FLASH INFORMATIVO: MÁS COLOMBIA

Junio 2020

A continuación, les enviamos información de nuestra alternativa de Inversión Más Colombia en donde podrán encontrar cifras al cierre de **marzo de 2020**, medidas adoptadas por el **Grupo IGA** para poder enfrentar el **COVI-19**, así como una aclaración sobre información que se presentó recientemente en redes sociales sobre Andrés Carne de Res y el impacto en el valor de la unidad esperado para el mes de junio de 2020.

Aclaración sobre Andrés Carne de Res:

Como es de conocimiento del público en general, el sector de restaurantes se encuentra pasando por una coyuntura compleja a la cual Andrés Carne de Res no es la excepción. Sin embargo, el Grupo Inmaculada Guadalupe y Amigos S.A.S manifestó:

- **Andrés Carne de Res** y los demás restaurantes pertenecientes al grupo, a la fecha, continúan llevando a cabo su operación por medio de domicilios, al mismo tiempo que se encuentran desarrollando productos innovadores y preparando una posible apertura de sus establecimientos, según las indicaciones que dicte el Gobierno Nacional durante la emergencia sanitaria.

- Por tanto, en ningún momento el grupo ha expresado decisión alguna de acogerse a leyes de reorganización, que lleven a la declaratoria de una bancarrota. Las obligaciones financieras actuales que abarca Inmaculada Guadalupe y Amigos obedecen a un proceso de expansión que se estableció en 2018 y cuya inversión debe sobrellevarse en la actualidad, aun cuando cada establecimiento permanece cerrado.

- De los 1.718 empleados en la marca Andrés, actualmente se encuentran bajo la figura de contrato suspendido 1.568, que siguen vinculados a la empresa y recibiendo el pago de sus prestaciones sociales, y a la espera de una futura reactivación económica de la marca.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S.A.

Informe de Gestión a marzo de 2020:

- Al cierre del primer trimestre de 2020, Grupo IGA registró ventas acumuladas por $37.623 mm, decreciendo -1,9% con respecto al año anterior. La mayor caída se da en la unidad de servicio a la mesa, la cual decrece -14.2% versus el año pasado.

- Las transacciones, ventas y ticket promedio en Kokoriko, Mimo's y Andrés, muestran una tendencia decreciente en el 1T20 en comparación con el 1T19.
  El EBITDA acumulado a marzo 30 de 2020 se ubicó en -$505 mm (decreciendo -1,3% vs 1T19).

- El decrecimiento se da a causa del impacto negativo que tuvo el cierre obligatorio progresivo del 86% de los puntos de venta comenzando a mediados de marzo a raíz de la emergencia sanitaria causada por la pandemia del COVID-19.

- A corte de febrero de 2020, Andrés, Kokoriko y Mimo´s continuaban creciendo sus ventas y EBITDA a un excelente ritmo. Las ventas acumuladas en los 2 primeros meses del año crecían al 16,5% A/A mientras que el EBITDA crecía a una tasa de 50,6% A/A. El margen EBITDA igualmente mejoraba de 3,9% en febrero de 2019 a 5,1% en febrero de 2020.

- Ante el inminente cierre de la mayoría de los puntos de venta, la compañía se volcó a crear planes de contingencia para garantizar la continuidad de la operación en la medida de lo posible y en reforzar la caja.

Durante el trimestre se realizaron las siguientes iniciativas por cada línea de negocio:

KOKORIKO:

Previo al inicio de la pandemia el enfoque durante el primer trimestre del año era consolidar la mejora significativa en los resultados operativos que tuvo la compañía en el 2019. No obstante, el buen desempeño que traía Kokoriko en los primeros 2 meses del año (Ventas crecían al 14,9% A/A y EBITDA al 46,9% A/A), las restricciones y cierres obligatorios de la mayoría de sus puntos de venta tuvieron un impacto negativo. Al cierre del 1T20 las ventas fueron $27,850 mm, creciendo 2,8% A/A y el EBITDA fue -$1,416 mm, frente a -$18 mm en el mismo periodo del año pasado. En el marco de este entorno retador se desarrollaron las siguientes iniciativas:

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S.A.

