

# AZZORTI

## PAPEL COMERCIAL AZZORTI

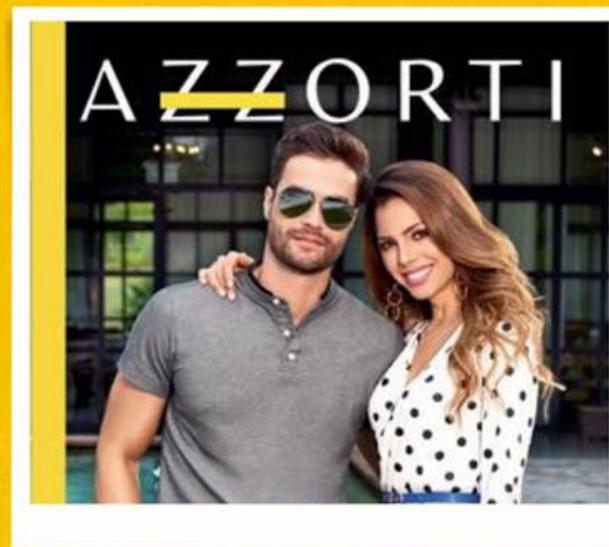
MONTO: 1,3 MILLONES

GLOBAL RATING: AA+

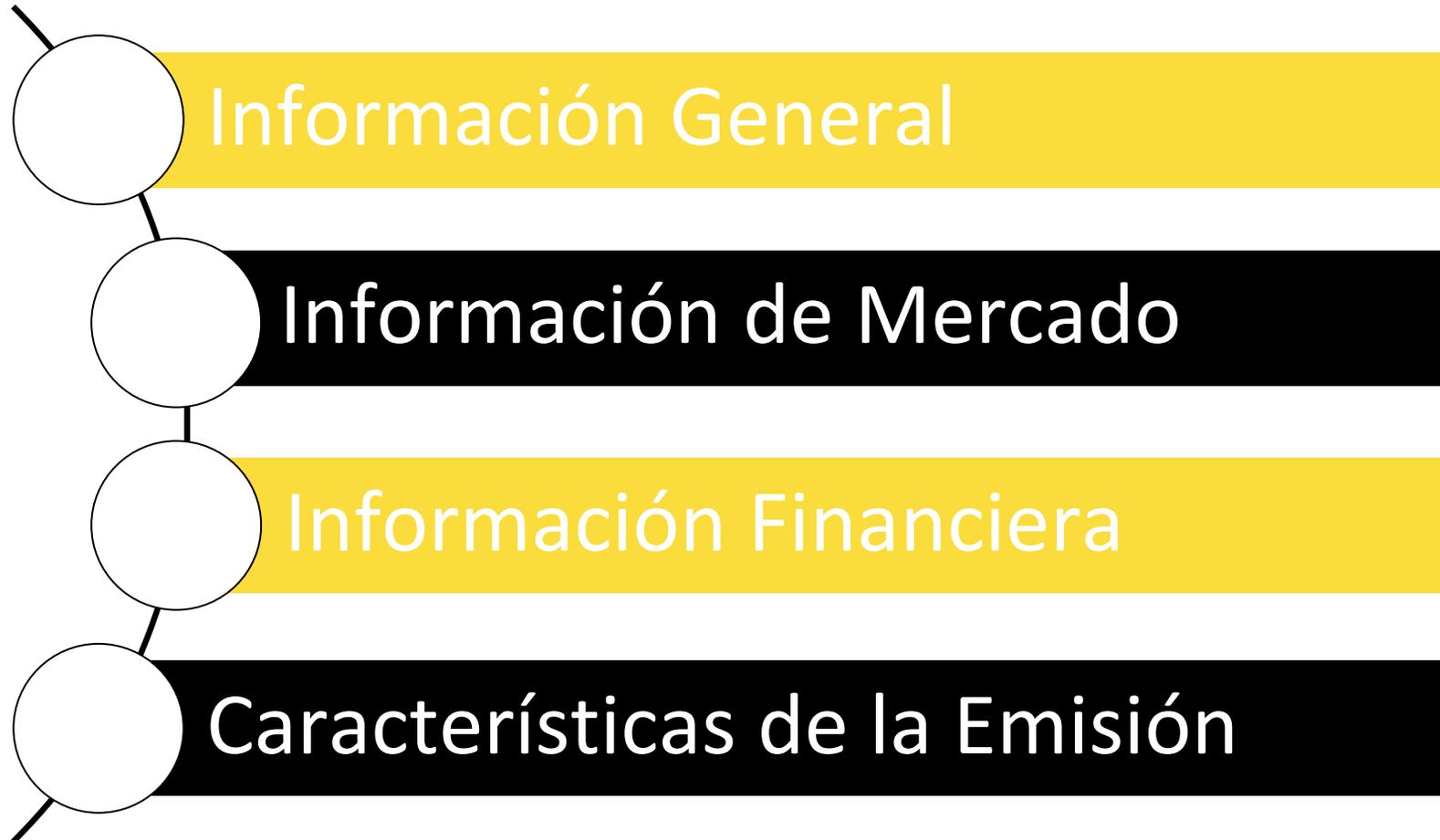
PLAZO: HASTA 359 DÍAS

GARANTIA: GENERAL Y ESPECÍFICA

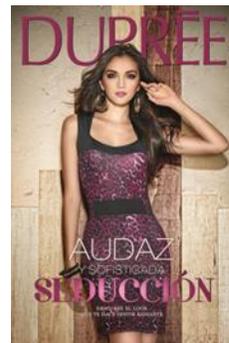
AGENTE COLOCADOR: MERCAPITAL



# 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 consumo masivo.

## ► 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.

**ETERNA**®

Recamier

Johnson & Johnson



### COMPROMISO CON LA MUJER

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

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 tiene operaciones en Colombia, Perú, Ecuador, Bolivia y Guatemala; grupo económico que refleja una sólida posición financiera.

