financiera Suplementaria de la Emisión de Valores

31 de diciembre de 2018

Molinos Champion S. A. Mochasa

Informe de los Auditores Independientes sobre la
Información Financiera Suplementaria de la Emisión de Valores

31 de diciembre de 2018

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes sobre la Información Financiera Suplementaria

Anexos

Cumplimiento de las Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública: Características de la Emisión	1
Cumplimiento de la Aplicación de los Recursos Captados por las Emisiones de Valores	2
Cumplimiento de la Realización de las Provisiones para el Pago de Capital y de los Descuentos de las Emisiones de Obligaciones Realizadas	3
Cumplimiento sobre la Razonabilidad y Existencia de las Garantías que Respaldan las Emisiones de Valores	4
Cumplimiento sobre la Presentación, Revelación y Bases de Reconocimiento como Activos en los Estados Financieros de las Cuentas por Cobrar a Empresas Vinculadas	5



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar
Mz 302, solares 7 y 8
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: (593-4) 229 0697
(593-4) 229 0698
(593-4) 229 0699

Informe de los Auditores Independientes sobre la Información Financiera Suplementaria

A los Señores Accionistas
Molinos Champion S. A. Mochasa:

Opinión

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros de Molinos Champion S. A. Mochasa al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe de fecha 22 de abril de 2019, que contiene una opinión no calificada, también hemos auditado la Información Financiera Suplementaria incluida en los anexos 1 al 5 que se acompañan de Molinos Champion S.A. Mochasa ("la Compañía"), al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018.

En nuestra opinión, la Información Financiera Suplementaria de Molinos Champion S. A. Mochasa al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 está preparada, en todos los aspectos importantes, de conformidad con las disposiciones establecidas en el Libro II, Título XIX, Capítulo I, Sección IV, Artículo 13 de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

Base para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de la Información Financiera Suplementaria" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de la Información Financiera Suplementaria en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Énfasis en un Asunto – Base de Preparación y Restricción del Uso y Distribución

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a que la Información Financiera Suplementaria mencionada en el primer párrafo, ha sido preparada sobre la base de las normas y disposiciones establecidas en el Libro II, Título XIX, Capítulo I, Sección IV, Artículo 13 de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. La Información Financiera Suplementaria contenida en los anexos 1 al 5 se presenta en cumplimiento de las normas y disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y no se requiere como parte de los estados financieros básicos; por esta razón, dicha Información Financiera Suplementaria puede no ser apropiada para otros propósitos.

Este informe es únicamente para información y uso de la Administración de Molinos Champion S. A. Mochasa y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esa entidad de control; y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en Relación con la Información Financiera Suplementaria

La Administración es responsable por la preparación de la Información Financiera Suplementaria y por el control interno que determina es necesario para permitir que la preparación de la Información Financiera Suplementaria esté libre de errores materiales, ya sean debido a fraude o error.

La Administración y los Encargados del Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de preparación de la Información Financiera Suplementaria de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de la Información Financiera Suplementaria

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si la Información Financiera Suplementaria en su conjunto está libre de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en la Información Financiera Suplementaria.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en la Información Financiera Suplementaria, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones; así como la correspondiente información revelada por la Administración.

(Continúa)

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de la Información Financiera Suplementaria, incluyendo las revelaciones de la Información Financiera Suplementaria contenidas en los anexos adjuntos a este informe de conformidad con las normas y disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Nos comunicamos con los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y, cuando sea aplicable, los hallazgos significativos, incluyendo las deficiencias significativas en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.


SC-RNAE 069

Abril 22 de 2019


María del Pilar Mendoza
Socia

Molinos Champion S. A. Mochasa
Cumplimiento de las Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública - Características de la Emisión
31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Emisión de Obligaciones de Largo Plazo

A continuación se detallan las principales condiciones que constan en el prospecto de oferta pública que respalda la emisión de obligaciones de largo plazo, sobre la cual, la Compañía ha dado cumplimiento:

Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública	Cumplimiento																																										
	SI	NO	N/A																																								
1.- Emisor: Molinos Champion S.A. Mochasa																																											
2.- Número y fecha de resolución expedida por la Superintendencia de Compañías SCVS.INMV.DNAR.14.28756 de 16 de septiembre de 2014																																											
3.- Indicadores o resguardos a los que se obliga el emisor: Resguardos: a) Continuar manteniendo la política proactiva en cuanto a la comercialización y crecimiento de la eficacia frente al volumen, y cumplir con sus clientes y acreedores, de manera especial con los futuros compradores de sus obligaciones a largo plazo. b) No repartir dividendos mientras existan Títulos Valores Obligaciones en mora. c) Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación. d) Los activos reales (definidos como activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo) sobre los pasivos mayor a 1. Obligaciones adicionales: La Compañía se compromete a proporcionar toda la información financiera que fuere requerida por "El Representante de los Obligacionistas", como el de cumplir con los resguardos establecidos en el artículo once de la sección I, capítulo III, subtítulo I, título III de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores que hace referencia a las disposiciones comunes a la oferta pública de valores.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																								
4.- Cupo autorizado y unidad monetaria: Los cupos autorizados para las emisiones son las siguientes: Primera emisión: Cupo autorizado: US\$5,000,000 Unidad monetaria: Dólares Americanos Segunda emisión: Cupo autorizado: US\$6,000,000 Unidad monetaria: Dólares Americanos	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																								
5.- Plazo: Los plazos autorizados para las emisiones son las siguientes: Primera emisión: <table border="1"> <thead> <tr> <th>Serie</th> <th>Tasa de interés</th> <th>Monto</th> <th>Unidad monetaria</th> <th>Plazo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>8.00%</td> <td>2,500,000</td> <td>Dólares</td> <td>1440 Días</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>8.25%</td> <td>2,500,000</td> <td>Dólares</td> <td>1800 Días</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>6,000,000</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> Segunda emisión: <table border="1"> <thead> <tr> <th>Serie</th> <th>Tasa de interés</th> <th>Monto</th> <th>Unidad monetaria</th> <th>Plazo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>B</td> <td>8.40%</td> <td>2,000,000</td> <td>Dólares</td> <td>1090 Días</td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>8.80%</td> <td>1,500,000</td> <td>Dólares</td> <td>1440 Días</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>3,500,000</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Serie	Tasa de interés	Monto	Unidad monetaria	Plazo	A	8.00%	2,500,000	Dólares	1440 Días	B	8.25%	2,500,000	Dólares	1800 Días			6,000,000			Serie	Tasa de interés	Monto	Unidad monetaria	Plazo	B	8.40%	2,000,000	Dólares	1090 Días	C	8.80%	1,500,000	Dólares	1440 Días			3,500,000			<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Serie	Tasa de interés	Monto	Unidad monetaria	Plazo																																							
A	8.00%	2,500,000	Dólares	1440 Días																																							
B	8.25%	2,500,000	Dólares	1800 Días																																							
		6,000,000																																									
Serie	Tasa de interés	Monto	Unidad monetaria	Plazo																																							
B	8.40%	2,000,000	Dólares	1090 Días																																							
C	8.80%	1,500,000	Dólares	1440 Días																																							
		3,500,000																																									
6.- Mecanismo de colocación y modalidad del contrato La colocación de las obligaciones se realizará indistintamente a través del mercado Bursátil, siendo el responsable y asesor de la emisión casa de valores Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																								
7.- Agente pagador Para ambas emisiones el agente pagador de la presente emisión será Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																								
8.- Lugar de pago: Para ambas emisiones las obligaciones son desmaterializadas, serán pagadas por compensación a través de Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. en la cuenta del inversionista. En caso de emitirse materializadas, el lugar de pago será las oficinas de Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., ubicadas en Guayaquil: Pichincha 334 y Elizalde o Quito: Av. Amazonas y Av. Naciones Unidas, Edif. La Previsora Torre B, Piso 7, Of. 703, Ecuador.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																								
9.- Representante de obligacionistas Para ambas emisiones el representante de los obligacionistas es el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																								
10.- Garantías Las obligaciones que se emitan, contarán con la garantía general del emisor, conforme lo dispone el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores. Por garantía general se entiende la totalidad de los activos no gravados por Molinos Champion S.A. Mochasa, que no estén afectados por una garantía específica, de conformidad con las normas que para el efecto lo determine la codificación de resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores y sus normas complementarias.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																								
11.- Sistema de sorteos y rescates anticipados Las obligaciones podrán ser rescatadas anticipadamente mediante sorteo o cualquier otro mecanismo que garantice un tratamiento equitativo para todos los tenedores La Compañía no ha realizado rescate anticipados de las obligaciones emitidas.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>																																								
12.- Tasa de interés Las tasas de interés para las emisiones son las siguientes: Primera emisión: Serie A: Tasa fija del 8.00% Serie B: Tasa fija del 8.25% Segunda emisión: Serie A: Tasa fija del 8.40% Serie B: Tasa fija del 8.80%	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																								
13.- Denominación de los títulos Títulos desmaterializados, valor mínimo de la negociación es de US\$1,000.00	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																								
14.- Amortización del capital Las amortizaciones de capital para las emisiones son las siguientes: Primera emisión: Amortización de capital: Semestral Amortización de intereses: Trimestral Segunda emisión: Amortización de capital: Semestral Amortización de intereses: Trimestral	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																								
15.- Destino de los recursos Los recursos captados servirán para financiar capital de trabajo, reestructurar pasivos y proyectos de inversión. Ver anexo 2.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																								
16.- Limitaciones de endeudamiento Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1) a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la rendición total de los valores. Los activos reales sobre los pasivos reales exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), en tendiéndose como activos reales aquellos activos aquellos activos que puedan ser liquidados y convertidos en efectivos. Mantener un nivel de pasivo financiero (bancos e internacionales y emisión) / patrimonio durante la vigencia del programa, igual o menor a 1 Mantener un nivel de pasivo total / patrimonio durante la vigencia de la emisión, igual o menor a 1.5 Reparto de dividendos hasta el 50% de la utilidad neta.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																								
17.- Agente estructurador Para ambas emisiones el estructurador es Mercapital Casa de Valores S.A.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																								
18.- Agente colocador Para ambas emisiones el colocador es Mercapital Casa de Valores S.A.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																								

Aprobado por:


 Ing. Mariel Yernaza Amador
 Representante Legal


 Ing. María Matutez
 Socio/a

Molinos Champion S. A. Mochasa
Cumplimiento de la Aplicación de los Recursos Captados por las Emisiones de Valores
31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Emisión de Obligaciones Largo Plazo

Destino de los recursos a captar:

Mediante resolución No. SCV.INMV.DNAR.14.0028756 del 16 de septiembre de 2014, se aprobó la emisión de obligación por US\$5,000,000.

Los recursos captados servirán para financiar parte de capital de trabajo de la Compañía, reestructurar pasivos, construcción del nuevo Centro Nacional de distribución en Lomas de Sargentillo y proyectos de inversión de la misma.

Colocación de los recursos según registros de la Compañía:

	Aplicación de Recursos Captados	
<u>Primera Emisión</u>		
Propiedad, planta y equipo	1,100,000	22%
Capital de trabajo	3,900,000	78%
Total	<u>5,000,000</u>	<u>100%</u>

Segunda Emisión

Mediante resolución SCVS.INMV.DNAR.16.0002526 de 18 de mayo de 2016, se aprobó la segunda emisión a la fecha se colocó en su totalidad la Clase B (US\$2,000,000) y la Clase C (US\$1,500,000), mientras que la clase A (US\$2,500,000) no se ha colocado por decisión del emisor dado que se trata de menos plazo que las otras series, no obstante se mantendrá vigente de requerirlo.

Los recursos captados en virtud del proceso de emisión de obligaciones de largo plazo, se destinarán en un 100% (US\$6,000,000) a la compra de activos fijos en el caso que se coloque al menos el 80% de la emisión (US\$4,800,000), y en el caso de que el monto colocado sea menor a esta proporción, se destinarán a capital de trabajo operativo el cual consistirá en actividades destinadas a financiar más plazos para clientes, mejorar términos y condiciones con proveedores tanto en el aprovisionamiento de inventarios como en plazos de pagos de insumos, entre otros.

De acuerdo a lo antes mencionado, debido a que la Compañía colocó las clases B y C que totalizan US\$3,500,000 y representa solo el 58%, procedió a destinar los recursos a capital de trabajo.

Colocación de los recursos según registros de la Compañía:

	Aplicación de Recursos Captados	
Pago de proveedores de materia prima	<u>3,500,000</u>	100%

Aprobado por:



Ing. Mario Vernaza Amador
Representante Legal



Ing. Ángel Martínez
Contador

Molinos Champion S. A. Mochasa
Cumplimiento de la Realización de las Provisiones para el Pago de Capital y de los Descuentos de las Emisiones de
Obligaciones Realizadas
31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Emisión de Obligaciones

Tipo de papel	Monto emitido	Saldo de monto colocado según registros contables	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Fecha de pago de último cupón	Días provisionados (promedio)	Interés por pagar al 31-Diciembre-2018
Primera Emisión							
Clase A	2,500,000	-	20-Feb-14	17-Oct-18	17-Oct-18	-	-
Clase B	2,500,000	500,000	17-Oct-14	27-Oct-19	27-Oct-18	65	7,286
	<u>5,000,000</u>	<u>500,000</u>					<u>7,286</u>
Segunda Emisión							
Clase B	2,000,000	562,500	7-Jul-16	7-Jul-19	7-Oct-18	85	3,587
Clase C	1,500,000	666,667	10-Jun-16	10-Jun-20	10-Dec-18	21	12,923
	<u>3,500,000</u>	<u>1,229,167</u>					<u>16,510</u>
	<u>8,500,000</u>	<u>1,729,167</u>			Según registros contables		<u>23,796</u>

Aprobado por:



Ing. Mario Vernaza Amador
Representante Legal



Ing. Angel Martinez
Contador

Molinos Champion S. A. Mochasa
Cumplimiento sobre la Razonabilidad y Existencia de las Garantías que respaldan
las Emisiones de Valores
31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Emisión de Obligaciones Largo Plazo

1. Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de las razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:

a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

b) Los activos reales sobre los pasivos reales exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales aquellos activos aquellos activos que puedan ser liquidados y convertidos en efectivos

a) Indicador de liquidez	30-jun-2018	1)	31-dic-2018
Activo corriente	33,231,635		27,606,587
Pasivo corriente	12,902,144		10,417,180
	<u>2.58</u>		<u>2.65</u>

1) Cifras no auditadas

b Activos reales

Al 31 de diciembre de 2018

Total activos	50,568,928
(-) Anticipos a proveedores	(128,401)
(-) Impuestos por recuperar	(1,389,954)
(-) Activos intangibles	(40,352)
(-) Impuesto a la renta diferido	(146,835)
Total activos reales	<u>48,863,386</u>
Total pasivos	<u>16,396,940</u>
	2.98

La Compañía ha cumplido con el mencionado en el literal 1.

2. Mantener un nivel de pasivo financiero (bancos e internacionales y emisión) / patrimonio durante la vigencia del programa, igual o menor a 1

Prestamos y obligaciones financieras	4,015,250
Total Patrimonio	<u>34,171,988</u>
	0.12

La Compañía ha cumplido con el mencionado en el literal 2.

3. Mantener un nivel de pasivo total / patrimonio durante la vigencia de la emisión, igual o menor a 1.5

Total pasivo	16,396,940
Total patrimonio	<u>34,171,988</u>
	0.48

La Compañía ha cumplido con el mencionado en el literal 3.

4. No repartir dividendos mientras existen obligaciones en mora.

La Compañía no mantiene obligaciones en mora al 31 de diciembre de 2018, adicionalmente durante el año 2018 declaró dividendos por US\$200,000.

La Compañía ha cumplido con el mencionado en el literal 4.

Aprobado por:



 Ing. Mario Vernaza Amador
 Representante Legal



 Ing. Miguel Martínez
 Contador

Molinos Champion S. A. Mochasa
Cumplimiento sobre la Presentación, Revelación y Bases de Reconocimiento como
Activos en los Estados Financieros de las Cuentas por Cobrar a Empresas Vinculadas
31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

I. Presentación y Revelación de activos en los Estados Financieros de las Cuentas por Cobrar a Empresas Vinculadas:

<u>No.</u>	<u>Razón Social</u>	<u>Naturaleza de la Vinculación</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Número de Identificación Tributaria</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Intereses</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Total Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar</u>
No aplica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
					-	-	-	-	-
					-	-	-	-	-

Para información adicional referirse a las notas a los estados financieros.

Al 31 de Diciembre de 2018, la Compañía no presenta saldos por cobrar a Compañías relacionadas.

II. Bases de Reconocimiento como Activos en los Estados Financieros:

Reconocimiento y Baja

La Compañía Molinos Champion S. A. Mochasa reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar (cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar) en la fecha en la cual se originan.

La Compañía Molinos Champion S. A. Mochasa da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero.

Medición

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

El valor en libros de préstamos y partidas por cobrar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos.

Aprobado por:



 Ing. Mario Vernaza Amador
 Representante Legal



 Ing. Ángel Martínez
 Contador

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cía. Ltda.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

Con el Informe de los Auditores Independientes

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cía. Ltda.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estado de Cambios del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

Av. Miguel H. Alcívar
Mz. 302, solares 7 y 8
Guayaquil – Ecuador

Teléfonos: (593-4) 229 0697
(593-4) 229 0698
(593-4) 229 0699

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas
Molinos Champion S. A. Mochasa:

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Molinos Champion S. A. Mochasa (“la Compañía”), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Molinos Champion S. A. Mochasa al 31 de diciembre de 2019, y su desempeño financiero, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros” de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

(Continúa)

Valor Razonable de Activos Biológicos	
Véase nota 10 de los estados financieros	
<i>Asunto Clave de Auditoría</i>	Como el Asunto Clave fue Atendido en la Auditoría
<p>Al 31 de diciembre de 2019, el valor registrado de activos biológicos (cerdos) es de US\$2,887,298 (que representa el 6% del total de activos).</p> <p>La estimación del valor razonable es un proceso complejo que involucra una serie de juicios y estimaciones con respecto a información relacionada principalmente con el precio estimado de venta por kilogramo de carne porcina, cantidad de libras de peso esperadas al momento de su venta y los costos estimados necesarios para su venta; los cuales son determinados en conjunto con un experto interno de la Compañía.</p> <p>Debido a la naturaleza de estos activos, la técnica de valuación incluye la utilización de una serie de variables de fuentes internas y externas, entre ellas datos de mercado observable siempre que sea posible. El efecto del ajuste por valor razonable en el año 2019, resultó en el reconocimiento de un ingreso por la suma de US\$488,244.</p>	<p>En esta área, nuestros principales procedimientos consistieron en:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Conciliamos el reporte de valuación de activos biológicos con los saldos en libros a la fecha de cierre. • Evaluamos la razonabilidad de la metodología aplicada en los cálculos de valor razonable y su uniformidad respecto a años anteriores, así como la razonabilidad de la información (precio de venta, número de animales, pesos, edad, mortalidad, costo unitario) utilizada en el modelo de estimación del valor razonable. • Confirmamos que las revelaciones y presentación en los estados financieros este de acuerdo con lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otra Información

La Administración es responsable por la Otra Información la cual comprende el informe del Gerente General para la presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; pero no se incluye como parte de los estados financieros y de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la Otra Información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la Otra Información y, al hacerlo, considerar si hay una inconsistencia material entre esa información y los estados financieros o con nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parecen contener un error material. Si, basándonos en el trabajo realizado, concluimos que existe un error material en esa Otra Información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que comunicar en este sentido.

(Continúa)

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el control interno que determina es necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sean debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que, la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los Encargados del Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores significativos debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones; así como la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos requeridos a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.

(Continúa)

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluyendo las deficiencias significativas en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los Encargados del Gobierno Corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos pertinentes con respecto a independencia, y hemos comunicado acerca de todas las relaciones y otros asuntos que pudieran afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

Entre los temas que han sido comunicados a los Encargados del Gobierno Corporativo, determinamos aquellos asuntos que han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual y, por lo tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría, salvo que, las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente los asuntos o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que estos asuntos no deberían comunicarse en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público del mismo.

KPMG del Ecuador

SC – RNAE 069

Mayo 20 de 2020

María del Pilar Mendoza
Socia

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cía. Ltda.)
(Guayaquil - Ecuador)

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2019, con cifras comparativas de 2018

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes a efectivo	7	US\$	889,491	1,168,451
Cuentas por cobrar comerciales, neto	8		10,836,061	10,148,317
Otras cuentas por cobrar	8		1,954,122	1,529,420
Inventarios	9		12,322,134	12,535,153
Activos biológicos	10		2,077,162	2,063,811
Gastos pagos por anticipados			173,466	161,435
Total activos corrientes			28,252,436	27,606,587
Activos no corrientes:				
Propiedad, planta y equipo, neto	11		21,046,500	21,698,351
Activos biológicos	10		810,136	938,999
Propiedades de inversión			203,003	203,003
Activos intangibles, neto			18,370	40,352
Derecho de uso	12		139,347	-
Otros activos			83,077	81,636
Total activos no corrientes			22,300,433	22,962,341
Total activos		US\$	50,552,869	50,568,928
<u>Pasivos y Patrimonio</u>				
Pasivos corrientes:				
Préstamos y obligaciones financieras	13	US\$	1,416,230	2,676,002
Cuentas por pagar comerciales	15		3,468,410	2,711,912
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	21		3,370,039	3,679,112
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	15		1,727,046	1,350,154
Pasivo por arrendamiento	16		139,347	-
Total pasivos corrientes			10,121,072	10,417,180
Pasivos no corrientes:				
Préstamos y obligaciones financieras	13		231,905	1,339,248
Beneficios a empleados	17		4,460,520	4,069,628
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	15		321,910	-
Impuesto diferido pasivo	14		203,904	570,884
Total pasivos no corrientes			5,218,239	5,979,760
Total pasivos			15,339,311	16,396,940
Patrimonio:				
Capital acciones	18		19,991,381	19,715,919
Reserva legal	18		2,553,393	2,449,111
Resultados acumulados	18		12,668,784	12,006,958
Total patrimonio			35,213,558	34,171,988
Total pasivos y patrimonio		US\$	50,552,869	50,568,928


Ing. Mario Vernaza Amador
Representante Legal


Ing. Angel Martinez
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2019, con cifras comparativas de 2018

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2019	2018
Ventas netas	21	US\$ 78,880,700	79,864,435
Cambio en el valor razonable de activos biológicos	10	488,244	804,538
Costo de las ventas	22 y 23	(67,396,338)	(69,066,339)
Utilidad bruta		11,972,606	11,602,634
Otros ingresos		241,937	97,792
Gastos de administración	22	(3,925,726)	(4,047,938)
Gastos de distribución y ventas	22	(6,324,982)	(5,400,110)
Estimación de pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar comerciales	8 y 22	(95,000)	(94,435)
Otros gastos		(187,599)	(75,204)
Utilidad en operación		(10,291,370)	(9,519,895)
		1,681,236	2,082,739
Costos financieros:			
Costos financieros		(263,175)	(475,992)
Intereses ganados		3,220	93,399
Costos financieros, neto		(259,955)	(382,593)
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,421,281	1,700,146
Impuesto a la renta	14	(428,889)	(657,326)
Utilidad neta		992,392	1,042,820
Otros resultados integrales:			
Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del año ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos	17	49,178	132,546
Utilidad neta y otros resultados integrales		US\$ 1,041,570	1,175,366
Utilidad neta por acción ordinaria		US\$ 0.05	0.05


Ing. Mario Vernaza Amador
Representante Legal


Ing. Angel Martínez
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Estado de Cambio en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2019, con cifras comparativas de 2018

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Notas	Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados		Total	Total patrimonio	
				por adopción inicial a las NIIF	Utilidades acumuladas			
Saldos al 31 de diciembre de 2017	US\$	18,215,919	2,119,525	1,902,192	4,051,022	6,907,964	12,861,178	33,196,622
Apropiación de reserva legal	16	-	329,586	-	-	(329,586)	(329,586)	-
Total resultados integrales								
Utilidad neta		-	-	-	-	1,042,820	1,042,820	1,042,820
Otros resultados integrales - Beneficios definidos	15	-	-	-	-	132,546	132,546	132,546
Transacciones con accionistas:								
Capitalización	16	1,500,000	-	-	-	(1,500,000)	(1,500,000)	-
Distribución de dividendos	16	-	-	-	-	(200,000)	(200,000)	(200,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2018		19,715,919	2,449,111	1,902,192	4,051,022	6,053,744	12,006,958	34,171,988
Apropiación de reserva legal	18	-	104,282	-	-	(104,282)	(104,282)	-
Total resultados integrales								
Utilidad neta		-	-	-	-	992,392	992,392	992,392
Otros resultados integrales - Beneficios definidos	17	-	-	-	-	49,178	49,178	49,178
Transacciones con accionistas:								
Capitalización	18	275,462	-	-	-	(275,462)	(275,462)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	US\$	19,991,381	2,553,393	1,902,192	4,051,022	6,715,570	12,668,784	35,213,558

Ing. Mario Vernaza Amador
Representante Legal

José Ángel Martínez
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2019, con cifras comparativas de 2018

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2019	2018
Utilidad neta	US\$	992,392	1,042,820
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	11	1,501,647	1,452,600
Amortización de activos intangibles		21,982	21,979
Estimación de pérdidas crediticias esperadas	8	95,000	94,435
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	10	(488,244)	(804,538)
Bajas de activos biológicos	10	449,498	341,317
Bajas de inventarios		41,923	22,332
Utilidad por disposición de propiedad, planta y equipo		-	14,439
Beneficios a empleados	17	553,599	528,722
Costo financiero		88,168	475,992
Impuesto a la renta	14	428,889	657,326
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Cuentas por cobrar comerciales		(782,744)	(866,017)
Otras cuentas por cobrar		(421,952)	332,480
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(2,750)	-
Inventarios		171,096	261,111
Activos biológicos corriente y no corriente		866,502	914,020
Gastos pagados por anticipados		(12,031)	(3,946)
Otros activos		(1,442)	(1,823)
Cuentas por pagar comerciales		756,498	558,469
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		698,801	(647,361)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(309,073)	2,729,972
Beneficios a empleados		(113,529)	(40,207)
Intereses pagados		(116,240)	(516,633)
Impuestos a la renta pagado	14	(795,869)	(696,520)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>3,622,121</u>	<u>5,870,969</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	11	(1,205,918)	(1,701,985)
Adquisición de activos biológicos	10	(356,122)	(120,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,562,040)</u>	<u>(1,821,985)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en préstamos bancarios		-	500,000
Pagos de la deuda a largo plazo		(797,374)	(1,480,962)
Pagos de la emisión de obligaciones		(1,541,667)	(2,166,667)
Pagos de dividendos	18	-	(200,000)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>(2,339,041)</u>	<u>(3,347,629)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalente a efectivo		(278,960)	701,355
Efectivo y equivalente a efectivo al inicio del año	7	<u>1,168,451</u>	<u>467,096</u>
Efectivo y equivalente a efectivo al final del año	7	<u>US\$ 889,491</u>	<u>1,168,451</u>


Ing. Mario Vernaza Amador
Representante Legal


Ing. Ángel Martínez
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Entidad que Reporta

Molinos Champion S. A. Mochasa, (la Compañía), fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador en febrero de 1961, su objeto principal es dedicarse a nivel nacional a: i) elaboración de toda clase de alimentos balanceados para animales y ii) la cría, engorde y comercialización de ganado porcino.

Su accionista mayoritario es Contisea Holding Cía. Ltda. (99.99%), de nacionalidad ecuatoriana que a su vez forma parte del Grupo Seaboard & Continental Grain Co. domiciliado en Estados Unidos de América y que a nivel mundial se dedica principalmente a la elaboración de alimentos balanceados para animales.

La Compañía posee una planta industrial y bodega de almacenamiento y distribución de pienso, ubicadas en la vía a Daule Km. 7.7 ciudadela Florida; y 3 granjas de cerdos, ubicadas en las localidades de Lomas de Sargentillo (cría de cerdos de engorde), Bucay (maternidad y gestación de cerdos) y San Carlos (maternidad, gestación y cría de cerdos de engorde).

La Compañía está inscrita en el Registro de Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero bajo el No. 2014.2.01.00709 y sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 28 de abril de 2020 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la Junta de Accionistas de la misma.

Estos son los primeros estados financieros de la Compañía en los que se ha aplicado la NIIF 16 Arrendamientos. Los cambios relacionados a políticas contables significativas se describen en la nota 4.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto: por los activos biológicos que se registran a valor razonable.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

i. Juicios

En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

ii. Supuestos e Incertidumbres en la Estimación

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año subsiguiente se describe en las siguientes notas:

- Nota 8 - Medición del deterioro de cuentas por cobrar comerciales
- Nota 10 - Medición de los activos biológicos
- Nota 12 - Términos de arrendamientos, si la Compañía está evaluando razonablemente las opciones de extensión
- Nota 16 - Medición de las obligaciones por beneficios definidos – supuestos actuariales claves.

iii. Medición de Valor Razonable

Algunas de las políticas y revelaciones contables de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros, y (iv) para la medición de los activos biológicos

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIFs los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En las notas 6 se incluyen información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(e) Información financiera por segmentos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, los cuales se han definido como: alimentos balanceados, ganado porcino y otros. Esta información se detalla en la nota 23.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la Compañía a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera la fecha del estado de situación financiera es reconocidas a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las diferencias en cambio en moneda extranjera son generalmente reconocidas en resultados.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(c) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar; y clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Reconocimiento y Medición Inicial

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (diferente a una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero son inicialmente reconocidos a su valor razonable más cualquier costo de transacción atribuible (para un ítem que no se mide al valor razonable con cambios en resultados). Una cuenta por cobrar comercial, sin un componente de financiamiento significativo, es inicialmente medida al precio de la transacción.

ii. Activos Financieros no Derivados – Clasificación y Posterior Medición

Activos Financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: i) costo amortizado; ii) valor razonable con cambios en otros resultados integrales – instrumentos de deuda; iii) valor razonable con cambios en otros resultados integrales – instrumentos de patrimonio; o, iv) valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros mantienen su clasificación inicial, a menos que la Compañía cambie su modelo de negocio para administrar los activos financieros; en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasifican a la categoría correspondiente a partir del primer período de reporte posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si dicho activo (siempre que no esté clasificado a su valor razonable con cambios en resultados) se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es la recuperación a través de los flujos de efectivo contractuales; y si los términos contractuales incluyen fechas específicas de cobro de los flujos de efectivo que corresponden únicamente a pagos del principal e intereses derivados del principal pendiente de cobro.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Un activo financiero correspondiente a un instrumento de deuda se mide al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (siempre que no esté clasificado al valor razonable con cambios en resultados) si tales activos financieros se mantienen ya sea bajo el modelo de negocio de recuperación a través de los flujos de efectivo contractuales y/o por la venta del referido activo financiero; y, si los términos contractuales incluyen fechas específicas de cobro de los flujos de efectivo que corresponden únicamente a pagos del principal e intereses derivados del principal pendiente de cobro.

En el reconocimiento inicial de un instrumento de patrimonio que no se mantiene para negociar, la Compañía puede elegir de manera irrevocable presentar, los cambios posteriores en el valor razonable de la inversión, en otros resultados integrales. Esta elección debe ser realizada sobre una base individual de inversión por inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o valor razonable con cambios en otros resultados integrales se miden al valor razonable con cambios en resultados. En el reconocimiento inicial la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero (que de otra manera cumple con los requisitos para ser medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales) bajo la medición a valor razonable con cambios en resultados; si al hacerlo elimina o reduce significativamente desajustes contables que pudieren surgir.

Con base al modelo de negocios, los activos financieros de la Compañía se clasifican bajo la medición de costo amortizado.

Activos Financieros: Evaluación del Modelo de Negocio

La Compañía realiza una evaluación objetiva del modelo de negocio en el que un activo financiero se mantiene en un portafolio debido a que esto refleja la forma en que se maneja el negocio y se proporciona información a la Administración. La evaluación incluye principalmente los siguientes aspectos:

- las políticas y objetivos establecidos para el portafolio y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. Esto incluye evaluar si la estrategia de la Administración se centra en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés, hacer coincidir la duración de los activos financieros con la duración de los pasivos relacionados; o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos; y,
- cómo se evalúa el desempeño del portafolio y se informa a la Administración de la Compañía; y los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo de negocio) y cómo se administran esos riesgos.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los activos financieros que se mantienen para negociar o se administran y cuyo desempeño se evalúa sobre una base de valor razonable se miden al valor razonable con cambios en resultados. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía mantiene únicamente activos financieros para ser cobrados a su vencimiento, los que están representados principalmente por las cuentas por cobrar comerciales, las que presenta un período promedio de recuperación de 90 días.

