



ANÁLISIS FODA

<p>F Fortalezas</p> <ul style="list-style-type: none"> Más de 9 años de experiencia en el mercado ecuatoriano. Pertenece a un grupo de empresas con presencia en varios países. Accionistas con fortaleza financiera y visión de negocio. Compromiso de accionistas a través de capitalizaciones realizadas para fortalecer el patrimonio. Productos con aceptación dentro del mercado ecuatoriano. 	<p>D Debilidades</p> <ul style="list-style-type: none"> Elevado gasto de provisión de cartera. Al cierre del 2020 y 2019, la compañía presentó pérdidas.
<p>O Oportunidades</p> <ul style="list-style-type: none"> Reactivación de la economía podría permitir un incremento en las ventas. Reducción de costos o gastos para incrementar el margen bruto. Incrementar portafolio de productos para aumentar las ventas. Lograr un mayor alcance a nivel nacional. 	<p>A Amenazas</p> <ul style="list-style-type: none"> Entorno económico del Ecuador. Competencia más agresiva. Ingreso de nuevos competidores.

Características de la emisión

Calificación de riesgo		AA+ / CLASS	
Plazo	Rendimiento	Pago de intereses	Pago de capital
359	cero cupón	Al Vencimiento	Al Vencimiento

Información Legal y Administrativa

Fecha de constitución:	19 de abril de 2012	(13 años de existencia)
RUC:	1792369487001	N° Emple. 121
CIU Oper. principal:	G4772	VENTA AL POR MENOR DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS Y MEDICINALES, COSMÉTICOS Y ARTÍCULOS DE TOCADOR EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.
Objeto Social:	LA COMPAÑÍA TENDRÁ COMO OBJETO SOCIAL LA COMPRAVENTA, FABRICACIÓN, IMPORTACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN A TRAVÉS DE SISTEMAS DE REDES DE VENTA DIRECTA	
Presidente Representante Legal ¿Tiene directorio?	FYC REPRESENTACIONES CIA. LTDA. JARA DARIO ECHAVARRIA No	
Fecha de inscripción en el Mercado de Valores	1/5/2022	
Emisiones en el Mercado de Valores	3 Programas de Papel Comercial	

Composición Accionaria - ver anexo 1			
Nombre	Nacionalidad	Capital USD	%
ECHAVARRIA JARA DARIO	COLOMBIA	\$1	0,0%
GOLDEN POWER NZ LP.	NUEVA ZELANDIA	\$3.926.455	100,0%
TOTAL		\$3.926.456	100,0%

Estatus de la compañía, revisado el: 01/04/25			
¿Está activa?	Cumplimiento IESS - ver anexo 2	Cumplimiento SRI - ver anexo 3	Status CCO - ver anexo 4
Si	Si	Si	Si

Hechos Relevantes en los últimos 3 meses - ver anexo 5
Mediante Resolución No. SCVS-IRCVSQ-DRMV-2025-00018681, se aprueba el presente instrumento.



¿Por qué Invertir en AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.?

- Es una empresa internacional, opera en diferentes mercados a través de un amplio portafolio de productos.
- Alta participación en el mercado en el que se desenvuelve, demostrando un crecimiento adecuado.
- Cuenta con alianzas con marcas de renombre internacional y establece estrategias óptimas enfocadas en el crecimiento integral de la mujer.
- En Ecuador, la compañía ha demostrado un crecimiento adecuado, el cual refleja el apoyo de su accionista internacional. Adicional, posee una calificación de riesgos de AA+ y una garantía específica (hipoteca abierta).



www.mercapital.ec
Av. Whympner N27-70 y Orellana - Edificio Sassari, Piso 2
(02) 393 2510 | info@mercapital.ec

Este resumen de inversión tiene el carácter de informativo. MERCAPITAL no asume ninguna responsabilidad directa ni solidaria por el resultado en cuanto a pago y rentabilidad de las recomendaciones de inversión que constan en el presente, el cual ha sido elaborado por MERCAPITAL en base a la información proporcionada por el emisor e información extraída del prospecto aprobado por la SCVS. Queda prohibido la reproducción parcial o total de este informe, sin la autorización expresa de Mercapital Casa de Valores S.A. Todos los Derechos reservados.