Dic-23						Grupo AZZORTI
Ventas (USD Miles)	\$ 71.006	\$ 92.868	\$ 13.163	\$ 12.430	\$ 4.532	\$ 219.427
Activos (USD Miles)	\$ 37.358	\$ 56.108	\$ 11.563	\$ 11.572	\$ 3.897	\$ 120.498
Patrimonio (USD Miles)	\$ 17.477	\$ 5.918	\$ 2.613	\$ 949	\$ -2.234	\$ 24.723

# AZZORTI

## ► RECONOCIMIENTOS

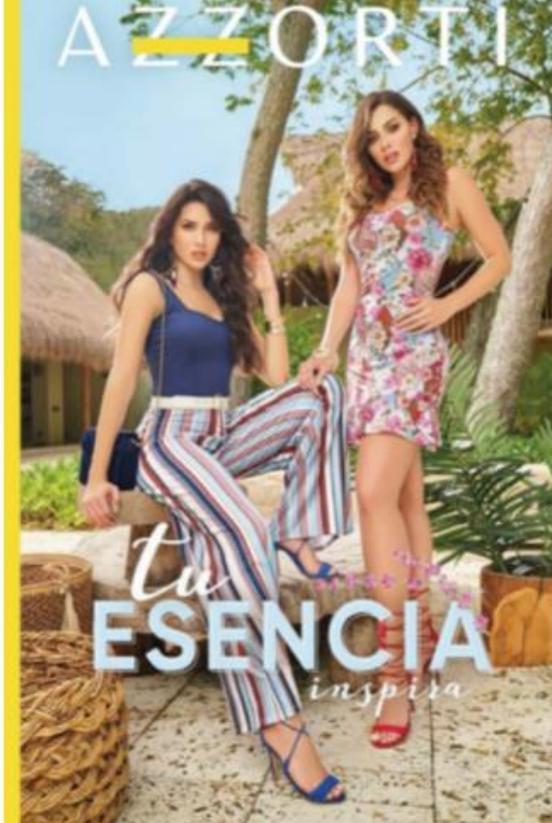
La Asociación Ecuatoriana de Venta Directa cuenta con un Código de Ética al que cada empresa afiliada se adhiere y se compromete a acatar, como requisito de admisión a la misma y como condición para continuar en ella.

