

Seguimiento al mercado de valores

La Fabril emite obligaciones por \$20 millones

LA FABRIL S.A. ha decidido colocar en el mercado de valores su sexta emisión de obligaciones de largo plazo por un monto total de \$20 millones.

La empresa fue constituida en 1935, expandiéndose al sector agroindustrial en 1978 como refinadora de aceites y grasas vegetales. En el año 2002, la empresa adquiere el negocio de aceites y grasas de UNILEVER en Ecuador, lo cual le permite incorporar a su portafolio de productos las marcas de aceite La Favorita.

Su principal actividad económica es la elaboración de productos alimenticios y de aseo y cuidado personal. También produce insumos para panificación, pastelería, galletería, conservas y biocombustibles. Entre las principales marcas que maneja la empresa se encuentran: Aceite La Favorita, Aceite Girasol Oliva, Aceite La Perla, La Favorita Achiote, Margarina Klar, Manteca La Sabrosa, Jabón Defense, Jabón Duet, Jabón Jolly, Detergente Ciclón, Desinfectante Olimpia, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2016, la compañía mantenía activos totales por \$326 millones, y contaba con un patrimonio de \$114,5 millones. Los ingresos netos de la compañía en el 2016 totalizaron \$453 millones, generando una utilidad neta de \$9,2 millones.

La sexta emisión de obligaciones de LA FABRIL S.A. ha sido estructurada en dos clases: la Clase I por \$10 millones a 1.440 días y la Clase J por \$10 millones a 1.800 días. La clase I reconoce a los inversionistas una tasa de interés del 7,25% anual; mientras que la Clase J paga una tasa del 7,50% anual. Los pagos de intereses son trimestrales y la amortización del capital es semestral. La emisión cuenta con calificación de riesgo "AAA" otorgada por Class International Rating. Los recursos captados a través de esta emisión serán destinados en un 80% para el capital de trabajo de la compañía y en un 20% para reestructuración de pasivos con instituciones financieras locales. Silvercross S.A. Casa de Valores actúa como estructurador y colocador de esta emisión.

Principales Cifras de La Fabril (miles de \$)			
Descripción	2014	2015	2016
Activos	311.693	330.640	326.734
Pasivos	205.675	225.341	212.271
Capital Social	56.799	59.799	59.799
Patrimonio	106.018	105.299	114.464
Ingresos	455.098	466.296	453.314
Utilidad Neta	15.682	13.005	9.165

Inversancarlos declara dividendos por \$6 millones

La Junta General Ordinaria de Accionistas de INVERSANCARLOS S.A. resolvió repartir un dividendo en efectivo por \$6.000.000, lo que equivale a un dividendo por acción de \$0,1091. Este dividendo en efectivo corresponde al saldo de las utilidades a distribuir correspondientes al ejercicio económico 2016 (\$331.329) y la diferencia (\$5.668.671) a un dividendo anticipado con cargo a los resultados del ejercicio económico 2017.

El último precio negociado para la acción de INVERSANCARLOS antes de la Junta fue de \$1,10; el precio teórico ex dividendo es de \$0,99.