Información General del Emisor:

Fecha de constitución:	19 de abril de 2012	(13 años de existencia)	
RUC:	1792369487001	N° Emple.	121
CIU Oper. principal:	G4772	VENTA AL POR MENOR DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS Y MEDICINALES, COSMÉTICOS Y ARTÍCULOS DE TOCADOR EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.	
Objeto Social:	LA COMPAÑÍA TENDRÁ COMO OBJETO SOCIAL LA COMPRAVENTA, FABRICACIÓN, IMPORTACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN A TRAVÉS DE SISTEMAS DE REDES DE VENTA DIRECTA		

Principales Productos:	Venta de cosméticos, fragancias, joyería, entre otros a través de catálogos.
Distribución:	Venta por catálogo
Competencia principal:	GRUPO TRANSBEL S.A., LAS FRAGANCIAS CIA.
Principales Mercados:	Nacional
Market Share:	Empresas de Catálogo de hogar, Belcorp, yanbal
Planta y puntos de venta:	Sede principal en Quito y se vende en todo el país

Características de la Emisión

Emisor	AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.			
Monto Emisión (miles US\$)	1.700 (A)			
Plazo de la Emisión:	359 días			
Tasa de interés:	cero cupón			
Amortización de Capital:	Al Vencimiento			
Pago de intereses:	Al Vencimiento			
Tipo de Emisión:	III Papel Comercial			
Resguardos adicionales:	Paseo Financiero/ Patrimonio menor o igual a 1,25 veces.			

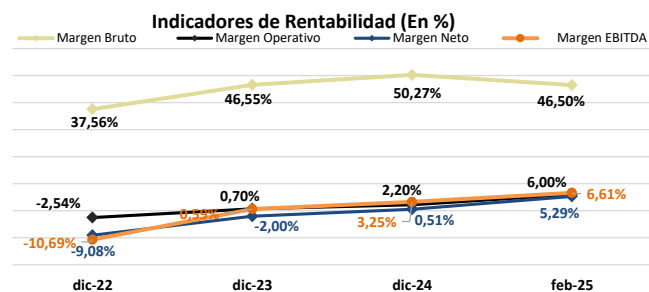
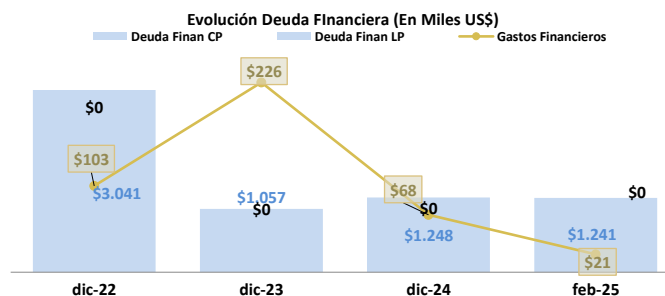
Objeto de la emisión:	100% capital de trabajo		
Calificadora / Calificación:	Class / AA +	Fecha de Comité:	20/01/25
Calificación vigente:	Class / AA +	Fecha de Revisión:	20/01/25
Estructurador/Colocador:	Mercapital Casa de Valores		
Rep. Obligacionistas:	Avalconsulting		
Garantía:	General e Hipotecaria abierta		
Agente Pagador:	Decevale S.A.		