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



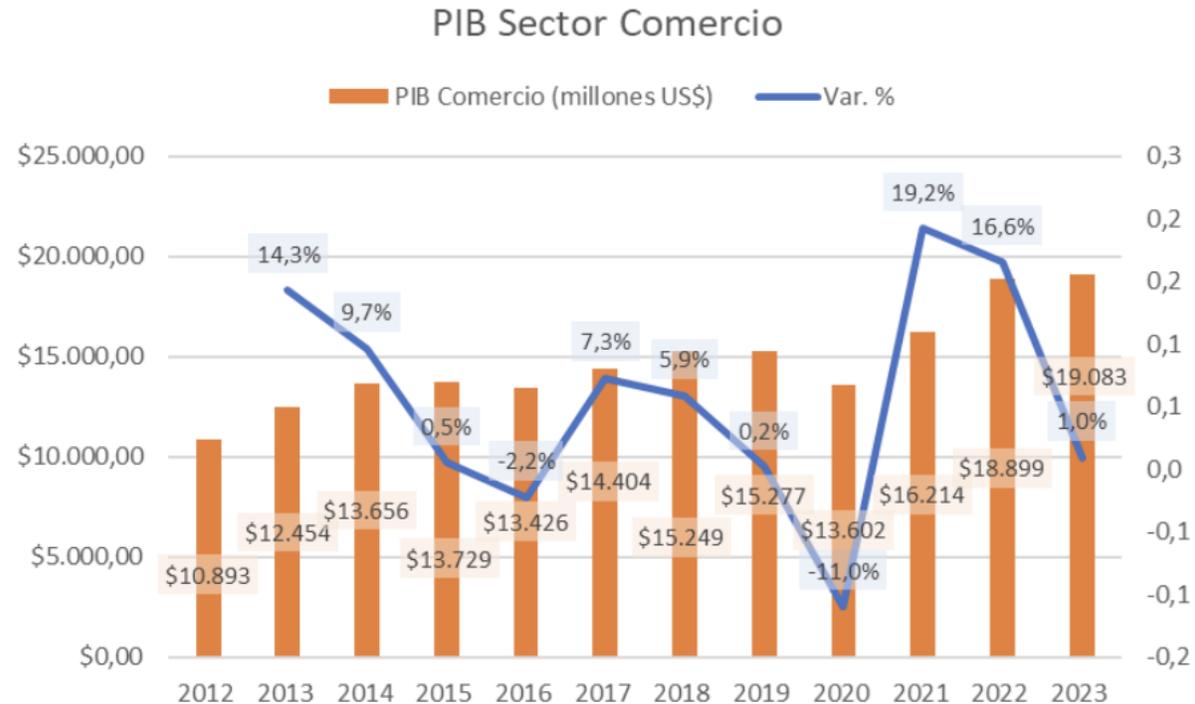
## Líneas de negocio

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, pulseras, entre otros.
- **Moda:** En esta línea la compañía cuenta con productos como vestidos, pantalones, enterizos, camisetas, buzo, entre otros.

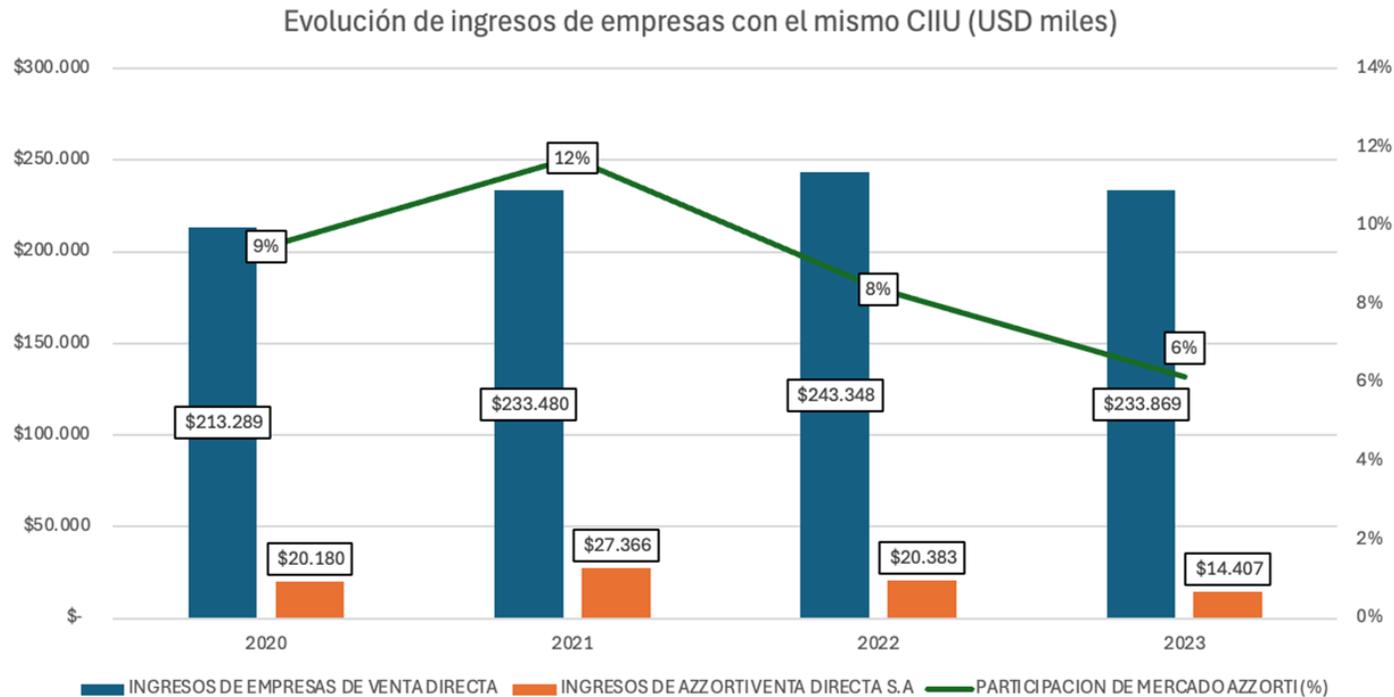
A ZZORTI

# Comportamiento del sector



- El comportamiento histórico de esta industria ha sido, en general, volátil con picos de crecimiento en los años: 2013, 2017 y 2020; 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. Sin embargo, para el año 2021 la industria de comercio se impulsó interanualmente en un +13,8% y para 2022 alcanzó un 16,6% de crecimiento.