Activos Financieros: Evaluación de si los Flujos de Efectivo Contractuales son Únicamente Pagos de Principal e Intereses

Para propósitos de esta evaluación, "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial. El "interés" se define como la consideración del valor del dinero en el tiempo y el riesgo de crédito asociado con el monto del principal pendiente de pago durante un período de tiempo particular y para otros riesgos y costos de préstamos básicos (por ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos), así como un margen de ganancia.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar el tiempo o el monto de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- eventos contingentes que cambiarían el monto o el calendario de los flujos de efectivo;
- términos que pueden ajustar la tasa de cupón contractual, incluidas las características de tasa variable;
- características de prepago y extensión; y,
- términos que limitan la reclamación de la Compañía de los flujos de efectivo de activos especificados (por ejemplo, características sin recurso).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de pago de principal e intereses únicamente si el monto del pago anticipado representa sustancialmente los montos impagos de capital e intereses pendientes de pago, lo que puede incluir una compensación adicional razonable por la terminación anticipada del contrato.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los activos financieros están representados principalmente por: i) efectivo y equivalentes a efectivo (activos de libre disposición) conformados por efectivo en caja y depósitos en cuentas corrientes y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, cuya exposición a cambios de sus términos contractuales de pago es remota, por lo que su recuperación estará dada principalmente por condiciones contractuales.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Activos Financieros: Medición Posterior y Ganancias y Pérdidas

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados: Estos activos se miden posteriormente a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluidos los ingresos por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.

Activos financieros al costo amortizado: Estos activos se miden posteriormente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

Instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales: Estos activos se miden posteriormente a su valor razonable. Los ingresos por intereses calculados utilizando el método del interés efectivo, las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales. En la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otros resultados integrales se reclasifican a resultados.

Instrumentos de patrimonio al valor razonable con cambios en otros resultados integrales: Estos activos se miden posteriormente a su valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales y nunca se reclasifican a resultados.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía mantiene principalmente activos financieros registrados a costo amortizado.

Activos Financieros – Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros”.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Pasivos Financieros: Clasificación, Medición Posterior y Pérdidas y Ganancias

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como al valor razonable con cambios en resultados si se clasifica como mantenido para negociar, es un derivado o se designa como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluido cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas también se reconoce en resultados.

Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Baja

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o éstas han expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Clasificación de Activos Financieros y Pasivos Financieros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los activos y pasivos financieros están conformados principalmente por:

- a) Efectivo en caja y bancos: Se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos, se presentan en el estado de situación financiera a su valor nominal y no están sujetos a un riesgo significativo de cambios en su valor, que son utilizados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.
- b) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía incluye las cuentas por cobrar - clientes en esta categoría y corresponden a los montos adeudados por la venta de productos (alimentos balanceados y ganado porcino). Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se recuperan hasta en 90 días. En caso de deterioro se estima una provisión para cubrir la cartera afectada; y el importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- c) Otras cuentas por cobrar: Corresponden a valores por cobrar cuya exposición a cambios de sus términos contractuales de pago es remota, por lo que su recuperación estará dada principalmente por condiciones contractuales.
- d) Pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden el costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 en específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas de esta categoría:

i. Préstamos y obligaciones financieras:

Préstamos bancarios: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a la tasa vigente en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados y otros resultados integrales en el rubro costos financieros.

Emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a la tasa vigente en el mercado al momento de la transacción. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando la tasa de interés pactadas y los intereses devengados se registran en el estado de resultados y otros resultados integrales en el rubro costos financieros.

- ii. Cuentas por pagar comerciales: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 30 días.

- iii. Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponde principalmente a obligaciones de pago por compra de materia prima, materiales y servicios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y son pagaderas hasta 180 días.

iv. Préstamos y pasivo por arrendamiento:

Pasivo de arrendamientos: se mide inicialmente al valor presente de los pagos que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental de la Compañía. En general, la Compañía usa su tasa de interés incremental de endeudamiento del 8.90% como tasa de descuento.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

v. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(d) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se determina por el método del costo promedio e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar al inventario a su localización y condición actual, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico.

En el caso de los inventarios producidos, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

(e) Activos Biológicos

Los activos biológicos comprenden el ganado porcino para engorde, primerizas y reproductores, localizados en las granjas de la Compañía. Se reconocen inicialmente todos los costos y gastos incurridos en el proceso de gestación, cría, alimentación y desarrollo del ganado porcino para engorde, hasta que alcance el peso requerido para su venta. Posteriormente al reconocimiento inicial, los activos biológicos (clasificados como activos corrientes) se valorizan al valor razonable menos los costos estimados necesarios para su venta, los cuales comprenden costos por transporte y comisiones por ventas. Cualquier cambio en el valor razonable es reconocido en el resultado del período (véase nota 10).

Esta categoría de activos biológicos tiene 2 procesos productivos:

- Cerdos reproductores (hembras) que tienen una vida útil de 1,276 días o 8.5 partos, con 2.5 partos por año, tiempo en el que destetan un promedio de 12.5 cerdos por cada parto; estos activos son clasificados como no corrientes; y
- Cerdos de engorde que se crían en un periodo promedio de 168 días (24 semanas) para posteriormente ser faenados o comercializados hasta alcanzar un peso promedio de 111 kg; estos activos son clasificados como corrientes. En ciertos casos los cerdos de engorde que cumplen características físicas son transferidos a reproductores (hembras primerizas).

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los activos biológicos están registrados con base a los costos y gastos incurridos en el proceso de gestación, cría, alimentación y desarrollo de los cerdos hasta que alcancen el peso requerido para su producción y comercialización; pérdidas por muerte; y, el ajuste por el valor razonable determinado al cierre de año. Los costos y gastos corresponden principalmente al balanceado, depreciación de las instalaciones utilizadas en la crianza, mano de obra directa, y otros insumos (vacunas, aretes, etc.).

El factor utilizado para determinar la clasificación de un activo biológico entre corriente y no corriente es el tiempo esperado de vida y de utilización del mismo. Si el período de vida y de utilización del activo biológico supera los 360 días el mismo es considerado como de largo plazo.

(f) Propiedad, Planta y Equipo

i. Reconocimiento y Medición

Modelo de Costo

Las partidas de propiedad, planta y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro y se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- El costo de los materiales y la mano de obra directa;
- Cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- Cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de desmantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y
- Los costos por préstamos capitalizados, si hubieren.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias o pérdidas de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipo son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en resultados cuando se realizan o conocen.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores, que incrementan la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina de la propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipo se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se sustituye por el costo. La Administración de la Compañía estima que no se espera recuperar valor alguno al final de la vida útil estimada de los bienes de propiedad, planta y equipo, y, en concordancia con esto, no se definen valores residuales.

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipo se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas para cada componente de las propiedades, planta y equipos.

Las mejoras e instalaciones en los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Compañía obtenga la propiedad al final del período de arrendamiento. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedades, planta y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

Edificios e Instalaciones	De 30 a 40 años
Maquinarias y equipos	De 5 a 15 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de cómputo	3 años
Vehículos	<u>5 años</u>

Los métodos de depreciación y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso. La Administración de la Compañía ha definido como activo calificable a los proyectos cuyo tiempo es mayor a dos años. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los proyectos de la Compañía se han liquidado a plazos inferiores a dos años, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(g) Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos para producir rentas, o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la prestación del servicio o abastecimiento de bienes o servicios, o para otros propósitos administrativos.

Las propiedades de la Compañía corresponden a un terreno ubicado en Km. 19 vía Guayaquil - Salinas, mantenidos con la finalidad de conseguir rentas, plusvalía o ambas. Se registran inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción. Los desembolsos posteriores a la adquisición o construcción sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimientos menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Posterior a su reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una propiedad de inversión son determinadas comparando los precios de venta con su valor en libros, y son reconocidas en resultados cuando se realizan o conocen.

(h) Activos Intangibles

Se reconoce una partida como activo intangible cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo, fluyan a la Compañía y el costo del activo pueda ser medido de manera fiable. La Compañía reconoce como activo intangible las licencias de los programas de computación. El desembolso capitalizado incluye todos los gastos directamente atribuibles a estos activos y se presenta neto de la amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

Reconocimiento y Medición

La Compañía registra los activos intangibles a su costo de adquisición menos la amortización acumulada, tales activos tienen vida finita.

La vida útil estimada para los períodos actuales y comparativos es:

Programa de computación 3 años

Amortización

La amortización de los intangibles se basa en el costo del activo incluido las mejoras, y se reconoce en resultados con base al método de línea recta durante la vida útil estimada de los mismos, desde la fecha en la que se encuentren disponibles para su uso. En el año que terminó al 31 de diciembre de 2019 el gasto de amortización cargado a resultados fue de US\$21,981 (US\$21,979, en el año 2018).

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los desembolsos posteriores son capitalizados solamente si aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo relacionado a dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(i) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce las estimaciones de deterioro de valor para las pérdidas crediticias esperadas de los siguientes instrumentos financieros:

- los activos financieros medidos al costo amortizado; y,
- los instrumentos de deuda medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

La Compañía mide las estimaciones de deterioro de valor sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por los siguientes activos, en los que las pérdidas crediticias esperadas se miden en un periodo de doce meses, debido a las siguientes consideraciones:

- instrumentos de deuda que se determina tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de reporte de los estados financieros; y
- otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los cuales el riesgo crediticio (v.g. el riesgo de que ocurra un incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Las estimaciones de deterioro de las cuentas por cobrar comerciales y activos de contratos son medidas por la Compañía sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del instrumento. Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, y al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible, la que incluye análisis cuantitativos y cualitativos, con base en la experiencia histórica de la Compañía, una evaluación crediticia actual y prospectiva. La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente si tiene una mora de más de 90 días.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento que pudieren ocurrir durante la vida esperada del activo financiero. Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses corresponden a aquellas pérdidas esperadas durante el tiempo de vida del activo que surgen de posibles sucesos de incumplimiento a ocurrir en un periodo de 12 meses contados a partir de la fecha de presentación de los estados financieros (o de un período inferior si el activo financiero tiene una vida menor a 12 meses).

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual durante el que la Compañía está expuesta al riesgo de crédito.

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas corresponden al promedio ponderado de las probabilidades de las pérdidas crediticias, las cuales representan el valor presente de los flujos de caja negativos esto es, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir. Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos Financieros con Deterioro Crediticio

En cada fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, presentan deterioro crediticio; condición que surge cuando han ocurrido uno o más eventos que tienen un impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero. Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- incumplimiento de pagos;
- la reestructuración de un crédito por parte de la Compañía en términos que ésta no consideraría bajo otras circunstancias.
- es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera;

Presentación de las Estimaciones de Deterioro y Castigos

Las estimaciones de deterioro de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del valor registrado de los activos financieros correspondientes. En el caso de los instrumentos de deuda medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, la estimación de deterioro de valor se carga a resultados y se reconoce en otros resultados integrales.

El valor registrado de un activo financiero se castiga cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes individuales (personas naturales y distribuidores), la política actual de la Compañía es castigar el valor registrado del activo financiero cuando éste se vuelve irrecuperable luego de un análisis y alternativas tomadas y después de haber agotado las gestiones de cobranzas extrajudiciales y judiciales.

ii. Deterioro de Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios y activo por impuesto diferido, son revisados en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder el valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedad, planta y equipos; propiedades de inversión y activos intangibles), debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía.

(j) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; lo que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados. Además, dicho Código establece que al término de la relación laboral el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal y con las indemnizaciones por desahucio se determinan calculando el monto de los beneficios futuros que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; esos beneficios se descuentan para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costo de crédito unitario proyectado.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en otros resultados integrales; y, todos los gastos relacionados con estos beneficios, incluyendo la variación del descuento, en los gastos por beneficios a empleados en resultados.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en los beneficios que se relacionan con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(k) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para cancelar la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento de descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(l) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos corresponden a la venta de bienes (alimentos balanceado y ganado porcino), neto de impuesto a las ventas, rebajas y descuentos, se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Estas ventas se reconocen cuando se cumple la obligación de desempeño en el momento de la transferencia de control de los bienes es decir en el momento de la entrega al cliente; y no se han identificado obligaciones de desempeño exigibles posteriores a la entrega de los bienes; el precio de la transacción es previamente pactados con los clientes y no existen costos significativos asociados a la obtención de estos ingresos.

ii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(m) Costos Financieros e Ingresos Financieros

El ingreso o gasto por interés es reconocido usando el método de interés efectivo. Los ingresos financieros y costos financieros incluyen:

- ingreso por intereses;
- gasto de intereses;

El gasto o ingreso por interés es reconocido usando el método de interés efectivo.

Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(n) Activos Arrendados

La Compañía ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado y, por lo tanto, la información comparativa no ha sido re-expresada y se sigue informando según la NIC 17 y CINIIF 4. Los detalles de las políticas contables según la NIC 17 y la CINIIF 4 se revelan por separado.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2019

Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transfiere el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una consideración. Para evaluar si un contrato transfiere el derecho de controlar el uso de un activo identificado, la Compañía utiliza la definición de arrendamiento de la NIIF 16.

Esta política ha sido aplicada a contratos celebrados en, o después del 1 de enero de 2019.

Como arrendatario

La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento.

El activo por derecho de uso medido inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, más cualquier costo directo inicial incurrido y una estimación de los costos para dismantelar y eliminar o para restaurar el activo o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El derecho de uso se deprecia subsecuentemente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta la fecha de fin de los términos del contrato, a menos que el contrato del arrendamiento transfiera la propiedad del activo subyacente a la Compañía al final del plazo del arrendamiento o los costos por el derecho de -uso activo refleja que la Compañía ejercerá una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará a lo largo de la vida útil del activo subyacente, que se determina sobre la misma base que los de propiedades, muebles y equipo.

Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, en caso de existir, y ajustado por ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

Los activos por derechos de uso se amortizan de acuerdo a los tiempos de los contratos.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental de la Compañía. En general, la Compañía usa su tasa de interés incremental de endeudamiento del 8.90% como tasa de descuento.

La Compañía determina su tasa de endeudamiento incremental de acuerdo al promedio de la tasa de interés activa referencial publicada por el Banco Central del Ecuador del segmento Comercial Prioritario Corporativo y realiza ciertos ajustes para reflejar los términos del arrendamiento y el tipo de activo arrendado.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo de arrendamiento comprenden lo siguiente:

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- pagos fijos, incluidos los pagos fijos en sustancia;
- pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o la tasa en la fecha de inicio;

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Compañía el monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, si la Compañía cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación o si hay un pago de arrendamiento fijo revisado en sustancia.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor.

La Compañía ha decidido no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos para arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo. La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Política aplicable antes del 1 de enero de 2019

Para los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019, la Compañía determina si el acuerdo fue o contuvo un arrendamiento basado en la evaluación de si:

- el cumplimiento del acuerdo dependía del uso de un activo o activos específicos; y
- el acuerdo había transmitido el derecho a utilizar el activo. Un acuerdo transmitía el derecho a usar el activo si se cumplía uno de los siguientes requisitos:
 - el comprador tiene la capacidad o el derecho de operar el activo mientras obtenga o controle más de una cantidad insignificante de la producción;
 - el comprador tiene la capacidad o el derecho de controlar el acceso físico al activo mientras obtenga o controle más de una cantidad insignificante de la producción; o
 - los hechos y circunstancias indicaron que era remoto que otras partes tomaran más de una cantidad insignificante de la producción, y el precio por unidad no era fijo por unidad de producción ni igual al precio de mercado actual por unidad de producción.

Como arrendatario

En el período comparativo, como arrendatario, la Compañía clasificó los arrendamientos que transfirió sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad como arrendamientos financieros. Cuando este fue el caso, los activos arrendados se midieron inicialmente en una cantidad igual al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos. Los pagos mínimos de arrendamiento fueron los pagos durante el plazo de arrendamiento que el arrendatario estuvo requerido a hacer, excluyendo cualquier contingente. Posterior del reconocimiento inicial, los activos se contabilizaron de acuerdo con la política contable aplicable a ese activo.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los activos mantenidos en otros arrendamientos se clasificaron como arrendamientos operativos y no se reconocieron en el estado de situación financiera de la Compañía. Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocieron en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos de arrendamiento recibidos fueron reconocidos como parte integral del gasto total de arrendamiento, durante el plazo del arrendamiento.

(o) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos diferidos, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos; o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos diferidos en forma neta, o sus activos y pasivos por impuesto a la renta serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

iii. Exposición Tributaria

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

(p) Utilidad por Acción

La Compañía presenta datos de la utilidad por acción básica de sus acciones ordinarias. La utilidad por acción básica se calcula dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

(4) Cambios en las Políticas Contables

Con excepción de los cambios que se explican a continuación, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas de contabilidad que se describen en la nota 3 a todos los períodos presentados en los estados financieros adjuntos.

La Compañía ha aplicado inicialmente la NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019. Algunas otras nuevas normas también entran en vigor a partir del 1 de enero de 2019, pero no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

La Compañía ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque modificado retrospectivo, bajo el cual el efecto acumulado ha sido reconocido en los resultados acumulados al 1 de enero de 2019 y, en consecuencia, la información comparativa incluida en estos estados financieros no ha sido re-expresada para reflejar los requerimientos de la nueva norma antes mencionada; adicionalmente las revelaciones requeridas bajo la NIIF 16 no han sido aplicadas a las cifras correspondientes o información comparativa.

Definición de un Arrendamiento

Antes del 1 de enero de 2019, la Compañía determinaba al inicio del contrato si un acuerdo era o contenía un arrendamiento bajo la CINIIF 4 "Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento". Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de un arrendamiento como se explica en la nota 3(n).

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

En la transición a la NIIF 16, la Compañía eligió aplicar el recurso práctico para eximir la evaluación de qué transacciones son arrendamientos. La Compañía aplicó la NIIF 16 solo a los contratos que previamente se identificaron como arrendamientos. Los contratos que no fueron identificados como arrendamientos bajo la NIC 17 y la CINIIF 4 no fueron reevaluados para determinar si existe un arrendamiento bajo la NIIF 16. Por lo tanto, la definición de un arrendamiento bajo la NIIF 16 se aplicó solo a los contratos celebrados o cambiados a partir del 1 de enero de 2019.

Como Arrendatario

Como arrendatario la Compañía mantiene contratos de alquiler de: bodegas externas para el almacenamiento de producto terminado y alquiler de inmuebles para destinarlo al parqueo de camiones y camioneta con condiciones de arrendamiento. La Compañía anteriormente clasificaba los arrendamientos como operativos o financieros, basados en la evaluación de si el alquiler transfería significativamente todos los riesgos y gratificaciones referentes a la propiedad del activo subyacente a la Compañía. Bajo NIIF 16, la Compañía deberá reconocer un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento para los arrendamientos que cumplan la definición de la Norma.

Al comienzo o en la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento o la base de su precio independiente relativo.

i. Arrendamientos clasificados como operativos bajo NIC 17

Anteriormente, la Compañía clasificaba propiedades arrendadas como arrendamientos operativos según la NIC 17. En la transición, para estos arrendamientos, los pasivos por arrendamiento fueron medidos al valor presente de los pagos de arrendamiento remanentes, descontados a la tasa de endeudamiento incremental de la Compañía al 1 de enero de 2019. Los activos por derecho de uso se miden a:

- el valor en libros como si la NIIF 16 haya sido aplicada desde la fecha de inicio, descontado utilizando la tasa de endeudamiento incremental a la fecha de inicio de aplicación; la Compañía ha aplicado este enfoque a sus arrendamientos significativos, o
- un monto igual al pasivo por arrendamiento, ajustado por el monto de cualquier monto prepago o acumulado de arrendamientos: la Compañía ha aplicado este enfoque a todos los otros arrendamientos.

La Compañía ha evaluado el deterioro del activo por derecho de uso a la fecha de la transición y ha concluido que no existen indicios de que el activo por derecho de uso se encuentre deteriorado.

La Compañía utilizó varios recursos prácticos al aplicar la NIIF 16 a arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17. En particular, la Compañía:

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- no reconoció activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos para los cuales el plazo del arrendamiento finaliza dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de aplicación inicial;
- no reconoció activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos para activos de bajo valor;
- excluyó los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso en la fecha de la aplicación inicial; y
- utilizó evaluación retrospectiva para determinar los términos de arrendamiento.

Transición

La Compañía arrienda las bodegas en donde realizan las operaciones. Los términos de arrendamientos y los términos de arrendamientos remanentes desde la fecha inicial de aplicación varían. En algunos casos, los términos remanentes de arrendamiento desde la fecha inicial de aplicación son menores de 12 meses. Estos contratos no incluyen ninguna opción de renovación. Los arrendamientos de estos locales incluyen pagos fijos (pago único, pagos mensuales y pago inicial y mensual).

En la transición a la NIIF 16, la Compañía reconoció un activo por derecho de uso y pasivo por arrendamiento. El impacto de transición se resume a continuación:

		1 de enero de 2019
Activo por derecho de uso	US\$	<u>267,303</u>
Pasivo por arrendamiento	US\$	<u>267,303</u>

La compañía descuenta el pasivo por arrendamiento usando la tasa de endeudamiento al 1 de enero del 2019. La tasa aplicada es del 8.90%.

		1 de enero de 2019
Arrendamiento operativo comprometido al 31 de diciembre de 2018 revelado bajo las NIC en los estados financieros	US\$	299,324
Descuento usando la tasa incremental de los préstamos al 1 de enero de 2019		(14,278)
Pasivo financiero reconocido al 31 de diciembre de 2018		285,047
Reconocimiento de excepción para arrendamiento de activos de bajo valor		<u>(17,744)</u>
Pasivos de arrendamiento reconocido al 1 de enero de 2019	US\$	<u>267,303</u>

La Compañía ha evaluado el deterioro del activo por derecho de uso a la fecha de la transición y ha concluido que no existen indicios de que el activo por derecho de uso se encuentre deteriorado.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

CINIIF 23 Incertidumbre sobre el Tratamiento de Impuesto a las Ganancias

La Compañía contabiliza las incertidumbres de los tratamientos por impuesto a la renta de acuerdo a lo requerido por la CINIIF 23, norma que entró en vigencia el 1 de enero de 2019. Esta interpretación clarifica como aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existen incertidumbres a los tratamientos del Impuesto a las Ganancias. Adicionalmente, establece que la entidad debe de considerar si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento impositivo incierto y reflejar el resultado de dicha evaluación en la determinación de la ganancia fiscal, las bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales.

La Administración de la Compañía en su evaluación determinó que esta interpretación no tiene un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

(5) Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero Aún no Efectivas

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto material sobre los estados financieros:

- Modificación a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF.
- Definición de un Negocio (Mejoras a las NIIF 3).
- Definición de Material (Mejoras a la NIC 1 y NIC 8).
- NIIF 17 Contratos de Seguros.
- Ventas o Contribuciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocios Conjuntos (Mejoras a la NIIF 10 y NIC 28).

(6) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición. Las cuentas por cobrar comerciales son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(b) Activos Biológicos

El valor razonable de los activos biológicos de ciclo corto corresponde a los costos y gastos acumulados durante el periodo de crianza e incluye el ajuste para llevar estos activos biológicos a su valor razonable al cierre de año. Los activos biológicos con un proceso de crianza mayor a un año corresponden a los costos y gastos de crianza del activo biológico, menos las bajas e incluye el ajuste para llevar estos activos biológicos a su valor razonable al cierre de año.

La medición de sus activos biológicos (cerdos) a valor razonable se realiza al cierre de cada año, compara el valor en libras de su activo biológico con su valor de mercado (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable – véase nota 2.d.iii), con el propósito de determinar si existen variaciones significativas. Para la determinación del valor razonable, se aplica la metodología de activo similar y las variables consideradas están relacionadas principalmente con los precios estimados de venta por kilogramo de carne porcina; cantidad de libras esperadas y los costos estimados necesarios para su venta.

(c) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable de los préstamos y obligaciones (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable – véase nota 2.d.iii) se aproximan a su monto en libras puesto que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(7) Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes a efectivo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

		2019	2018
Efectivo en caja	US\$	11,273	76,447
Depósitos en bancos locales		878,218	1,092,004
	US\$	<u>889,491</u>	<u>1,168,451</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los saldos en bancos locales no generan intereses.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(8) Cuentas por Cobrar Comerciales Neto y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las cuentas por cobrar comerciales netos y otras cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	Notas	2019	2018
Cuentas por cobrar comerciales:			
Balanceados	US\$	10,995,754	10,505,686
Cerdos		<u>620,307</u>	<u>327,631</u>
	18	11,616,061	10,833,317
Estimación de pérdidas crediticias esperadas	18	<u>(780,000)</u>	<u>(685,000)</u>
		<u>10,836,061</u>	<u>10,148,317</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Retenciones de impuesto a la renta	14	432,008	707,173
Impuesto a la salidas de divisas	14	440,395	275,580
Retenciones de impuesto al valor agregado (IVA)		39	112,704
Reclamo		982,754	294,497
Anticipo a proveedores		81,807	128,401
Empleados		7,244	6,588
Otros		<u>9,875</u>	<u>4,477</u>
	18	<u>1,954,122</u>	<u>1,529,420</u>
	US\$	<u>12,790,183</u>	<u>11,677,737</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo de cuentas por cobrar comerciales corresponde a ventas locales de productos balanceados efectuadas a clientes y distribuidores con plazos promedios de cobros entre 30 y 90 días; y, ventas locales de cerdos en pie realizadas a cliente finales con plazos de cobros promedios entre 15 y 30 días; estos saldos no generan intereses.

Al 31 de diciembre de 2019 el saldo de otras cuentas por cobrar – reclamos por un total de US\$982,754 corresponde a reclamos presentados por la Compañía por concepto de retenciones en la fuente por valor de US\$ de US\$707,173 e impuesto a la salida de divisas por US\$275,581. En abril de 2019 la Compañía procedió a presentar el reclamo administrativo y el 15 de octubre de 2019 mediante resolución el Servicio de Rentas Internas (SRI) niega la solicitud de reclamo por no presentar los descargos en el plazo establecido. Con fecha 8 de noviembre de 2019, la Compañía procede a presentar las pruebas y el 16 de diciembre de 2019 el SRI solicita documentación sobre el reclamo. En enero 2020 la Compañía entrega los documentos solicitados por el SRI sobre el reclamo presentado. A la fecha de este informe la Compañía se encuentra a la espera del pronunciamiento del organismo regulador para la devolución de estos valores.

La variación en la estimación de pérdidas crediticias esperadas con respecto a las cuentas por cobrar comerciales fue la siguiente:

		2019	2018
Saldo al inicio de año	US\$	685,000	780,000
Estimación del año		95,000	94,435
Castigos		-	<u>(189,435)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>780,000</u>	<u>685,000</u>

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas relacionadas con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revela en la nota 20.

(9) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Materias primas	US\$	9,045,208	8,423,710
Productos terminados		1,314,100	929,701
Repuestos		820,729	849,738
En tránsito		858,711	2,034,039
Otros		<u>283,386</u>	<u>297,965</u>
	US\$	<u>12,322,134</u>	<u>12,535,153</u>

Durante el año 2019, las materias primas, materiales, suministros y los cambios en productos terminados y en proceso, reconocidos como costos de las ventas ascendieron a US\$48,451,621 (US\$50,449,462, en el año 2018).

(10) Activos Biológicos

La composición de activos biológicos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	<u>Unidades (cerdos)</u>		<u>Kilogramos</u>		<u>US\$</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Corriente</u>						
Engordes	19,346	19,426	881,787	825,242	1,992,838	2,005,339
Primerizas	<u>402</u>	<u>296</u>	<u>37,311</u>	<u>24,063</u>	<u>84,324</u>	<u>58,472</u>
	19,748	19,722	919,098	849,305	2,077,162	2,063,811
<u>No corriente</u>						
Reproductores	<u>2,004</u>	<u>1,993</u>	<u>441,966</u>	<u>439,113</u>	<u>810,136</u>	<u>938,999</u>
Total	<u>21,752</u>	<u>21,715</u>	<u>1,361,064</u>	<u>1,288,418</u>	<u>2,887,298</u>	<u>3,002,810</u>

El movimiento de activos biológicos es el siguiente:

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Cerdos engorde	Cerdos Reproductores	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	US\$	2,063,811	938,999	3,002,810
Aumento por nacimientos		1,054,727	-	1,054,727
Adiciones por compra de reproductores, ver (nota 11)		-	356,122	356,122
Costos incurridos en las granjas de crianza		7,240,580	20,012	7,260,592
Transferencias		(130,987)	130,987	-
Disminución por consumo		(12,745)	(2,078)	(14,823)
Debido a transformación biológico, ver (nota 23)		673,325	(185,080)	488,245
Disminución por (nota 22):				
Ventas		(8,479,330)	(331,547)	(8,810,877)
Muertes		(332,219)	(117,279)	(449,498)
		<u>(8,811,549)</u>	<u>(448,826)</u>	<u>(9,260,375)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	US\$	<u>2,077,162</u>	<u>810,136</u>	<u>2,887,298</u>
Corriente	US\$	2,077,162	-	2,077,162
No corriente		-	810,136	810,136
	US\$	<u>2,077,162</u>	<u>810,136</u>	<u>2,887,298</u>
		Cerdos engorde	Cerdos Reproductores	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	US\$	2,181,740	1,031,869	3,213,609
Aumento por nacimientos		1,014,275	-	1,014,275
Adiciones por compra de reproductores, ver (nota 11)		-	120,000	120,000
Costos incurridos en las granjas de crianza		7,209,152	7,529	7,216,681
Transferencias		(200,961)	200,961	-
Disminución por consumo		(8,402)	(3,125)	(11,527)
Debido a transformación biológico, ver (nota 21)		677,195	127,343	804,538
Disminución por (nota 20):				
Ventas		(8,524,345)	(489,104)	(9,013,449)
Muertes		(284,843)	(56,474)	(341,317)
		<u>(8,809,188)</u>	<u>(545,578)</u>	<u>(9,354,766)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	US\$	<u>2,063,811</u>	<u>938,999</u>	<u>3,002,810</u>
Corriente	US\$	2,063,811	-	2,063,811
No corriente		-	938,999	938,999
	US\$	<u>2,063,811</u>	<u>938,999</u>	<u>3,002,810</u>

Valor razonable de activos biológicos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los activos biológicos se valoran a su valor razonable, el cual se define como el precio que será recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el valor razonable de los activos biológicos se ha determinado bajo los lineamientos del nivel 2.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Para la determinación del valor razonable se hicieron las siguientes consideraciones:

Cerdos de engorde: al ser una categoría de activo biológico que tiene un periodo de crianza de ciclo corto entre 161 a 168 días, la Compañía ha considerado que el valor razonable de estos activos equivale a los costos y gastos acumulados en la crianza de estos animales (alimentos, materiales, vacunas, gastos y costos indirectos de producción) y el ajuste de valor razonable registrado al cierre de cada año.

Cerdos reproductores: la Compañía registra estos activos biológicos al costo menos las bajas. Los costos incluyen los desembolsos para la adquisición del activo biológico más los costos de engorde hasta alcanzar su etapa de madurez para reproducción y su correspondiente ajuste de valor razonable registrado al cierre de cada año. El promedio de vida útil de un reproductor es de 8.5 partos o 1.276 días.

La técnica utilizada por la Compañía en la determinación del valor razonable, está relacionada principalmente con el precio estimado de venta por kilogramo de carne porcina, cantidad en libras esperadas y los costos estimados necesarios para su venta los mismos que se aproximan a los costos indicados en los párrafos anteriores.

Durante el 2019 la Compañía vendió aproximadamente 4,655,161 kilogramos de carne de cerdo (49,594 cerdos) (4.523.878 kilogramos (47,527 cerdos), en el año 2018).

Las edades y pesos estimados de los activos biológicos de los cerdos de engorde y primerizas son los siguientes:

Cerdos de engorde

Edad (rango de semanas)	2019			2018		
	Cantidad de cerdos	Peso estimado (Kg)	Valor razonable (US\$/Kg)	Cantidad de cerdos	Peso estimado (Kg)	Valor razonable (US\$/Kg)
20 a 25	1,842	192,029	433,985	2,821	253,578	616,196
14 a 19	6,001	432,149	976,657	5,502	350,778	852,392
8 a 13	6,203	207,851	469,743	5,763	170,184	413,548
3 a 7	5,300	49,758	112,453	5,340	50,701	123,203
	<u>19,346</u>	<u>881,787</u>	<u>1,992,838</u>	<u>19,426</u>	<u>825,241</u>	<u>2,005,339</u>

Cerdas primerizas

Edad (Rango de semana)	2019			2018		
	Cantidad de Cerdos	Peso estimado (kg)	Valor razonable (US\$/kg)	Cantidad de Cerdos	Peso estimado (kg)	Valor razonable (US\$/kg)
33 a 37	-	-	-	9	1,298	3,154
28 a 32	19	3,006	6,794	49	6,785	16,488
22 a 27	158	19,102	43,171	50	5,398	13,116
16 a 21	127	10,605	23,968	99	6,940	16,865
10 a 15	98	4,598	10,391	89	3,642	8,850
	<u>402</u>	<u>37,311</u>	<u>84,324</u>	<u>296</u>	<u>24,063</u>	<u>58,472</u>
	<u>19,748</u>	<u>919,098</u>	<u>2,077,162</u>	<u>19,722</u>	<u>849,304</u>	<u>2,063,811</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la población del ganado porcino (engorde, primerizas y reproductoras) se encuentran ubicadas en las siguientes granjas:

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Unidades (cerdos)		US\$	
	2019	2018	2019	2018
Bucay (maternidad)	1,586	1,430	557,261	608,197
San Carlos (maternidad y engorde)	8,045	8,692	1,026,967	1,217,683
Lomas de Sargentillo (engorde)	12,121	11,593	1,303,070	1,176,930
	<u>21,752</u>	<u>21,715</u>	<u>2,887,298</u>	<u>3,002,810</u>

Riesgos Regulatorios y Medioambientales

La Compañía se encuentra sujeta a leyes y regulaciones que debe observar en Ecuador y ha establecido políticas y procedimientos para su cumplimiento. La Administración considera que siendo una de sus actividades la crianza y comercialización de ganado porcino, los riesgos que podrían afectar al medio ambiente constituyen el tratamiento de las aguas servidas y residuos sólidos de las granjas, y para lo cual la Compañía ha establecido las siguientes medidas: obtención del permiso del ente de control, elaboración de estudios de impacto ambiental para cada granja, construcción de plantas de tratamiento de aguas residuales y tratamiento en seco de los residuos sólidos.

