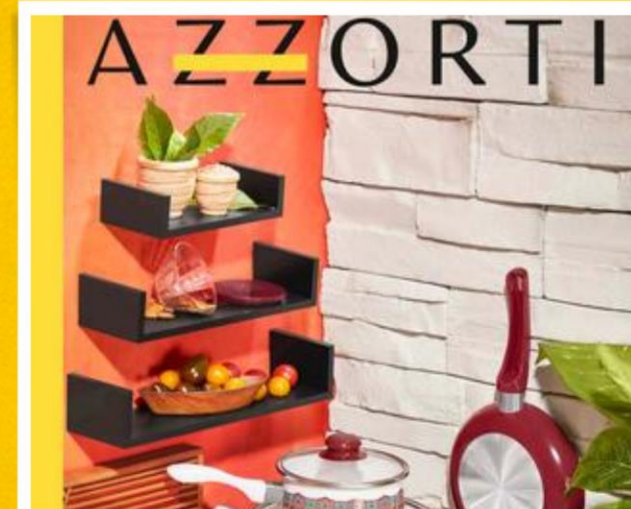


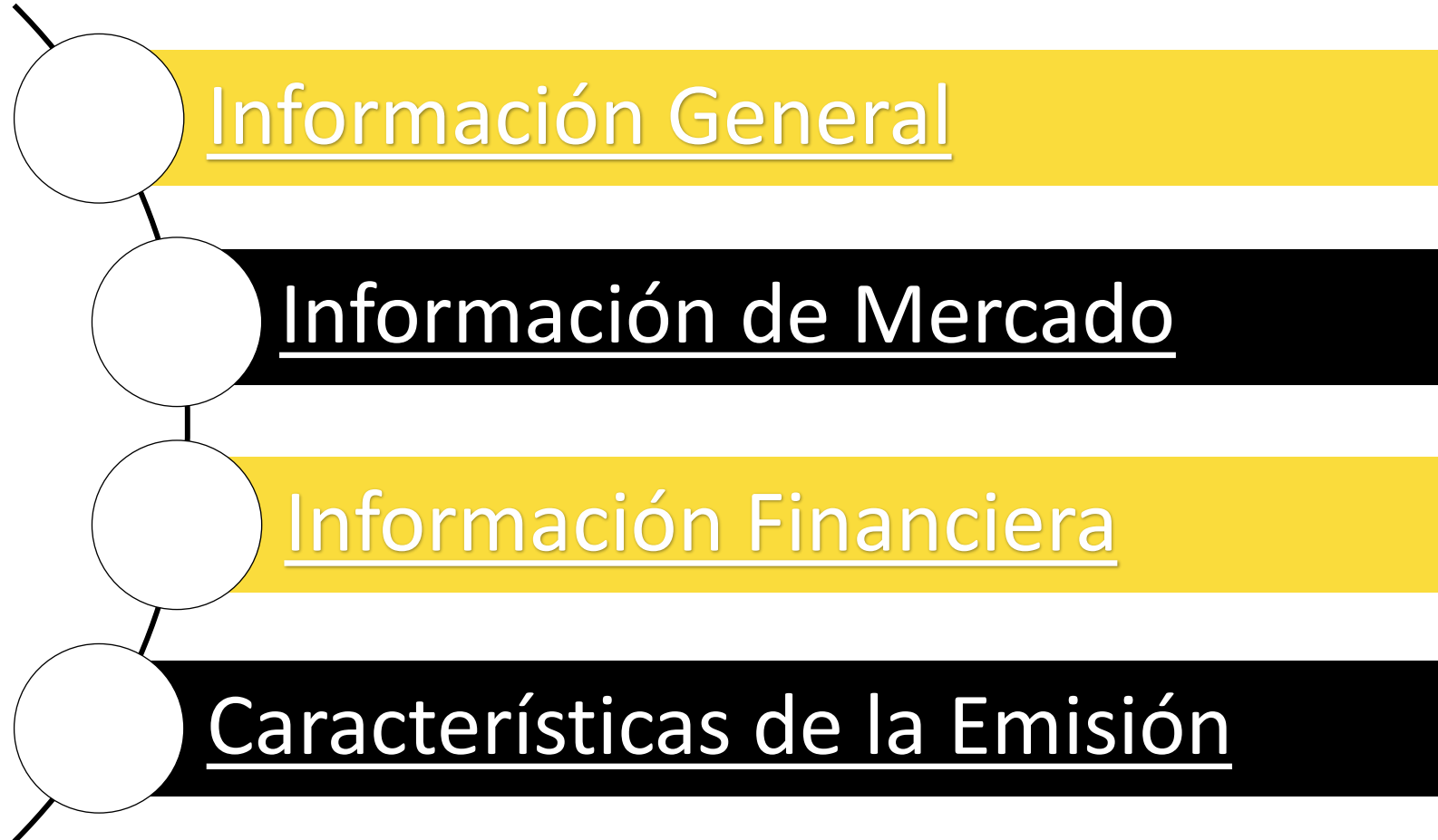
AZZORTI

PAPEL COMERCIAL AZZORTI

MONTO: USD 4 MILLONES
GLOBAL RATINGS: AA+
PLAZO: HASTA 359 DÍAS
GARANTÍA: GENERAL Y ESPECÍFICA
AGENTE COLOCADOR: MERCAPITAL



Contenido



► HISTORIA DE AZZORTI



1954

Nace en Colombia como una empresa comercializadora de Joyería

2000

La empresa se especializa en la venta directa

2000 - 2021

La empresa inicia su expansión internacional a otros países de Latinoamérica

2012

AZZORTI llega a Ecuador

AZZORTI es una empresa de venta directa con un variado portafolio de productos entre los cuales se pueden encontrar joyería, prendas de vestir, accesorios, perfumes, entre otros. Adicionalmente, cuenta con alianzas con otras empresas que le permiten ofrecer dentro de sus catálogos productos de consume masivo.

