



**EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS**

ANÁLISIS RAZONADO  
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2019

---

## TABLA DE CONTENIDOS

### Contenido

Presentacion 2° Trimestre 2019.....	3
Resumen Trimestre: 2T19 / 2T18.....	4
Resumen de Hechos Relevantes e Información de Interés. ....	5
Resultados Consolidados.....	6
Resultados Retail.....	12
Resultados Negocio Financiero .....	15
Análisis del Balance General .....	25
Liquidez .....	25
Endeudamiento.....	26
Actividad.....	28
Rentabilidad .....	29
Estado de Flujos de Efectivo .....	30
Análisis de Riesgo y su Administración.....	31
ANEXO I.....	32
ANEXO II.....	38

### Notas:

- Resultados financieros consolidados de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF)
- Tipo de cambio mes peso/dólar junio 2019 de \$679,15; diciembre 2018 \$ 694,77; junio 2018 de \$ 651,21.
- Simbología monedas: MM\$ = millones de pesos chilenos.
- pp = Puntos Porcentuales.
- Para referirse a trimestres: 1T, 2T, 3T y 4T. 12M para el año completo.

### Presentacion 2º Trimestre 2019

Empresas Tricot S.A. y sus filiales operan en dos segmentos de negocios: retail (especialista en vestuario) y financiero a través de la tarjeta de créditos Visa Tricot.

El negocio del retail enfrenta un escenario altamente competitivo, producto de un débil dinamismo de la economía y la extinción del boom de compra de clientes provenientes de Argentina. Esto ha repercutido de manera importante en el nivel de actividad del sector, con ventas negativas a tiendas iguales, sobre stock generalizado y deterioro en los márgenes.

Independiente de lo anterior, la compañía mantiene su foco estratégico de moda al mejor precio, presentando para el período en análisis: ventas positivas en unidades, crecimiento sostenido en las ventas por internet (39% de crecimiento en el segundo trimestre y 49% acumulado a junio 19) y altos índices de retiro en tiendas (56%). Lo expuesto valida la actual red de sucursales (92 tiendas Tricot a Junio), el plan de expansión (dos sucursales en el trimestre) y la estrategia de omnicanalidad. En el período se inició también el proyecto de automatización del Centro de Distribución y con ello la implementación de nuevas plataformas sistémicas y de infraestructura, con el propósito de mejorar la productividad y sustentar el crecimiento futuro.

El negocio financiero tiene crecimiento en colocaciones, cartera, ingresos, utilidades y número de clientes con deuda, manteniendo índices de riesgo estables, equivalentes al año anterior. En este período se lanza la nueva tarjeta Visa Tricot Internacional, la que entrega una nueva plataforma de servicios financieros a los clientes; parte integral de la estrategia de crecimiento.

La compañía cuenta con una estructura patrimonial, expresada a través del balance, que le permite mantener las inversiones y desarrollo estratégico aún en períodos de menor dinamismo en el consumo.

En las páginas siguientes se expone en detalle el comportamiento de la empresa en el segundo trimestre del presente año, comparado con igual período del año anterior, a través de sus cifras e indicadores operacionales, así como la situación patrimonial.

### Resumen Trimestre: 2T19 / 2T18

En el 2T19 los Ingresos Ordinarios alcanzaron MM\$ 48.319, representando un aumento del 2,6% respecto al 2T18. Por segmento de negocios las variaciones son:

- Los Ingresos del Segmento Retail en 2T19 disminuyeron un 2,1%, debido a la baja de ventas a tiendas iguales (SSS) de un 6,2% compensado por aperturas de nuevas tiendas que aportaron un 4,1% de mayor venta.
- Los ingresos del Segmento Financiero aumentaron un 16,5% en relación al mismo período del año anterior.

Las colocaciones del 2T19, fueron de MM\$ 50.103 (MM\$ 48.912 en 2T18), aumentando un 2,4%. Dentro de éstas, las colocaciones en comercios asociados se incrementaron un 4,2%, el avance en efectivo un 6,9% y las ventas de mercaderías al crédito disminuyeron un 7,1%, todas en relación a igual periodo del año anterior. Esto implicó un aumento de la cartera del 18,1% (de MM\$ 83.639 a MM\$ 98.793) y de la deuda promedio de 11,6% (de M\$ 178 a M\$ 198).

El Margen Bruto en el 2T19 ascendió a MM\$18.877; con un aumento del 2,0% respecto a 2T18. El índice Margen Bruto/Ingresos al 2T19 fué 39,1% (en 2T18 de 39,3%). Esta disminución está influenciado por baja en Margen Retail. Sin el efecto de la aplicación de la norma NIIF 16 el Margen Bruto/Ingresos hubiera sido de 34,2%.

En el 2T19 los Gastos de Administración (GA), sin depreciación, ascendieron a MM\$ 10.231 (21,2% de los ingresos ordinarios) versus los MM\$ 9.716 (20,6% de los ingresos ordinarios) en el 2T18; esto es un incremento de 5,3% en el gasto y 0,6 pp respecto a los ingresos.

El resultado no operacional (pérdida) del 2T19 alcanzó los MM\$ 935. En 2T18 la pérdida fue de MM\$ 864. El resultado de 2T19 está afectado principalmente por aumento en el costo financiero y este a su vez por:

- Adopción norma NIIF 16 que hace que parte del costo del arriendo de puntos de venta se reconozca como intereses.
- Intereses por deuda bancaria.

El EBITDA del 2T19 fue de MM\$ 8.647 (17,9% de los ingresos), lo que representa una disminución del 1,7% con respecto al 2T18 (MM\$ 8.796). Esta disminución está influenciada principalmente por baja en el margen retail. Este indicador, sin efecto NIIF 16, hubiera representado una disminución de 28,6% respecto a 2T18.

Debido a lo señalado anteriormente, la utilidad neta consolidada del 2T19 alcanzó los MM\$ 4.159 (8,6% de los ingresos), contra los MM\$ 5.199 (11,0% de los ingresos) del 2T18, una disminución de 20,0%.

---

### Resumen de Hechos Relevantes e Información de Interés.

- En mayo de este año comenzaron las operaciones internacionales de la tarjeta Visa Tricot, lo que permitirá a clientes realizar compras en el extranjero (presenciales y web).
- Con fecha 22 de abril de 2019 se firmó un Contrato Colectivo con el Sindicato que regirá desde el 1 de mayo de 2019 al 1 de mayo de 2022.
- Las aperturas de locales para el 2T19 fueron:

N°	Aperturas	Fecha
1	Punta Arenas 2	12-04-2019
2	Peñaflor	20-06-2019

- Las ventas de E-Commerce han tenido en 2T19 un crecimiento de 39% respecto a 2T18 y alcanza una posición relevante en el ranking de venta de la Empresa. Este es un proyecto en desarrollo para el cual se disponen de la infraestructura y el recurso humano pertinente para continuar su crecimiento.
- Proyecto automatización de Centro de Distribución.

Se está en proceso de implementación del proyecto en los sistemas, en el segundo semestre del presente año se trabajará la infraestructura e implementación para que quede operativo en 2020.

### Resultados Consolidados

	2T2019	2T2018	Var.	Var.
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Ordinarios	48.319	47.096	1.223	2,6%
Costos de Ventas	(29.441)	(28.583)	(858)	3,0%
<b>Margen Bruto</b>	<b>18.877</b>	<b>18.512</b>	<b>365</b>	<b>2,0%</b>
	39,1%	39,3%		
Gastos de Administración <sup>1</sup>	(10.231)	(9.716)	(515)	5,3%
Depreciación y Amortización	(2.827)	(1.115)	(1.712)	153,6%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>5.820</b>	<b>7.682</b>	<b>(1.862)</b>	<b>-24,2%</b>
Otras ganancias (pérdidas)	(141)	(182)	41	-22,6%
Ingresos Financieros <sup>2</sup>	376	941	(565)	-60,0%
Costos financieros <sup>3</sup>	(1.133)	(80)	(1.053)	1309,4%
Diferencias de cambio	(65)	(1.529)	1.464	-95,7%
Resultados por unidades de reajuste	28	(13)	41	-313,9%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(935)</b>	<b>(864)</b>	<b>(72)</b>	<b>8,3%</b>
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>4.885</b>	<b>6.818</b>	<b>(1.934)</b>	<b>-28,4%</b>
Impuesto a las Ganancias	(726)	(1.619)	894	-55,2%
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>4.159</b>	<b>5.199</b>	<b>(1.040)</b>	<b>-20,0%</b>
	8,6%	11,0%		
<b>EBITDA</b>	<b>8.647</b>	<b>8.796</b>	<b>(150)</b>	<b>-1,7%</b>