Riesgo de Oferta y Demanda

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio de la carne de cerdo, que es fijada por el mercado. La Compañía administra este riesgo diversificando su cartera de clientes evitando centralizar el total del volumen de su producción en un solo cliente.

Riesgos Climáticos y Otros

Las granjas de ganado porcino están expuestas al riesgo de daños por cambios climáticos, enfermedades y otras fuerzas naturales. La Compañía cuenta con procesos que le permiten monitorear y mitigar aquellos riesgos, incluyendo las inspecciones de las condiciones de las granjas y los informes técnicos de la industria sobre plagas y enfermedades.

(11) Propiedad, Planta y Equipo Neto

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo neto al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Muebles y enseres	Obras en curso	Total
Costo o costo atribuido:									
Saldo al 1 de enero de 2018	US\$	3,784,829	12,058,550	12,015,372	932,313	533,920	20,452	33,131	29,378,567
Adiciones		-	-	-	-	-	-	1,701,985	1,701,985
Transferencias		174,646	208,651	246,787	181,483	-	-	(811,567)	-
Transferencias a activos biológicos		-	-	-	-	-	-	(120,000)	(120,000)
Ventas y bajas		-	-	(26,246)	(97,600)	-	-	-	(123,846)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		3,959,475	12,267,201	12,235,913	1,016,196	533,920	20,452	803,549	30,836,706
Adiciones		-	-	7,324	2,072	-	-	1,196,522	1,205,918
Transferencias		-	771,920	332,027	185,691	19,258	-	(1,308,896)	-
Transferencias a activos biológicos		-	-	-	-	-	-	(356,122)	(356,122)
Ventas y bajas		-	-	-	(209,900)	-	(17,027)	-	(226,927)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	US\$	<u>3,959,475</u>	<u>13,039,121</u>	<u>12,575,264</u>	<u>994,059</u>	<u>553,178</u>	<u>3,425</u>	<u>335,053</u>	<u>31,459,575</u>
Depreciación acumulada:									
Saldo al 1 de enero de 2018	US\$	-	(3,116,225)	(3,613,633)	(587,972)	(456,880)	(20,452)	-	(7,795,162)
Gasto de depreciación del año		-	(427,532)	(833,188)	(143,351)	(48,529)	-	-	(1,452,600)
Ventas y bajas		-	-	11,807	97,600	-	-	-	109,407
Saldo al 31 de diciembre de 2018		-	(3,543,757)	(4,435,014)	(633,723)	(505,409)	(20,452)	-	(9,138,355)
Gasto de depreciación del año		-	(450,918)	(869,465)	(155,043)	(26,221)	-	-	(1,501,647)
Ventas y bajas		-	-	-	209,900	-	17,027	-	226,927
Saldo al 31 de diciembre de 2019	US\$	<u>-</u>	<u>(3,994,675)</u>	<u>(5,304,479)</u>	<u>(578,866)</u>	<u>(531,630)</u>	<u>(3,425)</u>	<u>-</u>	<u>(10,413,075)</u>
Valor en libros neto:									
Al 31 de diciembre de 2018	US\$	<u>3,959,475</u>	<u>8,723,444</u>	<u>7,800,899</u>	<u>382,473</u>	<u>28,511</u>	<u>-</u>	<u>803,549</u>	<u>21,698,351</u>
Al 31 de diciembre de 2019	US\$	<u>3,959,475</u>	<u>9,044,446</u>	<u>7,270,785</u>	<u>415,193</u>	<u>21,548</u>	<u>-</u>	<u>335,053</u>	<u>21,046,500</u>

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Durante el año 2019, las principales adiciones corresponden a: mejoras en edificaciones de áreas de bodega, línea productiva de camarón y planta de tratamiento de agua por US\$491,523 y mejoras en instalaciones por US\$280,397, maquinarias y equipos los cuales corresponden a bombas sumergibles por US\$57,314, montacargas para uso del negocio por US\$70,560, silenciadores acuáticos por US\$44,464.

Durante el año 2018, las principales adiciones corresponden a: compra de terreno por US\$174,646, ubicado en el anexo Santa Cecilia a la altura del Km. 7.8 de la vía Guayaquil Daule, Parroquia Tarqui destinado al proyecto de soya expeller edificaciones del taller mecánico por US\$134,874 e instalaciones del sistema de detección de incendios Bosch por US\$73,777, maquinarias y equipos por US\$246,787 para optimizar la calidad de la materia prima y su transportación y vehículos para el área de ventas por US\$181,483 en reemplazo a los vendidos.

Propiedad, Planta y Equipo en Construcción

El detalle de las construcciones en proceso es el siguiente:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Mejoras a línea de producción de camarón L-3	US\$	-	482,239
Planta de tratamiento de aguas residuales		-	321,310
Ampliación & remodelación área de gestación (San Carlos)		179,553	-
Re-diseño de tratamiento de aguas residuales (San Carlos)		79,630	-
Fabricación de silos de almacenamiento para granos secos		49,028	-
Sistema de administración de energía		26,842	-
	US\$	<u>335,053</u>	<u>803,549</u>

Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía los principales proyectos son:

- Ampliación & remodelación área de gestación y maternidad en la granja San Carlos ubicada en el cantón de Marcelino Maridueña: al 31 de diciembre de 2019 los valores incurridos corresponden a: estudio, diseño, construcción para la ampliación del galpones para el área de maternidad US\$108,343, honorarios de fiscalización de obra US\$4,200, sala de partos para los cerdos US\$19,077 (jaulas y camas de maternidad, abrazaderas, etc) ,sistema de alimentación US\$17,786, otros US\$ 30,147, se espera a se concluya en agosto del 2020.
- Re-diseño de tratamiento de aguas residuales en la granja San Carlos ubicada en el cantón de Marcelino Maridueña: al 31 de diciembre de 2019 se detallan los valores incurridos corresponde al diseño, construcción, instalación de reservorios y repotenciación de la Planta de aguas residuales por US\$ 79,324, otros US\$307, se estima que concluya en agosto de 2020.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía los principales proyectos son:

- Mejoras a línea de producción de camarón L-3: este proyecto incluye mejoras a la línea de camarón por US\$271,729 (adquisición de equipos por US\$37,688, construcción e instalación de ascensores y transportadoras por US\$234,041) y mejoras a la bodega de almacenamiento construida en el año 2017 con una capacidad de almacenamiento de 158,666 m2 para producto terminado, ubicada frente a la fábrica de producción y que se comunica mediante bandas transportadoras, en la cual se transportará los piensos producidos. El costo de la mejora de la bodega corresponde a sistema de clasificación de sacos y ensacado por US\$53,675, sistema contra incendios por US\$34,027 y edificaciones y equipos por US\$122,808. La inversión total de proyecto es de US\$489,944, el mismo que concluyó en enero de 2019.
- Planta de tratamiento de aguas residuales: durante el año 2018 la Compañía construyó la planta de tratamiento de aguas residuales en la granja San Carlos, ubicada en el cantón Marcelino Maridueña. Al 31 de diciembre de 2018, los costos incurridos en este proyecto corresponde a: estudio de diseño, construcción, ingeniería y fiscalización por US\$226,116, bombas sumergibles por US\$76,608 y otros por US\$18,585. La inversión total del proyecto es de US\$329,821 y fue concluido en mayo de 2019.

Propiedad, Planta y Equipos en Garantía

Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía ha constituido hipoteca abierta de inmuebles con valor neto en libros sobre terrenos por US\$3,959,476 y edificios e instalaciones por US\$6,850,282 (US\$3,691,794 en terrenos y US\$5,312,014 edificios e instalaciones en el año 2018), para garantizar los préstamos bancarios y la deuda a largo plazo contraídos por la Compañía (véase nota 12).

(12) Activos de Derecho de Uso

Los activos por derecho de uso relacionados con propiedades arrendadas que no cumplen con la definición de propiedad de inversión se presentan como propiedades, planta y equipo (ver Nota 11).

		Bodegas	Parqueos camiones y funcionarios	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	US\$	163,021	104,282	267,303
Cargo por depreciación para el año		(78,037)	(49,919)	(127,956)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	US\$	<u>84,984</u>	<u>54,363</u>	<u>139,347</u>

Activos por derecho de uso: Bodega ubicada en la ciudad de Quito, los cuales son utilizados por la compañía para el almacenamiento de inventarios correspondientes a la Compañía y para el parqueo de los camiones y funcionarios dentro de las instalaciones del arrendador.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

II Importes Reconocidos en el Estado de Resultados

	Nota	2019
2019 - Arrendamientos bajo NIIF 16:		
Interés de pasivos por arrendamientos		US\$ 17,931
Gastos relacionados a arrendamiento a corto plazo	22	<u>127,956</u>
2018 b- Arrendamientos operativos bajo la NIC 17:		
Gastos de arrendamiento	22	<u>193,841</u>

III Montos Reconocidos en el Estado de Flujos de Efectivo

Opciones de extensión

Algunos arrendamientos de propiedades contienen opciones de extensión que la Compañía puede ejercer hasta un año antes del final del período de contrato no cancelable. Siempre que sea posible, la Compañía busca incluir opciones de extensión en nuevos arrendamientos para proporcionar flexibilidad operativa. Las opciones de extensión mantenidas son ejercitables solo por la Compañía y no por los arrendadores. La Compañía evalúa en la fecha de inicio del arrendamiento si es razonablemente seguro ejercer las opciones de extensión. La Compañía reevalúa si es razonablemente seguro ejercer las opciones si hay un evento significativo o cambios significativos en las circunstancias bajo su control.

(13) Préstamos y Obligaciones Financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de la Compañía (único pasivo que devenga intereses), los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, véase la nota 20.

	2019		2018	
	Valor nominal e importe en libros	Tasa de interés	Valor nominal e importe en libros	Tasa de interés
Banco Internacional S.A.	US\$ 1,006,437	7.59% y 8.40% - variable	1,161,303	7.59% - variable
Banco Bolivariano C.A.	357,143	6.50% y 8.50% - variable	970,238	6.50% y 8.50% - variable
BanEcuador B.P.	88,240	9.13% - variable	117,653	9.13% - variable
Primera emisión de obligaciones	-		500,000	Serie B: 8.25% - fija Serie B: 8.40% y Serie C: 8.80% - fijas
Segunda emisión de obligaciones	187,500		1,229,167	
Interés por pagar préstamos bancarios	7,784		13,093	
Interés por pagar emisión de obligaciones	1,031		23,796	
	<u>US\$ 1,648,135</u>		<u>4,015,250</u>	
Pasivos corrientes	US\$ 1,416,230		2,676,002	
Pasivos no corrientes	231,905		1,339,248	
	<u>US\$ 1,648,135</u>		<u>4,015,250</u>	

Los vencimientos mensuales de las obligaciones a largo plazo:

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>vencimiento</u>		<u>2019</u>
2021	US\$	202,492
2022		29,413
	US\$	<u>231,905</u>

Los préstamos bancarios están garantizados con hipotecas abiertas sobre a valor neto en libros sobre terrenos por US\$3,959,476,794 y edificios e instalaciones por US\$6,850,282 al 31 de diciembre de 2019 (US\$3,691,794 en terrenos y US\$5,312,014 edificios e instalaciones en el año 2018). (véase nota 11).

Condiciones de Contratos de Préstamos - Obligaciones

En octubre de 2015, la Compañía realizó una emisión de obligaciones, con series A y B por US\$2,500,000 cada una, a una tasa anual fija de 8.00% y 8.25%, respectivamente. El plazo de vigencia es de 1.440 y 1.800 días, con una amortización de capital semestralmente, y pago de intereses trimestralmente. Los recursos obtenidos de estas emisiones fueron destinados a financiar: el 22% para adquisición de propiedad, planta y equipo, y el 78% restante, para capital de trabajo. A efectos de estas emisiones, la Compañía se sometió a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; manteniendo a julio 2019 y a noviembre de 2018 una calificación de "AA+" respectivamente.

En mayo de 2016, se realizó la segunda emisión de obligaciones, con series B y C por US\$2,000,000 y US\$1,500,000 a una tasa anual fija de 8.40% y 8.80%, respectivamente. El plazo de vigencia es de 1.080 y 1.440 días, con amortización de capital semestralmente, y pago de intereses trimestralmente. Los recursos obtenidos de estas emisiones fueron destinados a financiar: el 100% para adquisición propiedad, planta y equipo, y/o capital de trabajo operativo. A efectos de estas emisiones, la Compañía se sometió a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; manteniendo a julio de 2019 una calificación de "AA+".

Estas emisiones de obligaciones se encuentran respaldadas con garantía general. Adicionalmente, la Compañía debe cumplir con lo siguiente: i) mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante mayor o igual a 1, ii) los activos reales sobre los pasivos reales exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos reales aquellos activos aquellos activos que puedan ser liquidados y convertidos en efectivos, iii) deuda financiera (préstamos bancarios y emisión de obligaciones) dividida para el total del patrimonio, será igual o menor a 1, iv) la relación total pasivos dividido para patrimonio, será igual o menor a 1.5, y v) reparto de dividendos hasta el 50% de la utilidad neta. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía ha cumplido con estos requerimientos.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(14) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	795,869	696,520
Impuesto a la renta diferido		<u>(366,980)</u>	<u>(39,194)</u>
	US\$	<u>428,889</u>	<u>657,326</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

Mediante la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera se reformó la tarifa del impuesto a la renta para sociedades a partir del ejercicio fiscal 2018 estableciendo como tarifa general el 25% (previo a esta Ley la tarifa era el 22%). Así también, las disposiciones tributarias establecieron que dicha tarifa se incrementará hasta el 3%(25% en año 2019 y 28% en el año 2018) sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación accionaria excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25% en el año 2019 (28% en el año 2018).

La tasa corporativa de impuesto a la renta utilizada por la Compañía es del 25% en el año 2019 (28% en año 2018). El uso de la tasa corporativo del 25% en el 2019 es debido a lo dispuesto en la Resolución No. 536 emitida por el Servicio de Rentas Internas (SRI) que dispone que la información que se debe revelar es el primer nivel de composición accionaria, salvo que la Compañía tenga como beneficiarios de los derechos representativos a empresas no residentes en el Ecuador (no es el caso de la Compañía). Dicha tasa se reduce al 15% en el año 2019 (18% hasta el año 2018) si las utilidades se reinvierten en las compañías a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% (28% en el año 2018) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		2019	2018
Utilidad neta	US\$	992,392	1,042,820
Impuesto a la renta		428,889	657,326
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	<u>1,421,281</u>	<u>1,700,146</u>
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles	US\$	1,525,900	768,447
Cambio en el valor razonable de activos biológicos		<u>316,294</u>	<u>117,357</u>
Base imponible antes de impuesto a la renta		3,263,475	2,585,950
Impuesto a la renta calculado a la tasa del 15% (18% en el año 2018)		30,000	49,583
Impuesto a la renta calculado a la tasa del 25% (28% en el año 2018)		765,869	646,937
Impuesto a la renta diferido		<u>(366,980)</u>	<u>(39,194)</u>
	US\$	<u>428,889</u>	<u>657,326</u>
Tasa efectiva impositiva		<u>30.18%</u>	<u>38.66%</u>

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y retenciones en la fuente del impuesto a la renta es el siguiente:

		Impuesto a la Renta			
		2019		2018	
		Retenciones	Por pagar	Retenciones	Por pagar
Saldos al inicio del año	US\$	982,753	-	-	-
Impuesto a la renta corriente del año		-	(795,869)	-	(696,520)
Retenciones de impuesto a la renta		707,588	-	707,173	-
Impuesto a la salida de divisas		960,685	-	972,100	-
Reclamo de impuestos (nota 8)		(982,754)	-	-	-
Compensación de retenciones e impuesto a la salida de divisas (ISD) contra el impuesto por pagar		<u>(795,869)</u>	<u>795,869</u>	<u>(696,520)</u>	<u>696,520</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>872,403</u>	<u>-</u>	<u>982,753</u>	<u>-</u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, los pagos realizados por concepto de impuesto a la salida de divisas en la importación de materias primas, bienes de capital e insumos para la producción, siempre que, al momento de presentar la declaración aduanera de nacionalización, estos bienes registren tarifa cero por ciento de ad-valorem en el arancel nacional de importaciones vigentes, constituyen crédito tributario para el pago de impuesto a la renta del ejercicio corriente.

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones de impuesto a la renta en la fuente sobre el impuesto causado puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva (véase nota 8).

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos y el movimiento de las diferencias temporarias son:

	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Reconocido en resultados	Saldos al 31 de diciembre de 2018	Reconocido en resultados	Saldos al 31 de diciembre de 2019
Impuesto diferido activo atribuible a:					
Beneficios definidos	US\$ -	146,835	146,835	(8,435)	138,400
Impuesto diferido activo	-	146,835	146,835	(8,435)	138,400
Impuesto diferido pasivo atribuible a:					
Propiedad, planta y equipo	(351,947)	(140,501)	(492,448)	272,205	(220,243)
Valor razonable activos biológicos	(258,131)	32,860	(225,271)	103,210	(122,061)
Impuesto diferido pasivo	(610,078)	(107,641)	(717,719)	375,415	(342,304)
Impuesto diferido activo (pasivo), neto	US\$ (610,078)	39,194	(570,884)	366,980	(203,904)

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2015, de acuerdo con la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC15-00000455, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3,000,000, deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y si el monto es superior a US\$15,000,000 deberán presentar los Anexos e Informe de Precios de Transferencia.

En el año 2018 la Compañía concluyó el estudio integral de precios de transferencia sobre las transacciones efectuadas durante el año 2017 con compañías relacionadas del exterior y no se identificaron ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales transacciones. A la fecha de este informe, el estudio de precios de transferencia por el año 2019 se encuentra en proceso; sin embargo, la Administración de la Compañía, no anticipa ningún ajuste al gasto y al activo por impuesto a la renta pagado en exceso reflejado en los estados financieros de 2018 adjuntos.

Reformas Tributarias

Con fecha 31 de diciembre de 2019 mediante Suplemento del Registro Oficial No. 111 se publicó la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria. Los principales aspectos introducidos por esta Ley se señalan a continuación:

- Se gravan con una tasa efectiva del 10% los dividendos y utilidades distribuidos a favor de todo tipo de contribuyente sin importar su residencia fiscal, exceptuando a las sociedades residentes en el Ecuador. Esta tasa se incrementaría hasta el 14%, sobre la proporción no informada, cuando la sociedad que distribuye el dividendo no cumpla con informar sobre su composición accionaria.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- La capitalización de utilidades no será considerada como distribución de dividendos, inclusive la que se realice de años anteriores.
- El anticipo de impuesto a la renta será voluntario y equivalente al 50% del impuesto causado en el año previo menos las retenciones realizadas en ese ejercicio fiscal.
- A partir del ejercicio fiscal 2021, serán deducibles las provisiones realizadas para atender la jubilación patronal del personal que hayan cumplido al menos 10 años de trabajo en la misma empresa; siempre que tales valores sean administrados por empresas especializadas y autorizadas en la administración de fondos. También serán deducibles las provisiones para atender el pago de desahucio.
- Se establece una contribución única y temporal aplicable a las sociedades que realicen actividades económicas y que hayan generado en el ejercicio fiscal del 2018, ingresos gravados iguales o superiores a US\$1,000,000. Esta contribución será pagada en los ejercicios fiscales 2020, 2021 y 2022 y no podrá exceder el 25% del impuesto a la renta causado en el año 2018; ni podrá ser utilizada como crédito tributario ni como gasto deducible.

Revisión Tributaria

Con fecha 24 de diciembre de 2019, la Compañía recibió el Acta de Determinación No. DZ8-ASODETC19-00000090 emitida por el Departamento de Auditoría Tributaria de la Dirección Zonal 9 del Servicio de Rentas Internas mediante la cual se dispone el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al ejercicio fiscal 2016. El 21 de enero 2020 se realiza la diligencia de inspección inicial y a la fecha de este informe se sigue solicitando información a la Compañía por parte del ente de control.

Situación Fiscal

La declaración de impuesto a la renta, las declaraciones de impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por los años 2016 al 2018 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(15) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Notas	2019	2018
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales	US\$	2,628,319	2,037,271
Proveedores del exterior		840,091	674,641
	US\$	<u>3,468,410</u>	<u>2,711,912</u>
Otras cuentas y gastos por pagar:			
Impuesto al valor agregado por pagar	US\$	71,258	2,303
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		128,418	140,970
Impuesto a la salida de divisas		182,883	96,800
Anticipos de clientes		119,616	180,707
Beneficios a empleados	17	909,559	837,981
Contribución única temporal		482,863	-
Otras		154,359	91,393
	US\$	<u>2,048,956</u>	<u>1,350,154</u>
Pasivo corriente	US\$	1,727,046	1,350,154
Pasivo no corriente		321,910	-
	US\$	<u>2,048,956</u>	<u>1,350,154</u>

Las cuentas por pagar comerciales corresponden a pasivos por adquisición de bienes para ser utilizados en las operaciones de la Compañía. Los proveedores locales se liquidan entre 3 y 21 días, mientras que los del exterior se liquidan entre en 30 y 90 días.

Con fecha 31 de diciembre de 2019 mediante Suplemento del Registro Oficial No. 111 se publicó la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria y se establece una contribución única y temporal aplicable a las sociedades que realicen actividades económicas y que hayan generado en el ejercicio fiscal del 2018, ingresos gravados iguales o superiores a US\$1,000,000. Esta contribución será pagada en los ejercicios fiscales 2020, 2021 y 2022 y no podrá exceder el 25% del impuesto a la renta causado en el año 2018; ni podrá ser utilizada como crédito tributario ni como gasto deducible. La Administración de la Compañía procedió a registrar el correspondiente pasivo por esta contribución por valor de US\$482,863.

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con otras cuentas por pagar se revela en la nota 20.

(16) Pasivo por Arrendamiento

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los pasivos de arrendamientos de la Compañía (único pasivo que devenga intereses), los que son valorizados al costo amortizado.

Términos y plan de pagos

Los términos y condiciones de préstamos pendientes son los siguientes:

	Tasa de interés nominal	Año de vencimiento	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
			Valor razonable	Importe en libros	Valor razonable	Importe en libros
Pasivos de arrendamiento	8.0 - 9.0%	2019 - 2020	US\$ 139,347	139,347	-	-

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los pasivos de arrendamiento son pagaderos de la siguiente manera:

	Futuros pagos mínimos de arrendamiento	Intereses	Valor actual de los pagos mínimos
Menos de un año	US\$ <u>139,347</u>	<u>-</u>	<u>139,347</u>

A continuación, el movimiento de los pasivos con los flujos de caja derivados de las actividades de financiación:

	Pasivos por arrendamientos
Saldos al 1 de Enero de 2019	US\$ 267,303
Pagos de pasivo por arrendamiento	<u>(110,025)</u>
Total de cambios en los flujos de financiación	157,278
Gasto de interés	<u>(17,931)</u>
Total Pasivos relacionados y otros cambios	<u>(17,931)</u>
Saldo al 31 de Diciembre de 2019	US\$ <u>139,347</u>

(17) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	2019	2018
Sueldos por pagar	US\$ 484	-
Contribuciones de seguridad social	67,383	69,457
Beneficios sociales (principalmente legales)	461,462	465,196
Otros beneficios sociales	44,146	40,690
Participación de los trabajadores en las utilidades	336,084	262,638
Reserva para pensiones de jubilación patronal	3,521,013	3,184,816
Reserva para indemnizaciones por desahucio	939,507	884,812
	US\$ <u>5,370,079</u>	<u>4,907,609</u>
Pasivos corrientes	US\$ 909,559	837,981
Pasivos no corrientes	4,460,520	4,069,628
	US\$ <u>5,370,079</u>	<u>4,907,609</u>

Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$392,791 en el año 2019 (US\$320,736 en el año 2018).

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el pasivo por la participación de los trabajadores en las utilidades se presenta neto de anticipos entregados por US\$56,707 y US\$58,098 respectivamente.

Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2018	US\$	2,835,023	878,636	3,713,659
Incluido en el resultado del período:				
Costo por servicios actuales		286,678	92,279	378,957
Costo financiero		111,031	34,420	145,451
		<u>397,709</u>	<u>126,699</u>	<u>524,408</u>
Beneficios pagados		(20,322)	(15,571)	(35,893)
Incluido en otros resultados integrales:				
(Ganancia) pérdida actuarial por ajustes		(27,594)	(104,952)	(132,546)
		<u>(27,594)</u>	<u>(104,952)</u>	<u>(132,546)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2018		3,184,816	884,812	4,069,628
Incluido en el resultado del período:				
Costo por servicios actuales		303,907	74,685	378,592
Costo financiero		137,034	37,973	175,007
		<u>440,941</u>	<u>112,658</u>	<u>553,599</u>
Beneficios pagados		(31,885)	(81,644)	(113,529)
Incluido en otros resultados integrales:				
Pérdida (ganancia) actuarial por ajustes		(72,859)	23,681	(49,178)
		<u>(72,859)</u>	<u>23,681</u>	<u>(49,178)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2019	US\$	<u>3,521,013</u>	<u>939,507</u>	<u>4,460,520</u>

Según se indica en el Código del Trabajo del Ecuador, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que, en los casos de terminación de la relación laboral, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, los que cubren a todos los empleados en relación de dependencia, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal es como sigue:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Trabajadores jubilados	US\$	446,680	288,819
Trabajadores activos con más de 25 años de servicio		1,188,093	1,019,685
Trabajadores activos con tiempo de servicio entre 10 años y menos de 25 años de servicios		1,701,468	1,700,819
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio		<u>184,772</u>	<u>175,493</u>
	US\$	<u>3,521,013</u>	<u>3,184,816</u>

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Tasa de descuento	3.64%	4.43%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	1.50%	1.50%
Tabla de rotación (promedio)	8.81%	10.98%
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los importes incluidos en la tabla a continuación:

		<u>31 de diciembre de 2019</u>	
		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnizaciones por desahucio</u>
Tasa de descuento - aumento de 0.5%	US\$	(65,327)	(14,158)
Tasa de descuento - disminución de 0.5%		69,513	15,041
Tasa de incremento salarial - aumento de 0.5%		70,667	15,657
Tasa de incremento salarial - disminución de 0.5%		(66,982)	(14,883)
Tasa de rotación - aumento de 0.5%		(51,121)	14,874
Tasa de rotación - disminución de 0.5%		<u>53,240</u>	<u>(14,147)</u>

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Gastos del Personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal incluidos en el rubro de costo de ventas, gastos de administración y ventas en el estado de resultados y otros resultados integrales por los años terminados se resumen a continuación:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sueldos y salarios	US\$	3,425,929	3,396,326
Comisiones		379,900	399,558
Beneficios sociales y otros		1,797,730	1,595,155
Participación de los trabajadores en las utilidades		392,791	320,736
Jubilación patronal y desahucio		553,599	524,408
	US\$	<u>6,549,949</u>	<u>6,236,183</u>

(18) Patrimonio

Capital Acciones

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Acciones autorizadas, suscritas y pagadas	<u>19,991,381</u>	<u>19,715,919</u>

Con fecha 1 de agosto de 2019 la Compañía registró el aumento de capital de US\$275,462 proveniente de la cuenta utilidades acumuladas del ejercicio 2018 autorizada por la Junta de Accionistas efectuada el 18 de abril de 2018, con lo cual el capital queda fijado en la suma de US\$19,991,381 e inscrito en el Registro Mercantil el 9 de julio de 2019.

Con fecha 5 de julio de 2018 la Compañía registró el aumento de capital de US\$1,500,000 proveniente de la cuenta utilidades acumuladas del ejercicio 2017 autorizada por la Junta de Accionistas efectuada el 18 de abril de 2018, con lo cual el capital queda fijado en la suma de US\$19,715,919 e inscrito en el Registro Mercantil el 31 de julio de 2018.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, de la utilidad neta anual se tome un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Junta General de Accionista el 18 de abril de 2019 aprobó la apropiación para la reserva legal por US\$104,282 de las utilidades del ejercicio 2018.

Con fecha 18 de abril de 2018 la Junta General de Accionistas aprobó la apropiación para reserva legal por US\$329,586 de las utilidades del ejercicio 2017.

Resultados Acumulados

Reserva de Capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido; si las hubieren, utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, mediante Resolución No. SC.G.ICI. CPAIFRS.11.007, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011, estableció que el saldo acreedor resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, no está sujeto a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital acciones en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren.

Otros Resultados Integrales

Remediación de Pérdidas y Ganancias Actuariales

Las pérdidas y ganancias actuariales son cambios en el valor presente de la obligación por beneficios diferidos procedentes de los ajustes por experiencia (los efectos de las diferencias entre las suposiciones actuariales previas y los sucesos efectivamente ocurridos en el plan) y los efectos de los cambios en las suposiciones actuariales (véase nota 3(j)).

Pago de Dividendos

Mediante Junta de Accionistas celebrada el 14 de mayo de 2018, se aprobó el pago de dividendos por US\$200,000, correspondiente a ejercicios anteriores.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(19) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2019 se basó en la utilidad neta de US\$2,296,936 imputable a los accionistas comunes (US\$1,042,820, en el año 2018); y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 19,991,381, en el año 2019 y 19.715.919 en el año 2018.

(20) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Marco de Administración de Riesgos

La Administración de la Compañía es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

a. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalente a efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Notas	2019	2018
Efectivo y equivalentes a efectivo	7	US\$ 889,491	1,168,451
Cuentas por cobrar comerciales, neto	8	10,836,061	10,148,317
Otras cuentas por cobrar	8	1,954,122	1,529,420
		US\$ <u>13,679,674</u>	<u>12,846,188</u>

Efectivo y equivalentes a efectivo

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes a efectivo por US\$889,491 al 31 de diciembre de 2019 (US\$1,168,451 al 31 diciembre de 2018), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente a efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

Entidad Financiera	Calificación	
	2018	2017
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha S.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano C.A.	AAA-	AAA-
BanEcuador B.P.	BBB	BBB
Banco de la Producción S.A. Produbanco	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	<u>AAA / AAA-</u>	<u>AAA</u>

Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por clientes finales y distribuidores. Al 31 de diciembre de 2019, para las cuentas por cobrar de la línea de balanceado existen 5 clientes que en agregado representan el 52% de las cuentas por cobrar (3 clientes que en agregado representan el 39%, en el año 2018). Para las cuentas por cobrar de la línea de ganado porcino, existen 3 clientes en agregado representan el 82% (4 clientes en agregado representan el 92% respectivamente, en el año 2018).

La Administración ha establecido una política para controlar el riesgo crediticio bajo la cual se analiza a cada cliente actual y potencial individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar las ventas a crédito. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan el monto abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites son revisados cada 3 meses.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son distribuidores, mayoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como "de alto riesgo" se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía establece una estimación para pérdidas crediticias esperadas que representa su estimación de las pérdidas esperadas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta estimación se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas y con base a una evaluación colectiva para los saldos no significativos. Los clientes de la Compañía están localizados en el territorio ecuatoriano.

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes individuales al 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019

La Compañía realiza una revisión individual de los clientes con exposiciones de riesgo significativas y utiliza una matriz de estimación para medir las pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales por clientes individuales. Con base a esta revisión la Compañía ha establecido porcentajes de pérdida asociados a tramos de mora con vencidos superiores a 90 días, en cuyas estimaciones se considera además el historial crediticio del cliente, la existencia de garantías reales y acuerdos de pagos, entre otros aspectos.