Información Financiera

Balance General	dic-22	dic-23	dic-24	feb-25
Miles de US\$	NIIF	NIIF	Internos	Internos
Efectivo y equivalentes	\$1.038	\$222	\$670	\$204
CxC Comerciales	\$1.491	\$1.389	\$1.677	\$1.805
CxC Relacionadas	\$478	\$142	\$102	\$102
Inventarios	\$5.334	\$4.063	\$3.957	\$3.884
Gastos anticipados	\$359	\$370	\$0	\$0
Otros activos corrientes	\$254	\$259	\$402	\$426
Activo Corriente	\$8.954	\$6.444	\$6.808	\$6.420
Activo fijo	\$3.283	\$3.465	\$3.394	\$3.599
Propiedades de Inversión	\$0	\$0	\$0	\$0
Inversiones en acciones	\$0	\$0	\$0	\$0
Intangibles	\$0	\$2	\$1	\$1
Otras CxC largo plazo	\$1.602	\$1.651	\$1.742	\$1.798
Activo Largo Plazo	\$4.885	\$5.118	\$5.137	\$5.399
Total Activos	\$13.840	\$11.563	\$11.945	\$11.818
Préstamos	\$0	\$0	\$0	\$0
Emisiones propias CP y PC	\$3.041	\$1.057	\$1.248	\$1.241
Proveedores	\$4.716	\$4.532	\$4.278	\$3.544
Proveedores Relacionados	\$1.374	\$1.881	\$1.918	\$2.268
Otras CxP	\$1.447	\$1.074	\$1.379	\$1.244
Pasivo Corriente	\$10.578	\$8.544	\$8.823	\$8.297
Oblig. Financieras	\$0	\$0	\$0	\$0
Emisiones propias LP	\$0	\$0	\$0	\$0
Otras CxP largo plazo	\$437	\$406	\$425	\$355
Pasivo no corriente	\$437	\$406	\$425	\$355
Total Pasivos	\$11.014	\$8.950	\$9.248	\$8.651
Capital Social	\$1.927	\$3.926	\$3.926	\$3.926
Resultados Acumulados	(\$1.167)	(\$1.379)	(\$1.295)	(\$825)
Reservas, aportes y otros	\$2.065	\$66	\$66	\$66
Total Patrimonio	\$2.825	\$2.613	\$2.697	\$3.167

Indicadores Financieros	dic-22	dic-23	dic-24	feb-25
Indicadores de liquidez				
Razón Corriente	0,85	0,75	0,77	0,77
Prueba Ácida	0,34	0,28	0,32	0,31
Indicadores de Endeudamiento				
Pasivo/Activo	0,80	0,77	0,77	0,73
Pasivo/Patrimonio	3,90	3,43	3,43	2,73
Pasivo Finan.Cte./ EBITDA	-1,48	13,53	2,35	1,01
Pas.Finan.Tot.Neto/EBITDA	-0,98	10,70	1,09	0,84
Apalancamiento Financiero	5,18	18,92	3,67	3,30
Indicadores de Rendimiento				
ROE (Anualizado)	-61,7%	-10,1%	3,1%	31,0%
ROA (Anualizado)	-12,6%	-2,3%	0,7%	8,3%
EBITDA/Ingresos Operacionales	-10,7%	0,6%	3,2%	6,6%
Indicadores de Gestión				
Variación anual de ventas	13,78%			
Variación anual de costos	22,39%			
Gastos / Ventas	40,1%	45,9%	48,1%	40,5%
Días de cartera	28	38	37	35
Días de Inventario	160	208	175	141
Días de Proveedores	142	232	189	128
Ciclo de Conversión	47	14	23	47
Flujo Operativo	-2212	\$1.506	\$2.057	\$3.372
Flujo Final de Caja	\$1.038	\$222	\$670	\$204

Pérdidas y Ganancias	dic-22	dic-23	dic-24	feb-25
Miles de US\$	NIIF	NIIF	Internos	Internos
Ventas	\$19.202	\$13.163	\$16.341	\$3.099
Costo de Ventas	\$11.990	\$7.035	\$8.127	\$1.658
% sobre Ventas	62,44%	53,45%	49,73%	53,50%
Utilidad Bruta	\$7.212	\$6.128	\$8.214	\$1.441
Margen Bruto	37,56%	46,55%	50,27%	46,50%
Gastos de Vta/Admin.	\$7.699	\$6.035	\$7.855	\$1.255
Gastos Operativos	\$7.699	\$6.035	\$7.855	\$1.255
% de Ventas	40,09%	45,85%	48,07%	40,50%
Utilidad Operativa	(\$487)	\$93	\$359	\$186
Margen Operativo	-2,54%	0,70%	2,20%	6,00%
Gastos Financieros	(\$103)	(\$226)	(\$68)	(\$21)
% de Ventas	0,54%	1,72%	0,42%	0,69%
Otros Gastos / Ingresos	(\$1.275)	(\$162)	\$39	(\$1)
Impuesto a la Renta	(\$123)	(\$33)	\$245	\$0
Utilidad Neta	(\$1.743)	(\$263)	\$84	\$164
Margen Neto	-9,08%	-2,00%	0,51%	5,29%
EBITDA (Anualizado)	(\$2.054)	\$78	\$531	\$1.229
Margen EBITDA	-10,69%	0,59%	3,25%	6,61%