1 Gastos de Administración= Gastos de Administración + Costo de Distribución - Depreciación y Amortización

2 Ingresos Financieros = Ingresos Financieros por depósitos a plazos en \$ y US\$ más diferencia de cambio por operaciones de forward (utilidad)

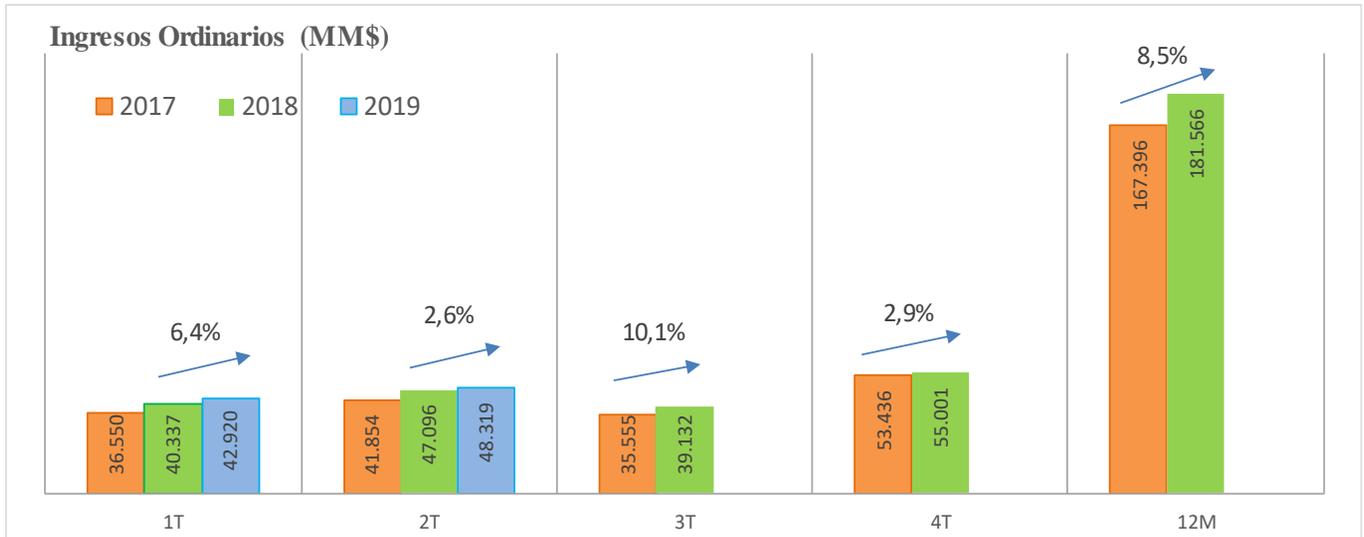
3 Costo Financieros = Intereses , gastos bancarios y diferencia de cambio por operaciones de forward (pérdida)

La aplicación de la norma contable NIIF 16 (vigente de enero 2019) que dice relación con el tratamiento del concepto arriendo, tiene los siguientes efectos en 2T19:

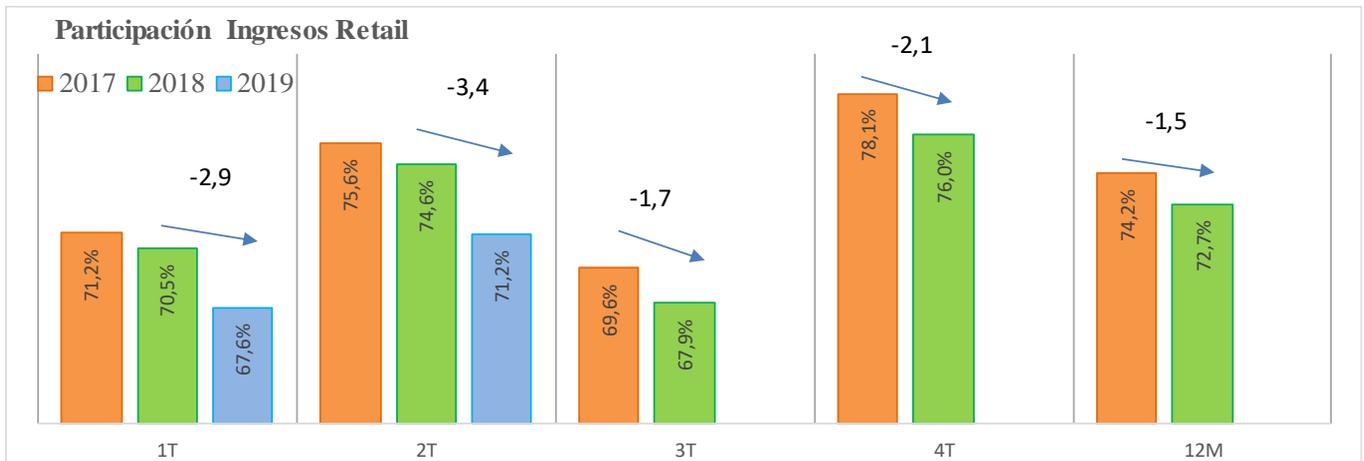
- Menor costo de venta por MM\$ 2.367, lo que afecta positivamente el Margen Bruto en 4,9 pp.
- Mayor gasto en depreciación por MM\$1.642.
- Mayor gasto en costo financiero MM\$ 670.

**Ingresos Ordinarios:** Los Ingresos ordinarios aumentaron un 2,6% entre 2T19 y 2T18, dado por aumento de los ingresos de negocio financiero en un 16,5% y disminución en negocio retail en un 2,1%.

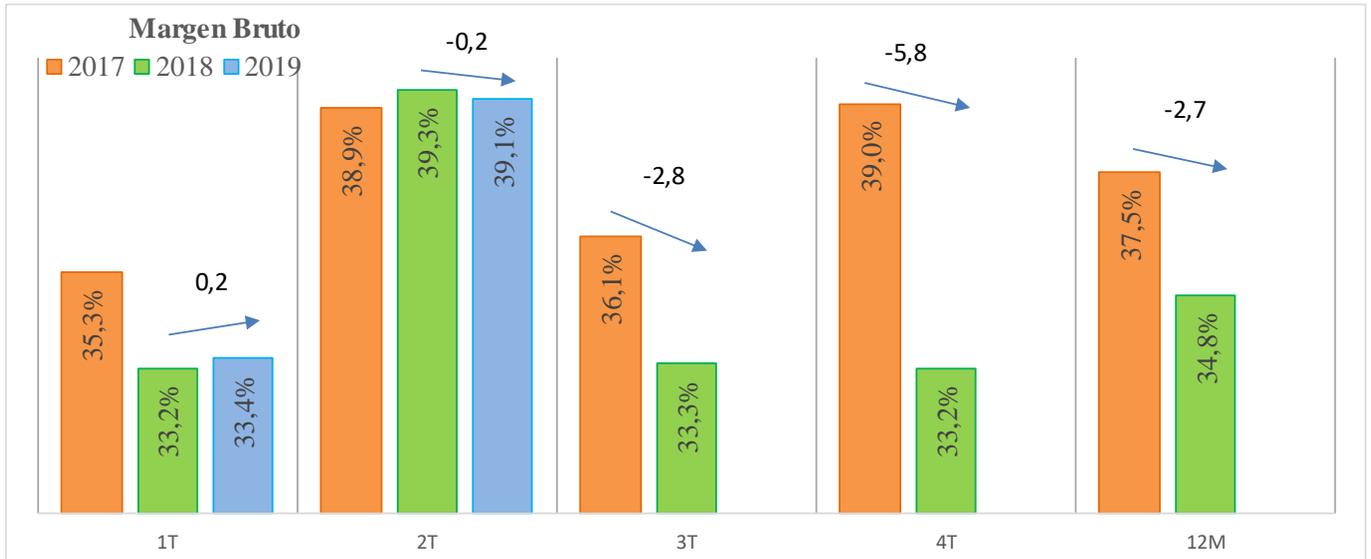
La evolución trimestral y anual se muestra en el gráfico siguiente:



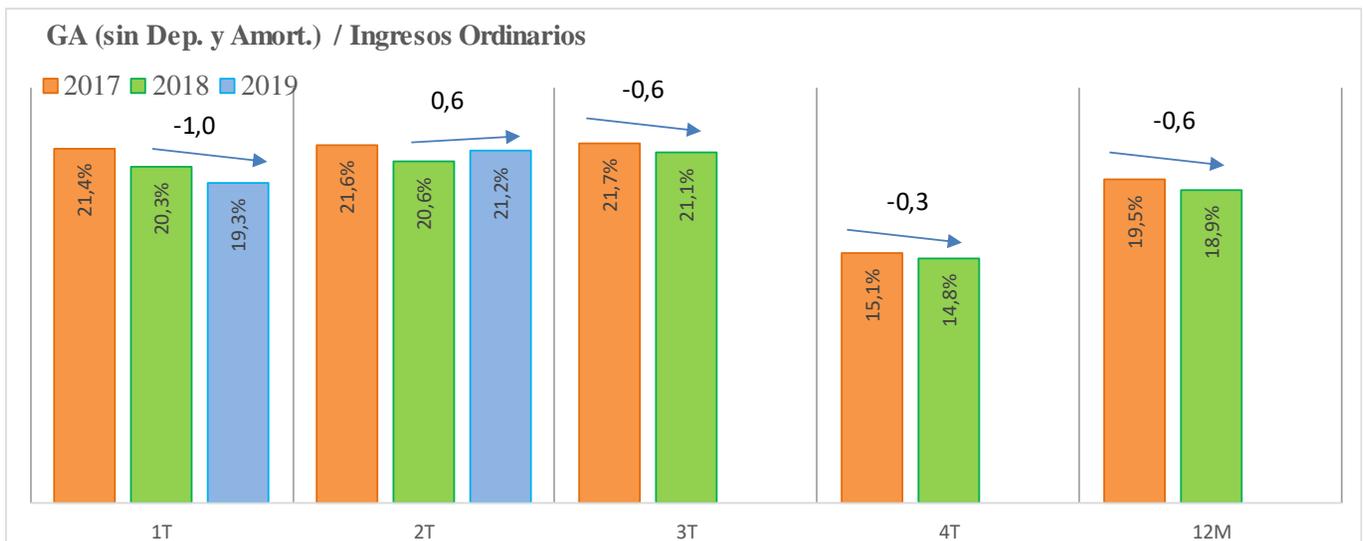
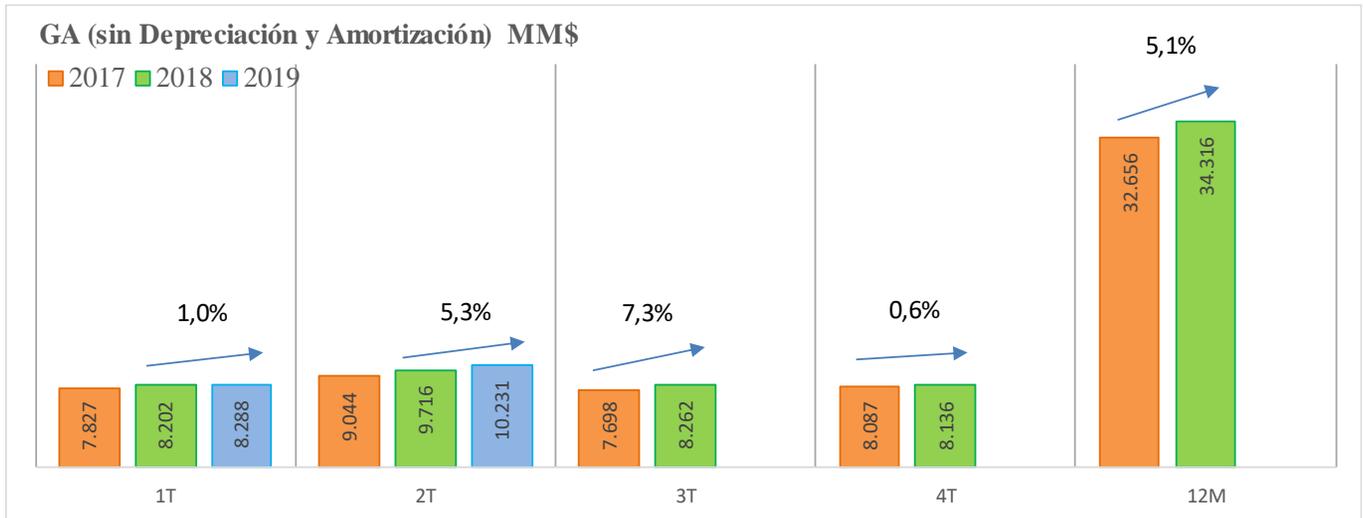
La evolución de la participación de los Ingresos Retail en los Ingresos Ordinarios es la siguiente:



**Margen Bruto:** Para el 2T19 hubo una disminución de 0,2 pp con respecto al 2T18, producto del menor margen comercial del retail, compensado por menores gasto de arriendo de NIIF 16.

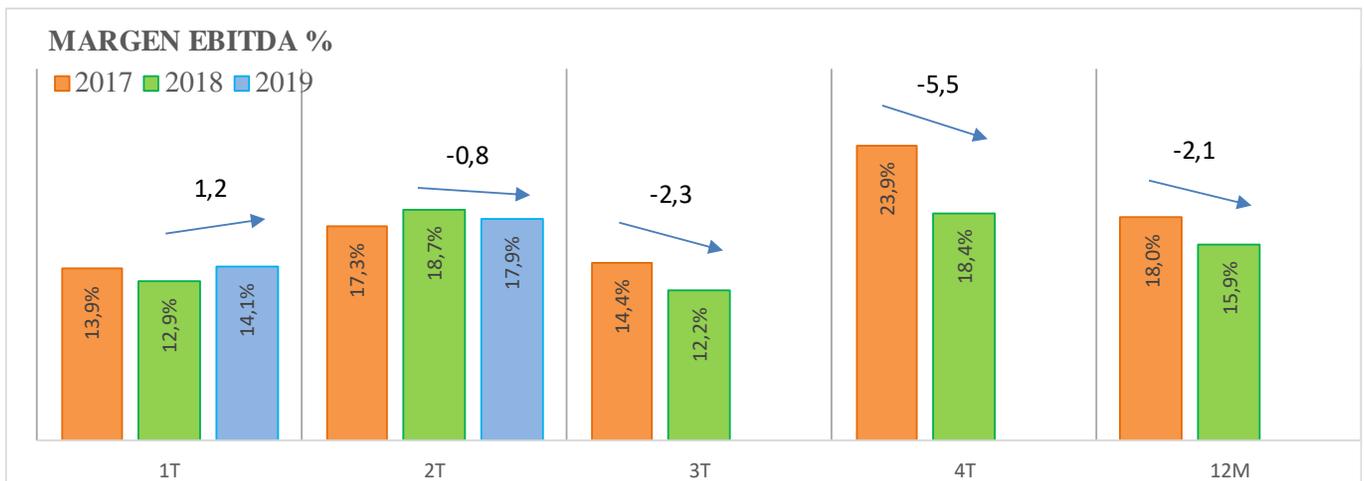
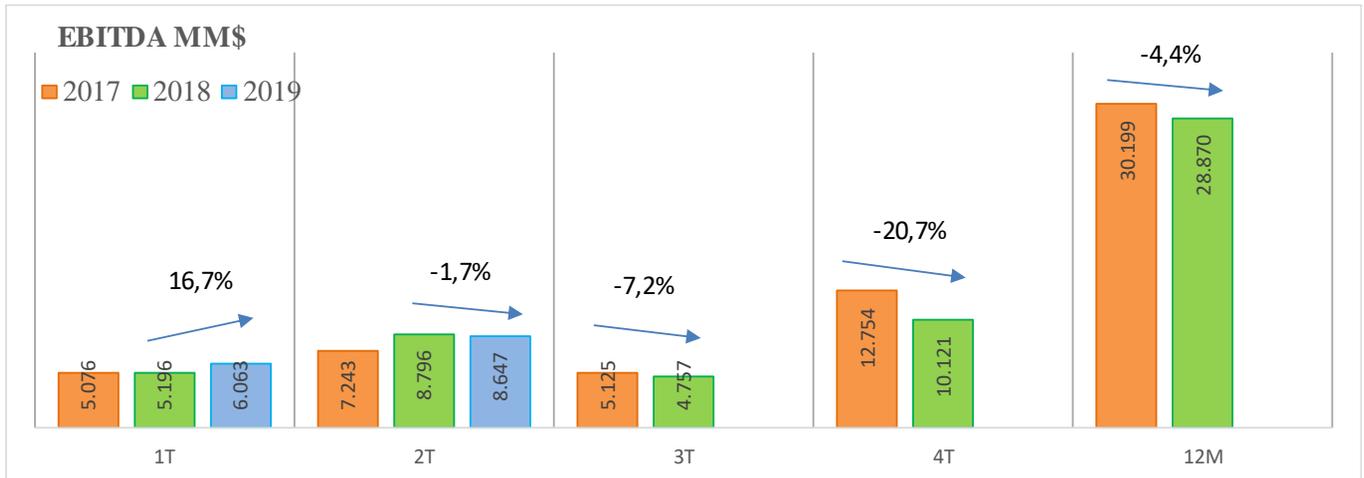


**Gastos de Administración (sin Depreciación y Amortización):** Los GA de 2T19 con respecto a 2T18 se incrementaron un 5,3% y el ratio de GA /Ingresos Ordinarios para igual periodo aumentó en 0,6 pp.