Pérdidas Crediticias Esperadas

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a cada fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

		2019		2018	
		Valor Bruto	Deterioro	Valor Bruto	Deterioro
Vigentes	US\$	9,160,493	-	8,516,013	-
Vencidas:					
Vencidas de 1 a 30 días		1,147,535	-	998,749	-
Vencidas de 31 a 60 días		246,973	-	260,440	-
Vencidas de 61 a 90 días		4,155	-	38	-
Vencidas de 91 a 360 días		1,056,905	(780,000)	1,058,077	(685,000)
	US\$	<u>11,616,061</u>	<u>(780,000)</u>	<u>10,833,317</u>	<u>(685,000)</u>

b. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El siguiente cuadro detalla los vencimientos contractuales restantes de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados. Las tablas se han elaborado sobre la base de los flujos de efectivos no descontados de los pasivos financieros y sus vencimientos basados en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligada a pagar.

		31 de diciembre de 2019				
		Valor en libros	Vencimientos contractuales	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	1,648,135	1,450,551	1,181,957	274,497	-
Cuentas por pagar comerciales		3,468,410	3,468,410	3,468,410	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		3,370,039	3,370,039	3,370,039	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1,727,046	1,727,046	1,727,046	-	-
Pasivo or arrendamiento		139,347	139,347	-	139,347	-
	US\$	<u>10,352,977</u>	<u>10,155,393</u>	<u>9,747,452</u>	<u>413,844</u>	<u>-</u>

		31 de diciembre de 2018				
		Valor en libros	Vencimientos contractuales	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	4,015,250	4,293,086	2,879,579	1,382,046	31,461
Cuentas por pagar comerciales		2,711,912	2,711,912	2,711,912	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		3,679,112	3,679,112	3,679,112	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1,350,154	1,350,154	1,350,154	-	-
	US\$	<u>11,756,428</u>	<u>12,034,264</u>	<u>10,620,757</u>	<u>1,382,046</u>	<u>31,460.94</u>

b. Riesgo de Mercado

La exposición de la Compañía al riesgo de mercado se presenta por los cambios en las tasas de cambio y tasas de interés que pudieran afectar los ingresos de la Compañía o el valor de los activos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

La Administración considera que las variaciones en las tasas de interés y tasas de cambios, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

Riesgo de Moneda

La Compañía en lo posible, no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional, por lo que su exposición al riesgo de moneda es irrelevante.

Riesgo de precios

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio de la carne de cerdo y alimentos balanceados, que es fijada por el mercado. La Compañía administra este riesgo diversificando su cartera de clientes, evitando centralizar el total del volumen de su producción en pocos clientes, realizando el abastecimiento de materias primas como el maíz al inicio de la cosecha, a fin de protegerse contra la especulación de precios. Esta estrategia de financiamiento ha sido posible debido al buen manejo de la liquidez, y al adecuado acceso a fuentes de financiamiento de corto y largo plazo.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando, en la medida de lo posible, financiamiento con tasa fija ó semivariable el que incluye un componente fijo importante.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el perfil de tasa de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan interés es como sigue:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pasivos financieros a:			
Tasa de interés variable	US\$	1,450,810	2,249,194
Tasa de interés fija		<u>187,500</u>	<u>1,729,167</u>

Análisis del Valor Razonable para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados o el patrimonio de la Compañía.

Análisis de Sensibilidad para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Variable

Una variación de menos/más 100 puntos básicos en las tasas de interés al final del período que se informa habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$10,889 (US\$16,194 en el año 2018). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

c. Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital.

La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. La decisión de reinversión también se basa en los incentivos tributarios que recibe la Compañía. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice de deuda – patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Total pasivos	US\$	15,339,311	16,396,940
Menos efectivo y equivalentes a efectivo		<u>(889,491)</u>	<u>(1,168,451)</u>
Deuda neta	US\$	<u>14,449,820</u>	<u>15,228,489</u>
Total patrimonio	US\$	<u>35,213,558</u>	<u>34,171,988</u>
Indice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado		<u>0.41</u>	<u>0.45</u>

(21) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Transacciones con Compañías Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Tipo de transacción</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Compras de inventario</u>					
Seaboard Overseas Limited	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	16,763,430	20,468,691
Moderna Alimentos S.A.	Entidad del Grupo	Comercial		2,699,303	1,719,764
Seaboard Overseas Group	Entidad del Grupo	Comercial		<u>29,378</u>	<u>29,672</u>
			US\$	<u>19,492,111</u>	<u>22,218,127</u>
<u>Regalías por uso de marca</u>					
Continental Grain Company	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	789,305	621,887
			US\$	<u>789,305</u>	<u>621,887</u>
<u>Servicio de asistencia técnica y otros</u>					
Continental Grain Company	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	-	975
			US\$	<u>-</u>	<u>975</u>
<u>Pago de dividendos</u>					
Contisea Holding Cia. Ltda.	Accionista	Dividendos	US\$	-	200,000
			US\$	<u>-</u>	<u>200,000</u>

Compras de inventarios:

La Compañía compra materia prima (maíz, trigo y soya) a compañías relacionadas del exterior bajo términos C&F lay - in y financiamiento sin interés hasta 180 días plazo. Además, la Compañía adquiere a una compañía relacionada local subproductos y trigo que utiliza en la fabricación de los alimentos balanceados para animales.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas y accionistas resultantes de las transacciones antes indicadas es como sigue:

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	2019	2018
Cuentas por pagar:		
<u>Locales</u>		
Moderna Alimentos S.A.	178,915	307,211
<u>Del Exterior</u>		
Seaboard Overseas Limited	2,965,444	3,371,298
Continental Grain Company	208,570	-
Seaboard Overseas Group	17,110	603
	<u>3,191,124</u>	<u>3,371,901</u>
US\$	<u>3,370,039</u>	<u>3,679,112</u>

Transacciones con Personal Clave de Administración

Durante los años 2019 y 2018, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y personal clave por sueldos y beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		2019	2018
Sueldos y beneficios sociales a corto plazo	US\$	1,592,737	1,600,837
Beneficios a largo plazo		<u>1,920,532</u>	<u>1,934,533</u>
	US\$	<u>3,513,269</u>	<u>3,535,370</u>

(22) Gastos por su Naturaleza

A continuación, un detalle de los gastos de venta, generales y administrativos:

	Notas		2019	2018
Materias primas y cambios en productos terminados y productos en proceso	9	US\$	48,451,621	50,449,462
Gasto de personal	17		6,549,949	6,236,183
Ganado porcino	10		9,260,375	9,354,766
Gasto de reparaciones y mantenimiento			1,332,328	1,312,677
Gasto de publicidad			1,419,786	1,339,269
Gasto por depreciación	11		1,501,647	1,452,600
Gasto por honorarios profesionales			460,598	444,545
Gasto por impuestos y contribuciones			934,567	425,856
Uso de marca y asistencia técnica	21 y 24		884,021	621,887
Gasto de transporte			1,498,704	1,410,348
Servicios básicos			941,307	947,869
Gasto de guardiana			493,859	462,737
Gasto de arriendos	12		58,408	193,841
Derecho de uso (niif 16)	12		127,956	-
Pérdida por deterioro en cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8		95,000	94,435
Gastos de amortización			21,981	21,979
Otros gastos			3,709,938	3,745,933
		US\$	<u>77,742,045</u>	<u>78,514,387</u>

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(23) Información por Segmentos

La Compañía reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 “Segmentos Operativos”. Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre la cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente.

Criterios de segmentación: para efectos de gestión, la Compañía está organizada en 3 divisiones estratégicas, que corresponden a sus segmentos sobre los que debe informarse siendo los principales: alimentos balanceados, ganado porcino y otros. Estos segmentos son la base sobre la cual la Compañía toma decisiones respecto a sus operaciones y asignaciones de recursos. Los segmentos operativos son informados de manera coherente con la presentación de informes internos que usa la Administración en el proceso de toma de decisiones y control de gestión considerandolos desde una perspectiva asociada al tipo de negocio.

A continuación se presenta únicamente la información por segmento que debe informarse de las cuentas de resultados, dado que los rubros del estado de situación financiera son administrados y controlados en forma centralizada:

		Ingreso de actividades ordinarias		Cambio en el valor razonable de activos biológicos		Costo de las ventas		Utilidad Bruta	
		2019	2018	2019	2018	2019	2018	2018	2018
Alimentos balanceados	US\$	64,890,620	63,576,898	-	-	(53,877,230)	(54,819,296)	11,013,390	8,757,602
Ganado porcino		12,846,877	14,297,007	(488,244)	804,538	(10,661,536)	(12,339,716)	1,697,097	2,761,829
Otros		1,143,203	1,990,530	-	-	(1,109,221)	(1,907,327)	33,982	83,203
	US\$	<u>78,880,700</u>	<u>79,864,435</u>	<u>(488,244)</u>	<u>804,538</u>	<u>(65,647,987)</u>	<u>(69,066,339)</u>	<u>12,744,469</u>	<u>11,602,634</u>

(24) Compromisos

Regalía por uso de marca:

Continental Grain Company (domiciliada en Estados Unidos de América) mediante contrato suscrito en enero de 2014, otorgó a Molinos Champion S.A. Mochasa el derecho y licencia para el uso directo de su marca de fábrica. La duración del convenio es de 5 años contados a partir de la fecha de suscripción. La Compañía cancelará por concepto de regalías hasta el 3% sobre las ventas netas de los productos que utilicen la marca “Wayne”.

En enero de 2019, se procedió a la renovación del contrato por un periodo de 2 años contados a partir de la fecha de suscripción. Durante el año 2019 se llevaron a resultados US\$884,021 (US\$621,887 en el año 2018) por este concepto.

(25) Hechos Posteriores

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de COVID-19 como pandemia. El 16 de marzo de 2020, el Gobierno de Ecuador mediante Decreto Oficial No. 1017, declaró el estado de excepción por calamidad pública en todo el territorio nacional, a fin de controlar la situación de emergencia sanitaria para garantizar los derechos de las personas ante la presencia del virus COVID-19, generando un impacto significativo en la vida diaria y en las cadenas de producción y suministro de bienes en Ecuador.

(Continúa)

Molinos Champion S. A. Mochasa
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Administración se encuentra evaluando constantemente los efectos del brote en las operaciones y la situación financiera de la Sucursal, con el objetivo de aplicar medidas apropiadas para mitigar los efectos de este en las operaciones y los estados financieros de la Compañía. Hasta la fecha de autorización de la emisión de estos estados financieros, la Compañía ha evaluado los siguientes efectos:

... Durante los meses de mayo y junio se espera una disminución en los niveles usuales de venta tanto de alimento balanceado como de cerdos vivos.

... En el caso de alimento para camarón se ha presentado una reducción en la demanda, provocada por la baja en las exportaciones de camarón a China debido a la emergencia sanitaria mundial. En el caso de los cerdos vivos, las ventas han disminuido debido a las medidas de restricción como cierre de restaurantes. La empresa considera que esta situación es temporal, y que una vez que se empiecen a levantar las restricciones, y se reinicien las exportaciones a China, las ventas empezarán a retornar a niveles anteriores a la emergencia.

En vista de la evolución diaria del COVID-19, así como a su impacto en la economía en Ecuador y global, no se puede hacer una estimación sobre los efectos en las operaciones de la Compañía a la fecha de emisión de los estados financieros.

Anexo

No.2

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

ACTIVO

Activos Corrientes

Caja y Bancos	889,491	
Cuentas por Cobrar Clientes	10,716,445	
SRI Retenciones en la fuente 2018	707,173	
Cuentas por Cobrar empleados	10,128	
Otras Cuentas Por Cobrar	86,047	
Cuentas por Cobrar relacionadas	2,750	
Inventarios	12,322,134	
Inventario Activo Biológico	2,077,162	
Gastos Prepagados	1,236,174	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		28,047,504

Propiedad Planta y Equipo

Edificios e instalaciones	12,849,120	
Maquinarias y Equipos	12,575,265	
Muebles y Enseres	17,027	
Vehículos	994,057	
Equipo de Computación y Software	556,602	
Depreciación Acumulada	(10,240,102)	
Terrenos	3,959,476	
Activos Biológicos	810,136	
Obras en proceso	335,054	
TOTAL ACTIVO FIJO		21,856,636

Activos Intangibles

Programa Informaticos	65,944	
Amort. Acum. Programa Informaticos	(47,576)	
Total Activos Intangibles		18,368

Activos no Corrientes

Activo de Inversión	203,003	
Activos por Impuestos Diferidos	146,835	
Otros Activos no Corrientes	83,080	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		432,918

TOTAL ACTIVO

50,355,426

PASIVO

Pasivo Corriente

Obligaciones Bancarias C.P.	298,803	
Porción corrientes préstamos L.P.	877,734	
Porción corrientes emisión de obligaciones L.P.	187,500	
Cuentas por Pagar Proveedores	3,094,432	
Cuentas por Pagar relacionadas	3,370,039	
Cuentas por pagar SRI	199,675	
Cuentas por pagar IESS	120,566	
Beneficios por pagar Empleados	792,057	
Pasivo Acumulados	720,034	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		9,660,841

Pasivo a Largo Plazo

Obligaciones Bancarias L.P.	275,283	
Provisiones a Largo Plazo	4,483,878	
Impuesto Diferido por pagar	717,719	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		5,476,881

TOTAL PASIVO

15,137,721

PATRIMONIO

Capital Social	19,991,381	
Reserva Legal	2,553,393	
Reserva de Capital	1,902,192	
Perdidas Acumuladas de Años Anteriores	(1,863,794)	
Resultados Acumulados Adopción NIIF	4,051,022	
Utilidades Acumuladas de Años Anteriores	7,537,794	
Utilidad del Ejercicio	1,045,716	
TOTAL PATRIMONIO		35,217,704

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

50,355,426

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

VENTAS NETAS		78,880,700
DIVISION ALIMENTO BALANCEADO	66,033,824	
DIVISION CERDOS	12,846,876	
COSTO DE VENTAS		(66,549,217)
DIVISION ALIMENTO BALANCEADO	(54,031,078)	
DEPRECIACIÓN DB	(975,833)	
DIVISION PORCINA	(11,232,669)	
DEPRECIACIÓN DP	(292,409)	
AMORTIZACIÓN DE INTANGIBLES	(17,227)	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		12,331,483
GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRATIVOS		(9,574,105)
DEPRECIACIÓN		(233,405)
TOTAL GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRATIVO		(9,807,510)
UTILIDAD OPERATIVA		2,523,972
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS		(242,024)
INTERESES GANADOS CLIENTES	3,220	
INTERESES PAGADOS INST. FINANC.	(167,821)	
INTERESES PAGADOS EMISIÓN DE OBLIGACIONES	(77,423)	
OTROS INGRESOS/(EGRESOS)		40,806
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS y P.U.T.		2,322,755
15% PARTICIPACION DE UTILIDADES		(395,857)
UTILIDAD GRAVABLE		1,926,898
IMPUESTO A LA RENTA		(881,182)
UTILIDAD NETA		1,045,716



 Ing. Mario Vernaza A.
 GERENTE GENERAL



 Ing. Erwin González R.
 CONTADOR GENERAL

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO DEL 2020

ACTIVO

Activos Corrientes

Caja y Bancos	3,442,147	
Cuentas por Cobrar Clientes	11,513,512	
Prov. Para Cuentas Incobrables	(760,000)	
SRI Retenciones en la fuente 2018	707,172	
SRI Retenciones en la fuente 2019	707,590	
Cuentas por Cobrar empleados	8,231	
Otras Cuentas Por Cobrar	147,202	
Cuentas por Cobrar relacionadas	2,750	
Inventarios	10,263,007	
Inventario Activo Biológico	2,212,449	
Gastos Prepagados	1,043,543	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		29,267,601

Propiedad Planta y Equipo

Edificios e instalaciones	12,849,120	
Maquinarias y Equipos	12,575,265	
Vehiculos	975,069	
Equipo de Computación y Software	556,602	
Depreciación Acumulada	(10,555,512)	
Terrenos	3,959,476	
Activos Biológicos	797,506	
Obras en proceso	467,219	
TOTAL ACTIVO FIJO		21,624,745

Activos Intangibles

Programa Informaticos	65,944	
Amort. Acum. Programa Informaticos	(53,056)	
Total Activos Intangibles		12,888

Activos no Corrientes

Activo de Inversión	203,003	
Activo con derecho de uso	139,347	
Activos por Impuestos Diferidos	146,835	
Otros Activos no Corrientes	83,080	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		572,265

TOTAL ACTIVO

51,477,498

PASIVO

Pasivo Corriente

Obligaciones Bancarias C.P.	120,773	
Porción corrientes préstamos L.P.	601,488	
Porción corrientes emisión de obligaciones L.P.	187,500	
Cuentas por Pagar Proveedores	2,251,879	
Cuentas por Pagar relacionadas	4,097,584	
Cuentas por pagar SRI	64,355	
Cuentas por pagar IESS	122,717	
Beneficios por pagar Empleados	795,452	
Arrendamiento en uso	139,347	
Pasivo Acumulados	637,435	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		9,018,531

Pasivo a Largo Plazo

Obligaciones Bancarias L.P.	275,283	
Provisiones a Largo Plazo	4,577,806	
Cuentas por pagar SRI	321,908	
Impuesto Diferido por pagar	717,719	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		5,892,717

TOTAL PASIVO

14,911,248

PATRIMONIO

Capital Social	19,991,381	
Reserva Legal	2,553,393	
Reserva de Capital	1,902,192	
Perdidas Acumuladas de Años Anteriores	(1,863,794)	
Resultados Acumulados Adopción NIIF	4,051,022	
Otros resultados integrales	49,178	
Utilidades Acumuladas de Años Anteriores	8,163,206	
Utilidad del Ejercicio	1,719,672	
TOTAL PATRIMONIO		36,566,250

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

51,477,498


 Ing. Erwin Gonzalez R.
 CONTADOR GENERAL

**MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE MARZO DEL 2020**

VENTAS NETAS		18,402,706
DIVISION ALIMENTO BALANCEADO	15,346,780	
DIVISION CERDOS	3,055,926	
COSTO DE VENTAS		(14,806,648)
DIVISION ALIMENTO BALANCEADO	(11,978,133)	
DEPRECIACIÓN DB	(214,330)	
DIVISION PORCINA	(2,533,259)	
DEPRECIACIÓN DP	(76,632)	
AMORTIZACIÓN DE INTANGIBLES	(4,295)	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		3,596,059
GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRATIVOS		(1,815,484)
DEPRECIACIÓN		(59,102)
TOTAL GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRATIVO		(1,874,586)
UTILIDAD OPERATIVA		1,721,472
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS		(23,145)
INTERESES GANADOS CLIENTES	8,749	
INTERESES PAGADOS INST. FINANC.	(27,869)	
INTERESES PAGADOS EMISIÓN DE OBLIGACIONES	(4,025)	
OTROS INGRESOS/(EGRESOS)		21,344
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS y P.U.T.		1,719,672
15% PARTICIPACION DE UTILIDADES		0
UTILIDAD GRAVABLE		1,719,672
IMPUESTO A LA RENTA		0
UTILIDAD NETA		1,719,672


 Ing. Erwin González R.
 CONTADOR GENERAL

Anexo

No.3

Certificado del Monto Máximo a Emitir

Yo, Mario Vernaza Armador en mi calidad de Gerente General, y como tal Representante Legal de la Compañía Molinos Champion S.A. MOCHASA, certifico que el monto máximo a emitir, correspondiente al 80% de los activos libres de gravamen con corte al 31 de marzo de 2020 es el siguiente:

Cálculo del monto máximo a emitir 31 de marzo de 2020 (En USD)			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
ACTIVOS			
Caja y Bancos	\$3,442,147		\$ 3,442,147
Cuentas por Cobrar Clientes	\$10,733,512		\$ 10,733,512
Cuentas por Cobrar Relacionadas	\$2,750		\$ 2,750
Otras Cuentas por Cobrar	\$155,433		\$ 155,433
Inventarios	\$10,263,007		\$ 10,263,007
Inventario Activo Biológico	\$2,212,449		\$ 2,212,449
Impuestos por cobrar	\$1,414,762		\$ 1,414,762
Gastos pre pagados	\$1,043,543		\$ 1,043,543
Activos Corrientes	\$29,267,603	\$ -	\$ 29,267,603
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$20,827,239	\$ 8,643,077	\$ 12,184,162
Activos Biológicos	\$797,506		\$ 797,506
Activo de Inversión	\$203,003		\$ 203,003
Activo por impuesto diferido	\$146,835		\$ 146,835
Otros de largo plazo	\$12,888		\$ 12,888
Otros Activos no Corrientes	\$222,427		\$ 222,427
Activo con derecho de uso	\$0		\$ -
Activos No Corrientes	\$22,209,898	\$ 8,643,077	\$ 13,566,821
Total (A)	\$51,477,501	\$ 8,643,077	\$ 42,834,424
Total Activos Diferidos e Intangibles			\$ 146,835
Total Activos en Litigio			\$ -
Impugnaciones Tributarias			\$ -
Total Saldo de Emisiones en circulación (I Emisión de Obligaciones)			\$ -
Total Saldo de Emisiones en circulación (II Emisión de Obligaciones)			\$ 187,500
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			\$ -
Total Activos Diferidos y otros (B)			\$ 334,335
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			\$ 42,500,089
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			\$ 34,000,071
Monto de la Emisión (E)			\$ 10,000,000
Nivel de cobertura (C) / (E) = (F)			4.25

Atentamente,



Mario Vernaza Armador
Gerente General
Molinos Champion S.A. MOCHASA

Anexo

No.4

Declaración Juramentada

Molinos Champion S.A. Mochasa

Mario Efraín Vernaza Amador, en mi calidad de Gerente, y como tal, Representante Legal de la compañía Molinos Champion S.A. Mochasa, declaro bajo juramento que la información contenida en la presente Circular de Oferta Pública es fidedigna, real y completa, y que seré civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella, eximiendo tanto a la Autoridad como a los Estructuradores financiero y legal de cualquier responsabilidad en tal sentido.

Guayaquil, 13 de mayo de 2020.



Mario Efraín Vernaza Amador
C.C. 0903359719
Gerente General
Molinos Champion S.A. Mochasa

Anexo

No.5



Factura: 002-001-000037107

20200901045P00590



NOTARÍA
CUADRAGESIMA QUINTA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NUÑEZ M.

NOTARIO(A) SUPLENTE ARACELY NATALY JAEN RAMIREZ
NOTARÍA CUADRAGESIMA QUINTA DEL CANTON GUAYAQUIL

EXTRACTO



Escritura N°:	20200901045P00590						
ACTO O CONTRATO:							
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURIDICA							
FECHA DE OTORGAMIENTO:	30 DE JUNIO DEL 2020, (17:55)						
OTORGANTES							
OTORGADO POR							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Natural	VERNAZA AMADOR MARIO EFRAIN	REPRESENTANDO A	CÉDULA	0903359719	ECUATORIANA	REPRESENTANTE LEGAL	MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA
A FAVOR DE							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa
UBICACIÓN							
Provincia		Cantón			Parroquia		
GUAYAS		GUAYAQUIL			TARQUI		
DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:							
OBJETO/OBSERVACIONES:							
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:	INDETERMINADA						

CERTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS MATERIALIZADOS DESDE PÁGINA WEB O DE CUALQUIER SOPORTE ELECTRÓNICO QUE SE INCORPOREN A LA ESCRITURA PÚBLICA	
ESCRITURA N°:	20200901045P00590
FECHA DE OTORGAMIENTO:	30 DE JUNIO DEL 2020, (17:55)
PÁGINA WEB Y/O SOPORTE ELECTRÓNICO 1:	https://srienlinea.sri.gob.ec/sri-en-linea/SriRucWeb/ConsultaRuc/Consultas/consultaRuc
OBSERVACIÓN:	

NOTARIO(A) SUPLENTE ARACELY NATALY JAEN RAMIREZ
NOTARÍA CUADRAGESIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

AP: 06061-DP09-2020-JS



NOTARIA 3
CUADRAGÉSIMA QUINTA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NORRÉS M.



**ESCRITURA PUBLICA DE
DECLARACIÓN JURAMENTADA QUE
HACE EL SEÑOR MARIO EFRAÍN
VERNAZA AMADOR, EN SU CALIDAD DE
GERENTE GENERAL Y POR TANTO
REPRESENTANTE LEGAL DE LA
COMPAÑÍA MOLINOS CHAMPION S.A.
MOCHASA.-----
CUANTIA: INDETERMINADA-----
SE DIÓ: DOS COPIAS.-----**

5
6
7
8
9
10
11

12 En la ciudad de Guayaquil, Capital de la Provincia del Guayas,
13 República del Ecuador el día de hoy, TREINTA de JUNIO del dos
14 mil veinte, ante mí, **ABOGADA ARACELY NATALY JAÉN
15 RAMÍREZ, NOTARIA SUPLENTE CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL
16 CANTÓN GUAYAQUIL**, comparece el señor **MARIO EFRAÍN
17 VERNAZA AMADOR**, en su calidad de **GERENTE GENERAL** y por tanto
18 representante legal de la compañía **MOLINOS CHAMPION S.A.
19 MOCHASA**, según se acredita con el documento que se adjunta al
20 presente instrumento, declarando ser de estado civil casado, de
21 profesión Ingeniero, domiciliado en la Vía a Daule, Kilómetro siete punto
22 siete, teléfono número cero cuatro seis cero cero dos ocho cuatro cero,
23 correo electrónico mvernaza@mochasa.com.ec. El compareciente es
24 mayor de edad, de nacionalidad ecuatoriana, hábil para obligarse
25 y contratar según derecho, a quien de conocerlo doy fe, en virtud
26 de haberme presentado el original de su documento de
27 identificación, cuya copia fotostática debidamente certificadas por
28 mí, agrego a esta escritura como documento habilitante,



1 autorizándome además, de conformidad a lo prescrito en el artículo
2 setenta y cinco de la Ley Orgánica de Gestión de la Identidad y
3 Datos Civiles el Acceso al Sistema Nacional de Identificación
4 Ciudadana a consultar sus datos de identificación personal y
5 generar el documento que se deberá incorporar a este instrumento.
6 Bien instruido, el compareciente por mí la Notaría de los efectos y
7 resultados de esta escritura, así como examinado que fue en forma
8 aislada y separada de que comparece al otorgamiento de esta
9 escritura sin coacción, amenazas, temor reverencial, ni promesa o
10 seducción, y advertido de la pena de perjurio, tiene a bien declarar
11 bajo juramento lo siguiente: **DECLARACIÓN JURAMENTADA.-**
12 Comparece al otorgamiento de la presente Declaración Juramentada el
13 señor **MARIO EFRAÍN VERNAZA AMADOR**, en su calidad de **GERENTE**
14 **GENERAL** y por tanto representante legal de la compañía **MOLINOS**
15 **CHAMPION S.A. MOCHASA**, según se acredita de los documentos que
16 se adjuntan al presente instrumento, por el presente instrumento
17 declara bajo juramento de conformidad con las siguientes cláusulas:
18 **PRIMERA.- Compareciente:** Comparece al otorgamiento de la presente
19 Declaración Juramentada el señor Mario Efraín Vernaza Amador, en su
20 calidad de Gerente General y por tanto representante legal de la
21 compañía Molinos Champion S.A. Mochasa, según se acredita de los
22 documentos que se adjuntan al presente instrumento. El compareciente
23 es ecuatoriano, mayor de edad, de estado civil casado, teléfono número
24 cero cuatro seis cero cero dos ocho cuatro cero, correo electrónico:
25 mvernaza@mochasa.com.ec, domiciliado en la Vía a Daule Kilómetros
26 siete punto siete, cantón Guayaquil, provincia de Guayas, República del
27 Ecuador. **SEGUNDA.- Declaración Juramentada:** El señor **Mario**
28 **Efraín Vernaza Amador**, en su calidad de Gerente General y por tanto



1 representante legal de la compañía Molinos Champion S.A. Mochasa,
2 conector de la obligación que tiene de decir la verdad y del delito de
3 perjurio, declara bajo juramento que, de conformidad con lo establecido
4 en la normativa legal y reglamentaria del mercado de valores, sobre los
5 activos de propiedad de la compañía Molinos Champion S.A. Mochasa,
6 constantes en el balance general/estado con corte al treinta y uno de
7 marzo de dos mil veinte, que se adjunta como **Anexo Uno**, la compañía
8 Molinos Champion S.A. Mochasa, cuenta con activos libres de gravamen
9 conforme se detalla a continuación:-----

10 **Molinos Champion S.A. - MOCHASA**
11 **Detalle de Activos Libres de Gravamen**
12 **MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL**
13 **mar-20**

DETALLE	MONTO (miles USD)
Activo Total	\$51.477.501
Activos diferidos o impuestos diferidos	\$146.835
Activos Gravados	\$8.643.077
Activos corrientes	\$0
Activos no corrientes	\$8.643.077
Activos en litigio	\$0
Monto de impugnaciones tributarias	\$0
Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$0
Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	\$0
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
Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	\$0
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y normas complementarias.	\$0
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%



1
2 La compañía Molinos Champion S.A. Mochasa, se compromete
3 expresamente a mantener en todo momento activos libres de
4 gravamen, de limitación al dominio, de prohibición de enajenar y/o
5 prenda necesarios y suficientes con el objeto de que la relación activos
6 libres de gravamen/ obligaciones en circulación, se encuentren en todo
7 momento en los montos y/o niveles establecidos por la Ley de Mercado
8 de Valores (Libro II, Código Orgánico Monetario y Financiero), y en la
9 normativa legal y reglamentaria del mercado de valores, durante la
10 vigencia de la I Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel
11 Comercial que está realizando la empresa. Para el efecto, la Compañía
12 se compromete a mantener, reponer, reemplazar, por el saldo en
13 circulación, los activos que se enajenen, transfieran, transformen,
14 deterioren o destruyan, por otros de igual o similar naturaleza, a los
15 indicados en el siguiente cuadro y cuyo detalle consta en el **Anexo Dos**,
16 durante la vigencia de la I Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o
17 Papel Comercial que está realizando la compañía Molinos Champion
18 S.A. Mochasa:-----

19 **Activos que respaldan la emisión: I Emisión de Papel Comercial**

Cuenta	Saldo a Mar. 2020	Comprometido*	Saldo Disponible a Mar. 2020	% Requerido de la emisión	Monto requerido I PC	Cobertura
CxC Clientes	\$ 10,734	\$ 75	\$ 10,659	50%	\$ 5,000	2.13
Inventario (Materias primas)	\$ 10,263	\$ 113	\$ 10,151	50%	\$ 5,000	2.03
Total	\$ 20,997	\$ 188	\$ 20,809	100%	\$ 10,000	

22 *Nota: Cifras en Miles US\$*

23 En calidad de Gerente General y Representante Legal de la compañía
24 Molinos Champion S.A. Mochasa, declara bajo juramento que, la
25 información contenida en la presente declaración y en los documentos
26 adjuntos es fidedigna, real y completa y será civil y penalmente
27 responsable por cualquier falsedad u omisión. Es todo cuanto puedo
28 declarar en honor a la verdad. HASTA AQUÍ LA DECLARACION



NOTARÍA 3
CUADRAGÉSIMA QUINTA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NUQUEZ M.

JURAMENTADA.- El otorgante aprueba todas sus partes del contenido del presente instrumento, dejando elevado a escritura pública, para que surta sus efectos legales. Leída esta escritura de principio a fin, por mí, la Notaria, en voz alta al otorgante, ésta la aprueba y suscribe en unidad de acto o conmigo. Doy fe.-



p. MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

R.U.C. 0990026408001

MARIO EFRAÍN VERNAZA AMADOR

GERENTE GENERAL

C.C. 0903359719

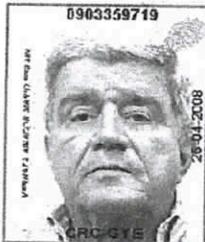
C.V. tercera edad

AB. ARACELY NATALY JAÉN RAMÍREZ

NOTARIA SUPLENTE CUADRAGÉSIMA QUINTA DE GUAYAQUIL



CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD



Número único de identificación: 0903359719

Nombres del ciudadano: VERNAZA AMADOR MARIO EFRAIN

Condición del cedulao: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/GUAYAS/GUAYAQUIL/CARBO
(CONCEPCION)

Fecha de nacimiento: 31 DE MAYO DE 1950

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: GERENTE

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: FRANCO PALACIOS BLANCA ANA

Fecha de Matrimonio: 4 DE AGOSTO DE 1979

Nombres del padre: VERNAZA REQUENA MARIO EFRAIN

Nacionalidad: ECUATORIANA

Nombres de la madre: AMADOR GARCIA SOFIA RAQUEL

Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 12 DE JUNIO DE 2020

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 30 DE JUNIO DE 2020

Emisor: SARA AZUCENA FLORES ESPINEL - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 45 - GUAYAS - GUAYAQUIL



N° de certificado: 209-320-96127



209-320-96127

Lcdo. Vicente Taiano G.
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente





INFORMACIÓN ADICIONAL DEL CIUDADANO

NUI: 0903359719

Nombre: VERNAZA AMADOR MARIO EFRAIN

1. Información referencial de discapacidad:

Mensaje: LA PERSONA REGISTRA DISCAPACIDAD FISICA 35%

1.- La información del carné de discapacidad es consultada de manera directa al Ministerio de Salud Pública - CONADIS en caso de inconsistencias acudir a la fuente de información

Información certificada a la fecha: 30 DE JUNIO DE 2020

Emisor: SARA AZUCENA FLORES ESPINEL - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 45 - GUAYAS - GUAYAQUIL

N° de certificado: 205-320-96129



205-320-96129



Consulta de RUC

RUC

0990026408001

Razón social

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

Estado contribuyente en el RUC

ACTIVO

Nombre comercial

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

Representante legal

Nombre:

VERNAZA AMADOR MARIO EFRAIN

Cédula/RUC:

0903359719

Actividad económica principal

ACTIVIDADES DE ELABORACION DE ALIMENTOS BALANCEADOS PARA ANIMALES

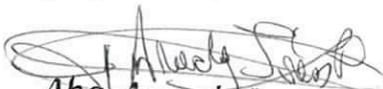
Tipo contribuyente	Subtipo contribuyente	
SOCIEDAD	BAJO CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS	
Clase contribuyente	Obligado a llevar contabilidad	
ESPECIAL	SI	
Fecha inicio actividades	Fecha actualización	Fecha cese actividades
23/02/1961	21/11/2018	

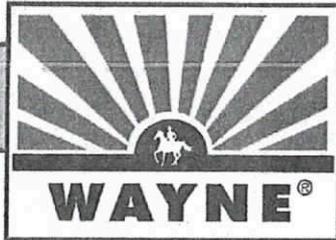
Mostrar establecimientos

Nueva consulta

Razón:
"Certificación de documento materializado"
Compuesto de 1 foja(s).