Cierre de Puntos de Venta por COVID-19: Durante marzo se dio el cierre obligatorio de 57 puntos de venta, representando el 60% del total de restaurantes a nivel nacional. Los 42 locales que permanecieron abiertos se dejaron habilitados para atender exclusivamente domicilios y tener cobertura suficiente para las geografías de mayor demanda.

Iniciativas de Conservación de Caja: De la mano con el cierre del 60% de los puntos de venta, se da una suspensión de los contratos laborales de la mayoría de la planta de personal y se deja habilitado únicamente la planta mínima necesaria para atender esos 42 locales para domicilios.

Cancelación Aperturas & Cierres Permanente: Se proyectaba que durante el **1T20** se diera la apertura de un local en Gran Plaza Soacha en Bogotá, pero se decide cancelar la apertura para conservar caja. Igualmente se toma la decisión de cerrar permanentemente 2 locales con baja rentabilidad y perspectivas negativas (Arboleda Pereira y Tierra Linda en Fontibón).

Liquidación de Inventario Perecedero: Ante el riesgo que se corría del vencimiento y perdida de una cantidad importante del inventario de pollo que no iba a poder ser vendido en los puntos de venta físicos, se hace el lanzamiento a través de plataformas de domicilios de la promoción "2 pollos Kokoriko asado por $32,900" para incentivar la venta y aumentar fuertemente la rotación.

Fortalecimiento Canal Domicilios: Durante el **1T20** se prioriza la venta a través de domicilios dadas las restricciones de vender al público en los restaurantes. Se refuerza la planta de personal y capacidad del call center (representa la mitad de las ventas a domicilios), las alianzas comerciales con plataformas como Rappi, al igual que se actualiza y robustece la app de Kokoriko en Android e iOS.

Lanzamiento de Nuevos Productos: En el **1T20** se hace el lanzamiento de los perros calientes con salchicha de pollo "Perros Kokoriko" en 3 sabores: Hawaiano, mexicano, y Plátano con Tocineta. Igualmente, durante **4T19** se había realizado el lanzamiento parcial del "Sanduche Portobello" (sanduche vegetariano) de manera focalizada en algunas geografías específicas, con el objetivo de poder medir la aceptación de los consumidores y ajustar la oferta de valor. Dados los buenos resultados que mostró esta fase inicial, durante **1T20** se da el lanzamiento a nivel nacional de este producto.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
ALIANZ SEGUROS DE VIDA S.A.

Fondo Voluntario de Pensiones
Una compañía de Allianz

Fortalecimiento de Presencia y Pauta Digital: Inversión en publicidad a través de redes sociales y plataformas de domicilios para potencializar la venta.

Iniciativas de Rentabilización & Otros: Ante la situación generada en marzo y con el enfoque de preservar y cuidar la caja y la liquidez de la empresa, se han llevado a cabo las siguientes iniciativas :

- ✓ **Consecución de asesoría legal integral para temas laborales y corporativos.** Suspensión de gran parte del personal. Se deja activo únicamente la planta mínima necesaria. Se les ha brindado apoyo a todos los empleados cuyos contratos laborales fueron suspendidos con la entrega de auxilios de alimentación.

- ✓ **Contratación de asesoría legal y estructuración de política y estrategia de negociación de arriendos**, enfocado a bajar gastos y dar mayor flexibilidad financiera a cada punto de venta mientras se recupera la demanda.

- ✓ **Creación de presupuesto bajo distintos escenarios** y ejercicio de viabilidad futura por cada línea de negocio.

- ✓ **Creación de herramienta dinámica para la toma efectiva de decisiones** sobre los arriendos y las negociaciones con los arrendadores. Esta herramienta toma en consideración las condiciones legales de los contratos, condiciones financieras de los alquileres, modelación de estructura de costos y gastos mínimos, y escenarios variables de proyección en la tasa de recuperación de la demanda a nivel de cada punto de venta individual.

- ✓ **Alistamiento de planes de cierre de puntos de venta no rentables** y aquellos cuyas perspectivas no indiquen un tiempo de recuperación razonable.

- ✓ **Evaluación integral y renegociación de costos y gastos** de los servicios contratados a proveedores en todas las áreas y en todos los niveles de la compañía.