AZZORTI

► Modelo Comercial

DISTRIBUIDORES INDEPENDIENTES

- Sistema de comercialización de bienes y servicios en el que intervienen miles de distribuidores independientes.



ALIANZAS ESTRATÉGICAS

- En todos los países se cuenta con marcas como Eterna y Recamier
- Existen estrechos lazos con marcas como Johnson&Johnson, Bayer, Loreal, Vogue



Recamier

Johnson & Johnson

L'ORÉAL



COMPROMISO CON LA MUJER

- Reconocimiento.
- Realización personal y profesional.
- La necesidad de relación con otras personas.
- Las posibilidades de trabajo autónomo.
- La independencia económica.

HACER QUE
MÁS MUJERES
APUESTEN POR
Ellas Mismas

AZZORTI

► Respaldo del Grupo

AZZORTI

Azzorti es una empresa con presencia en 5 países en Latinoamérica con una trayectoria de más de 60 años. El grupo tienen operaciones en Colombia, Perú, Ecuador, Bolivia y Guatemala; grupo económico que refleja una sólida posición financiera

						Grupo AZZORTI
Dic-21						
Ventas (USD Miles)	\$ 81.056	\$ 118.296	\$ 27.417	\$ 26.948	\$ 7.685	\$ 261.402
Activos (USD Miles)	\$ 42.445	\$ 80.462	\$ 16.288	\$ 18.560	\$ 5.279	\$ 163.034
Patrimonio (USD Miles)	\$ 14.649	\$ 15.118	\$ 2.387	\$ -168	\$ -373	\$ 31.613

AZZORTI

► RECONOCIMIENTOS

La Asociación Ecuatoriana de Venta Directa cuenta con un Código de Ética al que cada empresa afiliada se adhiere y se compromete a acatar, como requisito de admisión a la misma y como condición para continuar en ella.

El Código de Ética de la AEVD, que regula todas las actividades y a todos los involucrados en esta industria, está a cargo de un Administrador Independiente, persona de amplio prestigio profesional y ético, designado por la Asociación que tiene facultades para resolver cualquier queja no resuelta de las distintas partes y aplicar sanciones o emitir las recomendaciones pertinentes.

Más allá de definir obligaciones, el Código de Ética garantiza el adecuado funcionamiento de esta actividad productiva en beneficio de la sociedad misma y hace transparente el proceso de la Venta Directa en nuestro país.