Guayaquil, 30 JUN 2020


Abg. Aracely Jaen Ramirez
NOTARIA SUPLENTE CUADRAGESIMA QUINTA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL - ECUADOR



MOLINOS CHAMPION S.A.

Guayaquil, noviembre 22, 2019

Señor Ing.
MARIO VERNAZA AMADOR
Ciudad

De mis consideraciones:

Cúmpleme manifestarle que la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía MOLINOS CHAMPION S.A. (MOCHASA), en sesión celebrada hoy, tuvo el acierto de **REELEGIRLO** a usted para el cargo de **GERENTE GENERAL** de la compañía, por el lapso de **DOS AÑOS**.

En el ejercicio de su cargo, usted cumplirá con las atribuciones señaladas en los Estatutos Sociales de la Compañía, en su Artículo Trigésimo Segundo, entre las que figura la representación legal, judicial y extrajudicial de la misma, sin el concurso de ningún otro funcionario.

La compañía MOLINOS CHAMPION S.A. (MOCHASA) se constituyó mediante Escritura Pública otorgada ante el Ab. Juan de Dios Morales, el 10 de febrero de 1961, y fue inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil, el 23 de febrero del mismo año. Posteriormente la compañía reformó íntegramente su Estatuto Social, según consta de la Escritura Pública otorgada el día 15 de noviembre de 1973 ante el Notario Noveno del cantón Guayaquil, Dr. Telmo Torres Crespo, inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil, el 6 de febrero de 1974.

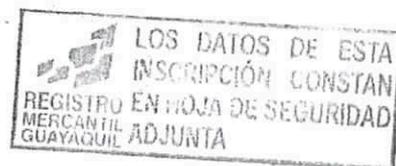
Sírvase sentar razón de su aceptación, al pie de la presente.

Atentamente,

Eco. William J. Hidalgo Suárez
Presidente Ad-Hoc

RAZON: Acepto desempeñar el cargo de **GERENTE GENERAL** de la compañía MOLINOS CHAMPION S.A. (MOCHASA) y declaro que me he posesionado en esta misma fecha. Guayaquil, noviembre 22, 2019.

Ing. Mario E. Vernaza Amador
C.C. 0903359719



REGISTRO MERCANTIL
GUAYAQUIL



NUMERO DE REPERTORIO:56.039
FECHA DE REPERTORIO:22/nov/2019
HORA DE REPERTORIO:10:36



En cumplimiento con lo dispuesto en la ley, el Registrador Mercantil del Cantón Guayaquil, ha inscrito lo siguiente:

1.- Con fecha veintidos de Noviembre del dos mil diecinueve queda inscrito el presente Nombramiento de **Gerente General**, de la Compañía **MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA**, a favor de **MARIO EFRAIN VERNAZA AMADOR**, de fojas **56.719 a 56.722**, Libro Sujetos Mercantiles número **7.529**.

ORDEN: 56039



Guayaquil, 26 de noviembre de 2019

REVISADO POR: *[Signature]*

[Signature]
Mgs. César Moya Delgado
REGISTRADOR MERCANTIL
DEL CANTON GUAYAQUIL

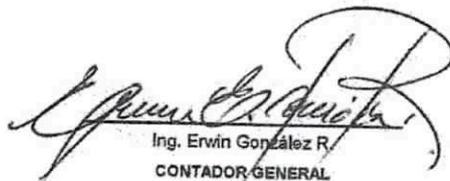
La responsabilidad sobre la veracidad y autenticidad de los datos registrados, es de exclusiva responsabilidad de la o el declarante cuando esta o este provee toda la información, al tenor de lo establecido en el Art. 4 de la Ley del Sistema Nacional de Registro de Datos Públicos.

0144850

Miguel H. Alcívar y Fco. de Orellana
Telf: (593 4) 229 5030

**MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE MARZO DEL 2020**

VENTAS NETAS		
DIVISION ALIMENTO BALANCEADO	15,346,780	18,402,706
DIVISION CERDOS	3,055,926	
	<hr/>	
COSTO DE VENTAS		(14,806,648)
DIVISION ALIMENTO BALANCEADO	(11,976,133)	
DEPRECIACIÓN DB	(214,330)	
DIVISION PORCINA	(2,533,259)	
DEPRECIACIÓN DP	(76,632)	
AMORTIZACIÓN DE INTANGIBLES	(4,295)	
	<hr/>	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		3,596,059
		<hr/>
GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRATIVOS		(1,815,484)
DEPRECIACIÓN		(59,102)
		<hr/>
TOTAL GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRATIVO		(1,874,586)
		<hr/>
UTILIDAD OPERATIVA		1,721,472
		<hr/>
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS		(23,145)
INTERESES GANADOS CLIENTES	8,749	
INTERESES PAGADOS INST. FINANC.	(27,869)	
INTERESES PAGADOS EMISIÓN DE OBLIGACIONES	(4,025)	
	<hr/>	
OTROS INGRESOS/(EGRESOS)		21,344
		<hr/>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS y P.U.T.		1,719,672
		<hr/>
15% PARTICIPACION DE UTILIDADES		0
		<hr/>
UTILIDAD GRAVABLE		1,719,672
		<hr/>
IMPUESTO A LA RENTA		0
		<hr/>
UTILIDAD NETA		1,719,672
		<hr/> <hr/>


 Ing. Ervin González R.
 CONTADOR GENERAL

ANEXO 1



[Handwritten signature]

Anexo Uno

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DEL 2020

ACTIVO

Activos Corrientes

Caja y Bancos	3,442,147
Cuentas por Cobrar Clientes	11,513,512
Prov. Para Cuentas Incobrables	(780,000)
SRI Retenciones en la fuente 2018	707,172
SRI Retenciones en la fuente 2019	707,590
Cuentas por Cobrar empleados	8,231
Otras Cuentas Por Cobrar	147,202
Cuentas por Cobrar relacionadas	2,750
Inventarios	10,263,007
Inventario Activo Biológico	2,212,449
Gastos Prepagados	1,043,543

TOTAL ACTIVO CORRIENTE

29,267,601

Propiedad Planta y Equipo

Edificios e instalaciones	12,849,120
Maquinarias y Equipos	12,575,265
Vehículos	975,099
Equipo de Computación y Software	556,602
Depreciación Acumulada	(10,555,512)
Terrenos	3,959,476
Activos Biológicos	797,506
Obras en proceso	467,219

TOTAL ACTIVO FIJO

21,624,745

Activos Intangibles

Programa Informaticos	65,944
Amort. Acum. Programa Informaticos	(53,056)

Total Activos Intangibles

12,888

Activos no Corrientes

Activo de Inversión	203,003
Activo con derecho de uso	139,347
Activos por Impuestos Diferidos	146,835
Otros Activos no Corrientes	83,080

TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE

572,265

TOTAL ACTIVO

51,477,498

PASIVO

Pasivo Corriente

Obligaciones Bancarias C.P.	120,773
Porción corrientes préstamos L.P.	601,488
Porción corrientes emisión de obligaciones L.P.	187,500
Cuentas por Pagar Proveedoras	2,251,879
Cuentas por Pagar relacionadas	4,097,584
Cuentas por pagar SRI	64,355
Cuentas por pagar IESS	122,717
Beneficios por pagar Empleados	795,452
Arrendamiento en uso	139,347
Pasivo Acumulados	637,435

TOTAL PASIVO CORRIENTE

9,018,531

Pasivo a Largo Plazo

Obligaciones Bancarias L.P.	275,283
Provisiones a Largo Plazo	4,577,806
Cuentas por pagar SRI	321,908
Impuesto Diferido por pagar	717,719

TOTAL PASIVO NO CORRIENTE

5,892,717

TOTAL PASIVO

14,911,248

PATRIMONIO

Capital Social	19,991,381
Reserva Legal	2,553,383
Reserva de Capital	1,902,192
Perdidas Acumuladas de Años Anteriores	(1,863,794)
Resultados Acumulados Adopción NIF	4,051,022
Otros resultados integrales	49,178
Utilidades Acumuladas de Años Anteriores	8,163,206
Utilidad del Ejercicio	1,719,672

TOTAL PATRIMONIO

36,566,250

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

51,477,498


Bigo. Erwin González R.
CONTADOR GENERAL



ANEXO 2



A handwritten signature or mark in black ink, consisting of a single, fluid stroke.

Anexo Dos

Detalle de la Cartera (US\$)		
Cliente	Cuenta	Saldo al 31 Mar. 2020
BODEGAS NPV CIA LTDA	0791799120001	\$ 3.373.016
CEDEÑO ARTEAGA FRANK ARTURO	1307607752001	\$ 605.656
REPROAVI CIA. LTDA.	1090106216001	\$ 476.839
CAGUA MACIAS LEONARDO RAMON	1720567500001	\$ 420.313
CASTILLO DELGADO FRANCISCO JAVIER	0802231613001	\$ 389.492
COMERCIAL TEODORO LARRIVA CIA.LTDA.	0190313581001	\$ 248.136
ÑUCACOMERCIAL S.A	1792674646001	\$ 115.989
BERRONES CUESTA ANGEL RAFAEL	0603117904001	\$ 107.719
TOTAL		\$ 5.737.161

Detalle de Inventario (Materia Prima -US\$)		
Item	TM	Saldo al 31 Mar. 2020
Maiz	3.857,26	\$ 1.288.236
Pasta de Soya	4.587,34	\$ 1.952.346
Harina de Pescado	187,76	\$ 155.268
Trigo	5.617,13	\$ 1.608.562
TOTAL		\$ 5.004.412

DOY FE: Que la copia que antecede compuesta de 8 fojas, es igual al documento original que me fue exhibido y que devolví al interesado

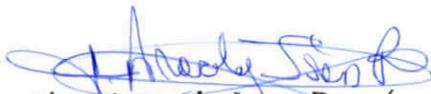
Gquil, 30 JUN 2020

Aracely Jaen Ramirez
Abg. Aracely Jaen Ramirez
 NOTARIA SUPLENTE CUADRAGESIMA QUINTA
 DEL CANTÓN GUAYAQUIL - ECUADOR



1 Se otorgó ante mí, y en fe de ello confiero esta **SEGUNDA** copia
2 certificada de la **ESCRITURA PUBLICA DE DECLARACIÓN**
3 **JURAMENTADA QUE HACE EL SEÑOR MARIO EFRAÍN**
4 **VERNAZA AMADOR, EN SU CALIDAD DE GERENTE GENERAL**
5 **Y POR TANTO REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA** la
6 misma que sello y firmo en la ciudad de Guayaquil, a los treinta
7 días del mes de junio del dos mil veinte.- De todo lo cual doy fe.

8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28


Abg. Aracely Jaen Ramirez
NOTARIA SUPLENTE CUADRAGÉSIMA QUINTA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL - ECUADOR



Anexo

No.6

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL
MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

Quito - Ecuador
Sesión de Comité No. 052/2020, del 14 de mayo de 2020
Información Financiera cortada al 31 de marzo de 2020

Analista: Ing. Paola Bonilla
paola.bonilla@classrating.ec
www.classinternationalrating.com

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA es una compañía ecuatoriana constituida en la ciudad de Guayaquil en 1961, su objeto principal es dedicarse a nivel nacional a la elaboración de toda clase de alimentos balanceados para animales y a la cría, engorde y comercialización de ganado porcino.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 052/2020 del 14 de mayo de 2020, decidió otorgar la calificación de **“AA+” (Doble A más)** a la Primera Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial – MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA por un monto de diez millones de dólares (USD 10'000.000,00).

Categoría AA: “Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general”.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

La calificación de riesgo representa la opinión independiente de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la probabilidad crediticia de la calificación de riesgo representa la opinión independiente de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la probabilidad crediticia de que un determinado instrumento sea pagado en las condiciones prometidas en el contrato de emisión. Son opiniones fundamentadas sobre el riesgo crediticio relativo de los títulos o valores, por lo que no se considera el riesgo de pérdida debido a otros factores de riesgos que no tengan analogía con el riesgo de crédito, a no ser que de manera determinada y especial sean analizados y considerados dichos riesgos. Se debe indicar que, de acuerdo a lo dispuesto por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera), la presente calificación de riesgo **“no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía del pago del mismo, ni estabilidad de un precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado a éste.”**

La información presentada y utilizada en los análisis que se publican en este estudio técnico proviene de fuentes oficiales del emisor, por lo que dicha información publicada en este informe se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. El emisor es responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. El emisor tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y por lo tanto, el emisor asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

La presente Calificación de Riesgos tiene una vigencia de seis meses o menos, en caso que la calificadora decida revisarla en menor plazo.

La calificación otorgada a la Primera Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial – MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA, se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- La actividad principal de MOLINOS CHAMPION S.A. dentro del código CIU es la elaboración de alimentos preparados para animales domésticos como: perros, gatos, pájaros, peces, etc.; incluidos los obtenidos del tratamiento de desperdicios de mataderos.
- La empresa cuenta con una marca de reconocimiento internacional (WAYNE), lo que le permite desenvolverse de manera normal en un mercado competitivo. La compañía mantiene esta marca por relaciones con empresas internacionales como SEABOARD & CONTINENTAL Grain Co.
- MOLINOS CHAMPION S.A. aplica normas BPM en general dentro de la planta y para la fabricación de camarones se sujeta a la aplicación de la norma HACCP.

- Los ejecutivos de la compañía poseen un amplio conocimiento del mercado en el cual han incursionado lo cual le ha permitido a MOLINOS CHAMPION S.A. obtener una mayor penetración en el mercado en el cual se desenvuelve.
- La compañía no maneja aún conceptos o prácticas de Buen Gobierno Corporativo, pues no existe una definición formal de las mismas en sus estatutos. Sin embargo, la compañía maneja políticas de transparencia empresarial y prácticas de gestión como generadores de confianza y compromiso hacia los grupos de interés.
- Los ingresos operacionales de MOLINOS CHAMPION S.A. incluyen los ajustes por valoración de sus activos biológicos, que comprenden, ganado porcino para engorde, primerizo y reproductor. Los activos biológicos se miden a su valor razonable.
- Los ingresos ordinarios se presentaron fluctuantes a lo largo de los años, es así que en primera instancia decrecieron de USD 82,71 millones en 2016 a USD 78,82 millones en 2017, principalmente en sus líneas de alimento balanceado y comercialización de cerdos en pie, debido a la desaceleración económica y al terremoto ocurrido en el año 2016. Para el año 2018 los ingresos se recuperan en 2,34% (USD 80,67 millones) en relación a diciembre 2017, gracias a las estrategias implementadas por la compañía, finalmente, para diciembre de 2019, los ingresos decaen nuevamente (-2,22%) hasta registrara USD 78,88 millones, como efecto de la recesión económica que atraviesa el país. Al analizar los períodos interanuales (marzo 2019 y marzo 2020) se observa un decremento de 8,08% en los Ingresos ordinarios (USD 20,02 millones en marzo 2019 y USD 18,40 millones en marzo 2020), como consecuencia de las afectaciones determinadas por la crisis del COVID-19 que ha impactado la tendencia de consumo a nivel nacional.
- En todos los períodos analizados los ingresos ordinarios permitieron cubrir adecuadamente los costos y gastos operacionales, generando un margen operativo positivo pero decreciente (5,54% de los ingresos en 2016 a 3,20% de los ingresos en 2019), debido al peso de sus gastos operativos. Para marzo de 2020, el margen operativo significó 9,35% de los ingresos ordinarios, porcentaje superior al reportado en marzo de 2019 (4,83% de los ingresos ordinarios) gracias a un mejor manejo en sus políticas.
- La utilidad neta de la compañía registró un comportamiento variable durante el período sujeto de análisis, significando al 31 de diciembre de 2019 el 1,33% del total de los ingresos ordinarios, luego de haber registrado 1,29% en 2018 y 4,18% en diciembre de 2017. En marzo de 2020, la utilidad antes de impuestos representó el 9,34% de los ingresos ordinarios, porcentaje superior a lo arrojado en marzo de 2019 cuando fue de 4,60% de los ingresos ordinarios, efecto de un mejor control de sus gastos.
- Los activos totales de la empresa marcaron una tendencia creciente desde USD 48,67 millones en 2016 hasta USD 50,36 millones en 2019 y USD 51,48 millones en marzo 2020, como efecto del incremento observado en propiedad planta y equipo y cuentas por cobrar clientes.
- Con corte al 31 de marzo de 2020, se determinó que el 82,16% corresponde a cartera por vencer y la diferencia, 17,84% a cartera vencida, misma que estuvo concentrada en su mayoría en el rango comprendido en más de 91 días. Se considera importante reforzar la gestión de cobranza con el propósito de evitar un posible riesgo de incobrabilidad y consecuentes afectaciones al flujo de efectivo.
- El pasivo total presentó una tendencia decreciente sobre el financiamiento de los activos, pasando de 38,55% en el 2016 a 30,06% al cierre del año 2019 y 28,97% en marzo 2020, lo que obedece principalmente a la reducción de su deuda financiera.
- El patrimonio de la compañía pasó de USD 29,91 millones (61,45% de los activos) en el 2016 a USD 35,22 millones (69,94% de los activos) en el 2019 y USD 36,57 millones (71,03% de los activos) en marzo de 2020, gracias a la generación de mayores resultados acumulados.
- Durante el período de análisis se pudo evidenciar el compromiso de los accionistas a través del crecimiento sostenido en el capital social, decisión que fortalece la solvencia patrimonial de la Compañía.
- El indicador de liquidez (razón corriente) que presentó MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA refleja que la compañía contó con suficientes recursos para hacer frente a sus compromisos de corto plazo.
- El apalancamiento (pasivo total / patrimonio) se registra por debajo de la unidad durante el periodo analizado, lo que evidencia que la compañía financia sus operaciones principalmente con recursos de terceros.

Sobre la Emisión:

- Con fecha 15 de abril de 2020, la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA, autorizó el presente proceso por un monto de hasta USD 10,00 millones, el mismo que se encuentra respaldado por una garantía general.

- Con fecha 30 de abril de 2020, MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA en calidad de Emisor, conjuntamente con Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Primera Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial - MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA.
- La Primera Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial se encuentra respaldado por una garantía general, por lo tanto, el emisor está obligado a cumplir con los resguardos que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, los mismo que se detallan a continuación:
 - ❖ 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.
 - ❖ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
 - ❖ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
- El Emisor se compromete a mantener el siguiente resguardo adicional: El reparto o pago de dividendos en efectivo a los accionistas del emisor se realizará hasta el 50% de la utilidad neta del período económico inmediato anterior.
- El emisor se compromete a mantener durante la vigencia del programa los siguientes límites de endeudamiento:
 - ✓ Nivel de pasivo financiero (bancos locales e internacionales y emisiones) / patrimonio, igual o menor a 1,00 veces, el cual se verificará a partir de la autorización de la oferta pública.
 - ✓ Nivel de pasivo total / patrimonio igual o menor a 1,50 veces, el cual se verificará a partir de la autorización de la oferta pública.
- Al 31 de marzo de 2020, la compañía presentó un total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa por USD 42,50 millones, siendo el 80,00% de los mismos, USD 34,00 millones, presentando este último una cobertura de 3,40 veces sobre el monto a emitir de la Emisión de Obligaciones a Corto Plazo, cumpliendo de esta manera con los parámetros establecidos en la normativa.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

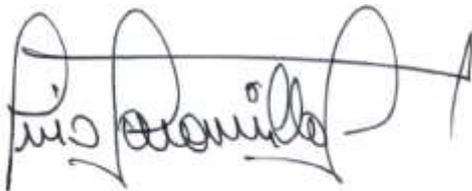
Riesgos Previsibles en el Futuro

La categoría de calificación asignada según lo establecido en el literal g, numeral 1, del Artículo 19 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, también toma en consideración los riesgos previsibles en el futuro, los cuales se detallan a continuación:

- Existe un riesgo latente dentro de la industria porcina, el cual está relacionado con enfermedades biológicas, lo que requiere un cuidado permanente en el manejo sanitario de las instalaciones y en programas de control y vacunación de los activos bilógicos. No obstante, la compañía mitiga estos posibles eventos con estrictos controles de calidad en cada uno de los procesos.
- La exposición a las condiciones ambientales de la materia prima para la elaboración de alimento balanceado, podría propiciar su deterioro acelerado, con consecuencias perjudiciales para los resultados de la compañía. MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA mitiga este riesgo mediante el almacenamiento de materia prima en silos técnicamente adecuados.
- La Compañía se encuentra expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio de la carne de cerdo, que es fijada por el mercado. La Compañía administra este riesgo diversificando su cartera de clientes evitando centralizar el total del volumen de su producción en un solo cliente.
- Variaciones en el sector agropecuario en el Ecuador y ciclos adversos que disminuyan su nivel de productividad, podrían ir de la mano de la disminución de la demanda de los productos que ofrece MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA.
- Las variaciones de precios de materias primas en el mercado local e internacional, podrían afectar los márgenes brutos de la compañía, así como lo harían también regulaciones o restricciones impuestas por parte del gobierno a la adquisición de materia prima, precios de productos finales u otras similares.

- Factores externos políticos, económicos, normativos y técnicos, entre otros, podrían afectar al mercado de manera que se restrinja la demanda de los productos comercializados por la compañía y se vea disminuido el volumen de ventas de la empresa.
- El surgimiento de nuevos competidores en el mercado local, podría traer como consecuencia una reducción del mercado objetivo.
- La generación de nuevas restricciones y cargos impositivos a las importaciones por parte del Gobierno ecuatoriano, en especial a productos que importa la compañía, podrían ocasionar desabastecimiento y pérdida de ingresos.
- El negocio de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA está expuesto a los riesgos inherentes a toda actividad empresarial, principalmente el riesgo de cartera en caso de irregularidades en el pago por parte de sus clientes, y en calidad de importadora, se encuentra expuesta a demoras en la desaduanización de los productos importados, que podrían generar retrasos en el abastecimiento de inventario y en la entrega de productos a los clientes.
- El endurecimiento de regulaciones y/o restricciones a la importación de los productos que comercializa la compañía podría generar un aumento de precios no solo para MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA sino también para sus clientes, afectando de esta manera a sus costos y posiblemente sus ingresos.
- El contrabando de alimento balanceado y carne de cerdo por las fronteras con Perú y Colombia, es un factor de riesgo que atenta contra el nivel de ingresos y la generación de flujos de la empresa.
- Las perspectivas económicas del país se ven menos favorables, por lo que podría afectar los resultados de la compañía.
- La implementación de nuevas políticas gubernamentales restrictivas, ya sean fiscales, tributarias (mayores impuestos, mayores aranceles, nuevos impuestos), u otras, representan un riesgo que genera incertidumbre en los diferentes sectores de la economía, que eventualmente podrían verse afectadas o limitadas en sus operaciones debido a ello.
- La pandemia que sufre el planeta por el Covid19, incluyendo a Ecuador, está deteniendo la actividad comercial internacional y local. Esta situación generó que el país adopte medidas que han detenido la operación de varias empresas, generando una detención de sus ventas e ingresos, en muchos casos, por lo que los efectos económicos de esta actual situación no se pueden pronosticar y generan incertidumbre.
- El precio del barril de petróleo que comercializa nuestro país ha caído significativamente en los mercados internacionales en estas últimas semanas, afectando significativamente los ingresos del Ecuador por este rubro. Así mismo, han caído los ingresos del país por una reducción de exportaciones de algunos de sus principales productos no petroleros, tanto por precios como por volúmenes. La pandemia mundial ha determinado que varios países reduzcan sus pedidos de muchos productos ecuatorianos.

Atentamente,



Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL
MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 052/2020, del 14 de mayo de 2020

Información Financiera cortada al 31 de marzo de 2020

Analista: Ing. Paola Bonilla
paola.bonilla@classrating.ec
www.classinternationalrating.com

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA es una compañía ecuatoriana constituida en la ciudad de Guayaquil en 1961, su objeto principal es dedicarse a nivel nacional a la elaboración de toda clase de alimentos balanceados para animales y a la cría, engorde y comercialización de ganado porcino.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 052/2020 del 14 de mayo de 2020, decidió otorgar la calificación de **“AA+” (Doble A más)** a la Primera Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial – MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA por un monto de diez millones de dólares (USD 10'000.000,00).

Categoría AA: “Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general”.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

La calificación de riesgo representa la opinión independiente de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la probabilidad crediticia de la calificación de riesgo representa la opinión independiente de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la probabilidad crediticia de que un determinado instrumento sea pagado en las condiciones prometidas en el contrato de emisión. Son opiniones fundamentadas sobre el riesgo crediticio relativo de los títulos o valores, por lo que no se considera el riesgo de pérdida debido a otros factores de riesgos que no tengan analogía con el riesgo de crédito, a no ser que de manera determinada y especial sean analizados y considerados dichos riesgos. Se debe indicar que, de acuerdo a lo dispuesto por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera), la presente calificación de riesgo **“no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía del pago del mismo, ni estabilidad de un precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado a éste.”**

La información presentada y utilizada en los análisis que se publican en este estudio técnico proviene de fuentes oficiales del emisor, por lo que dicha información publicada en este informe se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. El emisor es responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. El emisor tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y por lo tanto, el emisor asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

La presente Calificación de Riesgos tiene una vigencia de seis meses o menos, en caso que la calificadora decida revisarla en menor plazo.

La calificación otorgada a la Primera Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial – MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA, se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- La actividad principal de MOLINOS CHAMPION S.A. dentro del código CIU es la elaboración de alimentos preparados para animales domésticos como: perros, gatos, pájaros, peces, etc.; incluidos los obtenidos del tratamiento de desperdicios de mataderos.
- La empresa cuenta con una marca de reconocimiento internacional (WAYNE), lo que le permite desenvolverse de manera normal en un mercado competitivo. La compañía mantiene esta marca por relaciones con empresas internacionales como SEABOARD & CONTINENTAL Grain Co.
- MOLINOS CHAMPION S.A. aplica normas BPM en general dentro de la planta y para la fabricación de camarones se sujeta a la aplicación de la norma HACCP.

- Los ejecutivos de la compañía poseen un amplio conocimiento del mercado en el cual han incursionado lo cual le ha permitido a MOLINOS CHAMPION S.A. obtener una mayor penetración en el mercado en el cual se desenvuelve.
- La compañía no maneja aún conceptos o prácticas de Buen Gobierno Corporativo, pues no existe una definición formal de las mismas en sus estatutos. Sin embargo, la compañía maneja políticas de transparencia empresarial y prácticas de gestión como generadores de confianza y compromiso hacia los grupos de interés.
- Los ingresos operacionales de MOLINOS CHAMPION S.A. incluyen los ajustes por valoración de sus activos biológicos, que comprenden, ganado porcino para engorde, primerizo y reproductor. Los activos biológicos se miden a su valor razonable.
- Los ingresos ordinarios se presentaron fluctuantes a lo largo de los años, es así que en primera instancia decrecieron de USD 82,71 millones en 2016 a USD 78,82 millones en 2017, principalmente en sus líneas de alimento balanceado y comercialización de cerdos en pie, debido a la desaceleración económica y al terremoto ocurrido en el año 2016. Para el año 2018 los ingresos se recuperan en 2,34% (USD 80,67 millones) en relación a diciembre 2017, gracias a las estrategias implementadas por la compañía, finalmente, para diciembre de 2019, los ingresos decaen nuevamente (-2,22%) hasta registrara USD 78,88 millones, como efecto de la recesión económica que atraviesa el país. Al analizar los períodos interanuales (marzo 2019 y marzo 2020) se observa un decremento de 8,08% en los Ingresos ordinarios (USD 20,02 millones en marzo 2019 y USD 18,40 millones en marzo 2020), como consecuencia de las afectaciones determinadas por la crisis del COVID-19 que ha impactado la tendencia de consumo a nivel nacional.
- En todos los períodos analizados los ingresos ordinarios permitieron cubrir adecuadamente los costos y gastos operacionales, generando un margen operativo positivo pero decreciente (5,54% de los ingresos en 2016 a 3,20% de los ingresos en 2019), debido al peso de sus gastos operativos. Para marzo de 2020, el margen operativo significó 9,35% de los ingresos ordinarios, porcentaje superior al reportado en marzo de 2019 (4,83% de los ingresos ordinarios) gracias a un mejor manejo en sus políticas.
- La utilidad neta de la compañía registró un comportamiento variable durante el período sujeto de análisis, significando al 31 de diciembre de 2019 el 1,33% del total de los ingresos ordinarios, luego de haber registrado 1,29% en 2018 y 4,18% en diciembre de 2017. En marzo de 2020, la utilidad antes de impuestos representó el 9,34% de los ingresos ordinarios, porcentaje superior a lo arrojado en marzo de 2019 cuando fue de 4,60% de los ingresos ordinarios, efecto de un mejor control de sus gastos.
- Los activos totales de la empresa marcaron una tendencia creciente desde USD 48,67 millones en 2016 hasta USD 50,36 millones en 2019 y USD 51,48 millones en marzo 2020, como efecto del incremento observado en propiedad planta y equipo y cuentas por cobrar clientes.
- Con corte al 31 de marzo de 2020, se determinó que el 82,16% corresponde a cartera por vencer y la diferencia, 17,84% a cartera vencida, misma que estuvo concentrada en su mayoría en el rango comprendido en más de 91 días. Se considera importante reforzar la gestión de cobranza con el propósito de evitar un posible riesgo de incobrabilidad y consecuentes afectaciones al flujo de efectivo.
- El pasivo total presentó una tendencia decreciente sobre el financiamiento de los activos, pasando de 38,55% en el 2016 a 30,06% al cierre del año 2019 y 28,97% en marzo 2020, lo que obedece principalmente a la reducción de su deuda financiera.
- El patrimonio de la compañía pasó de USD 29,91 millones (61,45% de los activos) en el 2016 a USD 35,22 millones (69,94% de los activos) en el 2019 y USD 36,57 millones (71,03% de los activos) en marzo de 2020, gracias a la generación de mayores resultados acumulados.
- Durante el período de análisis se pudo evidenciar el compromiso de los accionistas a través del crecimiento sostenido en el capital social, decisión que fortalece la solvencia patrimonial de la Compañía.
- El indicador de liquidez (razón corriente) que presentó MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA refleja que la compañía contó con suficientes recursos para hacer frente a sus compromisos de corto plazo.
- El apalancamiento (pasivo total / patrimonio) se registra por debajo de la unidad durante el periodo analizado, lo que evidencia que la compañía financia sus operaciones principalmente con recursos de terceros.

Sobre la Emisión:

- Con fecha 15 de abril de 2020, la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA, autorizó el presente proceso por un monto de hasta USD 10,00 millones, el mismo que se encuentra respaldado por una garantía general.