- ✓ **Refuerzo en el área de servicio al cliente y capacitaciones** de servicio para domicilios y nuevos canales.

- ✓ **Diseño y pruebas de implementación de protocolos** de operación post- COVID-19.

MIMOS:

A causa de la emergencia sanitaria producida por el **COVID-19**, a partir del 19 de marzo se procedió al cierre obligatorio de la totalidad de la operación y los puntos de venta a nivel nacional. Adicionalmente, se evidenció un cambio fundamental en el comportamiento y hábitos del consumidor, donde empezó a primar el consumo de productos de primera necesidad.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S.A.

En consecuencia, el **1T20** tuvo como resultado un decrecimiento en las **ventas de -2,0% A/A ($9,777 mm)** y una caída en el **EBITDA** de **-42,2% A/A ($1,207 mm)**. En contraste, a corte de febrero las ventas tenían un crecimiento del 16,9% respecto al mismo periodo del año anterior y el **EBITDA** crecía en **43,0%.**

ANDRES:

Esta unidad obtuvo ventas de $33.394 mm en lo corrido del año (40,0% de las ventas del Grupo), registrando un decrecimiento de 14,2% A/A. El EBITDA acumulado de esta unidad fue de $1.548 mm9, una caída de -285,7% A/A. A corte de febrero 2020 las ventas ascendían a $27.358 mm, creciendo un 13,9% versus el mismo periodo el año pasado. La pandemia no solo afectó las ventas habituales de los restaurantes, sino que también derivó en una cancelación masiva de eventos, reservas y convenios publicitarios.

Cierre de Locales: Ante la paralización económica que se percibía comenzando el 10 de marzo, donde se evidenció una caída en las ventas de más del 90% y el aislamiento preventivo obligatorio a partir del 19 de marzo, los restaurantes de esta marca se vieron obligados a cerrar en la siguiente línea de tiempo:

- Andrés Carne de Res Chía - 15 de marzo
- Andrés Medellín - 17 de marzo
- Plazas de Andrés (Todos) - 18 de marzo
- Andrés DC - 19 de marzo
- Paradero Aeropuerto El Dorado- 19 de marzo
- Andrés Exprés (Todos) - 25 de marzo
- Andrés Paradero (Todos) - 25 de marzo

Ante el panorama del cierre inminente de los restaurantes, el equipo directivo comenzó a estructurar planes de choque y se realizaron las siguientes iniciativas:

Lanzamiento de Productos Enfocados a Domicilios:

- **Kit de asados**: Primer producto de retail de Andrés, donde se envían los ingredientes para hacer los mejores platos de Andrés (algunos ya precocidos), para preparar en casa.
- **Bandejas de productos listos para hornear** (lomo, pollo, costillas) y comida preparada.
- **Cocteles** listos para el consumo o ingredientes para prepararlos.
- **Venta de menú limitado en alianza con Rappi** de Andrés atendido únicamente desde Andrés DC para dar cobertura a todo Bogotá.
- **Andrés en Casa:** Se lanza la nueva línea "Andrés en Casa" a través de la cual se da la venta de productos de consumo masivo en formato individual o en combo del menú de Andrés para preparar en casa.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S.A.

- **Andrés en Casa:** Se lanza la nueva línea "Andrés en Casa" a través de la cual se da la venta de productos de consumo masivo en formato individual o en combo del menú de Andrés para preparar en casa.

- **Lanzamiento Productos para Supermercados:** Embutidos, empanadas, cortes de carne y chicharrones con la marca Andrés para venta en supermercados y grandes superficies.

- **Fortalecimiento de Presencia y Pauta Digital:** Se produjeron varios videos cortos para mantener vigente la marca. Igualmente se dio una fuerte inversión en publicidad a través de redes sociales comunicando las opciones de compra y las nuevas ofertas y líneas de producto. Se hicieron alianzas con proveedores claves para patrocinios de actividades especiales a través de estas redes.

- **Estructuración de Fiestas Digitales vía Zoom:** Estructuración de innovador formato de fiesta dirigida por DJ y coordinadores de Andrés donde los clientes se conectan y hacen la fiesta cada uno remotamente desde su propia casa con la música de Andrés y un kit de fiesta. Este kit incluye comida, cocteles y parafernalia típica de Andrés Carne de Res.