AZZORTI



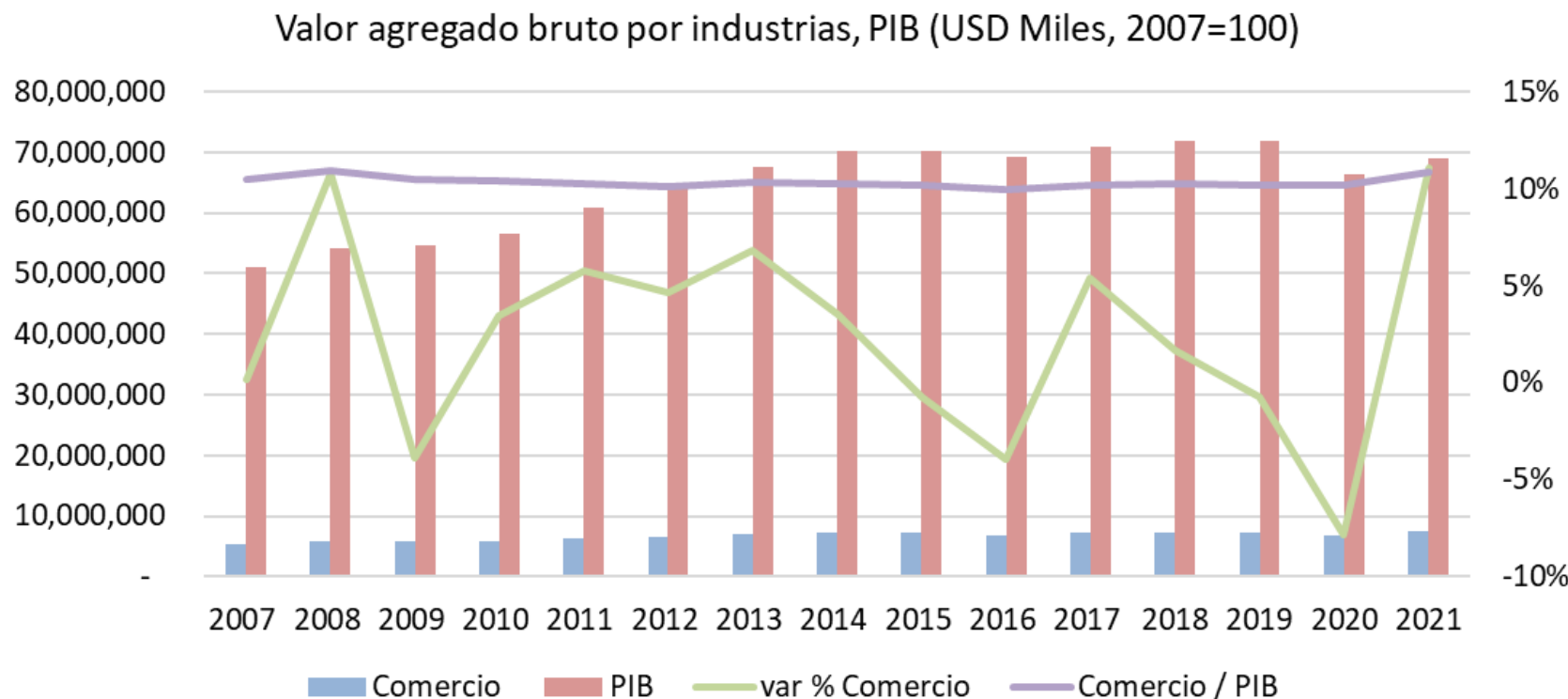
Líneas de negocio

Las principales líneas de negocio de AZZORTI Venta Directa son las que se describen a continuación a través de la venta de catálogo:

- **Fragancias:** La compañía cuenta con varias fragancias para sus diferentes segmentos de mercado.
- **Hogar:** Dentro de esta línea de negocio se pueden encontrar productos como cacerolas, cinturones, cubrecamas, maletas infantiles, portacubiertas, entre otros.
- **Joyería:** Esta línea cuenta con varios productos como aretes, pulseras, anillos, pulsaras, entre otros.
- **Moda:** En esta línea la compañía cuenta con productos como vestidos, pantalones, enterizos, camisetas, buzo, entre otros.

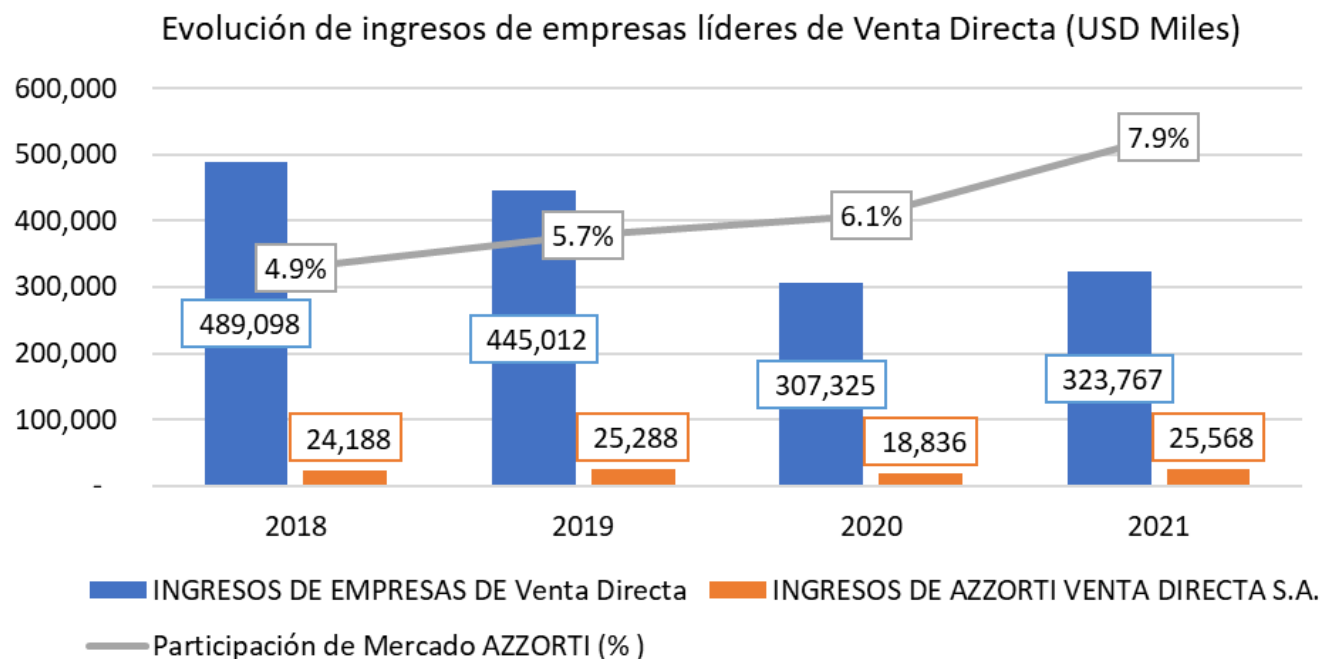
A ZZORTI

¿Qué esperar del Mercado?



- El comportamiento histórico de esta industria ha sido, en general, volátil con picos de crecimiento en los años: 2008, 2011-2013, y 2017; pues se evidencia una tendencia decreciente desde el 2018 hasta el año 2020 que fue un año de estrés por el shock económico del Covid-19. Con el nuevo panorama político y el plan de vacunación en el 2021, la economía retomó la tendencia creciente.
- Las perspectivas para este 2022 según el BCE es que la economía se expanda en +2.8%, beneficiando a esta industria.