- Con fecha 30 de abril de 2020, MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA en calidad de Emisor, conjuntamente con Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Primera Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial - MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA.
- La Primera Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial se encuentra respaldado por una garantía general, por lo tanto, el emisor está obligado a cumplir con los resguardos que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, los mismo que se detallan a continuación:
 - ❖ 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.
 - ❖ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
 - ❖ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
- El Emisor se compromete a mantener el siguiente resguardo adicional: El reparto o pago de dividendos en efectivo a los accionistas del emisor se realizará hasta el 50% de la utilidad neta del período económico inmediato anterior.
- El emisor se compromete a mantener durante la vigencia del programa los siguientes límites de endeudamiento:
 - ✓ Nivel de pasivo financiero (bancos locales e internacionales y emisiones) / patrimonio, igual o menor a 1,00 veces, el cual se verificará a partir de la autorización de la oferta pública.
 - ✓ Nivel de pasivo total / patrimonio igual o menor a 1,50 veces, el cual se verificará a partir de la autorización de la oferta pública.
- Al 31 de marzo de 2020, la compañía presentó un total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa por USD 42,50 millones, siendo el 80,00% de los mismos, USD 34,00 millones, presentando este último una cobertura de 3,40 veces sobre el monto a emitir de la Emisión de Obligaciones a Corto Plazo, cumpliendo de esta manera con los parámetros establecidos en la normativa.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

Riesgos Previsibles en el Futuro

La categoría de calificación asignada según lo establecido en el literal g, numeral 1, del Artículo 19 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, también toma en consideración los riesgos previsibles en el futuro, los cuales se detallan a continuación:

- Existe un riesgo latente dentro de la industria porcina, el cual está relacionado con enfermedades biológicas, lo que requiere un cuidado permanente en el manejo sanitario de las instalaciones y en programas de control y vacunación de los activos bilógicos. No obstante, la compañía mitiga estos posibles eventos con estrictos controles de calidad en cada uno de los procesos.
- La exposición a las condiciones ambientales de la materia prima para la elaboración de alimento balanceado, podría propiciar su deterioro acelerado, con consecuencias perjudiciales para los resultados de la compañía. MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA mitiga este riesgo mediante el almacenamiento de materia prima en silos técnicamente adecuados.
- La Compañía se encuentra expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio de la carne de cerdo, que es fijada por el mercado. La Compañía administra este riesgo diversificando su cartera de clientes evitando centralizar el total del volumen de su producción en un solo cliente.
- Variaciones en el sector agropecuario en el Ecuador y ciclos adversos que disminuyan su nivel de productividad, podrían ir de la mano de la disminución de la demanda de los productos que ofrece MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA.
- Las variaciones de precios de materias primas en el mercado local e internacional, podrían afectar los márgenes brutos de la compañía, así como lo harían también regulaciones o restricciones impuestas por parte del gobierno a la adquisición de materia prima, precios de productos finales u otras similares.

- Factores externos políticos, económicos, normativos y técnicos, entre otros, podrían afectar al mercado de manera que se restrinja la demanda de los productos comercializados por la compañía y se vea disminuido el volumen de ventas de la empresa.
- El surgimiento de nuevos competidores en el mercado local, podría traer como consecuencia una reducción del mercado objetivo.
- La generación de nuevas restricciones y cargos impositivos a las importaciones por parte del Gobierno ecuatoriano, en especial a productos que importa la compañía, podrían ocasionar desabastecimiento y pérdida de ingresos.
- El negocio de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA está expuesto a los riesgos inherentes a toda actividad empresarial, principalmente el riesgo de cartera en caso de irregularidades en el pago por parte de sus clientes, y en calidad de importadora, se encuentra expuesta a demoras en la desaduanización de los productos importados, que podrían generar retrasos en el abastecimiento de inventario y en la entrega de productos a los clientes.
- El endurecimiento de regulaciones y/o restricciones a la importación de los productos que comercializa la compañía podría generar un aumento de precios no solo para MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA sino también para sus clientes, afectando de esta manera a sus costos y posiblemente sus ingresos.
- El contrabando de alimento balanceado y carne de cerdo por las fronteras con Perú y Colombia, es un factor de riesgo que atenta contra el nivel de ingresos y la generación de flujos de la empresa.
- Las perspectivas económicas del país se ven menos favorables, por lo que podría afectar los resultados de la compañía.
- La implementación de nuevas políticas gubernamentales restrictivas, ya sean fiscales, tributarias (mayores impuestos, mayores aranceles, nuevos impuestos), u otras, representan un riesgo que genera incertidumbre en los diferentes sectores de la economía, que eventualmente podrían verse afectadas o limitadas en sus operaciones debido a ello.
- La pandemia que sufre el planeta por el Covid19, incluyendo a Ecuador, está deteniendo la actividad comercial internacional y local. Esta situación generó que el país adopte medidas que han detenido la operación de varias empresas, generando una detención de sus ventas e ingresos, en muchos casos, por lo que los efectos económicos de esta actual situación no se pueden pronosticar y generan incertidumbre.
- El precio del barril de petróleo que comercializa nuestro país ha caído significativamente en los mercados internacionales en estas últimas semanas, afectando significativamente los ingresos del Ecuador por este rubro. Así mismo, han caído los ingresos del país por una reducción de exportaciones de algunos de sus principales productos no petroleros, tanto por precios como por volúmenes. La pandemia mundial ha determinado que varios países reduzcan sus pedidos de muchos productos ecuatorianos.

Según lo establecido en el literal i, numeral 1, del Artículo 19 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, los riesgos previsibles de la calidad de los activos que respaldan la emisión, y su capacidad para ser liquidados, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

Primero se debe establecer que los activos que respaldan la presente emisión son: Cuentas por cobrar clientes e Inventario (materias primas) libres de gravamen, por lo que los riesgos asociados a estos podrían ser:

- Un riesgo que podría mermar la calidad de las Cuentas por cobrar clientes que respaldan la emisión son escenarios económicos adversos en el sector en el que operan los clientes de la empresa, y que afecten su capacidad para cumplir con los compromisos adquiridos con la compañía.
- Una concentración de ventas futuras en determinados clientes podría disminuir la atomización de las cuentas por cobrar y por lo tanto crear un riesgo de concentración; sin embargo de lo cual la compañía mantiene una adecuada dispersión de sus ingresos, mitigando de esta manera el mencionado riesgo.
- Si la empresa no mantiene actualizado el proceso de aprobación de ventas a crédito o los cupos de los clientes, podría convertirse en un riesgo de generar cartera de clientes que podían presentar un irregular comportamiento de pago.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de las cuentas por cobrar, así como una adecuada administración, política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de la cartera y por lo tanto un riesgo para el activo que respalda la emisión.
- Daños causados por factores externos como catástrofes naturales, incendios, robo y asalto, en los cuales el inventario podría verse afectado ya sea en su totalidad o parcialmente, traería consigo pérdidas económicas

para la empresa. Para cubrirse contra este tipo de riesgos, la compañía cuenta con pólizas de seguros multiriesgo vigente.

- La falta de condiciones apropiadas para mantener intactas las características de los materiales y productos mientras se encuentren almacenados en inventario, puede afectar su capacidad de realización y por lo tanto disminuir su valor y mermar la cobertura de la emisión. La compañía cuida este aspecto al mantener la materia prima en silos técnicamente adecuados, principalmente.
- Finalmente, al referirnos a los cuentas por cobrar clientes que respaldan la emisión se debe indicar que presentan un grado bajo para ser liquidado, por lo que su liquidación podría depender de que la empresa esté normalmente operando, así como del normal proceso de recuperación y cobranza de la cartera dentro de los términos, condiciones y plazos establecidos en cada una de las cuentas por cobrar; mientras que el Inventario de materia prima tendría un bajo grado de liquidación y depende de que la empresa esté normalmente operando y de que se provean las condiciones apropiadas que permitan mantener intactas las características de la materia prima, de tal manera que se facilite su realización.

Las consideraciones de la capacidad para ser liquidado un activo son sumamente subjetivas y poco predecibles. La capacidad para ser liquidado un activo puede cambiar en cualquier momento. Por lo tanto, los criterios básicos y opiniones emitidos por CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la capacidad para ser liquidado un activo son referenciales, no garantizan exactitud y no representa que un activo pueda o no ser liquidado, ni que se mantenga su valor, ni una estabilidad en su precio.

Según lo establecido en el literal h, numeral 1, del Artículo 19 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

Al 31 de marzo de 2020 la empresa registra, dentro de la garantía general, cuentas por cobrar a relacionadas por USD 2.750,00, por lo que los riesgos asociados a éstas podrían ser:

- El crédito que se les otorga a las empresas vinculadas responde más a la relación de vinculación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- Escenarios económicos adversos pueden afectar la recuperación de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

Adicionalmente, conforme certificado de la empresa con corte a marzo de 2020, dentro de las cuentas por cobrar de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA que respaldan la presente emisión, no se registran cuentas por cobrar a vinculadas.

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el análisis de la calificación de riesgo de la Primera Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial – MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA, es tomada de fuentes varias como:

- Estructuración Financiera (Proyecciones de Ingresos, Costos, Gastos, Financiamiento, Flujo de Caja, etc.).
- Contrato Primera Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial
- Actas de la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas.
- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2016, 2017 y 2018 de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA, así como los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados, sin notas financieras, al 31 de diciembre de 2019, 31 de marzo de 2019 y 31 de marzo de 2020. Es relevante indicar que todos los EEFF de la compañía se encuentran bajo NIIF's.
- Circular de Oferta Pública.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador.
- Situación del Sector y del Mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Calidad del Emisor (Perfil de la empresa, administración, descripción del proceso operativo, etc.).
- Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida.
- Información cualitativa proporcionada por la empresa Emisora.

En base a la información antes descrita, se analiza entre otras cosas:

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes.
- Las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión.
- La posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, en el caso de quiebra o liquidación de éstos.
- La capacidad de generar flujo dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado.
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación.
- Conformación accionaria y presencia bursátil.
- Consideraciones de riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.
- Consideraciones sobre los riesgos previsible de la calidad de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados.

El Estudio Técnico ha sido elaborado basándose en la información proporcionada por la compañía y sus asesores, así como el entorno económico y político más reciente. En la diligencia debida realizada en las instalaciones de la compañía, sus principales ejecutivos proporcionaron información sobre el desarrollo de las actividades operativas de la misma, y demás información relevante sobre la empresa. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., no ha realizado auditoría sobre la misma.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo, el mismo que comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la organización. Al ser títulos que circularán en el Mercado de Valores nacional, la Calificadora no considera el "riesgo soberano" o "riesgo crediticio del país".

Debe indicarse que esta calificación de riesgo es una opinión sobre la solvencia y capacidad de pago de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA, para cumplir los compromisos derivados de la emisión en análisis, en los términos y condiciones planteados, considerando el tipo y característica de la garantía ofrecida. Esta opinión será revisada en los plazos estipulados en la normativa o cuando las circunstancias lo ameriten.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

INTRODUCCIÓN

Aspectos Generales de la Emisión

En la ciudad de Guayaquil, a los 15 días del mes de abril del año 2020, se reunió la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA, la cual estuvo conformada por el 100% de sus accionistas. En esta reunión se resolvió autorizar por unanimidad la Primera Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial, por un monto de hasta USD 10,00 millones.

Posteriormente, con fecha 30 de abril de 2020, MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA en calidad de Emisor, conjuntamente con Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Primera Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial - MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA.

CUADRO 1: ESTRUCTURA DE LA PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL - MOLINOS CHAMPION S.A.					
Emisor	MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA				
Capital a Emitir	USD 10'000.000,00				
Moneda	Dólares de los Estados Unidos de América, salvo que, por disposición normativa que entre a regir a futuro en la República del Ecuador, y que establezca que los pagos deban hacerse en una moneda de curso legal distinta al dólar de los Estados Unidos de América; la unidad monetaria que represente la emisión, será aquella moneda de curso legal distinta, y en base a la cual se realizará el pago a los tenedores de obligaciones, aplicando la relación de conversión que se fije para tales efectos en la norma que determine tal modificación.				
Plazo del programa	720 días				
Características		Clase	Monto USD	Plazo de los valores	Tasa de Interés
		A	10.000.000,00	Hasta 359 días	Cero Cupón

Características de los Valores	Valores desmaterializados con un valor nominal mínimo será de USD 1,00.
Amortización de capital	Al vencimiento
Fecha de Emisión	Será la fecha valor en que las obligaciones sean negociadas en forma primaria
Rescates anticipados	Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previo resolución unánime de los obligacionistas.
Sistema de Colocación	Bursátil.
Contrato de Underwriting	Contempla un contrato underwriting con MERCAPITAL Casa de Valores S.A., bajo la modalidad del mejor esfuerzo.
Representante de Obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Estructurador Financiero, Agente Colocador y Asesor Legal	MERCAPITAL Casa de Valores S.A.
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Tipo de Garantía	Garantía General de acuerdo a lo establecido en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.
Destino de los recursos	Serán destinados en un 100% para financiar capital de trabajo de corto plazo.
Resguardos establecidos del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros	<p>Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:</p> <p>Mientras se encuentren en circulación las obligaciones de corto plazo, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ 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. ❖ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ❖ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
Compromiso Adicional	El reparto o pago de dividendos en efectivo a los accionistas del emisor se realizará hasta el 50% de la utilidad neta del período económico inmediato anterior.
Límite de Endeudamiento	<p>El emisor se compromete a mantener durante la vigencia del programa los siguientes límites de endeudamiento:</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Nivel de pasivo financiero (bancos locales e internacionales y emisiones) / patrimonio, igual o menor a 1,00 veces, el cual se verificará a partir de la autorización de la oferta pública. ❖ Nivel de pasivo total / patrimonio igual o menor a 1,50 veces, el cual se verificará a partir de la autorización de la oferta pública.

Fuente: Contrato de Emisión / Elaboración: Class International Rating

Garantías y Resguardos

Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

Mientras se encuentren en circulación las obligaciones de corto plazo, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

- ❖ 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.
- ❖ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- ❖ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías

nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

Cabe señalar que el incumplimiento de este numeral dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión. Para el efecto se procederá conforme a lo previsto en los respectivos contratos de emisión para la solución de controversias, según lo estipulado en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Resguardo Adicional

- ❖ El reparto o pago de dividendos en efectivo a los accionistas del emisor se realizará hasta el 50% de la utilidad neta del período económico inmediato anterior.

Limitaciones del Endeudamiento

El emisor se compromete a mantener durante la vigencia del programa los siguientes límites de endeudamiento:

- ❖ Nivel de pasivo financiero (bancos locales e internacionales y emisiones) / patrimonio, igual o menor a 1,00 veces, el cual se verificará a partir de la autorización de la oferta pública.
- ❖ Nivel de pasivo total / patrimonio igual o menor a 1,50 veces, el cual se verificará a partir de la autorización de la oferta pública.

Monto Máximo de la Emisión

La Primera Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial estará respaldada por una Garantía General otorgada por MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA como Emisor, lo que conlleva a analizar la estructura de sus activos. Dicho esto, al 31 de marzo de 2020, el total de activos de la Compañía alcanzó la suma de USD 51,48 millones, de los cuales el 83,21% corresponde a activos libres de gravamen de acuerdo al siguiente detalle:

CUADRO 2: ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN, MARZO 2020 (miles USD)

Activos	Libres	%
Disponibles	3.442	8,04%
Exigibles	12.306	28,73%
Realizables	12.475	29,12%
Propiedad Planta y Equipo	12.982	30,31%
Otros activos	1.629	3,80%
TOTAL	42.834	100,00%

Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. procedió a verificar que la información que consta en el certificado del cálculo del monto máximo de la emisión de la empresa, con rubros financieros cortados al 31 de marzo de 2020, suscrita por el representante legal del emisor, esté dando cumplimiento a lo que estipula el artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, que señala que: "El monto máximo para emisiones de papel comercial deberá calcularse de la siguiente manera: al total de activos el emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; 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 considérese el total autorizado como el saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías

nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias¹.

Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir.

La relación porcentual del 80% establecida en este artículo deberá mantenerse hasta la total redención de las obligaciones, respecto del monto de las obligaciones en circulación. El incumplimiento de esta disposición dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión, según lo estipulado en el artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 31 de marzo de 2020, presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 42,50 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 34,00 millones, que constituye el monto máximo que podría emitir la compañía. Dicho valor genera una cobertura de 3,40 veces sobre el monto a emitir de la Emisión de Obligaciones a Corto Plazo, de esta manera se puede determinar que la Primera Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.

CUADRO 3: CÁLCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN, MARZO 2020

Descripción	Miles USD
Total Activos	51.478
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos	147
(-) Activos Gravados	8.643
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias ²	-
(-) Derechos Fiduciarios ³	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	-
(-) Saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores ⁴	188
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social	-
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras ⁵	-
Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa	42.500
Monto Máximo de la emisión = 80.00% de los Activos con Deducciones	34.000
Nueva Emisión de Obligaciones a Largo Plazo (Por emitir)	10.000
Total Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	4,25
80.00% de los Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	3,40

Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A.MOCHASA / Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, se debe mencionar que al 31 de marzo de 2020, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el monto no redimido con el Mercado de Valores y la nueva emisión ocupan un tercer orden de prelación de pagos, por lo tanto, el total de activos menos las deducciones señaladas por la normativa, ofrece una cobertura de 2,21 veces⁶ sobre los pasivos totales deducidos las obligaciones en circulación dentro del Mercado de Valores y otras obligaciones de la compañía.

Por otro lado, según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, del Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, "El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al 200% de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran los valores que se emitan, por lo menos en un 120%".

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el saldo de capital de los valores que mantiene en circulación en el Mercado de Valores y el monto de la nueva emisión representó al 31 de marzo

¹ "La verificación realizada por la calificadoradora al certificado del monto máximo de la emisión, contempla única y exclusivamente un análisis de que la información que consta en dicho certificado esté dando cumplimiento a lo que la norma indica, lo cual significa que la calificadoradora no ha auditado la información que consta en el certificado y tampoco ha verificado la calidad y veracidad de la misma, lo cual es de entera y única responsabilidad del emisor."

² Independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren

³ Provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros

⁴ para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación

⁵ Que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

⁶ (Total Activos Deducidos – Obligaciones emitidas) / (Total Pasivo)

de 2020, el 13,93% del 200% del patrimonio y el 27,86% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

CUADRO 4: CÁLCULO 200% DEL PATRIMONIO, MARZO 2020

Descripción	Miles USD
Patrimonio	36.566
200% del Patrimonio	73.133
Capital Segunda Emisión de Obligaciones	188
Emisión de Papel Comercial por emitir	10.000
Total Emisiones	10.188
Total Emisiones / 200% del Patrimonio	13,93%
Total Emisiones / Patrimonio	27,86%

Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A. / Elaboración: Class International Rating

Proyecciones del Emisor

CUADRO 5: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (Miles USD)

Rubro	2020	2021	2022
Ventas netas	73.753	74.491	75.236
Costo de ventas	62.154	62.815	63.468
Utilidad bruta	11.600	11.676	11.768
Gastos administrativos y ventas	9.806	9.828	9.924
Utilidad operativa	1.794	1.847	1.844
Gastos financieros	432	353	203
Utilidad antes de impuestos	1.362	1.494	1.641
Impuestos	300	329	361
Utilidad neta	1.062	1.165	1.280

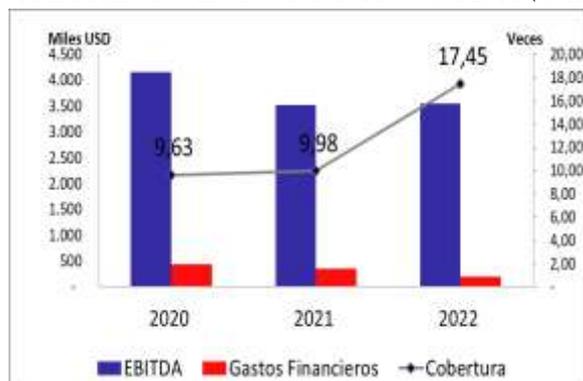
Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

De acuerdo al modelo desarrollado como parte de la Estructuración Financiera, se consideró para el año 2020 un decremento de 6,50% en sus ingresos, tomando en cuenta las afectaciones determinadas por la crisis del COVID-19 que ha impactado la tendencia de consumo a nivel nacional, no obstante, a partir del año 2021 se proyectó un crecimiento del 1,00% en el total de ventas.

Al analizar el costo de ventas, las proyecciones determinan una representación respecto de los ingresos ordinarios de 84,27% en 2020 a 84,36% en 2022; por su parte, los gastos operativos consideran una tendencia relativamente estable, con un promedio para el periodo proyectado (2020-2022) del 13,23%, lo que generaría un margen operativo que representaría el 2,43% de los ingresos en 2020 y un 2,45% de los ingresos en 2022.

Como parte del análisis de las proyecciones, surge la importancia de determinar el nivel de cobertura brindado por el EBITDA (Utilidad antes de impuestos, intereses, depreciación y amortización), frente a los gastos financieros que la compañía presentaría en los próximos años, incluyendo los derivados de la presente Emisión. En este sentido, de acuerdo a como se refleja en el gráfico a continuación, existiría de acuerdo a las proyecciones, una cobertura positiva y holgada dado que sus fondos propios superan a los gastos financieros proyectados.

GRÁFICO 1: COBERTURA EBITDA VS. GASTOS FINANCIEROS (Miles USD)



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

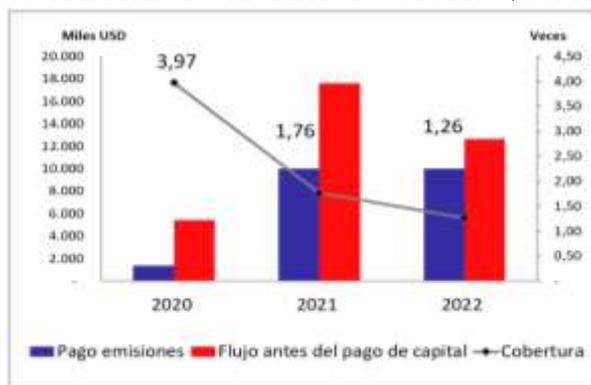
El estado de flujo proyectado de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA, presenta un flujo operativo positivo para todo el periodo proyectado (excepto en el primer año proyectado). El estado proyectado incluye, adquisiciones de bienes de capital y las fuentes de financiamiento con sus correspondientes pagos. Los flujos finales revelan que la empresa tendría la disposición de recursos suficiente para desarrollar su actividad, cumplir con sus compromisos y cubrir sus obligaciones.

CUADRO 6: FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO (Miles USD)

Descripción	2020	2021	2022
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad Neta	1.062	1.165	1.280
Depreciación	2.369	1.679	1.707
Provisión por Cuentas x Cobrar	780	(171)	(21)
Jubilación Patronal y Desahucio	22	-	23
Aumento o disminución en cuentas del Activo	(7.021)	1.168	1.202
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	(2.644)	68	67
Flujo de efectivo producto de actividades de operación	(5.432)	3.909	4.257
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(48)	(330)	(330)
Adquisición de Activos Biológicos	148	(19)	(20)
Adquisición de Otros Activos No Corrientes	(140)	(2)	(2)
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(40)	(352)	(352)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Obligaciones Financieras de Corto plazo	(1.364)	-	1.118
l Papel Comercial	10.000	(10.000)	-
Revolverencia del Papel Comercial	-	10.000	(10.000)
Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	8.636	-	(8.882)
FLUJO DE EFECTIVO NETO			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	3.164	3.557	(4.978)
Saldo inicial de efectivo	889	4.053	7.611
SALDO DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	4.053	7.611	2.633

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 2: COBERTURA DE FLUJOS VS. PAGO DEUDA (Miles USD)



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Finalmente es importante señalar que la calificadora realizó un estrés al modelo de proyección, evidenciando que ante un incremento de 1% en los costos de venta para los años 2020 -2022 y apenas un 0,5% en los gastos de operación para todos los periodos, el modelo arrojaría como resultado una evidente disminución en el nivel de cobertura sobre los gastos financieros, así como en la cobertura del pago de capital de la emisión por parte de los flujos, no obstante, esto no representaría una dificultad para honrar las obligaciones mencionadas con anterioridad. Es relevante mencionar que las afectaciones realizadas, serían lo máximo que soportaría el modelo para generar flujos positivos que cubran el pago del capital, no soportó mayor estrés.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. ha analizado y estudiado las proyecciones de estado de resultados, estado de flujo de efectivo y de flujo de caja, presentadas por la empresa en el informe de estructuración financiero, para el plazo de vigencia de la presente emisión, mismas que, bajo los supuestos que han sido elaboradas, señalan que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las

proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados así como sobre la base de las expectativas esperadas de reacción del Mercado; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para provisionar y cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que deba afrontar la presente emisión, de acuerdo con los términos y condiciones presentadas en el contrato de la Emisión, así como de los demás activos y contingentes. Por lo tanto, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. está dando cumplimiento al análisis, estudio y expresar criterio sobre lo establecido en los literales a, b, y d, numeral 1, del Artículo 19, Sección II, del Capítulo II del Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Riesgo de la Economía

Sector Real

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha rebajado sus previsiones de crecimiento de la economía global, pues proyecta una brusca contracción de -3% en 2020, mucho peor que la registrada durante la crisis financiera de 2008 – 2009.

Por primera vez desde la Gran Depresión, tanto las economías avanzadas como las de mercados emergentes y en desarrollo están en recesión. Para el año 2020 el FMI proyecta que el crecimiento en las economías avanzadas se sitúe en -6,1%. Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo cuyos niveles normales de crecimiento están muy por encima de los de las economías avanzadas también se proyectan tasas de crecimiento negativas de -1,0% en 2020, y de -2,2% si se excluye China. Adicionalmente, proyecta que el crecimiento per cápita se contraiga en más de 170 países.⁷

Según las previsiones del FMI, la pérdida acumulada del PIB mundial en 2020 y 2021 debido a la crisis de la pandemia podría rondar los USD 9 billones, cifra mayor a la que representan las economías de Alemania y Japón juntas. Lo descrito anteriormente se considera como un escenario base.

Los pronósticos realizados por El Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial, la ONU y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) consideran que la región se verá afectada por un menor flujo de capital, mayor volatilidad en los mercados internacionales.

El FMI indicó que Latinoamérica se sumirá en 2020 en una aguda contracción económica de 5,2% por el golpe de las restricciones impuestas para contener el coronavirus, con una recesión prevista en prácticamente todas las economías, y una posible recuperación en el año 2021. En el caso de Ecuador el FMI calcula que el país decrecerá un 6,3%, aunque se proyecta un posible crecimiento del 3,9% para el año 2021.⁸

La reducción de la previsión del desempeño económico global se debe a la aparición del Coronavirus, el mismo que comenzó en China, el cual representa la sexta parte de la economía mundial y una disminución de actividades en este país tiene consecuencias para todo el mundo, particularmente para un país como Ecuador, que es vulnerable a los cambios de la economía global y dependiente de materias primas, según la Corporación de Estudios para el Desarrollo Cordes.⁹

China es uno de los principales importadores de commodities. En dos meses el Índice de Commodities de Bloomberg cayó 13% (el indicador está conformado por materias primas de energía, metales preciosos e industriales y materias primas agrícolas). La reducción de los precios de las materias primas ocasionó que el dólar se aprecie. “Cuando los precios de las materias primas caen, los inversionistas se refugian en otro activo de valor. En este caso el oro o el dólar”, explica el director de Cordes. Con la apreciación del dólar Ecuador pierde su competitividad porque países vecinos, como Colombia o Perú, recurren a la devaluación de sus monedas para abaratar sus exportaciones y encarecer las importaciones.¹⁰

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados a marzo 2020 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

⁷ <https://blog-dialogoafondo.imf.org/?p=13190>

⁸ <https://www.cesla.com/detalle-noticias-de-ecuador.php?id=12955>

⁹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/costos-coronavirus-economia-ecuador-epidemia/>

¹⁰ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/costos-coronavirus-economia-ecuador-epidemia/>

CUADRO 7: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB nominal (millones USD anual 2019)	107.436	Crecimiento anual PIB (t/t-4)	0,1%
Deuda Pública Total / PIB Agregada (febrero 2020)	53,49%	Inflación mensual (febrero 2020)	-0,15%
Balanza Comercial Total (millones USD) febrero 2020	457,5 (Superávit)	Inflación anual (febrero 2020)	-0,23%
Reservas Internacionales (millones USD 09 abril 2020)	2.297,27	Inflación acumulada (febrero 2020)	0,07%
Riesgo país (13 abril 2020) ¹¹	4.715	Remesas (millones USD) 2019	3.234,65
Precio Barril Petróleo WTI (USD 13 abril de 2020) ¹²	22,41	Tasa de Desempleo Urbano (diciembre 2019)	4,95%

Fuente: Banco Central del Ecuador- Ministerio de Finanzas- Bloomberg -INEC / Elaboración: Class International Rating

Producto Interno Bruto (PIB): Como se mencionó anteriormente, las estimaciones de crecimiento del PIB del país realizadas por diversas entidades, en promedio fluctúan alrededor del -0,03%. De acuerdo con el último reporte de las Cuentas Nacionales Anuales publicado por el Banco Central del Ecuador, el PIB en términos reales en 2017 alcanzó USD 70.955,69 millones y reflejó un crecimiento del 2,4%; este dinamismo se explica principalmente por el aumento de la inversión agregada, el gasto de consumo final de hogares y gobierno y las exportaciones¹³. En el cuarto trimestre de 2019 el PIB creció en 0,1%¹⁴.

El **Riesgo País** se incrementó nuevamente al 13 de abril de 2020 a 4.715 puntos, en parte debido a la caída del precio del crudo por la baja demanda desde China y la falta de capacidad de pago de las obligaciones de Ecuador en caso de no cumplir con las metas comprometidas con el Fondo Monetario Internacional (FMI)¹⁵. “De mantenerse el riesgo país en ese nivel, la opción para emitir bonos en los mercados internacionales está cerrada, a lo que se suman mayores costos de financiamiento para el sector privado. Se reducen las fuentes de divisas para la balanza de pagos”, según Cordes.¹⁶

A diciembre de 2019, las **importaciones** totales en valor FOB alcanzaron USD 21.474,2 millones (USD 3.274,5 millones a febrero de 2020), siendo ligeramente inferior a las compras externas realizadas en su similar periodo de 2018 cuando llegaron a USD 22.103,9 millones. Por grupo de productos, las importaciones en valor FOB fueron en: bienes de capital y productos diversos. La procedencia de los bienes radica principalmente de China, Colombia, Estados Unidos, y otros.

Por su parte, las **exportaciones totales** a diciembre de 2019 alcanzaron USD 22.329,4 millones (USD 3.732 millones a febrero de 2020), siendo superior frente al mismo periodo de 2018 cuando fue de USD 21.628,0 millones. Por otro lado, las exportaciones no petroleras registradas hasta diciembre de 2019 arrojaron una suma de USD 13.649,8 millones (USD 2.584,0 millones a febrero 2020), mientras que las petroleras fueron de USD 8.679,6 millones (USD 1.148,0 millones a febrero de 2020).

Hasta diciembre de 2019, la **Balanza Comercial Total**, registró un superávit de USD 820,1 millones, USD 1.297,8 millones más que el resultado comercial obtenido en el año 2018, período que cerró con un déficit de USD -477,6 millones. Mientras que a febrero de 2020 la Balanza Comercial Total arrojó un superávit de USD 457,5 millones, USD 701,1 millones más que el resultado obtenido en el mismo bimestre del año 2019, que cerró con un déficit de USD -243,6 millones. A diciembre de 2019, la Balanza Comercial Petrolera presentó un superávit de USD 4.520,6 millones, lo que significó un 1,4% más que el superávit de USD 4.459,00 millones registrados entre enero y diciembre de 2018 (USD 485,7 millones en febrero 2020); mientras que la Balanza Comercial No Petrolera disminuyó su déficit en 25,0% al pasar de USD -4.936,6 millones a USD -3.700,4 millones¹⁷ (para febrero de 2020, el déficit fue de USD -28,2 millones).

El cierre de puertos en China y la reducción de los envíos marítimos provocaron una caída en las exportaciones ecuatorianas y por ende en su demanda, así mismo existe una pérdida de competitividad externa por la apreciación del dólar.¹⁸

¹¹ <https://www.eluniverso.com/noticias/2020/03/09/nota/7775052/riesgo-pais-ecuador-subio-2792-puntos>

<https://www.metroecuador.com.ec/ec/noticias/2019/12/12/ministerio-finanzas-ecuador-dice-riesgo-pais-459-puntos.html>

¹³ <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1113-el-bce-actualiza-la-cifra-de-crecimiento-de-la-econom%C3%ADa-en-el-2017>

¹⁴ <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/cntrimestral/CNTrimestral.jsp>

¹⁵ <https://www.eluniverso.com/noticias/2020/02/06/nota/7726077/riesgo-pais-ecuador-precios-petroleo-coronavirus-mercados>

¹⁶ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/costos-coronavirus-economia-ecuador-epidemia/>

¹⁷ <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>

¹⁸ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/costos-coronavirus-economia-ecuador-epidemia/>

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento ligeramente volátil durante 2019, pues en diciembre se registró un valor de USD 60,94 por barril, mientras que al 13 de abril de 2020 descendió drásticamente a USD 22,41 debido a los acontecimientos actuales (COVID 19). La proforma presupuestaria 2020, estimó un valor de USD 51,00 para las exportaciones de petróleo¹⁹.