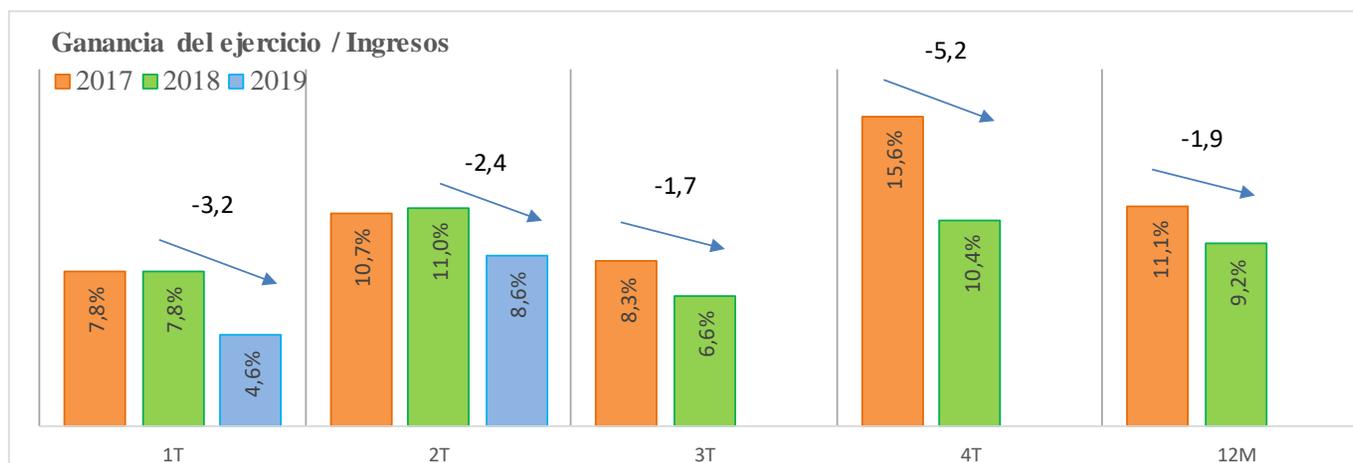
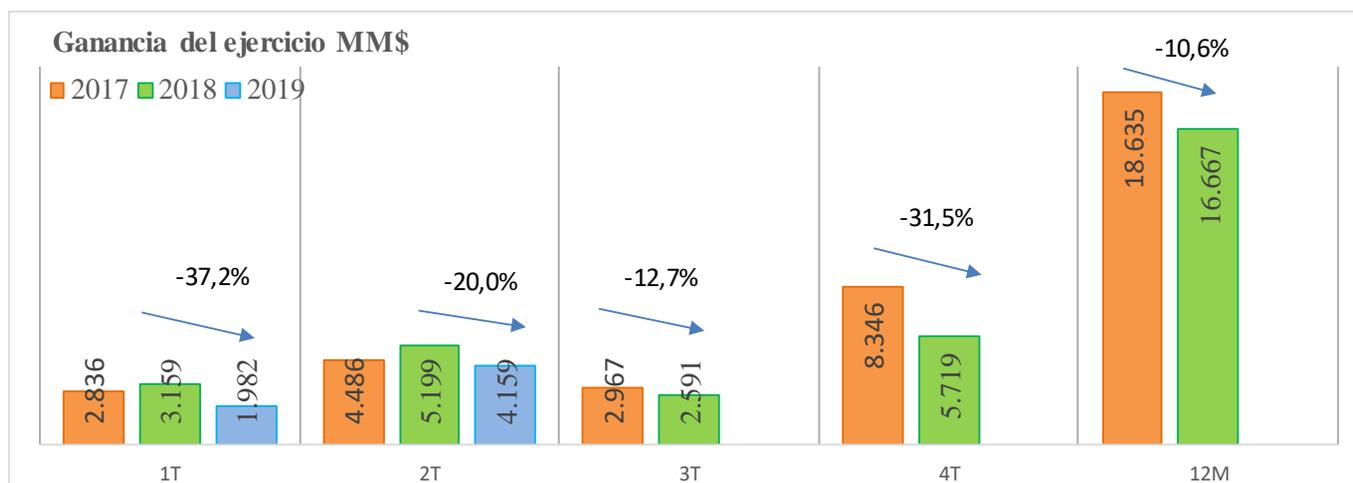
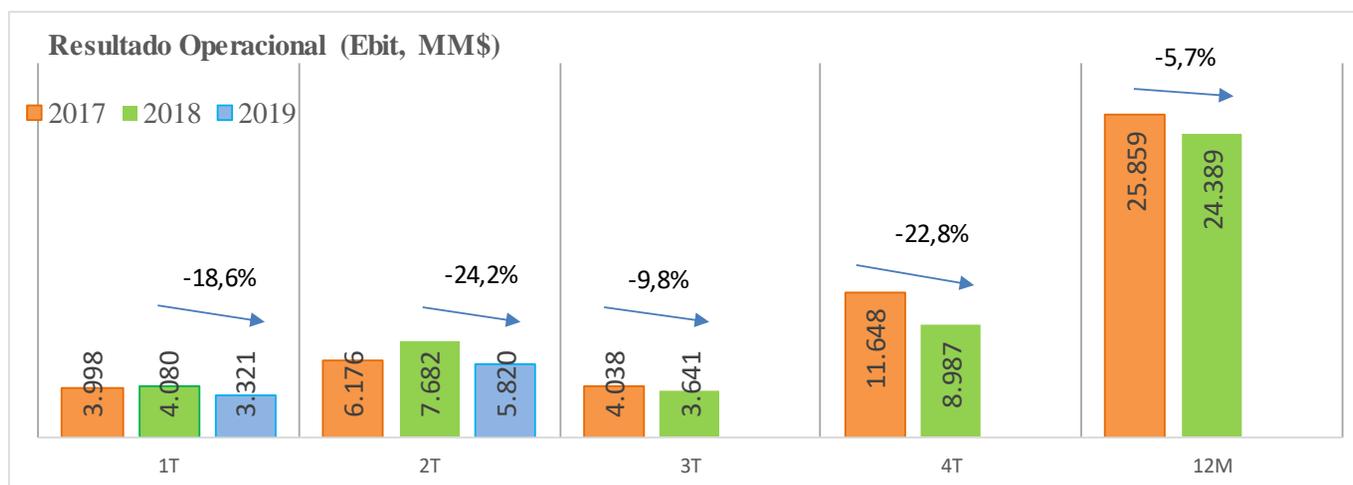
El GA y su ratio en relación al ingreso en 2T19 se ha incrementado principalmente por el gasto asociado a Remuneraciones y Beneficios al personal, producto del nuevo Contrato Colectivo materializado en este periodo.

**EBITDA y Margen EBITDA:** Para 2T19 y 2T18, el Ebitda disminuyó en 1,7% y el margen Ebitda en 0,8 pp. Sin efecto de NIIF 16 en el Ebitda para el 2T19 había bajado al 28,6% y su Margen un 5,7 pp.



## Ganancia del ejercicio:

El resultado final del 2T19 con respecto 2T18 disminuyó en 20%. El Resultado Operacional disminuyó en un 24,2% principalmente por la disminución del margen comercial del Retail.



<b>Resultados Retail</b>				
	<b>2T2019</b>	<b>2T2018</b>	<b>Var.</b>	<b>Var.</b>
	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>	<b>%</b>
Ingresos Ordinarios	34.396	35.143	(746)	-2,1%
Costo de Ventas	(22.314)	(22.539)	225	-1,0%
<b>Margen Bruto</b>	<b>12.082</b>	<b>12.603</b>	<b>(521)</b>	<b>-4,1%</b>
Gastos de Administración <sup>1</sup>	(9.370)	(7.822)	(1.548)	19,8%
Depreciación y Amortización <sup>2</sup>	(2.764)	(1.067)	(1.697)	159,0%
<b>Resultado operacional</b>	<b>(52)</b>	<b>3.714</b>	<b>(3.766)</b>	<b>-101,4%</b>
<b>Resultado No operacional</b> <sup>3</sup>	<b>1.051</b>	<b>1.001</b>	<b>50</b>	<b>5,0%</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>1.206</b>	<b>3.614</b>	<b>(2.408)</b>	<b>-66,6%</b>
<b>EBITDA</b> <sup>4</sup>	<b>2.712</b>	<b>4.781</b>	<b>(2.069)</b>	<b>-43,3%</b>

1 Gastos de Administración= Gastos de Administración + Costo de Distribución - Depreciación y Amortización

2 Depreciación y Amortización efecto NIIF 16 por MM\$ 1.633

3 Resultado No operacional efecto NIIF16 por MM\$ 669

4 EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización

Las ventas de Retail continuaron en 2T19 afectadas por baja de ventas a clientes argentinos, respecto a 2T18 por efecto de la disminución de turistas producto de la importante devaluación del peso argentino.