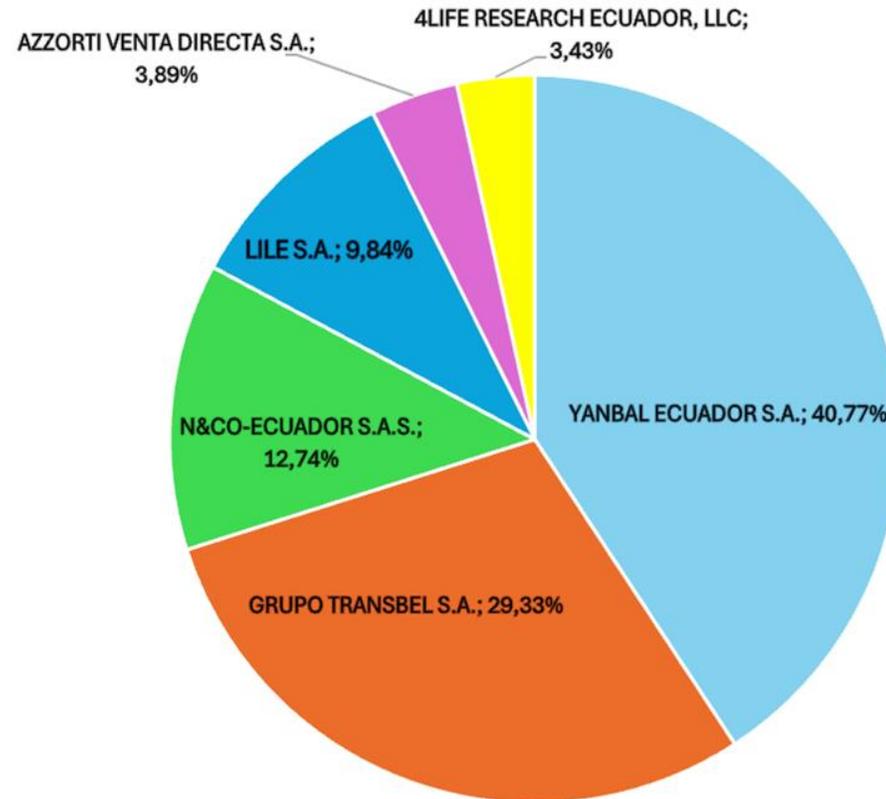
# EVOLUCIÓN DE INGRESOS DE LA INDUSTRIA



- Se evidencia que el total de ingresos de las empresas pertenecientes al negocio de Venta Directa agruparon un nivel de ingresos por USD 234 millones a diciembre de 2023 con 116 compañías activas.
- Azzorti se encuentra ubicada en el puesto 4 de 116 de compañías que comparten su misma actividad económica (CIU).

Fuente: Azzorti-SCVS

# Market Share



- Al cierre del 2023 la aglomeración de las 6 principales empresas de venta directa alcanzaron un total de ingresos por USD 354 millones donde las 3 más representativas absorbieron el 82,8% del total. **AZZORTI se ubicó en posición número 5 con una participación de mercado del 3,9%.**