▶ EVOLUCIÓN DE INGRESOS DE LA INDUSTRIA

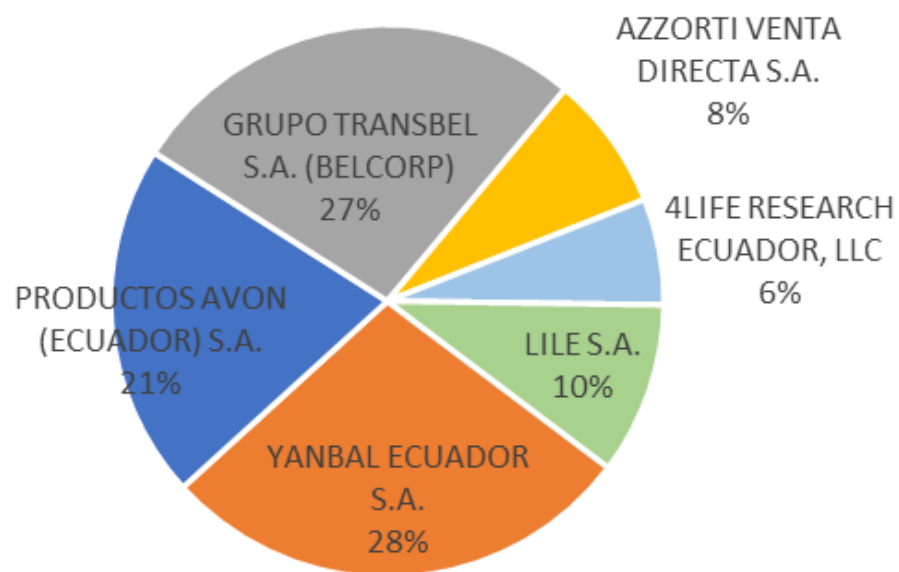


Fuente: Azzorti-SCVS

- Se evidencia que el total de ingresos por las principales empresas pertenecientes al negocio de Venta Directa agruparon un nivel de ingresos por USD 324 millones a diciembre de 2021 con 6 competidores.
- Si bien los ingresos de estas empresas han disminuido hasta el año 2020, Azzorti ha logrado sortear de manera adecuada los momentos de estrés, incrementando su participación de mercado hasta el 6,1% en el 2020 y 7.9% en el año 2021.

Market Share

Market Share por empresa (Principales competidores de venta directa Dic-21)



- Al cierre del 2021 la aglomeración de las 6 principales empresas de venta directa alcanzaron un total de ingresos por USD 324 millones donde las 3 más representativas absorbieron el 76% del total. **AZZORTI se ubicó en posición número 5 con una participación de mercado del 8%.**