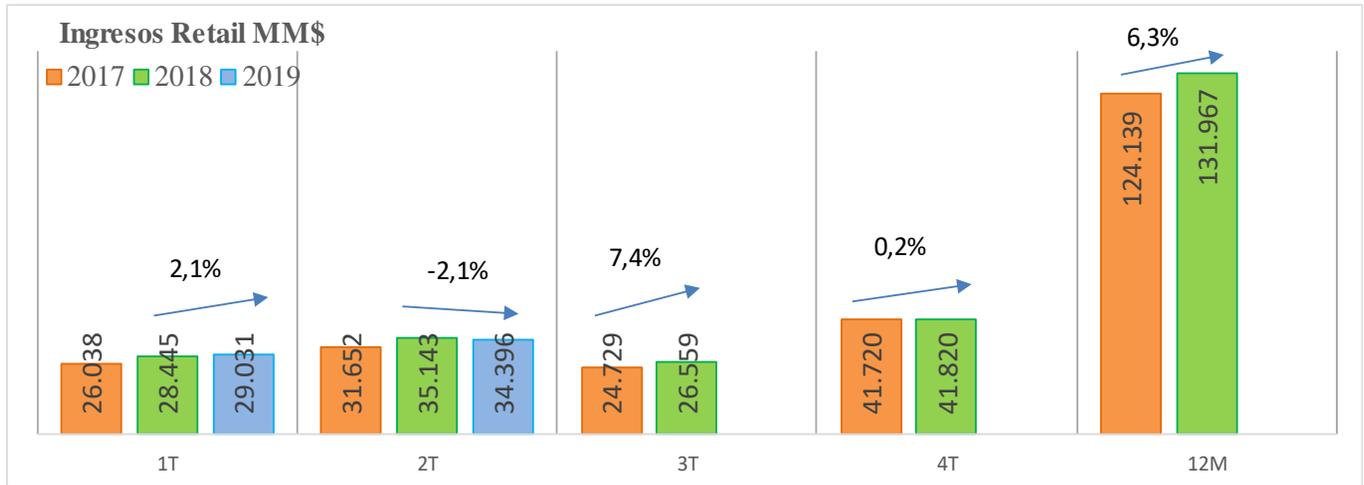
Por otro lado, por efecto del tipo de cambio del peso chileno hay un aumento en el costo de la importación superior al 9%, lo que no ha podido ser pasado a precio debido a su vez a la sobre oferta en el mercado nacional del vestuario y calzado.

La aplicación de la norma contable NIIF 16 (vigente de enero 2019) que dice relación con el tratamiento del concepto arriendo, tiene los siguientes efectos en 2T19:

- Menor costo de venta por MM\$ 2.355, lo que afecta positivamente el Margen Bruto en 6,8 pp.
- Mayor gasto en depreciación por MM\$1.633.
- Mayor gasto en costo financiero MM\$ 669.

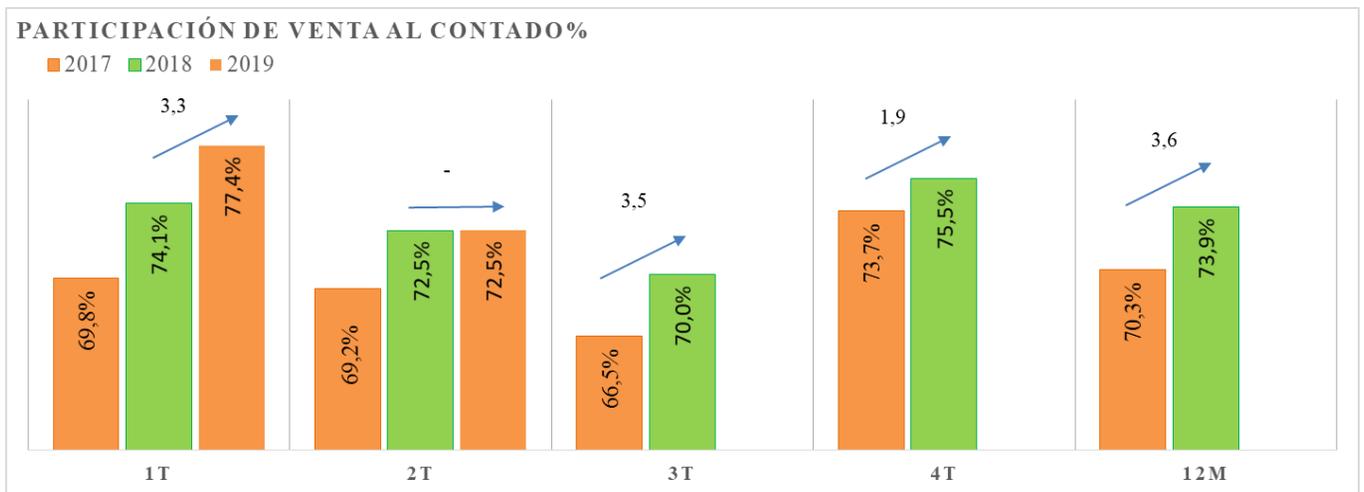
## Ingresos Retail:

Los ingresos para el 2T19, con respecto al 2T18, disminuyeron en 2,1%. Esto se explica por la disminución de Ventas SSS en un 6,2% y el aporte de tiendas nuevas con un 4,1%.

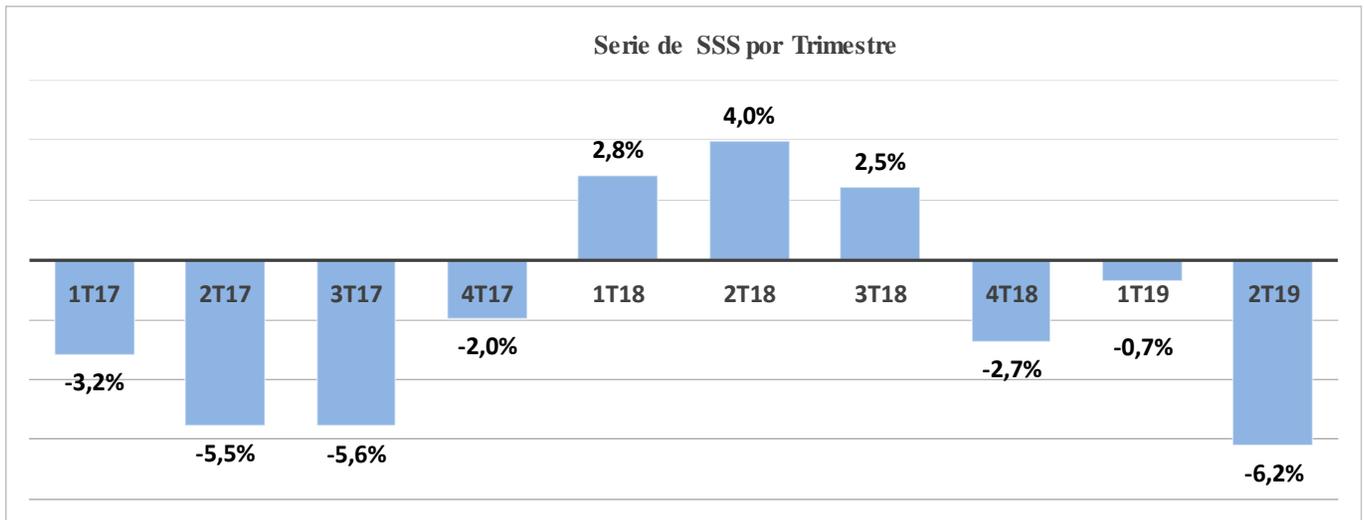


## Participación de Ventas al contado:

Para este 2T19 con respecto al 2T18 la relación de Venta al Contado son iguales, lo que indicaría que se estaría logrando la estabilización de las ventas al crédito desde que se inició la liberación de los cupos de la tarjeta Visa Tricot, tal como se muestra en el gráfico siguiente:

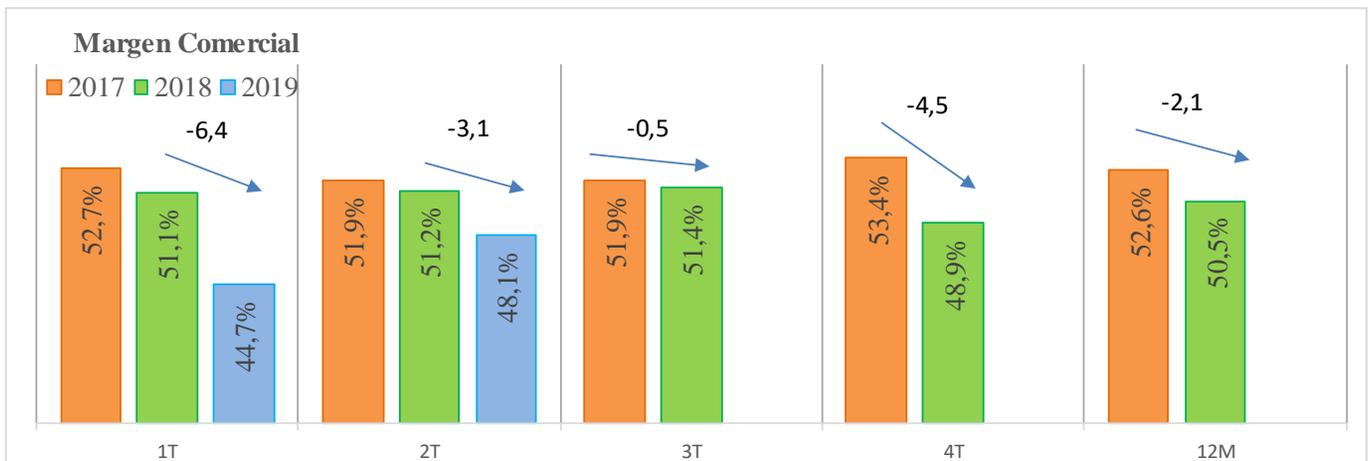


**Same Store Sale (\*)**: Las ventas a tiendas iguales disminuyeron en un 6,2% para 2T19 versus 2T18.



(\*) Venta neta (sin IVA y sin recargo financiero)

**Margen Comercial (\*)**: El Margen Comercial, registra una disminución de 3,1 pp. al pasar de un 51,2% en 2T18 a un 48,1% en 2T19, producto de menores márgenes asociados a las liquidaciones anticipadas de invierno.



(\*) Margen Comercial = (Ingreso Ordinarios - Costo de Mercadería) / Ingresos Ordinarios.

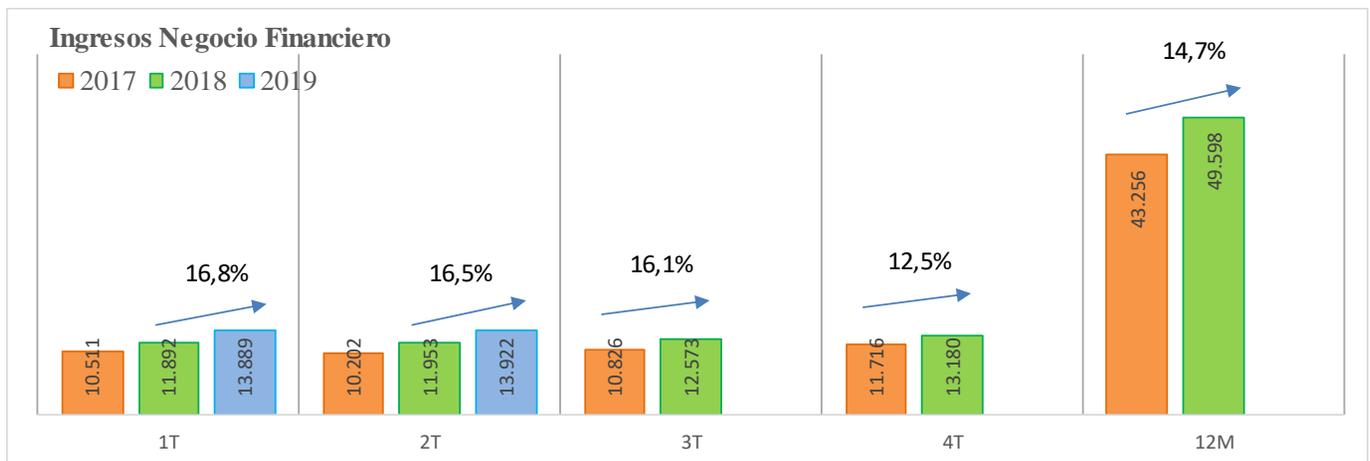
### Resultados Negocio Financiero

	2T2019	2T2018	Var.	Var.
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Ordinarios	13.922	11.953	1.969	16,5%
Costo de Ventas	(8.210)	(7.038)	(1.172)	16,7%
<b>Margen Bruto</b>	<b>5.712</b>	<b>4.916</b>	<b>797</b>	<b>16,2%</b>
Gastos de Administración <sup>1</sup>	(860)	(1.894)	1.033	-54,6%
Depreciación y Amortización	(62)	(47)	(15)	31,3%
<b>Resultado operacional</b>	<b>4.790</b>	<b>2.974</b>	<b>1.815</b>	<b>61,0%</b>
<b>Resultado No operacional</b>	<b>(904)</b>	<b>(871)</b>	<b>(33)</b>	<b>3,7%</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>2.953</b>	<b>1.585</b>	<b>1.368</b>	<b>86,3%</b>
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>4.852</b>	<b>3.022</b>	<b>1.830</b>	<b>60,6%</b>

<sup>1</sup> Gastos de Administración= Gastos de Administración + Costo de Distribución - Depreciación y Amortización

<sup>2</sup> EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización

**Ingresos Negocio Financiero:** Los Ingresos Ordinarios del negocio Financiero aumentaron un 16,5% en el 2T19 con respecto 2T18. El aumento de colocaciones permitió el incremento de ingresos por intereses y por comisiones.



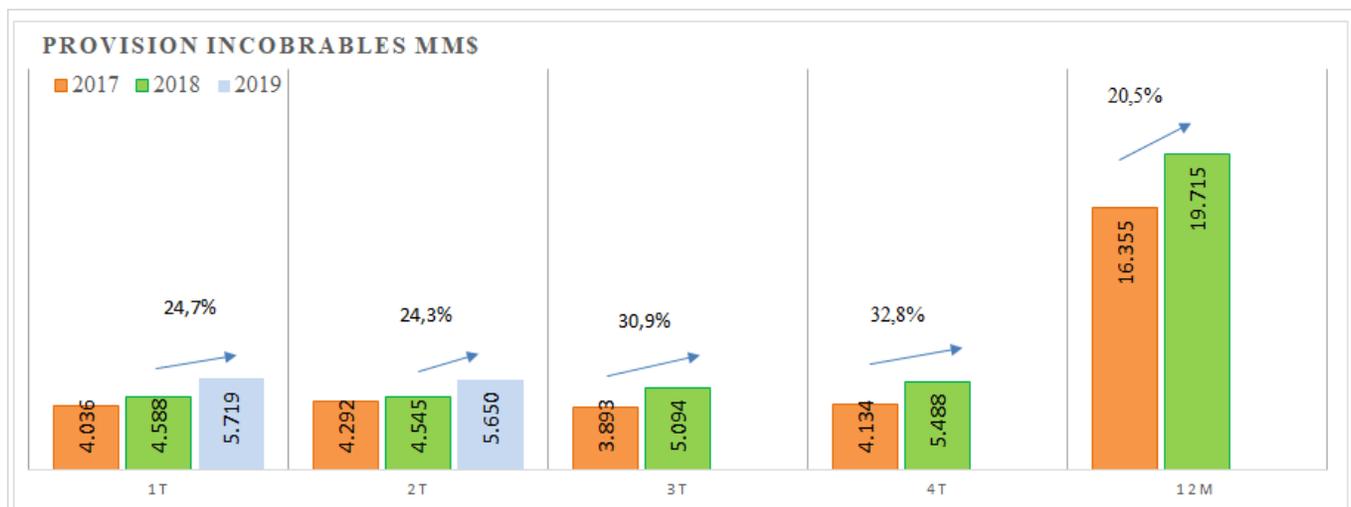
## Antecedentes generales de la Cartera de Clientes

Año Trimestre	Unidad	2018					2019	
		1T	2T	3T	4T	12M	1T	2T
Cartera Bruta	MM\$	77.518	83.639	88.862	97.560		96.690	98.793
Castigos Incobrables	MM\$	4.221	4.300	4.518	4.139	17.179	5.415	5.379
Gasto en Provisiones Incobrables	MM\$	4.588	4.545	5.094	5.488	19.715	5.719	5.650
Gasto Prov. por Pasivo Contingente	MM\$	41	91	11	369	513	68	-37
Stock Provisiones Incobrables <sup>(1)</sup>	MM\$	15.254	15.499	16.075	17.424		17.728	18.000
Cientes Activos	Miles	453	471	473	506		489	498
Deuda Promedio	M\$	171	178	188	193		198	198
Tasa de Riesgo <sup>(2)</sup>	%	19,7%	18,5%	18,1%	17,9%		18,3%	18,2%
% Castigo 12 meses/Cartera Bruta	%	20,7%	19,5%	19,0%	17,6%		19,0%	19,7%
% Castigo Neto 12 meses/Cartera Bruta	%	15,8%	15,0%	14,8%	13,9%		15,3%	16,1%