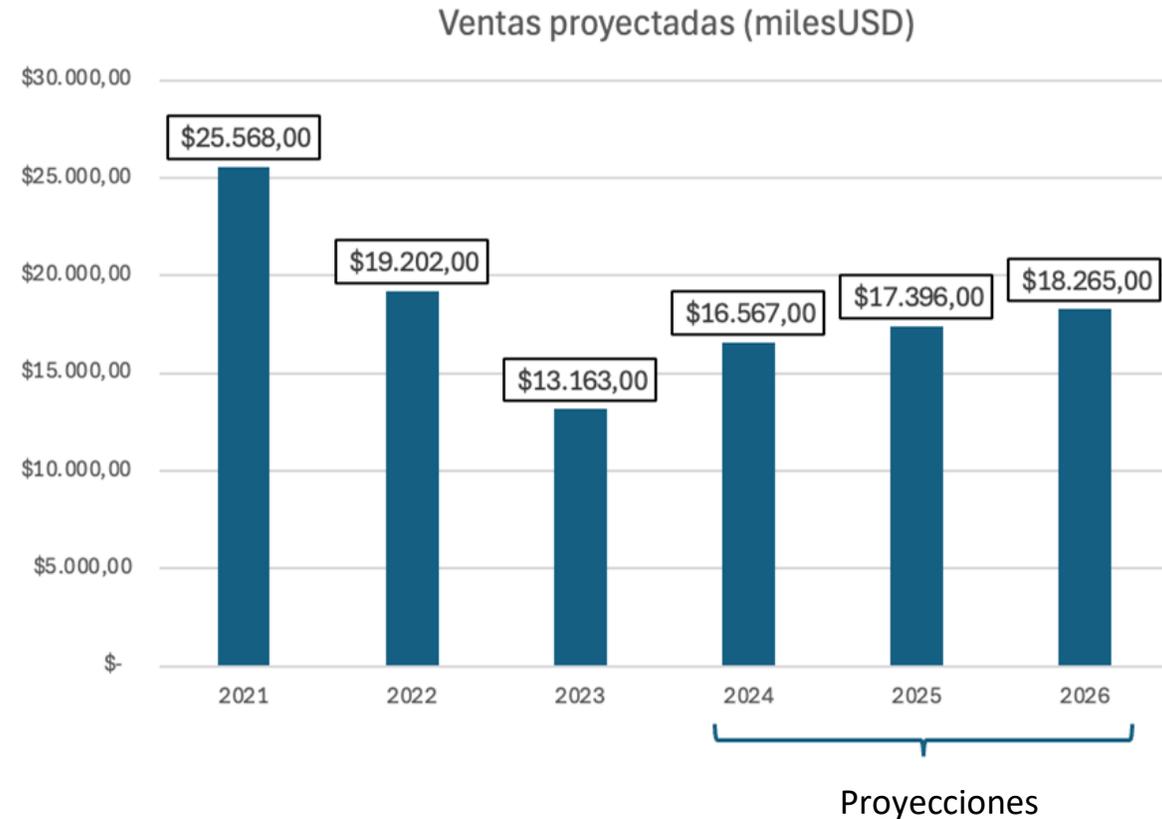
# Información Financiera



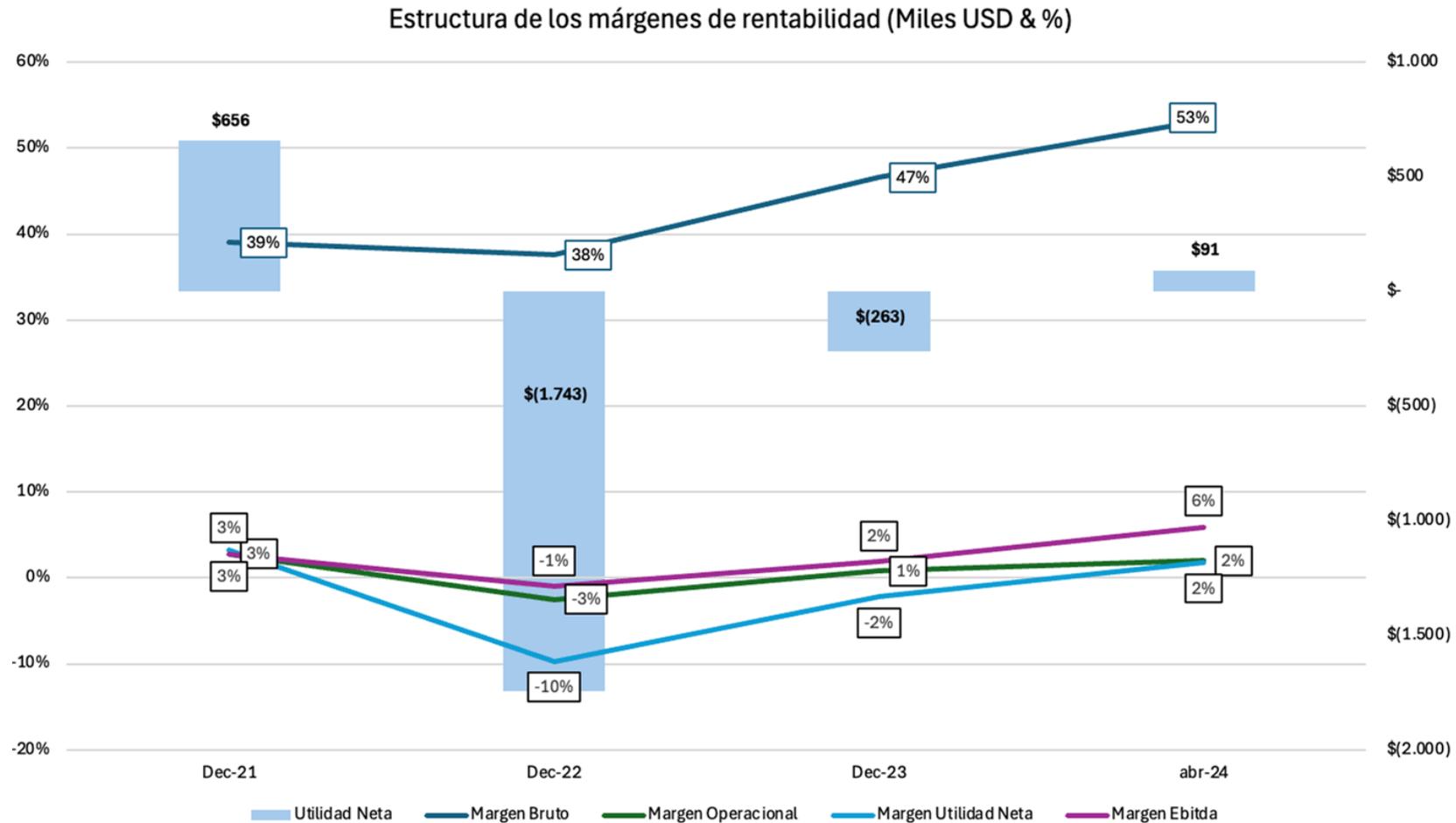
A ZZORTI

# Ventas Proyectadas

- Las ventas de Azzorti han tenido una contracción, esto no representa en su totalidad a la empresa debido a que son fuertemente respaldados por su grupo que opera en 5 diferentes países.
- Es importante destacar que, la pandemia y los años posteriores afectaron al comportamiento del consumidor.