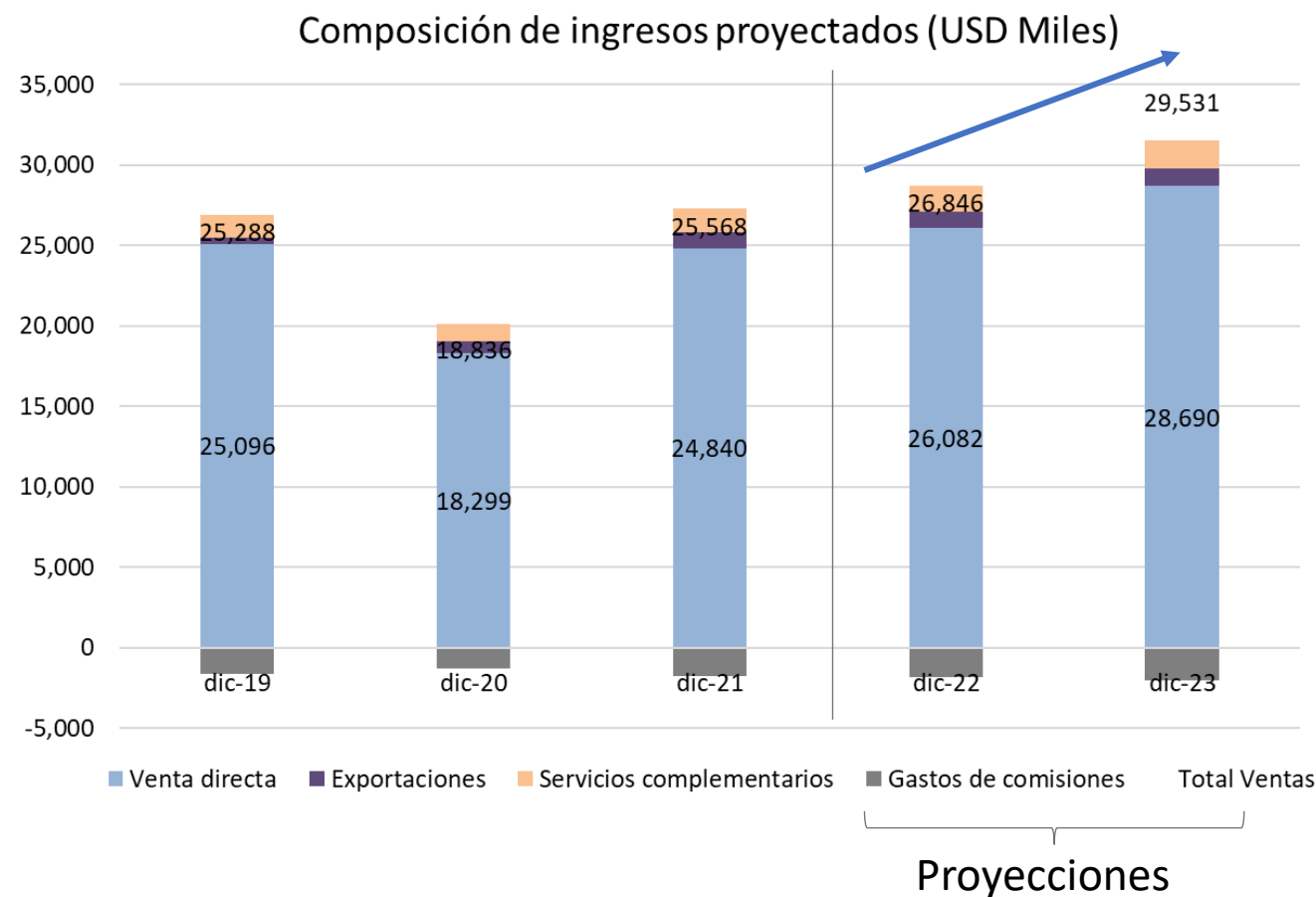
Información Financiera



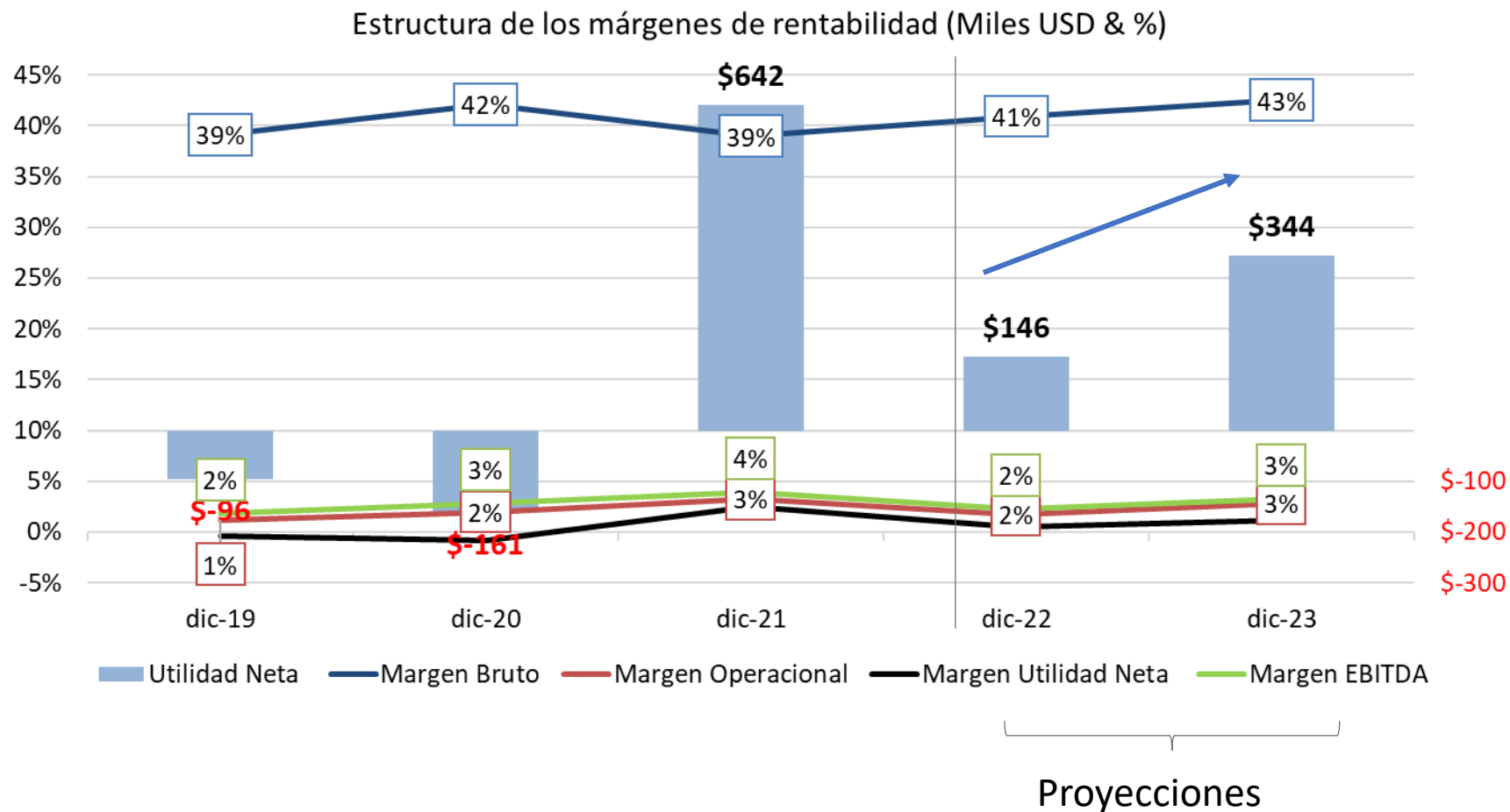
A ZZORTI

Evolución de ventas

- Las ventas de la empresa han tenido un comportamiento creciente a excepción del año 2020 que fue de estrés económico, y se debe al incremento de participación de mercado.
- Es importante destacar que, hasta diciembre de 2021, la empresa ha totalizado ingresos por USD 27.42 millones (máximo histórico)
- Posteriormente para los dos siguientes años se esperan crecimientos del +22% cada año y responde a su estrategia comercial de incrementar a las vendedoras independientes