(1) Stock no incluye provisión de incobrable por pasivo contingente

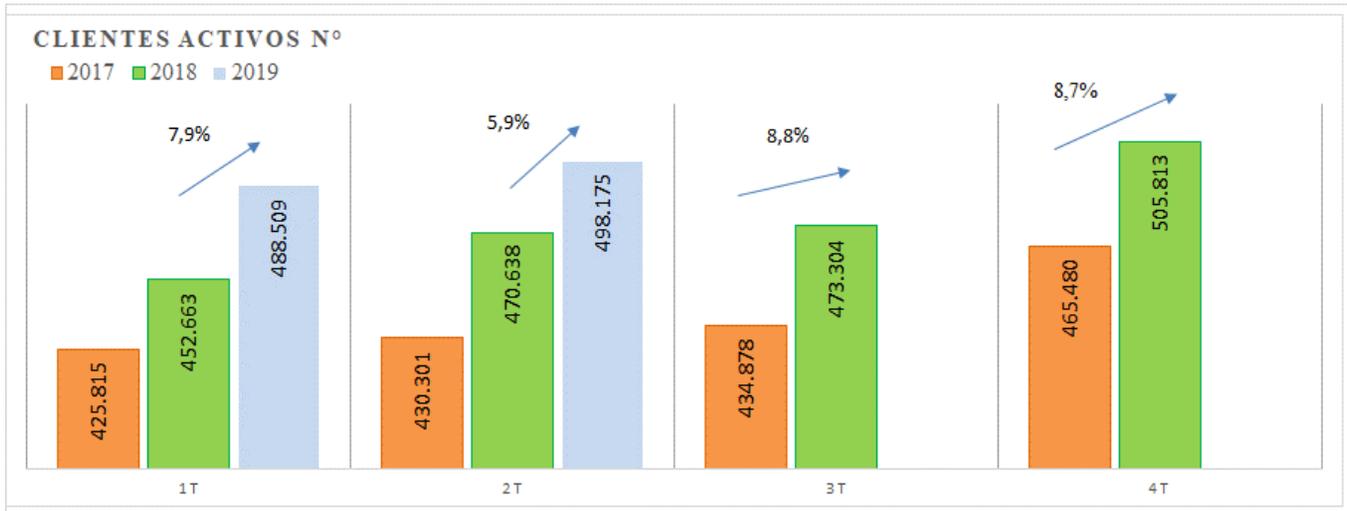
(2) Tasa de Riesgo = Stock de Provisión Incobrable /Cartera Bruta

**Provisión Incobrable (\*):** El gasto por provisión en 2T19 llega a MM\$ 5.650; esto es un 24,3% más que 2T18 debido al aumento de la cartera en 18,1%.



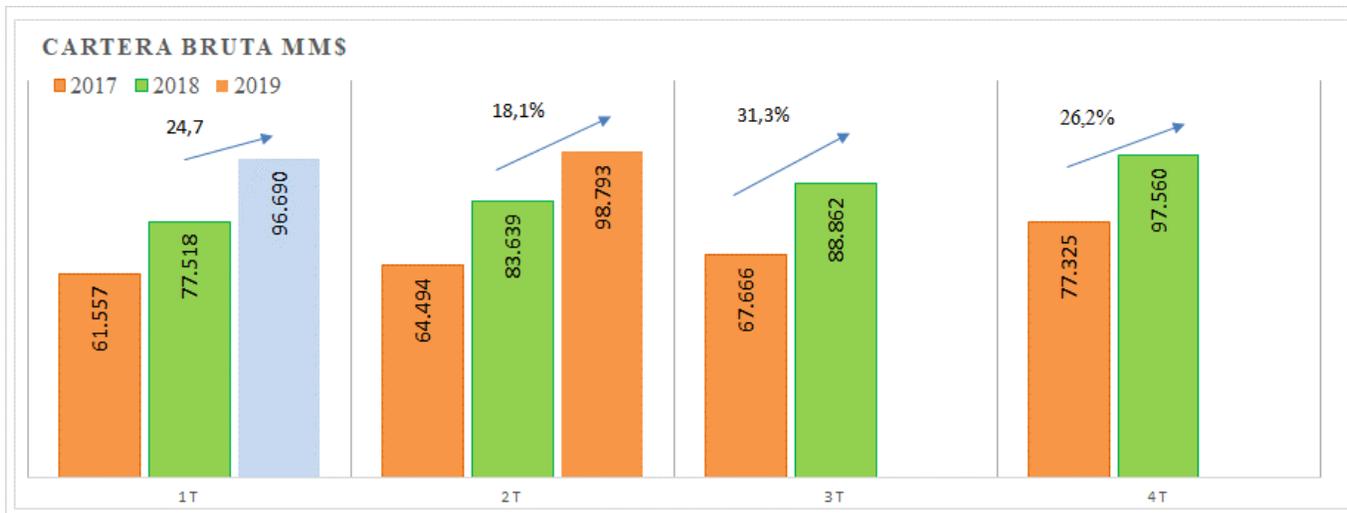
Nota: No incluye provisión de incobrable por pasivo contingente.

**Cientes Activos (\*):** La cantidad de Cientes Activos al 2T19 aumentó en un 5,9% respecto al 2T18, equivalente a 27.537 nuevos clientes y un 2% respecto al 1T19 con 9.666 nuevos clientes.



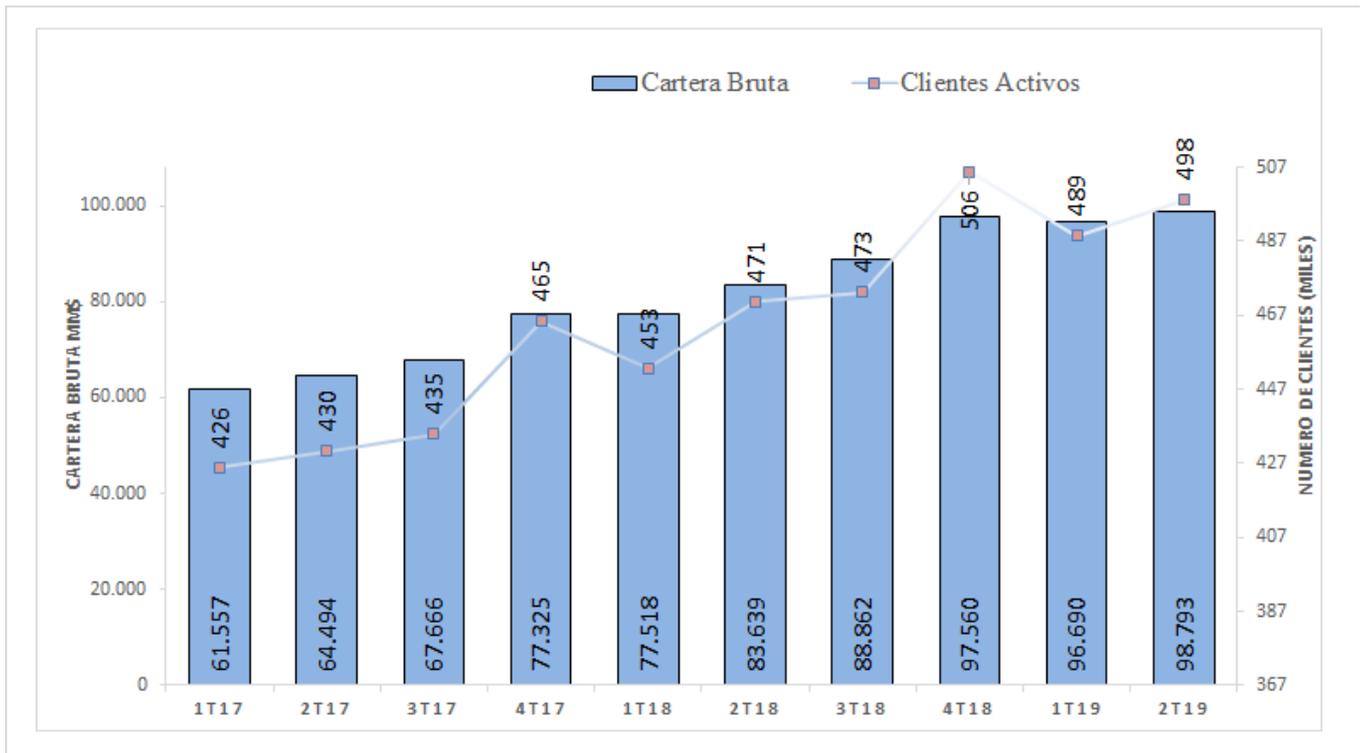
(\* ) Clientes Activos = Todo cliente que mantiene una deuda pendiente.

**Cartera Bruta:** La Cartera presenta un aumento de 18,1% al 2T19 respecto del 2T18, y un 2,2% respecto al 1T19. Lo anterior como consecuencia de la mayor colocación con respecto al periodo anterior.