Este resumen de inversión tiene el carácter de informativo. MERCAPITAL no asume ninguna responsabilidad directa ni solidaria por el resultado en cuanto a pago y rentabilidad de las recomendaciones de inversión que constan en el presente; el cual ha sido elaborado por MERCAPITAL en base a la información proporcionada por el emisor e información extraída del prospecto aprobado por la SCVS. Queda prohibido la reproducción parcial o total de este informe, sin la autorización expresa de Mercapital Casa de Valores S.A. Todos los Derechos reservados.

REPÚBLICA DEL ECUADOR

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS DEL ECUADOR
REGISTRO DE SOCIEDADES

SOCIOS O ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA

No. de Expediente:

146362

No. de RUC de la Compañía:

1792369487001

Nombre de la Compañía:

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

Situación Legal:

ACTIVA

Disposición judicial que afecta a la compañía:

NINGUNA

No.	IDENTIFICACIÓN	NOMBRE	NACIONALIDAD	TIPO DE INVERSIÓN	CAPITAL	MEDIDAS CAUTELARES
1	AM812910	ECHAVARRIA JARA DARIO	COLOMBIA	SUBREGIONAL	\$ 1 ⁰⁰⁰⁰	N
2	SE-Q-00003382	GOLDEN POWER NZ LP.	NUEVA ZELANDIA	EXT. DIRECTA	\$ 3,926,455 ⁰⁰⁰⁰	N

CAPITAL SUSCRITO DE LA COMPAÑÍA (USD)\$:

3,926,456.0000

Se deja constancia que, la presente nómina de accionistas otorgada por el Registro de Sociedades de la Superintendencia de Compañías, se efectúa teniendo en cuenta lo prescrito en los artículos 18 y 21 de la Ley de Compañías, que no extingue ni genera derechos respecto de la titularidad de las acciones ya que, en el Art. 187, en concordancia con los artículos 188 y 189 del mismo cuerpo legal, "se considerará como dueño de las acciones a quien aparezca como tal en el libro de Acciones y Accionistas". De lo expresado se infiere que, es de exclusiva responsabilidad de los representantes legales de las compañías anónimas con el acto de registro en los libros, antedichos formalizar las transferencias de acciones de las mismas.

En tal virtud esta Institución de control societario no asume respecto de la veracidad y legalidad de las transferencias de acciones de las compañías, responsabilidad alguna y deja a salvo las variaciones que sobre la propiedad de las mismas puedan ocurrir en el futuro, pues acorde con lo prescrito en el Art. 256 de la Ley de Compañías, ordinal 3°, los administradores de las compañías son solidariamente responsables para con la compañía y terceros: "De la existencia y exactitud de los libros de la compañía". Exactitud que pueda ser verificada por la Superintendencia de Compañías, en armonía con lo dispuesto en el Art. 440 de la Ley en materia.

ADVERTENCIA: CUALQUIER ALTERACIÓN AL TEXTO DEL PRESENTE DOCUMENTO COMO SUPRESIONES, AÑADIDURAS, ABREVIATURAS, BORRONES O TESTADURAS, ETC. LO INVALIDAN.

LA FECHA DE EMISIÓN CORRESPONDE A LA FECHA ACTUAL EN LA QUE SE ESTÁ VISUALIZANDO O VALIDANDO EL CERTIFICADO.

FECHA DE EMISIÓN: 01/04/2025 15:49:

Es obligación de la persona o servidor público que recibe este documento validar su autenticidad ingresando a la página https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portaldeinformacion/verificar_certificado.zul con el siguiente código de seguridad:



S0005077354

CERTIFICADO DE CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES PATRONALES

El Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) certifica que, revisados los archivos del Sistema de Historia Laboral, el señor(a) FABARA VERA JOSE EDUARDO, representante legal de la empresa AZZORTI VENTA DIRECTA S.A con RUC Nro. 1792369487001 y dirección CARCELÉN INDUSTRIAL. JUAN BARREZUETA. N77-28. JOAQUÍN MANCHENO. JUAN DE SELIS., NO registra obligaciones patronales en mora; información verificada a la fecha de emisión del presente certificado.