Rentabilidad

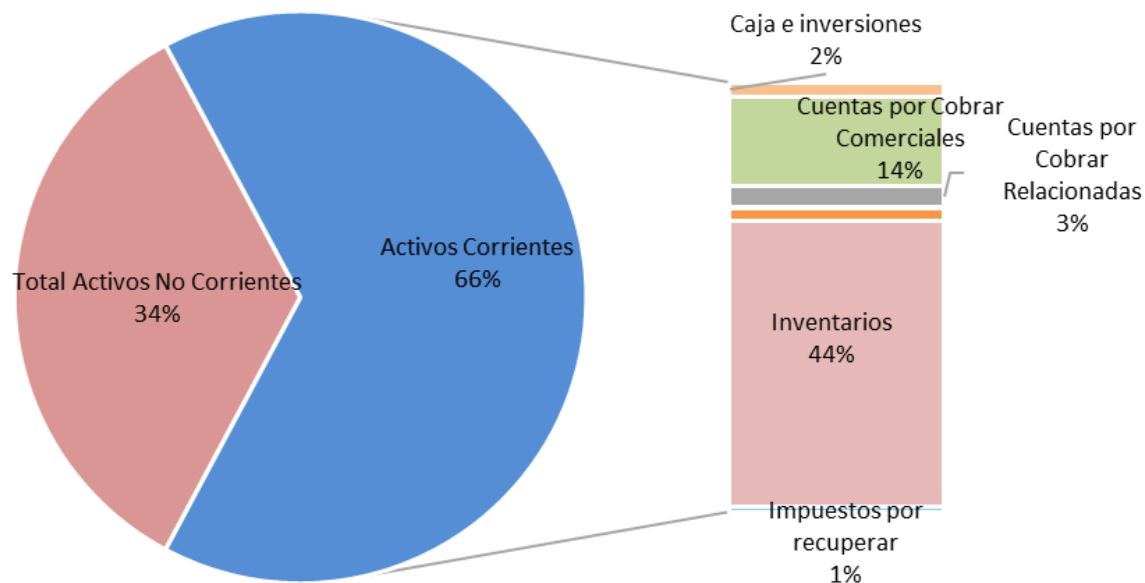


- A diciembre 2021 se observa una mejora en sus márgenes de rentabilidad. Para los siguientes años, se espera un escenario más conservador por la coyuntura global y del país, donde se contemplan costos más elevados por la crisis de containers, la guerra de Rusia-Ukrania, y la coyuntura interna del país.

Composición del Activo

- Históricamente, los principales rubros del activo han sido de inventarios y cuentas por cobrar comerciales:

Composición del Activo (Dic-21)

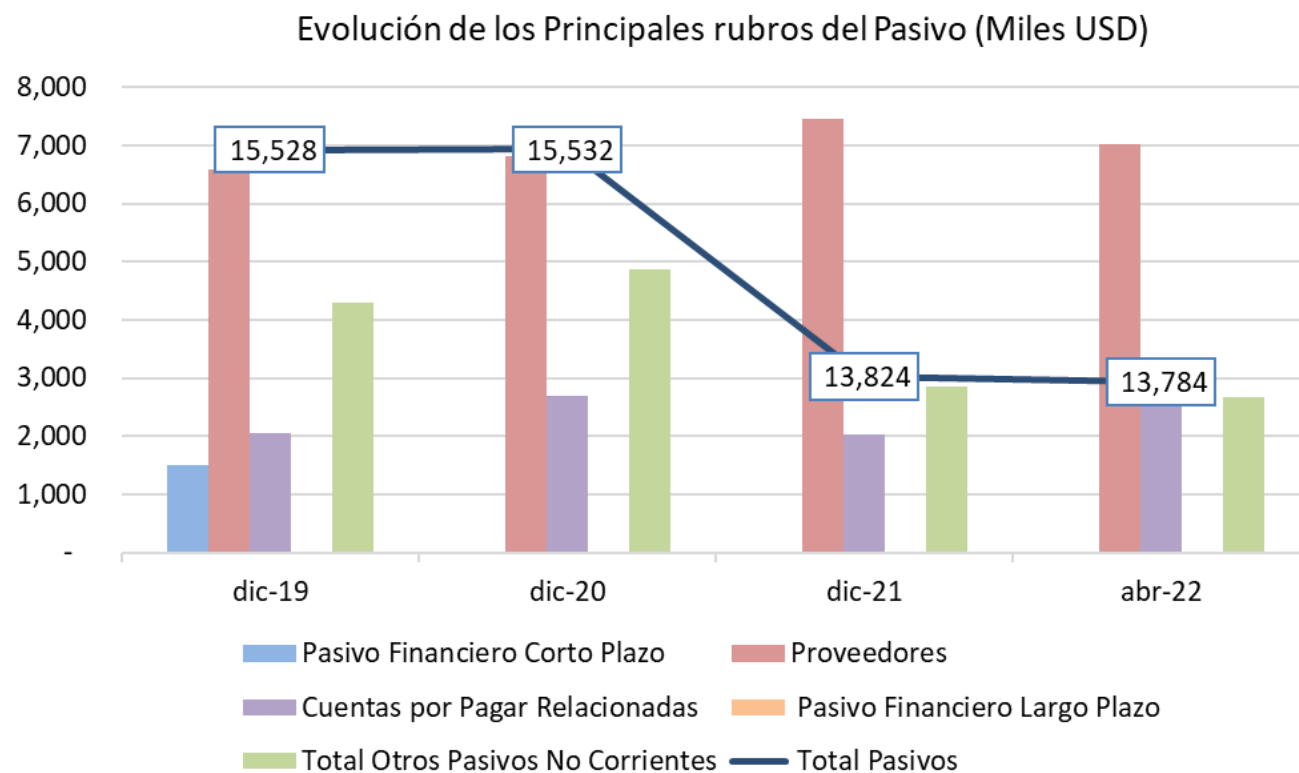


	2019	2020	2021	Abr-2022
Días de Inventario	137 días	182 días	163 días	184 días

	2019	2020	2021	Abr-2022
Días de Cartera Comercial	28 días	39 días	31 días	28 días