ESTADOS FINANCIEROS:

Estado de Resultados

Cifras en COP MM

	1T19[1]	1T20[1]	Var. % A/A
Ventas	85,150	83,538	-1.9%
Costos	(31,018)	(32,796)	5.7%
Utilidad Bruta	**54,132**	**50,742**	**-6.3%**
Margen Bruto	*63.6%*	*60.7%*	
Gastos Operacionales[2]	(40,358)	(41,548)	2.9%
EBITDAR[2]	**13,774**	**9,195**	**-33.2%**
Margen EBITDAR	*16.2%*	*11.0%*	
Arriendos	(8,953)	(9,226)	3.0%
EBITDA[2]	**4,821**	**-31**	**-100.6%**
Margen EBITDA	*5.7%*	*0.0%*	
Gastos Financieros	(3,365)	(3,498)	3.9%
Impuestos	(908)	(881)	-3.0%
Depreciaciones y Amortizaciones	(2,945)	(1,593)	-45.9%
Otros Ingresos (Egresos)	(1,150)	(2,995)	160.4%
Utilidad Neta	**-3,547**	**-6,064**	**-70.9%**
Margen Neto	*-4.2%*	*-7.3%*	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S.A.

Balance General

Cifras en COP MM

	1T20[1]
Caja	11,853
Deudores	61,488
Otros Corrientes	89,962
PP&E	87,991
Otros no Corrientes	14,190
Total Activos	**265,484**
Obligaciones Financieras	131,645
Proveedores / Cuentas x Pagar	34,792
Otras CxP	15,411
Otros Pasivos	12,973
Total Pasivos	**194,821**
Patrimonio	**70,663**

IMPACTO EN EL VALOR DE LA UNIDAD A JUNIO DE 2020 :

Las inversiones del Compartimento se valoran con la periodicidad y metodología que establece el Reglamento, no objetada por la Superintendencia Financiera. Durante los primeros dos (2) años, se registran a costo de adquisición, de conformidad con el Capítulo I-1 de la Circular Básica Contable y Financiera y las normas que la sustituyan, complementen o modifiquen.

A la fecha, estas inversiones se registran por el costo de adquisición y periódicamente, una vez se superen los dos primeros años, se valoran por la variación patrimonial de los Estados Financieros de los emisores respectivos.
En diciembre de 2014 la Superintendencia Financiera decidió que los fondos de capital privado que no están obligados a tener la valoración por un Proveedor de Precios, valoren sus portafolios por la metodología de variación patrimonial.

Luego de generar las cifras del grupo al cierre de marzo de 2020, se procedió a realizar la valoración por delta patrimonial la cual generó una desvalorización, el cual debe ser reflejado en el valor de la unidad. Así mismo se reconocieron el pago de los intereses trimestrales de la deuda que posee el compartimiento.

CONCLUSIÓN :

El sector en el que está invertido esta alternativa se ha visto seriamente afectado por el aislamiento obligatorio decretado por el Gobierno Nacional, pero todas las directivas del grupo IGA están comprometidas en poder sobrellevar esta situación, tomando diferentes acciones frente a cada línea de negocio. La situación se evalúa periódicamente con el fin de evaluar la eficacia de las alternativas y dándole importancia a la caja.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S.A.

LÍMITES DE RESPONSABILIDAD

Estimado Cliente,

Este informe ha sido preparado por la Gerencia de Inversiones de Allianz Colombia para los clientes del Fondo de Pensiones Voluntarias . No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Allianz Colombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su Financial Planner.

Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, nuestras opiniones o recomendaciones no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista. La información y opiniones del presente documento constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros.

Las entidades que hacen parte del grupo Allianz en Colombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. Allianz Colombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés.. No obstante lo anterior, el mismo ha sido preparado con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades aseguradora y de administración de pensiones voluntarias.

La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor o pudo haber tomado información públicamente disponible producida por nuestro equipo de inversiones. Este reporte ha sido preparado independiente y autónomamente a la luz de la información pública que hemos tenido disponible en el momento.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S.A.