- Posteriormente para los tres siguientes años se esperan crecimientos del +38%, y responde a su estrategia comercial de incrementar a las vendedoras independientes.



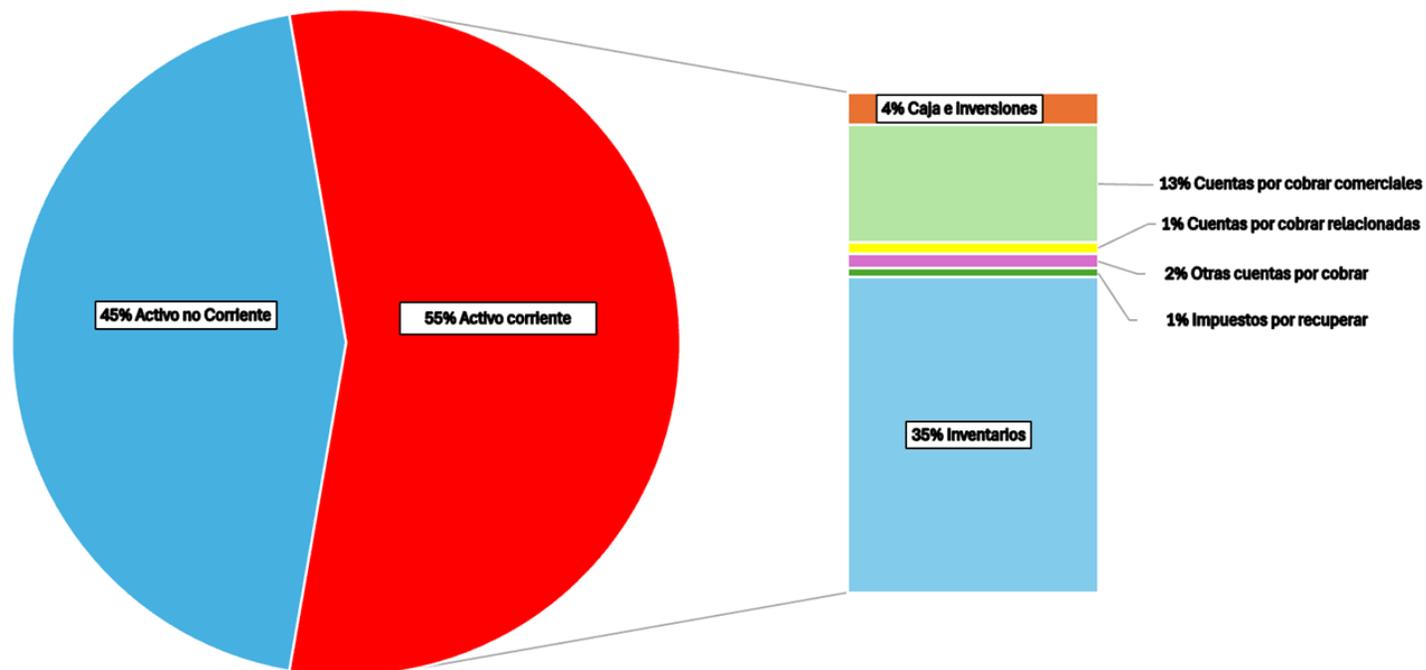
# Rentabilidad



- A diciembre 2023 se observa una mejora en sus márgenes de rentabilidad, destacándose el margen bruto y EBITDA hacia abril de 2024. Esto indica solidez operativa y capacidad de crecimiento para Azzorti a futuro.