GRÁFICO 3: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: <https://www.up.com/customers/surcharge/wti/prices/index.htm> / Elaboración: Class International Rating

Ante el brote del coronavirus, China decidió poner a algunas ciudades en cuarentena. Esto redujo el precio del petróleo por una caída en la demanda de combustibles esto por el menor uso de vehículos, la baja de la actividad productiva, la cancelación de vuelos y de viajes marítimos. La disminución del precio del petróleo impacta directamente a Ecuador pues es su principal producto de exportación. En 2019, las exportaciones de petróleo crudo significaron el 35% de todas las exportaciones de Ecuador, según el Banco Central.²⁰

El total de **recaudación tributaria bruta** a diciembre de 2019 sumó USD 14.268,53 millones, siendo un 2,81% superior a lo registrado en el año anterior (USD 13.878,69 millones), mientras que a marzo de 2020 fue de USD 3.467,23 millones. Entre los impuestos con mayor aporte a diciembre de 2019 destacan, el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 6.685,00 millones (USD 1.676,79 millones a marzo 2020), el Impuesto a la Renta (IR) con USD 4.769,89 millones (USD 959,92 millones en marzo 2020), el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 1.140,10 millones (USD 283,65 millones en marzo 2020), y el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE de operaciones internas y de importaciones) con USD 910,61 millones (USD 233,16 millones en marzo 2020)²¹.

La **inflación mensual** a febrero de 2020 registró una variación mensual de -0,15%, mientras que la variación **anual** fue de -0,23% y la **acumulada** fue de 0,07%. Por divisiones de bienes y servicios, 7 agrupaciones presentaron variaciones negativas (Recreación y Cultura, Alimentos y bebidas no alcohólicas, Prendas de vestir y calzado, Bienes y servicios diversos, Muebles, artículos para el hogar, Comunicaciones, Restaurantes y Hoteles)²².

En referencia al **salario nominal promedio**, para febrero de 2020, se fijó en USD 466,63²³; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 400,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en USD 443,18 a febrero de 2020²⁴. En cuanto al costo de la canasta básica familiar a marzo de 2020, ésta se ubicó en USD 713,89²⁵, mientras el ingreso familiar mensual con 1,60 perceptores es de USD 746,67 sin incluir fondos de reserva, es decir, presenta una cobertura del 104,59% del costo de la canasta.

En relación a los indicadores laborales a diciembre de 2019, se observó que el 71,1% de la población nacional se encuentra en edad de trabajar; de ésta, el 65,3% se halla económicamente activa. Para el mismo periodo se

¹⁹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/negocios/proforma-construye-crudo-51-dolares/>

²⁰ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/costos-coronavirus-economia-ecuador-epidemia/>

²¹ <http://www.sri.gob.ec/web/guest/estadisticas-generales-de-recaudacion>

²² https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2019/Diciembre-2019/01%20ipc%20Presentacion_IPC_dic2019.pdf

²³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie201907.pdf>

²⁴ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

²⁵ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/canastas/Canastas_2020/Marzo-2020/1.%20Informe_Ejecutivo_Canastas_Analiticas_mar_2020.pdf

aprecia que la tasa de **desempleo nacional** alcanzó 3,80% y el **empleo adecuado / pleno** (nacional) se ubicó en 38,8% (44,8% para los hombres y 30,6% para las mujeres). Para diciembre 2019, el ingreso laboral promedio de un hombre con empleo es USD 345,5; mientras que para una mujer con empleo es de USD 292,7²⁶.

A diciembre 2019, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 25,0% y la pobreza extrema en 8,9%. En el área urbana la pobreza llegó al 17,2% y la pobreza extrema a 4,3%. Finalmente, en el área rural la pobreza alcanzó el 41,8% y la pobreza extrema el 18,7%. Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**²⁷, se ubicó en 0,473 en diciembre de 2019, pero no presenta una variación estadísticamente significativa con respecto a diciembre de 2018 (0,469). Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema, que en diciembre de 2019 se ubicó en USD 84,82 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 47,80 mensuales per cápita²⁸.

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** presentaron ligeras fluctuaciones, es así que la tasa pasiva referencial anual fue de 7,24% para abril de 2020, mientras que la tasa activa referencial anual fue de 8,40%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 1,16%²⁹. Por su parte el saldo de la **liquidez total** a enero de 2020 alcanzó la suma de USD 57.594,5 millones, el de la oferta monetaria de USD 25.715,6 millones; y, el de las especies monetarias en circulación de USD 16.682,3 millones.

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito** en el sistema financiero nacional, durante el cuarto trimestre de 2019, los bancos y las mutualistas fueron menos restrictivos en el otorgamiento de créditos de Consumo y más restrictivos para los créditos de Vivienda. Para los segmentos: Productivo y Microcrédito el saldo fue nulo. Por su parte, las cooperativas de ahorro y crédito, entre octubre y diciembre de 2019, fueron menos restrictivas en el otorgamiento de créditos de Consumo y Microcréditos, dado que el saldo entre las cooperativas menos y más restrictivas fue positivo; en cambio, para los créditos Productivos y de Vivienda el saldo fue nulo³⁰.

El flujo de **remesas** que ingresó al país durante el año 2019 totalizó USD 3.234,65 millones, cifra superior en 6,73% con respecto al año 2018 (USD 3.030,58). El incremento se atribuye al relativo dinamismo económico registrado en los Estados Unidos (EUA) y España, lo que permitió a los migrantes ecuatorianos enviar mayores flujos de dinero a sus familiares. Estos recursos representaron el 3,01% del PIB ecuatoriano en 2019. Durante el año 2019, el flujo proveniente de Estados Unidos ascendió a USD 1.891,34 millones (58,47% del total recibido), de España sumó USD 799,73 millones (24,72% del total recibido). La medición del flujo de remesas al cierre de 2019, muestra presencia de migrantes ecuatorianos en países como: México, Chile, Perú, Canadá y Colombia, que aportaron con el 6,16% (USD 199,28 millones) del flujo de remesas recibido en el país. Igualmente, desde Reino Unido, Alemania, Suiza, Francia, y Bélgica, se canalizó el 2,99% (USD 96,57 millones) del monto receptado³¹.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para el año 2019 fueron de USD 966,15 millones; monto inferior en 33,63% al registrado en su similar periodo en el 2018, en donde alcanzó USD 1.455,70, millones. La mayor parte de la IED se canalizó principalmente a ramas productivas como: Explotación de minas y canteras, Agricultura, silvicultura, caza y pesca, Industria Manufacturera, Servicios Prestados a las empresas, entre otros. Por país de origen, los flujos de IED provienen principalmente de España, Canadá, China, Italia, Estados Unidos, entre otros³².

Para febrero de 2020, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda pública (agregada)** fue de USD 58.661,05 millones, cifra superior a lo reportado en diciembre de 2019, cuando fue de USD 57.336,52 millones y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Dicha deuda estuvo conformada por el saldo de **deuda interna (agregada)** que a febrero de 2020 fue de USD 17.090,35 millones y **deuda externa (agregada)** por USD 41.570,70 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de febrero de 2020, según datos del

²⁶ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2019/Diciembre/201912_Mercado_Laboral.pdf

²⁷ El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso

²⁸ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2019/Diciembre-2019/201912_PobrezayDesigualdad.pdf

²⁹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indexe.htm>; <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>

³⁰ <https://contenido.bce.fin.ec/home1/economia/tasas/ET-ODC-IVT-2019.pdf>

³¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/ere201905.pdf>

³² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/InversionExtranjera/Directa/indexe.htm>

Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública agregada (externa e interna) se encontró en 53,49% del PIB³³ superando significativamente el límite del 40% del PIB.³⁴

Se debe indicar que para el periodo 2018 – 2021 y hasta alcanzar el límite de endeudamiento establecido en las reglas macro-fiscales definidas en esta ley, no registró el límite de endeudamiento público del 40% del PIB, según lo determinado en la Disposición Transitoria Décima Séptima de la Ley para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal³⁵.

El país recibió, entre marzo y septiembre de 2019, el 45% de los desembolsos prometidos para 2019 por varios organismos multilaterales, entre ellos el FMI, el BID, el Banco Mundial y la CAF. Tras el Acuerdo con el FMI y varios multilaterales, Ecuador deberá recibir en tres años USD 10.200 millones y solo en 2019, USD 4.624 millones. Al momento Ecuador recibió USD 2.113 millones, de los cuales la mayor parte ha sido desembolsada por el Fondo Monetario Internacional (USD 903 millones).³⁶

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido ligeramente creciente, es así que para diciembre de 2017 registraron la suma de USD 2.451 millones y USD 2.677 millones en 2018, mientras que al 31 de diciembre de 2019 registró USD 3.397,11 millones, no obstante, para los primeros días de abril (09) de 2020, estas bajaron de manera importante (-32,38%) a USD 2.297,27 frente a lo reportado al cierre de 2019. Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: caja en divisas, Depósitos netos en Bcos. e Inst. financieras del exterior, Inversiones dep. plazo y títulos, oro, DEGs, entre otros.

La **calificación de deuda** al 15 de abril de 2020³⁷ de Standard & Poor's para Ecuador se situó en "CCC-". Por su parte, la calificación de Moody's para los bonos de deuda ecuatoriana el 03 de abril de 2020 bajó a "Caa3" (negativa) calificación que se encuentra dentro de la categoría de "riesgo sustancial". Así también, el acceso al mercado internacional de capitales es una incertidumbre, el país tiene un cronograma de vencimientos desafiante, que empieza en 2022. Por otro lado, el 09 de abril de 2020, la agencia Fitch Rating ubicó la calificación en "C", calificación que se encuentra dentro de la categoría "impago". Lo mencionado anteriormente, indica un deterioro en la percepción del mercado internacional acerca de la capacidad de pago del país.

Riesgo del Negocio

Descripción de la Empresa

La compañía MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA fue constituida el 10 de febrero de 1961 en la ciudad de Guayaquil, inscrita en el registro mercantil de Guayaquil el 23 de febrero de 1961. Su plazo social vence en febrero de 2061.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA forma parte de SEABOARD & CONTINENTAL Grain Co. que es una compañía estadounidense, ubicada en Shawnee Mission, Kansas. Su división principal es la línea de comercialización y procesamiento de productos derivados de la agricultura, principalmente maíz, harina de soya y trigo.

El objeto social de la MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA es la elaboración de toda clase de alimentos balanceados para animales, pudiendo realizar todas las actividades propias del ramo.

La actividad principal de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA dentro del código CIU es la elaboración de alimentos preparados para animales domésticos como: perros, gatos, pájaros, peces, etc.; incluidos los obtenidos del tratamiento de desperdicios de mataderos.

El siguiente cuadro resume la estructura de las líneas de negocio de la Compañía al 31 de marzo de 2020:

³³ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2019/10/Presentacion-C3%B3n-Bolet%C3%ADn-de-Deuda-P%C3%ABlica-agosto-21.10.2019.pdf>

³⁴ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/2020/01/Presentacion-Boletin-de-Deuda-Publica-diciembre-2019.pdf>

³⁵ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2019/07/Presentacion-C3%B3n-Bolet%C3%ADn-de-Deuda-P%C3%ABlica-junio-2019-19.07.2019.pdf>

³⁶ <https://www.eluniverso.com/noticias/2019/10/02/nota/7543693/ya-ha-llegado-45-desembolsos>

³⁷ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

CUADRO 8: LÍNEAS DE NEGOCIO



Fuente y Elaboración: MOLINOS CHAMPION S.A.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Al 31 de marzo de 2020, el capital suscrito y pagado de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA se mantuvo en USD 19,99 millones, dividido en 19'991.381 acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una.

CUADRO 9: ACCIONISTAS³⁸

Nombre	Capital (USD)	Participación
CONTISEA HOLDING CÍA. LTDA.	19.991.380	99,99999%
MARIO VERNAZA AMADOR	1	0,00001%
Total	19.991.381	100,00%

Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A. / Elaboración: Class International Rating

En cuanto a su administración, la compañía es gobernada por la Junta General de Accionistas y administrada por el Directorio y el Gerente General. A continuación se presenta su estructura en forma resumida que evidencia principalmente los altos mandos por los que esta conformada.

GRÁFICO 4: ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



Fuente y Elaboración: MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA

³⁸ Con fecha 18 de abril de 2019, la Junta General Universal de Accionistas de la compañía resolvió aumentar el capital suscrito de la compañía en la suma de USD 275.462,00, lo que sumado al capital a esa fecha, ascendió a USD 19,99 millones. Estas acciones fueron suscritas y pagadas en su totalidad por la compañía CONTISEA HOLDING CIA. LTDA., mediante la capitalización de la cantidad de USD 275.462,00, provenientes de las utilidades del ejercicio económico 2018, para lo cual la compañía ECU-SEC HOLDING LTD., renunció y cedió el derecho de atribución y preferencia que le asisten para suscribir las nuevas acciones que se emiten producto del aumento de capital a favor de la compañía CONTISEA HOLDING CIA. LTDA. Para el efecto fraccionario.

La trayectoria y el reconocimiento de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA en el mercado, es el resultado, entre otras cosas, de la acertada administración, fruto de la experiencia de sus principales ejecutivos, mismos que se detallan a continuación:

CUADRO 10: PLANA GERENCIAL

Cargo	Nombre
Gerente General	Ing. Vernaza Amador Mario Efraín
Vicepresidente	Ab. Ricardo Ferber Vera
Gerente Financiero	Econ. Hidalgo Suárez William José
Gerente de Ventas	Dr. Bastidas Silva Héctor Hernán
Gerente de Recursos Humanos	Psic. Mejía Pereira Héctor Iván
Gerente de Proyectos	Ing. Quizpe Tigero Manuel Alejandro
Gerente Técnico	Dr. Zambrano Durango Alex Alberto

Fuente y Elaboración: MOLINOS CHAMPION S.A.

El Directorio se encuentra compuesto por integrantes de la empresa elegidos, al igual que los miembros suplentes por la Junta General de Accionistas. El Directorio fue incluido mediante Escritura de Cambio de Denominación y Reforma Integral y Codificación de los Estatutos Sociales de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA, de noviembre 18 de 1973. La compañía no proporcionó los nombres y cargos de los miembros integrantes del Directorio.

Gobierno Corporativo

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA tiene sus directrices provenientes de la Junta General de Accionistas y del Directorio. Así mismo, ha implementado comités gerenciales y operativos por área, que fortalecen la planificación ordenada y la continuidad del negocio frente a eventos adversos que pudieran ocurrir en el medio o internamente. Al ser una subsidiaria de una multinacional como Seaboard, existen comités con el involucramiento de funcionarios del exterior, en las distintas áreas de la compañía.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA no cuenta con una política de Buen Gobierno Corporativo implementada como tal en la compañía; sin embargo, cuenta con una estructura gerencial sólida, con gente preparada y que lleva varios años al servicio de la empresa. La gerencia brinda beneficios a la compañía al planificar, organizar, dirigir y controlar la marcha administrativa y técnica de la empresa y la implementación de políticas establecidas. Además, participa en la elaboración de las estrategias y políticas de la empresa, para asegurar en el corto, mediano y largo plazo su permanencia y el incremento de valor. Gestiona, ejecuta y supervisa las actividades técnicas así como las administrativas, operativas, económicas y financieras. Dirige y es responsable de alcanzar los resultados esperados por la empresa, bajo una gestión alineada a las estrategias, planes de negocio y políticas, a fin de cumplir con la visión, misión y objetivos.

Adicionalmente, la Compañía cuenta con un reglamento interno de trabajo y un reglamento interno de higiene y seguridad; ambos reglamentos fueron aprobados por el Ministerio de Relaciones Laborales. Estos reglamentos mantienen la empresa bajo una línea operativa que permite su mejor funcionamiento con la necesaria organización.

Empleados

Al 31 de marzo de 2019, MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA, mantiene en su nómina de empleados un total de 288 colaboradores, distribuidos en diferentes áreas de trabajo, como ventas, RRHH, operaciones, división porcina, entre otras. Adicionalmente, es importante señalar que la compañía no posee sindicatos, ni comités de empresa.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., opina que es aceptable la calidad y comportamiento de los órganos administrativos del Emisor, la calificación de su personal, sistemas de administración y planificación, además expresa que se observa consistencia en la conformación accionaria. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado

cumplimiento con lo estipulado en los literales e y f, numeral 1, del Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Empresas vinculadas o relacionadas

CUADRO 11: VINCULACIÓN COMERCIAL

Relacionada	Tipo	Relación Estratégica
SEABOARD OVERSEAS LIMITED	COMERCIAL	COMPRA DE MATERIA PRIMA COMO TRIGO, PASTA DE SOYA, MAIZ
SEABOARD OVERSEAS GROUP		COMPRA DE REPUESTOS PARA MAQUINARIAS
MODERNA ALIMENTOS S.A.		VENTA DE MATERIA PRIMA COMO AFRECHILLO
CONTINENTAL GRAIN COMPANY		REGISTRO DE MARCA COMERCIAL "WAYNE"

Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A. / Elaboración: Class International Rating

CUADRO 12: VINCULACIÓN POR ACCIONES

Relacionada	Tipo	Relación Estratégica
CONTISEA HOLDING CIA.LTDA.	ACCIONARIA	ACCIONARIA DE MOLINOS CHAMPION S.A. CON EL 99.99%
MARIO VERNAZA ARMADOR		ACCIONARIA DE MOLINOS CHAMPION S.A. CON EL 0.01%

Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A. / Elaboración: Class International Rating

Otros Aspectos Cualitativos de la Empresa

Clientes

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA mantiene flexibilidad en su producción, de tal manera que le permite atender a pequeños, medianos y grandes clientes; asegurando a cada uno de ellos que los requerimientos nutricionales de las especies o animales atendidos sean satisfechos adecuadamente.

La compañía brinda a sus clientes un servicio personalizado en los procesos de preventa, despacho y postventa; además garantiza a sus clientes una óptima relación costo-beneficio en el campo de la nutrición animal.

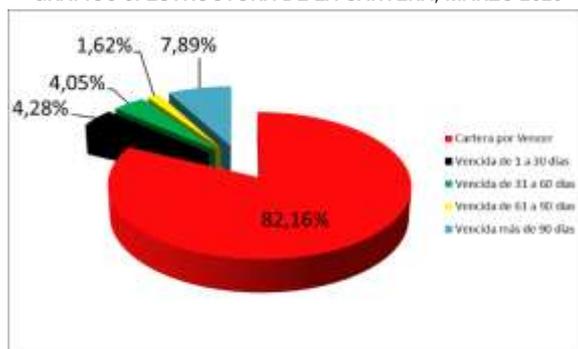
MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA cuenta con aproximadamente 200 clientes en su línea de Alimentos Balanceados, lo cual refleja diversificación en su portafolio de clientes quienes pertenecen a varios segmentos de mercado, desde las grandes cadenas de faenamiento hasta pequeños productores artesanales. Con corte a marzo de 2020, los 5 clientes más importantes de su portafolio alcanzaron una participación de 38,50% frente al total de sus ventas, la diferencia, estuvo conformada por aquellos que registran una participación individual inferior al 4,00%.

En la línea de Cerdos en pie, los principales clientes de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA son cadenas grandes de proceso y faenamiento de carne de cerdo como Supermaxi, Don Diego y La Europea; estas cadenas tienen aproximadamente el 35% de la producción de la línea. Un 55% de las ventas de esta línea se concentran en mayoristas, estos clientes son los que se encargan del faenamiento y comercialización a camales, mercados, restaurantes.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA comercializa sus productos de la línea de Alimentos balanceados a través de 3 canales: Canal Directo, Canal Bodegas y Canal Distribuidor. El canal directo funciona en Guayaquil donde se atiende y se entrega directamente a los clientes en la planta de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA. El canal Bodegas se realiza para cubrir la demanda en el litoral y en la sierra del país. Por último el canal Distribuidor que permite llegar a las principales provincias del Ecuador con aproximadamente 20 distribuidores y sub-distribuidores a lo largo del país.

Con corte al 31 de marzo de 2020, se determinó que el 82,16% corresponde a cartera por vencer y la diferencia, 17,84% a cartera vencida, misma que estuvo concentrada en su mayoría en el rango comprendido en más de 91 días. Se considera importante reforzar la gestión de cobranza con el propósito de evitar un posible riesgo de incobrabilidad y consecuentes afectaciones al flujo de efectivo.

GRÁFICO 5: ESTRUCTURA DE LA CARTERA, MARZO 2020



Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A. / Elaboración: Class International Rating

La compañía cuenta con una política comercial que establece condiciones de cobro para cada uno de sus canales de comercialización, esta política contempla plazos no mayores a 35 días. Con ella, la empresa aplica el control de su cartera.

Proveedores

El proveedor con mayor participación dentro del Costo de Ventas es Seaboard Overseas Limited (Reino Unido) quien abastece de las principales materias primas que intervienen en el proceso de producción para la línea de balanceado, tales como maíz, trigo y soya, que representan el 85% de las materias primas utilizadas (27% del total de costos de ventas). Adicionalmente, la compañía cuenta con proveedores locales dispersos, que la abastecen de insumos químicos y nutricionales.

En la línea de cerdos en pie, la compañía se abastece de alimento balanceado con su propia producción, cubre aproximadamente el 90% de los insumos necesarios para este proceso y cuenta a su vez con proveedores locales para insumos veterinarios y bacteriológicos, el más representativo es Agripac.

La compañía cuenta con una política comercial que aún cuando establece condiciones de pago a proveedores en plazos más cortos que los plazos de cobros a clientes éstas no desestabilizan el ciclo de conversión del efectivo ya que la actividad operativa de la Compañía genera liquidez necesaria para abastecer las necesidades de la empresa.

Políticas de la Empresa

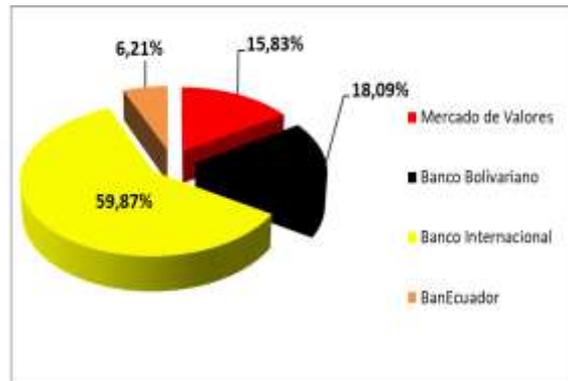
Políticas de Precios

En función de la relevancia que tiene la principal materia prima con la que trabaja la empresa y de su provisión desde el exterior, en la fijación de precios existe un ingrediente principal referido a precios internacionales del maíz y de la soya; paralelamente y como parte de su política de precios, la empresa también hace consideración de los precios del producto terminado en el mercado local.

Política de Financiamiento

Para marzo de 2020, la deuda financiera totalizó USD 1,19 millones, monto que financió el 2,30% del activo total, saldo que al compararlo con diciembre de 2019 (USD 1,64 millones, 3,26% frente al activo) evidencia un decremento de 27,71%, comportamiento que obedece a la amortización normal de sus obligaciones. Es importante señalar que la fuente de financiamiento de la compañía proviene tanto de entidades financieras como de recursos captados a través del Mercado de Valores.

GRÁFICO 6: DEUDA CON COSTO, MARZO 2020



Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A. / Elaboración: Class International Rating

Política de Inversiones

El proceso de consolidación que la administración de la compañía ha implementado en los últimos años, ha permitido una mejora importante en la estructura comercial y financiera de la misma, que han sido alcanzadas gracias a las siguientes acciones:

- Reestructuración del proceso productivo de todas sus líneas de productos y mejoramiento continuo de las capacidades y programación de producción, lo que le ha permitido no solamente incrementar su producción sino atender a mayor número de clientes.
- Enfoque de productos de valor agregado con mayores márgenes de rentabilidad, mejorando calidad y servicio post venta.
- Consolidación del área comercial, creando una red de distribución que ha incrementado el número de clientes a nivel nacional y un fuerte posicionamiento principalmente en segmento de alimento balanceado para aves y camarón.

Para los próximos años, la política de inversión de la compañía MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA estará alineada a su estrategia de negocios que tendrá como objetivo potenciar el nivel de ventas de los productos existentes, aumentar la capacidad de producción con el fin de atender la gran demanda de sus productos e impulsar el desarrollo de su línea de negocio de camarón, que es el objeto central de los procesos de emisión de obligaciones.

Regulaciones a las que está sujeta la Empresa, Normas de Calidad y Certificaciones

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA es una sociedad anónima regida por las leyes ecuatorianas y cuyo ente de control es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Asimismo, se encuentra sujeta a la regulación de otros organismos de control como el Servicio de Rentas Internas, la Corporación Aduanera Ecuatoriana, el Ministerio de Relaciones Laborales, el Ministerio de Agricultura, el Ministerio de Salud Pública, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, el Instituto Ecuatoriano de la Propiedad Intelectual e incluso la Defensoría del Pueblo, y a distintas leyes específicas como la Ley Ambiental, entre otras.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA aplica normas de Buenas Prácticas de Manufactura (BPM) en general dentro de la planta y para la fabricación de alimento balanceado para camarones se sujeta a la aplicación de la norma HACCP.

Responsabilidad Social y Ambiental

Política de Seguridad e Higiene Industrial y medio ambiente

Es responsabilidad de la empresa mantener las áreas libres de riesgos, con las mejores condiciones de trabajo y adecuado entrenamiento para los colaboradores en relación a sus riesgos. Realizando una gestión técnica, administrativa y de talento humano acorde a la legislación vigente en el país.

La empresa conoce el alto valor que tiene el Talento Humano, por lo tanto mantiene la preocupación permanente en precautelar la salud y seguridad de sus empleados, mediante una adecuada administración del sistema de gestión de seguridad y salud ocupacional dentro de un proceso de mejoramiento continuo. La compañía proporciona los recursos humanos, financieros, materiales e intangibles para mantener durante el tiempo un adecuado sistema de gestión.

Es política de la empresa conducir la organización en armonía con el medio ambiente y la sociedad, brindar seguridad e higiene, contribuir con el desarrollo, bienestar y cultura de los trabajadores, así como implementar las mejores prácticas de la industria en materia de seguridad, salud ocupacional y medio ambiente. La violación voluntaria o el incumplimiento de las normas ambientales, de salud y seguridad será causa de una acción disciplinaria. Esta política será revisada y actualizada frecuentemente.

Eventos importantes

- La coyuntura actual del Covid-19 que ha paralizado la economía con considerables reducciones en los consumos de los agentes económicos y gastos por parte del gobierno, afectó directamente la demanda agregada del país. Si bien esto afecta a todos los sectores productivos, MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA se encuentra en un sector privilegiado, aportando directamente a la cadena de producción de la industria alimenticia, permitiéndole sortear de cierta manera el impacto económico.
- MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA, con el propósito de salvaguardar la salud de sus trabajadores y garantizar la continuidad de los procesos de fabricación, cumple estrictamente con protocolos de bioseguridad, medidas establecidas dentro del PROCEDIMIENTO DE BIOSEGURIDAD Y SEGURIDAD OCUPACIONAL PARA PREVENCIÓN DE COVID-19 DURANTE LA EMERGENCIA SANITARIA que evitan la transmisión, proliferación y contagio del coronavirus COVID-19; a los trabajadores, clientes, proveedores, contratistas y terceros, documento elaborado en abril de 2020.

Riesgo Legal

Al 31 de marzo de 2020, MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA presenta varios procesos como demandado y como ofendido, no obstante estos no representan un riesgo alto para el giro del negocio.

Liquidez de los títulos

Al ser la calificación inicial de la Primera Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial – MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA no se cuenta con la información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos a emitirse, aspecto que será analizado en las revisiones siguientes.

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA ha participado de forma activa dentro del Mercado de Valores como evidencia el cuadro siguiente:

CUADRO 13: DETALLE DE EMISIONES REALIZADAS

Emisión	Año	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado	Monto Colocado	Estado
Emisión de Obligaciones	2014	SCV.INMV.DNAR.14.0028756	5.000.000,00	5.000.000,00	Cancelada
Emisión de Obligaciones	2016	SCVS.INMV.DNAR.16.0002526	6.000.000,00	3.500.000,00	Vigente

Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A. / Elaboración: Class International Rating

Presencia Bursátil

De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se incluye para el análisis de la presencia bursátil, la referencia de las transacciones realizadas en las Bolsas de Valores, siendo la fórmula utilizada la siguiente:

Presencia Bursátil = Número de días Negociados Mes / Número de Ruedas Mes.

Sin embargo, al ser la calificación inicial de la presente emisión todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la presencia bursátil, aspecto que será analizado en la siguiente revisión.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., observó y analizó la presencia bursátil. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en el literal f, numeral 1, del Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Situación del Sector

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA se dedica a la elaboración de toda clase de alimentos balanceados para animales, pudiendo realizar todas las actividades propias del ramo. La actividad principal es la elaboración de alimentos preparados para animales domésticos como: perros, gatos, pájaros, peces, etc.; incluidos los obtenidos del tratamiento de desperdicios de mataderos.

En este sentido, existen dos grandes sectores productivos en los que la empresa emisora se desenvuelve, estos son: el sector de alimento balanceado para animales y la cría de cerdos. A continuación se examina la situación actual de cada sector.

Sector de Alimento para Animales³⁹

El alimento balanceado está compuesto por varios elementos. Los principales componentes son: maíz, trigo, y pasta de soya. Estos tres componentes constituyen aproximadamente el 80% del alimento. El 20% restante son básicamente vitaminas y aditivos. El 80% de los componentes son en su mayoría importados ya que la producción local en lo que respecta a maíz y trigo es muy baja y la soya no se produce localmente.

Los precios del maíz y de la soya, han sido muy volátiles debido al aumento en la demanda por parte de países industrializados como China e India y la utilización de estas materias primas para la fabricación de biocombustibles, situación que influyó para que el precio internacional del maíz haya pasado de USD 250 la tonelada en el 2010 hasta USD 333 la tonelada en el 2012, convirtiéndose en el máximo histórico de los últimos 10 años. Para los siguientes años se observa una caída considerable en los precios y deriva del desplome mundial de los precios de todos los commodities primarios en general, de tal manera que desde el año 2015 hasta marzo de 2020 el precio del maíz ha fluctuado entre USD 147 y USD 195 la tonelada (reducción de 40% respecto a los años con altos precios). El mismo comportamiento acompaña al sector de la soya que el precio máximo fue en el año USD 684 la tonelada en el año 2012 y desde los años 2015 hasta marzo 2020 ha fluctuado entre USD 339 y USD 457⁴⁰.

En el ámbito local, esta realidad se ve matizada por la apreciación del dólar que hace que los precios internacionales de estas dos materias primas se encuentren por debajo de la del Ecuador. Así, en la práctica, el promedio anual del precio del maíz en el país está entre USD 17 y USD 22 el quintal, cuando en países vecinos como Colombia y Perú es de USD 11 y USD 12. Aunque la brecha entre la producción de maíz y la importación se ha reducido progresivamente, el país todavía compra un porcentaje del grano en el exterior.

Evidentemente, con el precio del maíz en estos niveles, el valor de la proteína animal se encarece, y en un mercado tan competitivo como el de producción de alimento balanceado, las alteraciones en el precio del maíz afectan de forma importante a la industria.

La industria de fabricación de alimento balanceado en el Ecuador ha tenido un crecimiento significativo en los últimos años. Durante el período 2016-2018⁴¹ se incrementó la producción de 2,4 a 3,02 millones de toneladas métricas, lo que significa un crecimiento del 25% en el lapso de 2 años.

La producción y comercialización de alimento balanceado a nivel nacional está concentrado en tres grandes grupos:

- AFABA: Es la Asociación de alimentos balanceados de la Sierra y representa el 40% de la producción. Este gremio agrupa a 234 pequeñas empresas productoras que se encuentran principalmente en la región Sierra.

³⁹ <http://www.proecuador.gob.ec/sector1-7/>

⁴⁰ www.indexmundi.com

⁴¹ Según cifras de la Asociación Ecuatoriana de Fabricantes de Alimentos Balanceados para Animales (AFABA)

- APROBAL: Asociación de Productores de Balanceados del Litoral, los cuales representan el 28% de la producción local. Está conformada por 10 empresas entre las que se destacan Liris, Expalsa, Agripac y Molinos Champion S.A.
- PRONACA: Esta compañía es el mayor productora de alimento balanceado en el país con una producción mensual estimada de 50.000 toneladas métricas, la mayor parte de esta producción es destinada a su consumo interno para su propia línea de negocio avícola, la cual es la más grande del país.

La producción local de alimentos balanceados en el Ecuador está dirigida para satisfacer la demanda de los sectores avícola, camaronero, bovino, cerdos y peces, siendo el primero de ellos el de mayor representatividad por su alto consumo a nivel local.

Sector Porcícola

Según los datos del último censo porcino (2017), la producción de cerdos de traspatio en Ecuador es de más de 30.000 Tm / año, se determinó que la población porcina del Ecuador fue de 1.115.473 cerdos. El sector porcícola en Ecuador tiene un ritmo de crecimiento dinámico, los criadores de cerdo traspatio y los industriales están incrementando el hato mediante la aplicación genética, el mismo que les permite aumentar la productividad para cubrir la demanda nacional. De acuerdo a los datos de la Asociación de Porcicultores del Ecuador (ASPE), este desarrollo de la industria se viene dando desde el 2010, año en el que la producción tecnificada y semitecnificada se encontraba en 47.500 Tm /año y en 2016 este mismo indicador llegó a 84.000 Tm/año.