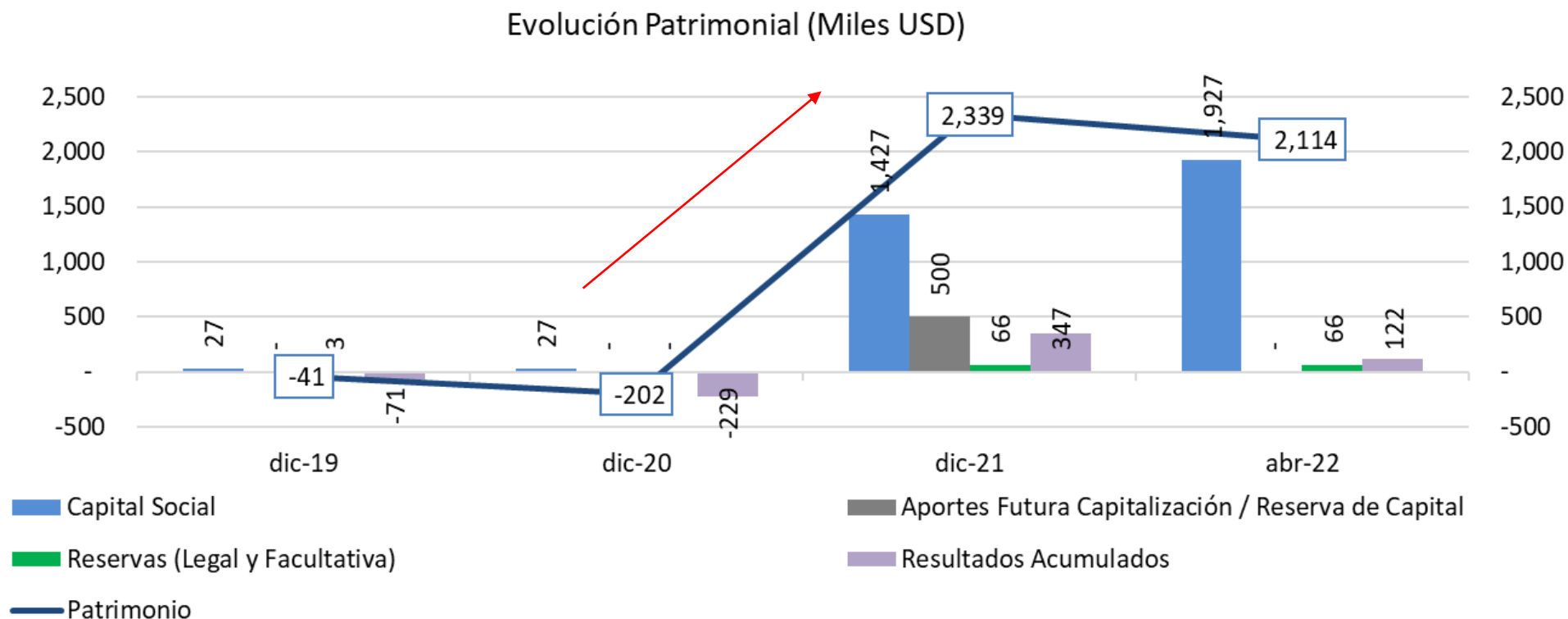
Estructura de Financiamiento

AZZORTI ha tenido un manejo de sus cuentas de fondeo principalmente con proveedores. A diciembre de 2021, el total de pasivos totalizaron una suma de USD 13.8 millones donde sus proveedores comerciales abarcaron el 51%:



Solvencia Patrimonial

- El capital social de Azzorti ha sido creciente, desde el año 2012 que fue constituida con USD 800, hasta el año 2017 donde se realizó la penúltima capitalización, totalizando un monto de USD 7.05 millones.
- Con la mejora en los resultados del año, a diciembre de 2021 los resultados acumulados alcanzaron un total de USD 347 miles, sumado al capital social de USD 1.4 millones y aportes a futuras capitalizaciones por USD 500 miles, el patrimonio total alcanzó el monto más elevado de todo el periodo estudiado con USD 2.34 millones.



Características de la Emisión

Estructura de la emisión

Características	Clase A	Clase B	Clase C	Clase D	Clase E
Monto clases iniciales:	US\$ 200.000	US\$ 300.000	US\$ 500.000	US\$ 500.000	US\$ 500.000
Plazo de la clase:	120 días	150 días	180 días	270 días	359 días
Rendimiento:	7.00%	7.25%	7.50%	7.75%	8.00%
Amortización capital:	Al Vencimiento				
Destino de los recursos:	El 100% para capital de trabajo, 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 similar naturaleza.				
Calificación de riesgo y Calificadora:	AA+ / GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.				

- Las características del remanente de USD 2.0 millones se definirán conforme lo necesite el Emisor.