# Composición del Activo

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

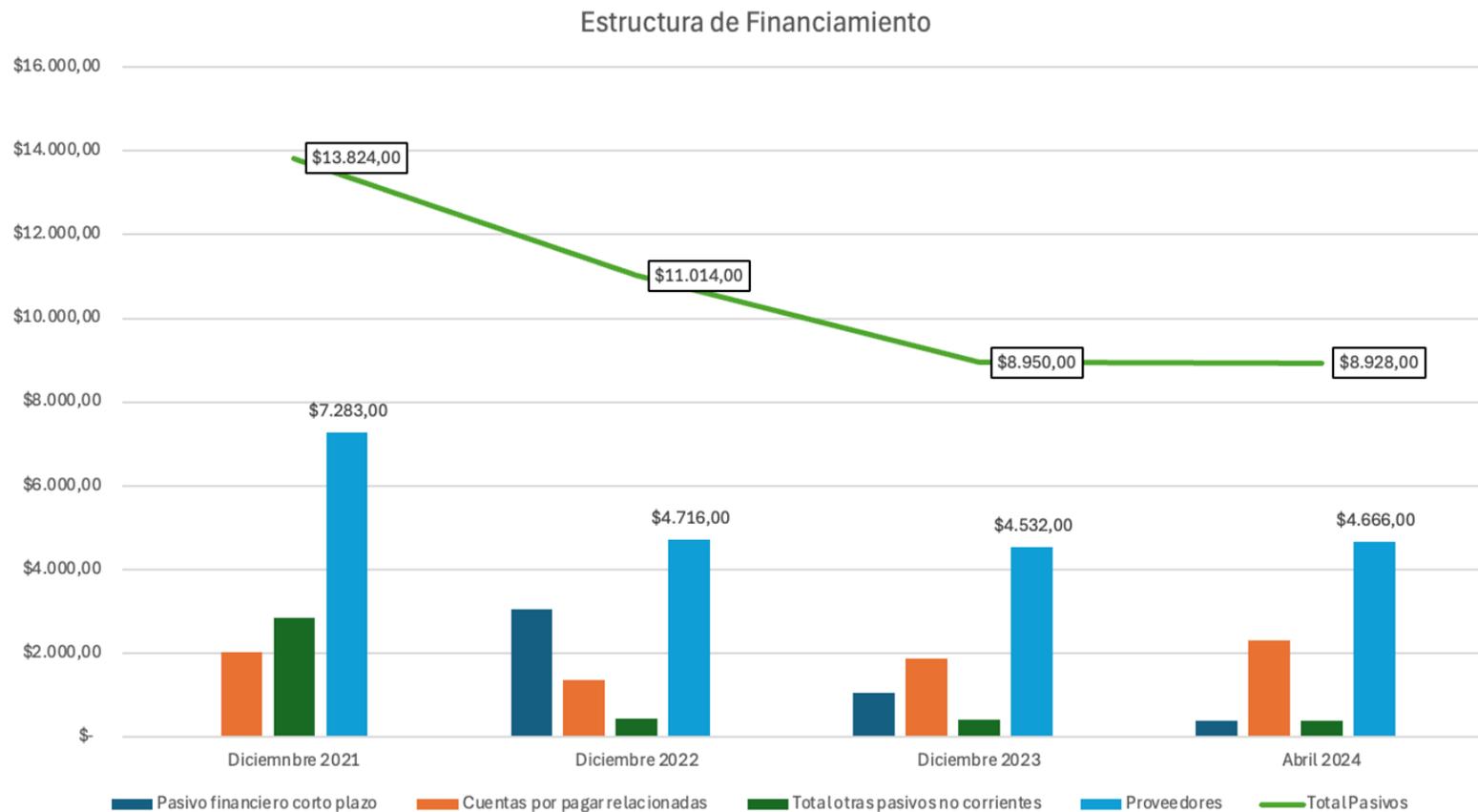


	2021	2022	2023	Abr-2024
Días de Inventario	161 días	93 días	208 días	209 días

	2021	2022	2023	Abr-2024
Días de Cartera Comercial	110 días	110 días	130 días	120 días