Hechos relevantes

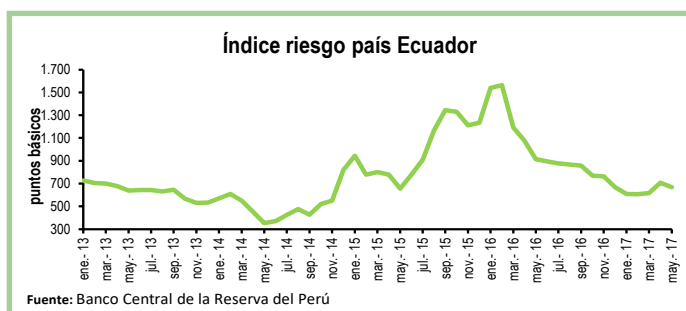
- La Junta General de Accionistas de HOLDING TONICORP S.A., reunida el día 21 de abril de 2017 resolvió declarar un dividendo en efectivo de \$6,9 millones, que estará disponible para los accionistas a partir del 15 de mayo de 2017.
- BANCO GUAYAQUIL inscribió en el Registro Mercantil de Guayaquil el aumento del capital suscrito y pagado por un monto de \$13,1 millones, quedando fijado el capital social en \$354.570.000.
- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó la oferta pública de la primera emisión de obligaciones de largo plazo de ICESA S.A. por un monto de \$8 millones.
- BANCO BOLIVARIANO inscribió en el Registro Mercantil de Guayaquil el aumento del capital suscrito y pagado por un monto de \$7,3 millones, quedando fijado el capital social en \$211.800.000.
- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros autorizó la oferta pública de un programa de papel comercial de la compañía IPAC S.A. por un monto de \$20 millones.
- La Asamblea de Obligacionistas de ENERGY & PALMA ENERGOPALMA S.A. en sesión celebrada el 19 de abril de 2017 autorizó la propuesta de recompra de obligaciones realizada por el emisor.
- El Directorio de BANCO COOPNACIONAL en sesión celebrada el 31 de marzo de 2017 resolvió aumentar el capital suscrito mediante la aplicación de la cuenta Reservas para Futuras Capitalizaciones. El capital social de la compañía queda fijado en \$18.083.176.
- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros autorizó la oferta pública de la segunda emisión de obligaciones de la compañía ADITIVOS Y ALIMENTOS S.A. ADILSA por un monto de \$2,5 millones.

|| Año 1 || Número 7 || Miércoles, 10 de Mayo de 2017 ||

Seguimiento de indicadores clave

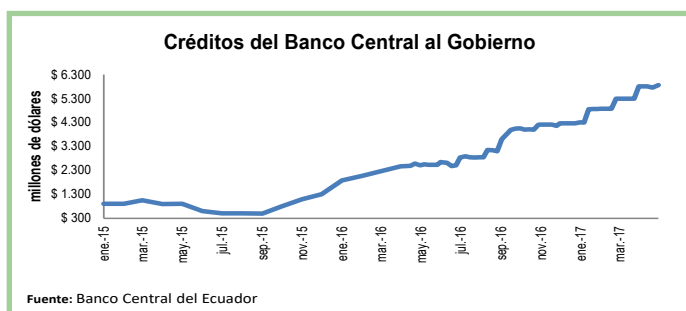
Riesgo País

El índice de riesgo país (EMBI) del Ecuador, que mide la capacidad del país para honrar sus obligaciones externas, promedió en la primera semana de mayo los 669 puntos básicos. En relación al promedio del mes anterior, el EMBI bajó en 39 puntos básicos. Frente al promedio de mayo 2016, el EMBI disminuyó 245 puntos básicos. Sin embargo, en comparación con América Latina, el riesgo país de Ecuador es solo menor que el de Venezuela (2.169 puntos). Por su parte, Perú y Colombia promediaron un riesgo país, en la primera semana de mayo, de 142 y 191 puntos básicos, respectivamente.



Créditos del Banco Central al Gobierno

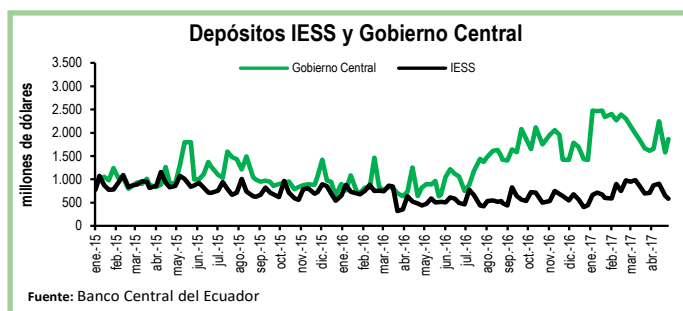
Al 05 de mayo de 2017 el saldo de los papeles emitidos por el Ministerio de Finanzas que están en poder del Banco Central llegó a \$5.868 millones, es decir, \$63 millones más que el cierre de marzo y \$1.563 millones más que en diciembre de 2016. En la primera semana de mayo, los préstamos del Banco Central al Gobierno superan en \$680 millones a los depósitos del Sector Público no Financiero en el mismo Banco Central.