El IESS se reserva el derecho de verificar la información y las obligaciones pendientes que no se encontraren registradas o no hayan sido determinadas, sin perjuicio de aplicar las sanciones correspondientes; esta certificación no implica condonación o renuncia del derecho del IESS, al ejercicio de las acciones legales a que hubiere lugar para su cobro.

El contenido de este certificado puede ser validado ingresando al portal web del IESS en el menú Empleador – Certificado de Obligaciones Patronales, digitando el RUC de la empresa o número de cédula.



Mgs. García Ortega Esther

Directora Nacional de Recaudación y Gestión de Cartera

Emitido el 01 de abril de 2025

Validez del Certificado 30 días

17 de marzo de 2025

Contribuyente:

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A**RUC: 1792369487001**

Ciudad.-

De conformidad con lo establecido en el artículo 96 del Código Tributario sobre el cumplimiento de los deberes formales de los contribuyentes y en concordancia con el artículo 101 de la Ley de Régimen Tributario Interno sobre la responsabilidad por la declaración de impuesto del sujeto pasivo; el Servicio de Rentas Internas certifica que:

Una vez revisada la base de datos del SRI, el contribuyente **AZZORTI VENTA DIRECTA S.A**, con RUC **1792369487001**, ha cumplido con sus obligaciones tributarias hasta **FEBRERO 2025** y **no registra deudas en firme**, información registrada a la fecha de emisión del presente certificado de cumplimiento tributario.

Sin embargo, la Administración Tributaria se reserva el derecho de verificar las declaraciones presentadas y ejercer la facultad determinadora, orientada a comprobar la correcta aplicación de las normas tributarias vigentes, sin perjuicio de aplicar las sanciones correspondientes en caso de detectarse falsedad en la información presentada.

Particular que comunico para los fines pertinentes.

Atentamente,

SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Código de verificación: SRICCT2025000120510
Fecha y hora de emisión: 17/03/2025 17:13:30 PM

Validez del certificado: El presente certificado es válido de conformidad a lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000217, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 462 del 19 de marzo de 2015, por lo que no requiere sello ni firma por parte de la Administración Tributaria, mismo que lo puede verificar en la página web del SRI en línea y/o en la aplicación SRI Móvil.

REPÚBLICA DEL ECUADOR

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

CERTIFICADO DE CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES Y EXISTENCIA LEGAL

DENOMINACIÓN DE LA COMPAÑÍA:	AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.		
SECTOR:	SOCIETARIO <input checked="" type="checkbox"/>	MERCADO DE VALORES <input checked="" type="checkbox"/>	SEGUROS <input type="checkbox"/>
TIPO DE ENTE:	EMISOR DE VALORES		
NÚMERO DE EXPEDIENTE:	146362	DOMICILIO:	QUITO
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	2022.Q.01.003462	FECHA DE INSCRIPCIÓN:	05/07/2022
RUC:	1792369487001		
REPRESENTANTE(S) LEGAL(ES):	ECHAVARRIA JARA DARIO;		
CAPITAL SOCIAL:	\$ 3,926,456. ⁰⁰⁰⁰	SITUACIÓN ACTUAL:	ACTIVA
LA COMPAÑÍA TIENE ACTUAL EXISTENCIA JURÍDICA Y SU PLAZO SOCIAL CONCLUYE EL:	19-04-2111		
DISPOSICIÓN JUDICIAL QUE AFECTA A LA COMPAÑÍA:	NINGUNA		
CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES:	SI	HA CUMPLIDO	

Siendo responsabilidad del Representante Legal la veracidad de la información remitida a esta Institución, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros certifica que, a la fecha de emisión del presente certificado, esta compañía ha cumplido con sus obligaciones.

FECHA DE EMISIÓN: 01/04/2025 15:50:37

Es obligación de la persona o servidor público que recibe este documento validar su autenticidad ingresando al portal web www.supercias.gob.ec/portalinformacion/verifica.php con el siguiente código de seguridad:



C5HZ13518355