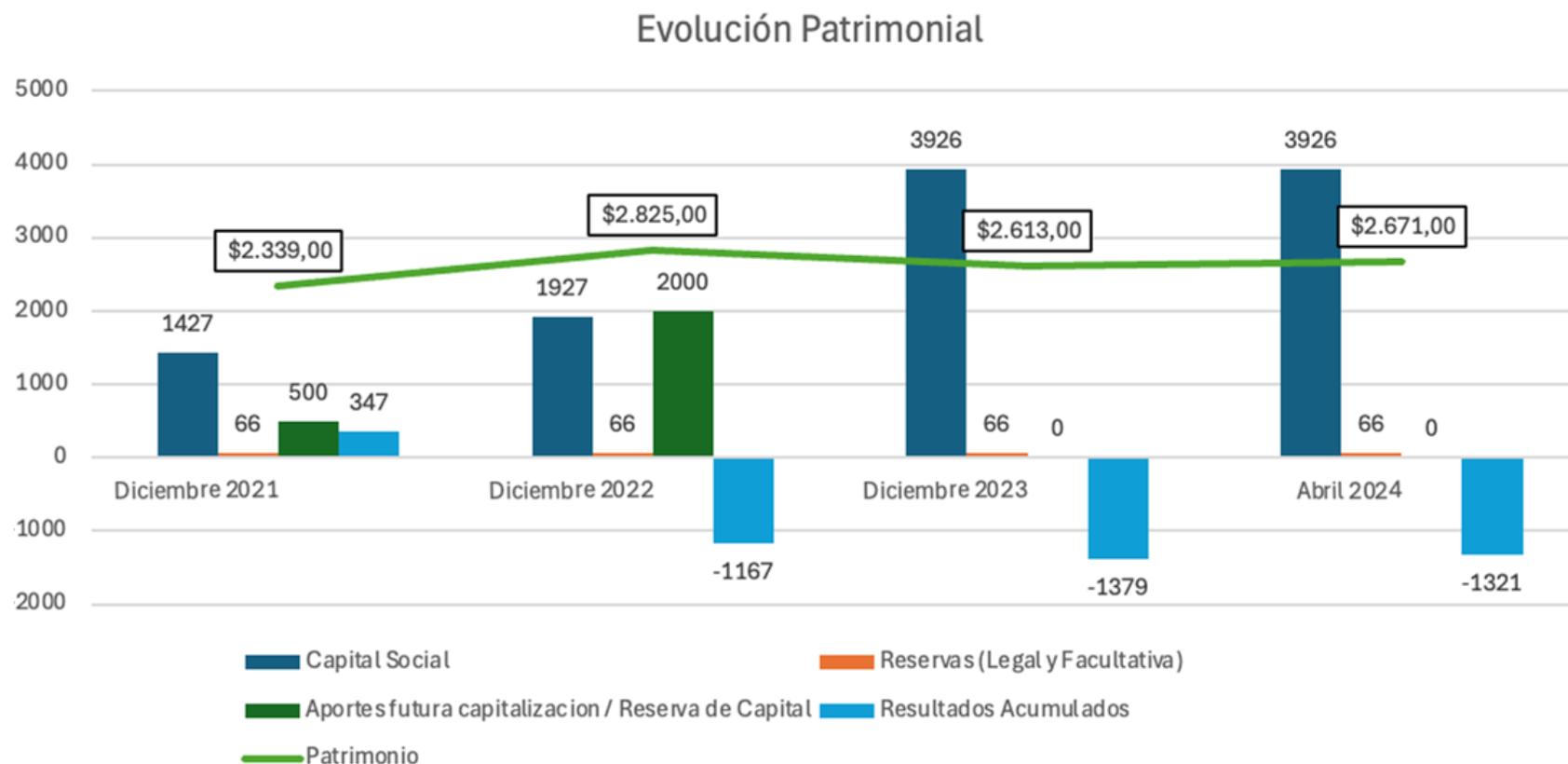
# Estructura de Financiamiento

AZZORTI ha tenido un manejo de sus cuentas de fondeo principalmente con proveedores. A diciembre de 2023, el total de pasivos totalizaron una suma de USD 8.9 millones donde sus proveedores comerciales abarcaron el 53%:



# Solvencia Patrimonial

- El capital social de Azzorti muestra un crecimiento continuo y significativo desde diciembre de 2021 hasta diciembre de 2023.
- Con la mejora en los resultados del año, a diciembre de 2023 los resultados acumulados obtuvieron un total de USD -1,379 miles, restando al capital social de USD 3.9 millones, el patrimonio total alcanzó un valor de USD 2.6 millones.



# Características de la Emisión

# Participantes del Proceso

II PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL		
CLASE	NÚMERO DE VALORES	PLAZO
A	1'300.000	Hasta 359 días

Participantes del Proceso	
<b>Estructurador y Colocador:</b>	Mercapital Casa de Valores S.A.
<b>Representante de Obligacionistas:</b>	AVALCONSULTING CIA. LTDA.
<b>Calificadora de Riesgos:</b>	GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.
<b>Calificación:</b>	AA+
<b>Agente Pagador:</b>	Decevale S.A.
<b>Destino de recursos:</b>	100% Capital de Trabajo

# 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.
3. Mantener durante la vigencia del programa 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

MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL

abr-24

DETALLE	MONTO (miles USD)
<b>Activo Total</b>	<b>\$11.599.879</b>
Activos diferidos o impuestos diferidos	\$1.602.029
Activos Gravados	\$4.000.000
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.	\$4.000.000
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
<b>Subtotal</b>	<b>\$9.602.029</b>
<b>Total Activos Libres</b>	<b>\$1.997.850</b>
<b>80% de Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$1.598.280</b>

- **Garantía Específica**

La emisión será respaldada con una hipoteca cerrada sobre un inmueble situado en Itulcachi, parroquia de Tumbaco, por un monto de USD 1'625.000 y con una cobertura del 125% de la emisión.

# ¿Por qué invertir en Azzorti?



Pertenece a un grupo importante que se dedica a la venta directa en Colombia, Perú, Guatemala 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 un 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 “hipoteca de bien inmueble”

# ¡Mercapital, conectándole a las oportunidades!



## MERCAPITAL

casa de valores s.a

[www.mercapital.ec](http://www.mercapital.ec)



Síguenos:



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

Teléfonos: (593) 3 932 510

AZZORTI