Participantes del Proceso

Participantes del Proceso	
Estructurador Financiero y Legal:	Mercapital Casa de Valores S.A.
Agente Colocadora:	Mercapital Casa de Valores S.A.
Representante de Obligacionistas:	Avaltconsulting Cía. Ltda.
Calificadora de Riesgos:	GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.
Agente Pagador:	Decevale S.A.

Resguardos Financieros

- ***NORMATIVOS:***

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo;
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora; y,
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.

- ***INCLUIDOS POR EL ESTRUCTURADOR FINANCIERO:***

1. Adicionalmente se establecen el siguientes compromiso adicional y las limitaciones de endeudamiento:

Indicador	Medición	Tipo
Pasivo Financiero / Patrimonio	Menor o igual a 3.0	Compromiso adicional / Límite de Endeudamiento

Garantía General y Específica

- Papel Comercial será respaldada con una garantía específica, la cual será prenda rotativa de inventario, con cobertura de 100%.
- Azzorti se compromete a **mantener en todo momento bienes suficientes para garantizar las obligaciones de la emisión.**

Garantía General Detalle de Inventario (Miles US\$)			
Producto	Saldo al 30 de Abril 2022 (C)	Garantía (D)	Remanente (C-D)
PRODUCTOS TERMINADOS	7,050	750	6,300
TOTAL INVENTARIOS (A)	7,050	750	6,300
Propiedad, Planta y Equipo (Miles US\$)			
Producto	Saldo al 30 de Abril 2022 (C)	Garantía (D)	Remanente (C-D)
ACTIVO NO DEPRECIABLE MONEDA LOCAL	450	450	0
INMUEBLES MONEDA LOCAL	2,690	2,400	290
MUEBLES Y ENSERES MONEDA LOCAL	93	50	43
EQUIPO TRANSPORTE MONEDA LOCAL	0	0	0
EQUIPO COMPUTO COMUNICACION MONEDA LOCAL	76	30	46
MAQUINARIA Y EQUIPO MONEDA LOCAL	387	320	67
TOTAL PPE (B)	3,696	3,250	446
TOTAL DE ACTIVOS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN (A+B)	4,000		

Garantía Específica de Prenda Rotativa Detalle de Inventario (Miles US\$)			
Producto	Saldo al 30 de Abril 2022 (C)	Garantía (D)	Remanente (C-D)
PRODUCTOS TERMINADOS	6,300	4,000	2,300
TOTAL INVENTARIOS	6,300	4,000	2,300

Garantía Específica

- Papel Comercial será respaldada con una garantía específica, la cual será prenda rotativa de inventario, con cobertura de 100%.
- Azzorti se compromete a **mantener en todo momento bienes suficientes para garantizar las obligaciones de la emisión**. Asimismo, El emisor declara expresamente que el valor de los bienes dados en prenda es verdadero, que se encuentran ingresados en la contabilidad de la compañía y que no pesa sobre ninguno de ellos gravamen ni prohibición de enajenar. Los saldos promedios en garantía se irán ajustando de acuerdo con los montos adeudados manteniendo siempre un resguardo del 100% sobre los valores en circulación, los cuales se revisarán mensualmente.

Garantía General

Detalle de Activos Libres de Gravamen			
30-abr-22			
(En US\$ dólares)			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
ACTIVOS			
Efectivo y Equivalente a efectivo	281,627		\$ 281,627
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,900,009		\$ 1,900,009
Cuentas por Cobrar a partes Relacionadas	678,785		\$ 678,785
Otras Cuentas por Cobrar	202,721		\$ 202,721
Inventarios	7,049,572		\$ 7,049,572
Impuestos por Recuperar	106,005		\$ 106,005
Activos Corrientes	10,218,719.86	-	\$ 10,218,720
Propiedad Planta y Equipo, neto	3,648,598		\$ 3,648,598
Impuesto a la Renta Diferido	1,479,518		\$ 1,479,518
Activos por derecho de uso	328,417		\$ 328,417
Intangibles	3,952		\$ 3,952
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	218,954		\$ 218,954
Activos No Corrientes	\$ 5,679,439	\$ -	\$ 5,679,439
Total (A)	\$ 15,898,159	\$ -	\$ 15,898,159
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			1,483,470
Total Activos Diferidos y otros (B)			\$ 1,483,469.95
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			\$ 14,414,689.05
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			\$ 11,531,751.24
Monto de la Emisión (E)			\$ 4,000,000.00
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)			2.88

¿Por qué invertir en Azzorti?



Pertenece a un grupo importante que se dedica a la venta directa en Colombia, Perú y Bolivia, que tiene un importante músculo financiero y productivo para apoyar a las operaciones de AZZORTI VENTA DIRECTA en el país.



Han mejorado la administración del negocio, en términos de ventas, costos y gastos, que se debe al aprendizaje adquirido desde el inicio de sus operaciones.



Cuentan con una amplia capacidad operativa de maquinaria (para joyería) y amplio espacio de bodegas para soportar la demanda de su negocio.



Emisión respaldada por una sólida calificación de riesgo AA+, que demuestra una excelente capacidad de pago; e interesante rentabilidad para el inversionista. Y tiene un resguardo adicional “prenda rotativa”



MERCAPITAL

casa de valores s.a

Whymper N27-70 y Orellana – Edificio Sassari – Piso 2 – Oficina 2A – Quito, Ecuador

Teléfonos: (593) 3 932 510

AZZORTI