Según las últimas estadísticas (2016), el consumo per cápita se estableció en 10 Kg/ Pers/año, mientras que en años anteriores (2010), el consumo per cápita se situó en 7 kg/Pers/año. Un factor que ha determinado el avance del sector son las importaciones de carne de cerdo y subproductos, los cuales han disminuido en razón de que la Subsecretaría de Comercialización del MAGAP aplicó la política de priorizar el consumo de productos elaborados a nivel local y emitió una Resolución el año pasado estableciendo cupos para la importación de estos productos, incentivando el consumo de la producción nacional.

Sin embargo, al ser un mercado altamente competitivo y elástico, el comportamiento en cuanto a los precios por libra tanto de la carne de cerdo como de los cerdos en pie, con fecha de marzo 2020, se ubicó en USD 1,08 el cerdo de engorde mientras que los cerdos adultos de descarte en USD 0,75, precios que fluctúan constantemente⁴².

Este fenómeno ha influido para que muchos competidores salgan del mercado porcino considerando adicionalmente que los costos de producción, especialmente en la adquisición de materia prima (maíz), son menos competitivos que países vecinos a tal punto que se ha incentivado al contrabando, cuya consecuencia deteriora aún más el esquema de precios de este tipo de productos.

Los sectores donde la empresa desarrolla sus actividades, presentan como barreras de entrada la necesidad de economías de escala, la necesidad de profesionales especializados y con experiencia en el desarrollo de los productos, la necesidad de fuertes inversiones de capital en laboratorios, maquinaria, tecnología, etc., el acceso a proveedores, altas necesidades de capital de trabajo para la materia prima y para los inventarios, la experiencia en el sector, el Know how necesario para incursionar en este sector, grandes inversiones en sistemas automatizados de control de calidad, entre otros.

Por su parte, la principal barrera de salida que tiene el sector de transformación de materias primas es la dificultad que pueden tener las empresas para liquidar sus activos altamente especializados o para adaptarlos a otra actividad, por su parte para en lo ligado al sector comercial, están los compromisos a largo plazo con clientes y proveedores.

Expectativas

La caída del PIB después de dos meses de producción paralizada por el confinamiento estaría entre -5% y -9% del PIB, según la Consultora Multiplica. Esto implica un retroceso completo de la economía y se refleja en la

⁴² según la última información publicada por la Asociación de Ganaderos de Santo Domingo (ASOGAN SD)

disminución de todos los indicadores sociales y económicos. Se prevé una pérdida de hasta 750 mil empleos y un aumento de la pobreza de 10%. Todo esto genera una presión al sector fiscal y un impacto negativo en sus cuentas nacionales, presión que es asumida por el sector monetario dejando en riesgo la liquidez del país. Ante ello, se busca todo tipo de financiamiento: multilaterales, disminución de reservas internacionales, reservas de oro y mayor carga impositiva para los ciudadanos con el fin de sostener el sistema.

La recesión que se espera a nivel global por efectos del coronavirus llegaría a -2,2%. Incluso las potencias económicas están cayendo fuertemente: Alemania (-6,8%), Francia y Reino Unido (-5%), Estados Unidos (-2,8%) y Japón (-1,5%). En Ecuador, en un escenario moderado con dos meses del año sin trabajar, el efecto neto para 2020 sería una caída del PIB de entre -5% y -9% sumado a una pérdida de entre 500.000 a 750.000 empleos tanto en el sector formal como informal.

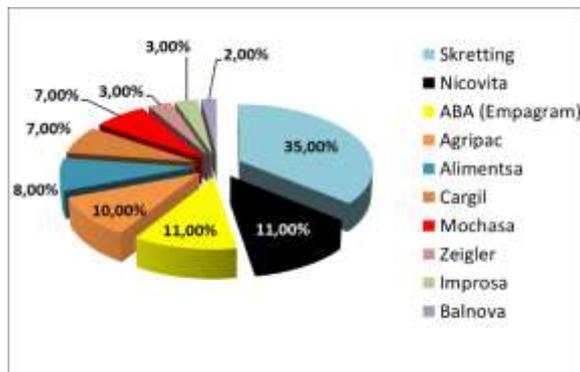
La crisis sanitaria, que ahora también es de producción y social, ha forzado a que el gobierno busque mecanismos donde involucre a todos los agentes de la economía para contrarrestar la magnitud de la crisis. En conclusión, la coyuntura actual del Covid-19 afecta a todos los sectores productivos, no obstante, MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA se encuentra en un sector privilegiado, aportando directamente a la cadena de producción de la industria alimenticia, permitiéndole mitigar de cierta manera el impacto económico.

Posición Competitiva de la Empresa

Línea Alimento balanceado

MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA tiene el 7% de participación de ventas por TM en la industria de alimentos balanceados para camarones al cierre del 2019. El líder de este segmento es Skretting con un 35%, seguido por Agripac con el 10% y Alimentsa con el 8%. A continuación, el market share 2019 en las principales líneas de negocio de la empresa.

GRÁFICO 7: MARKET SHARE PRINCIPALES LÍNEAS DE ALIMENTO BALANCEADO, DICIEMBRE 2019



Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A. / Elaboración: Class International Rating

En el siguiente cuadro se evalúa la evolución de las ventas conjuntamente de su rentabilidad. Si bien, las ventas en general de las tres principales empresas han tenido un comportamiento similar con disminuciones en las ventas en el año 2017, además, se observa que su rentabilidad se ha reducido en el periodo 2016-2018, por lo que la administración de costos y gastos es fundamental. A diciembre de 2018, la rentabilidad de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA se estableció en un p.p. por debajo del líder de la agrupación del código CIU, con ventas muy similares, pues tanto Liris como MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA asumen casi la totalidad del grupo, de tal manera que la empresa que se situó en puesto número 3 es poco significativa.

GRÁFICO 8: INGRESOS DE LOS PRINCIPALES COMPETIDORES (C1080.01)



Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (Código Ciiu) / Elaborado: Mercapital Casa de Valores S.A.

Adicionalmente, y por considerarse una herramienta que permite visualizar la situación actual de la compañía, es importante incluir a continuación el análisis FODA de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA, evidenciando los puntos más relevantes tanto positivos como negativos, así como factores endógenos y exógenos, de acuerdo a su origen:

CUADRO 14: FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
Empresa con amplia trayectoria en el mercado.	Capacidad de producción al límite. No permite crecimiento en ventas según necesidades del mercado.
Subsidiaria de una de las más grandes trader de granos internacionales.	Limitado espacio de almacenamiento y despacho de producto.
Fuerte cadena de valor por sus proveedores bajo el concepto "Pagador Confiable".	Línea de balanceado de camarón necesita ajustes en formulación para mantener ventaja sobre competidores.
Alto nivel de asesoría técnica en procesos de producción de alimento balanceado y control de calidad.	Los costos de producción de carne de cerdo en Ecuador son altos en comparación a otros países debido a subsidios en materias primas.
Planta reconocida a nivel internacional por ser una de las más modernas y mejor equipadas de Latinoamérica.	Pérdida de competitividad (en la importación de materias primas) a causa de la apreciación del dólar.
Representantes de la marca WAYNE reconocida internacionalmente por sus estándares de calidad.	
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
Reducción de las importaciones de carne de cerdo por parte del Gobierno de Ecuador.	Alto nivel de inundaciones en planta procesadora en temporada de lluvias en la región de Guayaquil.
Programas Gubernamentales Sanitarios para erradicar enfermedades porcinas, pueden abrir puertas para exportaciones de carne de cerdo.	Planes integrados comerciales potenciados por líderes del mercado.
Prohibición de las exportaciones de camarón chino en el mercado europeo.	Alto nivel de contrabando de alimento balanceado y carne de cerdo desde Perú y Colombia.
Presencia de nuevas enfermedades que aumentan la mortalidad del camarón en países como México, Tailandia y Vietnam.	Tratado de Libre Comercio entre Perú, Colombia y Estados Unidos pueden permitir el ingreso de puercos de buena calidad a bajo costo.
Incremento del salario mínimo vital por parte del Gobierno, aumenta capacidad de consumo de proteína en la población de bajos ingresos.	

Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A. / Elaboración: Class International Rating

Riesgo operacional

Existen riesgos que pueden afectar al flujo de efectivo previsto por el emisor, así como la continuidad de la operación, en términos generales se encuentran relacionados con competencias técnicas, temas éticos, fallas humanas, etc.

El riesgo de desabastecimiento de mercadería, es un factor a tener en cuenta, ya que su principal proveedor es SeaBoard que abastece a la empresa con el 85% de materia prima necesaria para la producción de alimento balanceado para animales. La compañía tiene un listado de empresas que pueden abastecer en caso de que suceda algún imprevisto con su principal proveedor; entre estas empresas potenciales proveedores están: BUNGE, BORN, DSM, CARGILL.

De igual manera y para asegurar aún más, que ante el supuesto no consentido de que eventos contrarios y desfavorables, no afecten en mayor medida a la operación de la compañía, MOLINOS CHAMPION S.A. cuenta con pólizas multirisgo industrial y seguro de accidentes personales con vigencia hasta el mes de noviembre de 2020.

MOLINOS CHAMPION S.A. dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar tempranamente riesgos operativos, así como riesgos en la información de la compañía, lo cual le brinda la capacidad de proponer, implementar, ejecutar y controlar medidas de mitigación, establecidos en el plan de contingencia de la empresa.

La compañía resguarda y protege su información, buscando mantener la confidencialidad, la autenticidad, la disponibilidad y la integridad de la misma, mediante la aplicación de los Términos para la Seguridad de los Sistemas de Información, establecidos para el Departamento de Tecnología de la Información.

Existen además riesgos tributarios-legales-cambiaros, dado que la mayoría de la mercadería es adquirida mediante importaciones.

Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA, se realizó en base a los informes financieros auditados de los años 2016, 2017 y 2018 junto a los Estados de Situación Financiera y de Resultados Integrales, internos no auditados, cortados al 31 de diciembre de 2019, 31 de marzo de 2019 y 31 de marzo de 2020 (sin notas a los estados financieros).

Análisis de los Resultados de la Empresa

Los ingresos operacionales de MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA contemplan principalmente la venta de productos, alimentos balanceados, ganado porcino y otros, no obstante, una pequeña porción (menos del 1,00%) corresponde a la valoración de sus activos biológicos, que comprenden: ganado porcino para engorde, primerizas y reproductores. Los activos biológicos se miden a su valor razonable.

Como se mencionó anteriormente, la Compañía desarrolla su actividad en 3 segmentos: Alimentos balanceados, Ganado porcino y Otros; para el segmento porcino MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA, cuenta con 3 granjas ubicadas en Bucay, San Carlos y Lomas de Sargentillo, en las que se encuentra el ganado porcino clasificado en: Engorde, primerizas y reproductores.

Los ingresos ordinarios de la compañía se presentaron fluctuantes a lo largo de los años, es así que en primera instancia decrecieron de USD 82,71 millones en 2016 a USD 78,82 millones en 2017, principalmente en sus líneas de alimento balanceado y comercialización de cerdos en pie, debido a la desaceleración económica y al terremoto ocurrido en el año 2016. Para el año 2018 los ingresos se recuperan en 2,34% (USD 80,67 millones) en relación a diciembre 2017, gracias a las estrategias implementadas por la compañía, finalmente, para diciembre de 2019, los ingresos decaen nuevamente (-2,22%) hasta registrara USD 78,88 millones, como efecto de la recesión económica que atraviesa el país.

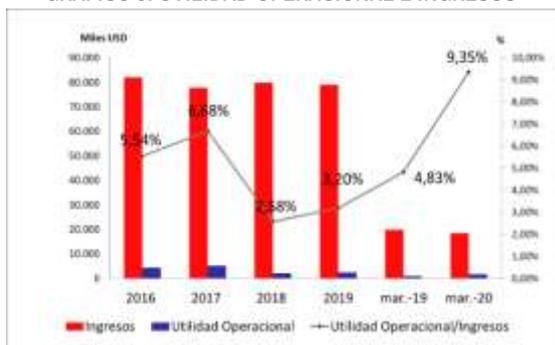
Al analizar los períodos interanuales (marzo 2019 y marzo 2020) se observa un decremento de 8,08% en los Ingresos ordinarios (USD 20,02 millones en marzo 2019 y USD 18,40 millones en marzo 2020), como consecuencia de las afectaciones determinadas por la crisis del COVID-19 que ha impactado la tendencia de consumo a nivel nacional.

La participación del costo de ventas se mantuvo relativamente estable durante el período sujeto de análisis, pasando de 83,66% en el año 2016 a 84,37% en diciembre de 2019. Para marzo de 2020, el costo de ventas representó el 80,46% de los ingresos ordinarios luego de representar el 84,61% en marzo 2019, comportamiento asociado a una mejor administración en los costos generados.

Los gastos operacionales al igual que los costos de ventas se mantuvieron relativamente estables, pues luego de representar el 10,80% de los ingresos ordinarios en el año 2016 pasó a 12,43% en diciembre de 2019 (10,19% de los ingresos ordinarios en marzo 2020), lo que evidencia un manejo adecuado en sus políticas de gastos.

En todos los períodos analizados los ingresos ordinarios permitieron cubrir adecuadamente los costos y gastos operacionales, generando un margen operativo positivo pero decreciente (5,54% de los ingresos en 2016 a 3,20% de los ingresos en 2019), debido al peso de sus gastos operativos. Para marzo de 2020, el margen operativo significó 9,35% de los ingresos ordinarios, porcentaje superior al reportado en marzo de 2019 (4,83% de los ingresos ordinarios) gracias a un mejor manejo en sus políticas.

GRÁFICO 9: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A. / Elaboración: Class International Rating

Los gastos financieros, por su parte representaron en promedio (2016 - 2019) el 0,73% frente al total de ingresos ordinarios, al cierre del mes de marzo de 2020 significaron apenas el 0,17% de los ingresos ordinarios, comportamiento justificado por la disminución de la deuda financiera por su normal amortización.

Finalmente, luego de incorporar y deducir otros ingresos y gastos, la utilidad neta de la compañía registró un comportamiento variable durante el período sujeto de análisis, significando al 31 de diciembre de 2019 el 1,33% del total de los ingresos ordinarios, luego de haber registrado 1,29% en 2018 y 4,18% en diciembre de 2017.

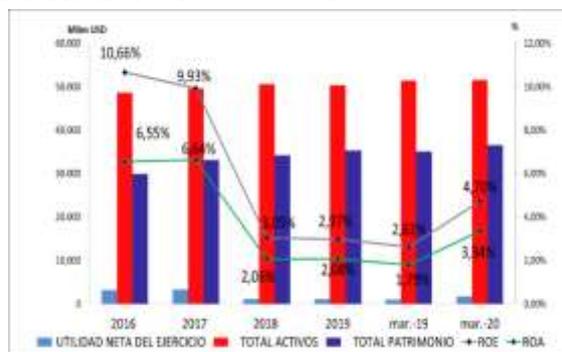
En marzo de 2020, la utilidad antes de impuestos representó el 9,34% de los ingresos ordinarios, porcentaje superior a lo arrojado en marzo de 2019 cuando fue de 4,60% de los ingresos ordinarios, efecto de un mejor control de sus gastos.

Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

CUADRO 15 / GRÁFICO 10: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO

Ítem	2016	2017	2018	2019
ROA	6,55%	6,64%	2,06%	2,08%
ROE	10,66%	9,93%	3,05%	2,97%

Ítem	mar-19	mar-20
ROA	1,79%	3,34%
ROE	2,62%	4,70%



Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A. / Elaboración: Class International Rating

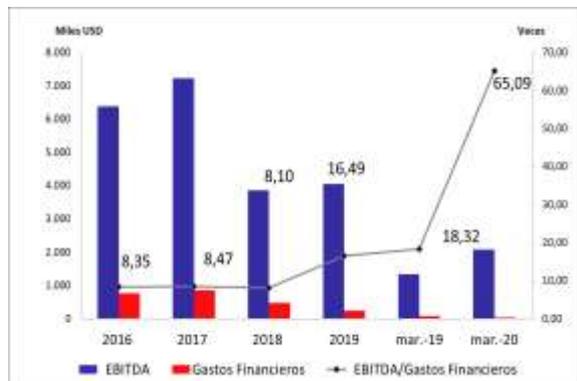
Los indicadores de rentabilidad (ROE y ROA) registraron una tendencia decreciente a lo largo de los ejercicios económicos 2016-2019, como efecto del comportamiento de su utilidad, situación que se revierte para los periodos interanuales, pues el resultado final a marzo de 2020 mejoró de manera significativa frente a lo registrado en su similar periodo de 2019.

Al igual que el margen operacional, el EBITDA (acumulado) de la compañía presentó fluctuaciones en su representación sobre los ingresos ordinarios, no obstante, durante todo el período sujeto de análisis la compañía arrojó una cobertura holgada sobre sus gastos financieros, lo que evidencia que la generación de recursos propios fue suficiente para su normal desenvolvimiento.

CUADRO 16, GRÁFICO 11: EBITDA Y COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS (Miles USD)

Ítem	2016	2017	2018	2019
EBITDA	6.373	7.225	3.856	4.043
Gastos Financieros	764	853	476	245
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros (veces)	8,35	8,47	8,10	16,49

Ítem	mar-19	mar-20
EBITDA	1.336	2.076
Gastos Financieros	73	32
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros (veces)	18,32	65,09



Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A. / Elaboración: Class International Rating

Capital Adecuado Activos

Los activos totales de la empresa marcaron una tendencia creciente desde USD 48,67 millones en 2016 hasta USD 50,36 millones en 2019 y USD 51,48 millones en marzo 2020, como efecto del incremento observado en propiedad planta y equipo y cuentas por cobrar clientes.

En cuanto a su estructura, los activos de la empresa que presentan mayor participación son aquellos de tipo corriente, mismos que representaron en promedio (2016-2019) el 56,44% del activo total (56,86% en marzo de 2020) siendo los Inventarios la cuenta más relevante dentro de este grupo, pues a marzo de 2020 representó el 19,94% del total de activos (24,47% a diciembre de 2019), seguida de cuentas por cobrar clientes con el 22,37% del total de activos (21,28% a diciembre de 2019).

Los activos no corrientes significaron en promedio (2016-2019) el 43,56% del total de activos (43,14% en marzo 2020), en donde su cuenta más relevante fue Propiedad, planta y equipo, conformada principalmente por Edificios e instalaciones, Maquinaria y equipo y terrenos que con corte a marzo de 2020 significó el 40,48% del activo total (41,83% en diciembre 2019).

Los activos biológicos (corto y largo plazo) representaron el 5,73% de los activos totales a diciembre de 2019 (5,85%, marzo 2020) y estuvieron constituidos por ganado porcino para engorde y primerizas, dentro del activo corriente, y reproductores clasificados dentro del grupo del activo no corriente. El ganado porcino más representativo dentro de esta cuenta contable es el de engorde.

Pasivos

El pasivo total presentó una tendencia decreciente sobre el financiamiento de los activos, pasando de 38,55% en el 2016 a 30,06% al cierre del año 2019 y 28,97% en marzo 2020, lo que obedece principalmente a la reducción de su deuda financiera.

La estructura de los pasivos denota mayor participación de aquellos de tipo corriente, representando en promedio (2016-2019) el 17,97% del activo total (17,52% de los activos en marzo 2020), siendo su cuenta más relevante las cuentas por pagar a proveedores (locales y del exterior) y cuentas por pagar relacionadas.

Por su parte, los pasivos no corrientes en promedio (2016-2019) significaron el 15,57% frente al activo total (11,45% de los activos en marzo 2020) constituyéndose como la cuenta más representativa, Beneficios Sociales.

La deuda financiera conformada por préstamos con instituciones financieras y emisiones en el Mercado de Valores a diciembre de 2019 fondeó el 3,26% de los activos totales (2,30% en marzo de 2020).

Patrimonio

El patrimonio de la compañía pasó de USD 29,91 millones (61,45% de los activos) en el 2016 a USD 35,22 millones (69,94% de los activos) en el 2019 y USD 36,57 millones (71,03% de los activos) en marzo de 2020, gracias a la generación de mayores resultados acumulados.

Durante el período de análisis se pudo evidenciar el compromiso de los accionistas a través del crecimiento sostenido del capital social, decisión que fortalece la solvencia patrimonial de la Compañía; es así que el capital social pasó de USD 15,24 millones (31,32% de los activos) en el año 2016 a USD 19,99 millones (39,70% de los activos) al cierre del año 2019, saldo que se mantuvo a marzo de 2020 y representó frente al activo el 38,84%. A esta cuenta le sigue Resultados Acumulados, que financió el 15,05% de los activos en diciembre de 2019 y el 16,03% en marzo de 2020.

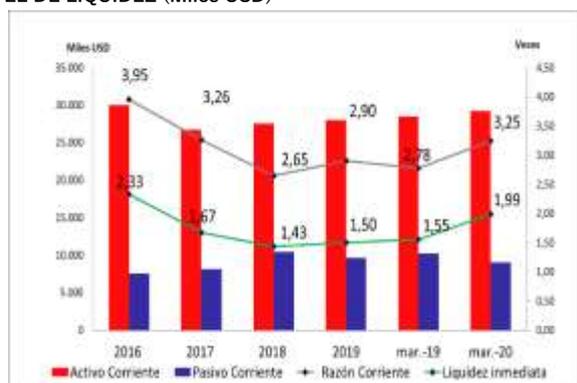
Flexibilidad Financiera

El indicador de liquidez (razón corriente) que presentó MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA durante el período sujeto de análisis se ubicó por encima de la unidad, lo que refleja que la empresa contó con suficientes recursos para hacer frente a sus compromisos de corto plazo. Consecuentemente el capital de trabajo de la compañía fue positivo, alcanzando a marzo de 2020 la suma de USD 20,25 millones, valor que representó el 39,34% del activo total (36,51% de los activos a diciembre de 2019).

CUADRO 17, GRÁFICO 12: NIVEL DE LIQUIDEZ (Miles USD)

Ítem	2016	2017	2018	2019
Activo Corriente	30.032	26.683	27.607	28.048
Pasivo Corriente	7.601	8.183	10.417	9.661
Razón Circulante	3,95	3,26	2,65	2,90
Liquidez Inmediata	2,33	1,67	1,43	1,50

Ítem	mar-19	mar-20
Activo Corriente	28.499	29.268
Pasivo Corriente	10.255	9.019
Razón Circulante	2,78	3,25
Liquidez Inmediata	1,55	1,99



Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A. / Elaboración: Class International Rating

Indicadores de Eficiencia

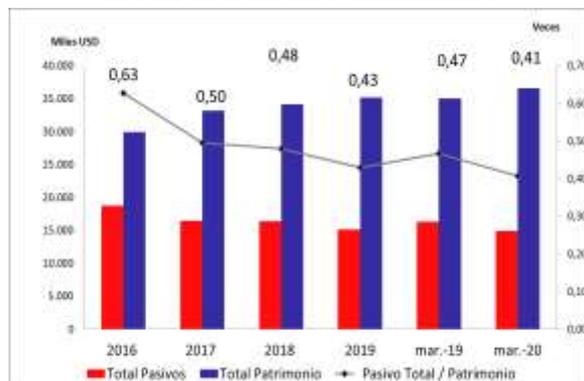
Durante el ejercicio económico analizado (2016-2019), la compañía presentó un período de cobro anual creciente, que se traduce como el tiempo que le toma a la compañía efectivizar el cobro de cartera, registrando en promedio 44 días. Por otro lado, al referirnos al indicador que mide el período de pago a proveedores, se pudo evidenciar un plazo promedio de 25 días, comportamiento que podría ejercer presión en el cumplimiento de las obligaciones de la compañía. En cuanto a la Duración de Existencias, se observó durante el período 2016-2019 un promedio de 68 días.

Finalmente, al comparar el tiempo del periodo de pago a proveedores frente a la suma del tiempo del periodo de cobros de cartera incorporando el tiempo de duración de existencias, la compañía refleja un descalce de 82 días al cierre del año 2019.

Indicadores de Endeudamiento Solvencia y Solidez

El apalancamiento (pasivo total / patrimonio) se registra por debajo de la unidad durante el periodo analizado, lo que evidencia que la compañía financia sus operaciones principalmente con recursos de propios.

GRÁFICO 13: NIVEL DE APALANCAMIENTO



Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A. / Elaboración: Class International Rating

La evolución de los pasivos totales sobre el EBITDA (anualizado) determinó que al 31 de marzo de 2020 el plazo en el cual la compañía podría cancelar el total de sus obligaciones con terceros sea de 3,12 años (3,74 años en diciembre de 2019). Por su parte, el indicador Deuda Financiera/EBITDA (anualizado), refleja a marzo de 2020 que el tiempo que le tomaría a la compañía cancelar el total de su actual deuda financiera, sería de 0,25 años (0,41 años a diciembre de 2019).

Contingentes

Al 31 de marzo de 2020, la compañía no registra operaciones como garante o codeudor que puedan afectar al normal curso de la compañía.

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil⁴³

Durante noviembre de 2018, el Mercado de Valores autorizó 62 Emisiones de Obligaciones de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 20 emisiones fueron autorizadas en la ciudad de Quito y 42 en la ciudad de Guayaquil, registrando un monto total de USD 377,50 millones, valor que representó 39,29% del monto total de emisiones autorizadas. Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 36,32%, las acciones el 0,52% y las titularizaciones el 23,87% del total aprobado hasta el 31 de diciembre de 2018. El monto total de obligaciones aprobadas en el mercado de valores alcanzó la suma de USD 960,90 millones hasta diciembre de 2018, determinando que la distribución por sector económico estuvo concentrado en el segmento de industrias manufactureras con el 42,41%, comercio al por mayor y al por menor con el 30,84% y actividades financieras con el 19,11%.

Atentamente,

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

Ing. Paola Bonilla
Analista

⁴³ <https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/MercadoValores/Estadisticas/ResumenEjecutivo> (última información registrada en dicha página web)

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles USD)

Cuenta	2016	2017	2018	mar-19	2019	mar-20
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.828	467	1.168	3.064	889	3.442
Cuentas por cobrar clientes	8.841	9.976	10.833	10.869	10.716	11.514
Provisión cuentas incobrables	(743)	(780)	(685)	(685)	-	(780)
Inventarios	12.162	12.819	12.535	11.050	12.322	10.263
Otros Activos Corrientes	5.944	4.201	3.755	4.201	4.119	4.829
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	30.032	26.683	27.607	28.499	28.048	29.268
Propiedad, planta y equipo neto	17.439	21.583	21.698	21.651	21.065	20.840
Otros Activos No Corrientes	1.194	1.377	1.264	1.267	1.243	1.370
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	18.633	22.960	22.962	22.918	22.308	22.210
TOTAL ACTIVOS	48.665	49.643	50.569	51.417	50.355	51.478
PASIVOS						
Préstamos (Obligaciones Bancarias)	1.139	1.040	1.134	788	1.177	722
Proveedores locales y del exterior	2.147	2.153	2.712	2.479	3.094	2.252
Obligaciones Mercado de Valores	2.253	2.223	1.542	1.208	188	188
Otros Pasivos Corrientes	2.062	2.766	5.029	5.780	5.202	5.857
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	7.601	8.183	10.417	10.255	9.661	9.019
Préstamos (Deuda bancaria LP)	3.610	2.211	1.152	1.152	275	275
Obligaciones Mercado de Valores	3.896	1.729	188	188	0	0
Otros Pasivos No Corrientes	3.653	4.324	4.641	4.759	5.202	5.617
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	11.159	8.263	5.980	6.098	5.477	5.893
Deuda Financiera	10.898	7.204	4.015	3.336	1.639	1.185
Deuda Financiera C/P	3.392	3.264	2.676	1.996	1.364	910
Deuda Financiera L/P	7.506	3.940	1.339	1.339	275	275
TOTAL PASIVOS	18.759	16.447	16.397	16.353	15.138	14.911
PATRIMONIO						
Capital Social	15.241	18.216	19.716	19.716	19.991	19.991
Reserva Legal	1.788	2.120	2.449	2.449	2.553	2.553
Aportes futura capitalización	0	0	0	0	0	0
Resultados acumulados por adopción NIIF	4.051	4.051	4.051	4.051	4.051	4.051
Utilidad neta del ejercicio	3.188	3.296	1.043	920	1.046	1.720
Resultados acumulados	5.637	5.514	6.913	7.927	7.576	8.251
TOTAL PATRIMONIO	29.905	33.197	34.172	35.063	35.218	36.566

Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (Miles USD)

ESTADO DE RESULTADOS	2016	2017	2018	mar-19	2019	mar-20
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	82.707	78.821	80.669	20.019	78.881	18.403
Costo de ventas	69.196	63.531	69.066	16.938	66.549	14.807
MARGEN BRUTO	13.511	15.290	11.603	3.081	12.331	3.596
TOTAL GASTOS	8.931	10.023	9.520	2.114	9.808	1.875
UTILIDAD OPERACIONAL	4.580	5.267	2.083	967	2.524	1.721
Gastos Financieros	764	853	476	73	245	32
Otros ingresos / egresos netos	253	137	93	26	44	30
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMPTOS.	4.069	4.550	1.700	920	2.323	1.720
Participaciones	0	0	0	0	396	0
Impuesto a la Renta (menos)	880	1.255	657	0	881	0
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	3.188	3.296	1.043	920	1.046	1.720

Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Razón Financiera	2016	2017	2018	mar-19	2019	mar-20
Gastos Operacionales / Ingresos	10,89%	12,87%	11,92%	10,56%	12,43%	10,19%
Utilidad Operacional / Ingresos	5,54%	6,68%	2,58%	4,83%	3,20%	9,35%
Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	3,89%	4,23%	1,31%	4,60%	1,33%	9,34%
Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	143,64%	159,80%	199,72%	105,14%	241,36%	100,10%
(Otros ingr/egr netos) / Utilidad Neta del Ejercicio	7,93%	4,15%	8,96%	2,79%	4,21%	1,75%
Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	23,95%	25,89%	45,64%	7,92%	23,45%	1,85%
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre Patrimonio	10,66%	9,93%	3,05%	2,62%	2,97%	4,70%
Rentabilidad sobre Activos	6,55%	6,64%	2,06%	1,79%	2,08%	3,34%
Liquidez						
Razón Corriente	3,95	3,26	2,65	2,78	2,90	3,25
Liquidez Inmediata	2,33	1,67	1,43	1,55	1,50	1,99
Capital de Trabajo	22.432	18.500	17.189	18.244	18.387	20.249
Capital de Trabajo / Activos Totales	46,09%	37,26%	33,99%	35,48%	36,51%	39,34%
Cobertura						
EBITDA	6.373	7.225	3.856	1.336	4.043	2.076
EBITDA anualizado	6.373	7.225	3.856	5.344	4.043	4.783
Ingresos	82.011	77.899	79.864	20.019	78.881	18.403
Gastos Financieros	764	853	476	73	245	32
EBITDA / Ingresos	7,77%	9,27%	4,83%	6,67%	5,13%	11,28%
EBITDA/Gastos Financieros	8,35	8,47	8,10	18,32	16,49	65,09
Utilidad Operativa / Deuda Financiera	0,42	0,73	0,52	0,29	1,54	1,45
EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital	1,51	1,34	2,12	35,14	12,01	23,08
Gastos de Capital / Depreciación	3,70	4,52	1,25	0,41	0,22	0,58
Solvencia						
Pasivo Total / Patrimonio	0,63	0,50	0,48	0,47	0,43	0,41
Activo Total / Capital Social	3,19	2,73	2,56	2,61	2,52	2,57
Pasivo Total / Capital Social	1,23	0,90	0,83	0,83	0,76	0,75
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	1,71	1,00	1,04	0,62	0,41	0,25
Pasivo Total / EBITDA (anualizado)	2,94	2,28	4,25	3,06	3,74	3,12
Deuda Financiera / Pasivo	58,09%	43,80%	24,49%	20,40%	10,83%	7,95%
Deuda Financiera / Patrimonio	36,44%	21,70%	11,75%	9,51%	4,65%	3,24%
Pasivo Total / Activo Total	38,55%	33,13%	32,42%	31,81%	30,06%	28,97%
Capital Social / Activo Total	31,32%	36,69%	38,99%	38,35%	39,70%	38,84%
Solidez						
Patrimonio Total / Activo Total	61,45%	66,87%	67,58%	68,19%	69,94%	71,03%
Eficiencia						
Periodo de Cobros (días)	36	43	46	46	50	53
Duración de Existencias (días)	64	74	66	59	68	63
Plazo de Proveedores (días)	14	18	34	36	35	39

Fuente: MOLINOS CHAMPION S.A. / Elaboración: Class International Rating