Depósitos del Sector Público

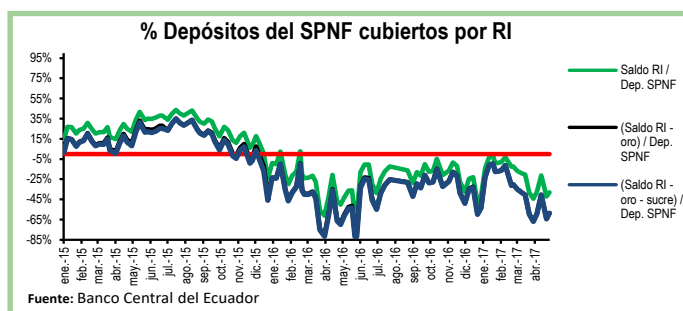
Al 05 de mayo, los depósitos del Tesoro Nacional aumentaron en \$225 millones, es decir, un crecimiento del 46% con respecto a la semana previa. De igual manera, los depósitos del Gobierno Central se incrementaron en \$286 millones en el mismo periodo y se ubicaron en \$1.866 millones.

Por su parte, los depósitos del Instituto de Seguridad Social (IESS) se contrajeron en 10%, equivalente a \$66 millones, en comparación a la semana previa.



Reservas Internacionales vs. Depósitos del SPNF

Al 05 de mayo las Reservas Internacionales (RI) disminuyeron en \$221 millones con respecto a la semana previa y se ubicaron en \$3.015 millones. Esta caída responde a la contracción de \$189 millones en el rubro de Posición Neta en Divisas. En tanto, el saldo de reservas bancarias, emisión monetaria y dinero electrónico bajó en 7%, ubicándose en \$4.982 millones. En otras palabras, las RI cubren el 61% de los pasivos monetarios totales y el 62% de las reservas bancarias. Por su parte, los depósitos del Sector Público No Financiero (SPNF) aumentaron en \$182 millones. Sin embargo, una vez descontados los pasivos monetarios, estos depósitos no estarían cubiertos por reservas líquidas.



Cuadro Resumen (millones de dólares, fuente BCE)					
	may-16	13-abr-17	21-abr-17	30-abr-17	05-may-17
Depósitos sistema bancario	21.030,0	23.693,9	23.305,7	N.D.	N.D.
Depósitos privados	21.017,1	23.682,7	23.292,9	N.D.	N.D.
Dep. Tesoro Nacional	84,8	518,2	1.047,9	486,3	711,6
Fondos IESS	508,4	869,9	906,7	649,3	583,3
RI	2.158,6	3.397,2	3.566,2	3.236,1	3.015,4
RI (sin res. ban. ni emisión)	-1.622,2	-1.942,07	-1.250,93	-2.113,96	-1.966,83
Depósitos del Sector Público no Financiero (SPNF) no cubiertos:					
Por RI*	2.617,5	5.154,4	5.854,1	5.005,5	5.187,7
Por RI* (sin oro)	2.617,5	5.154,4	5.854,1	5.005,5	5.187,7
Por RI* (sin sucre)	2.617,5	5.154,4	5.854,1	5.005,5	5.187,7
Por RI* (sin oro ni sucre)	2.617,5	5.154,4	5.854,1	5.005,5	5.187,7

*se toma en cuenta las RI una vez descontadas las reservas bancarias, la emisión monetaria y dinero electrónico