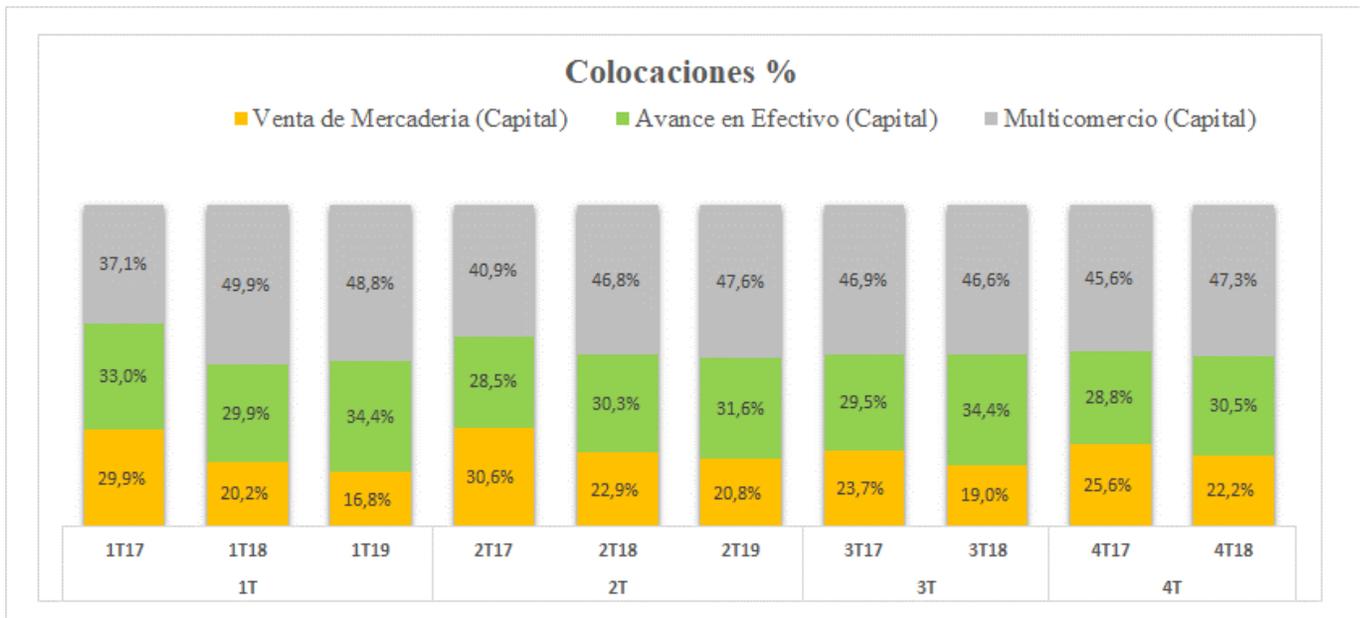


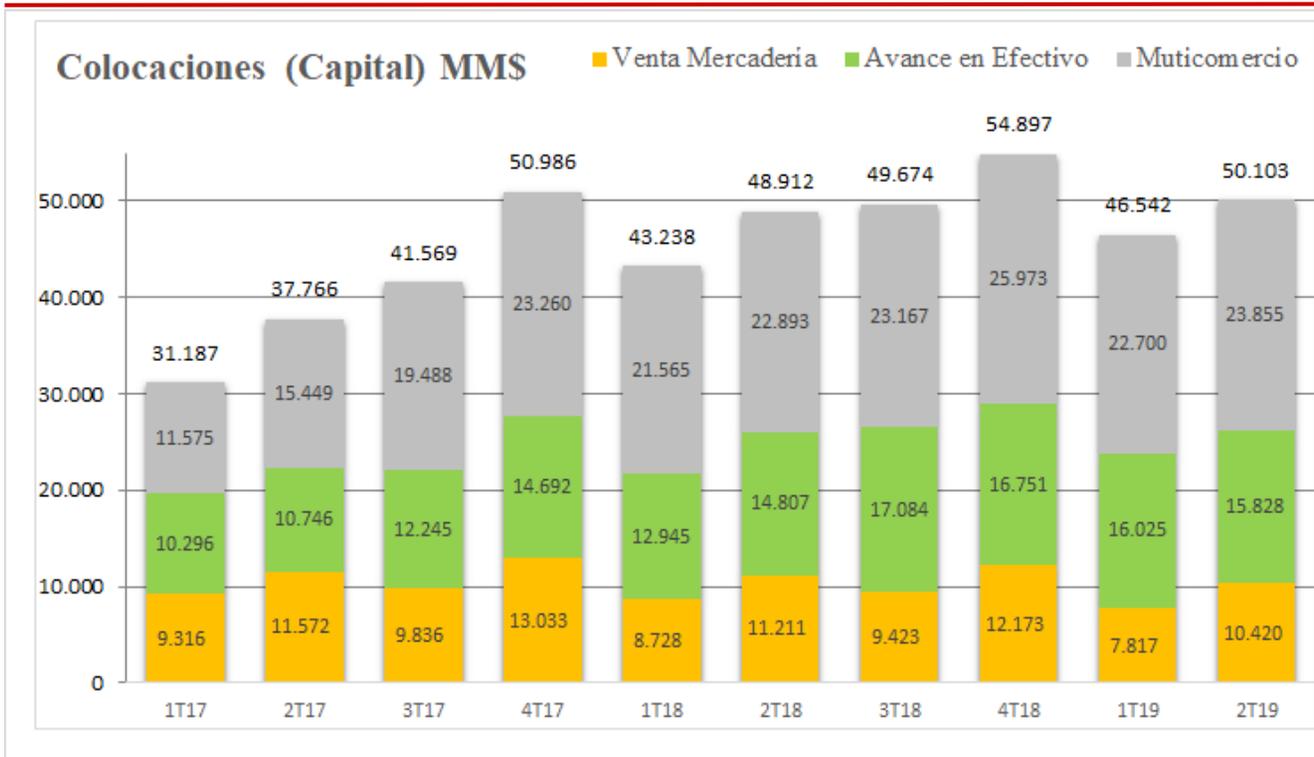
## Cartera – Cliente:

El gráfico siguiente muestra la evolución de cartera y numero de clientes con deuda.

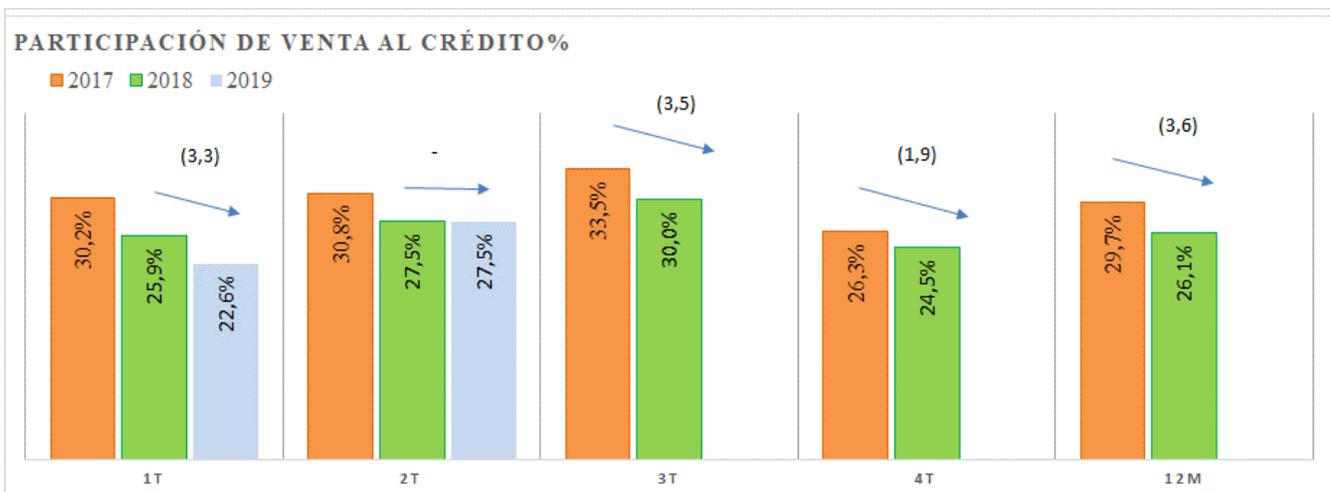


**Colocaciones:** Las colocaciones del 2T19 versus 2T18 aumentaron 2,4%. Las colocaciones de Multicomercio se incrementan en un 4,2%, Avance en Efectivo en un 6,9% y la Venta de mercadería al crédito bajó un 7,1%. La composición de las colocaciones y los montos colocados por trimestres se muestran en los gráficos siguientes:

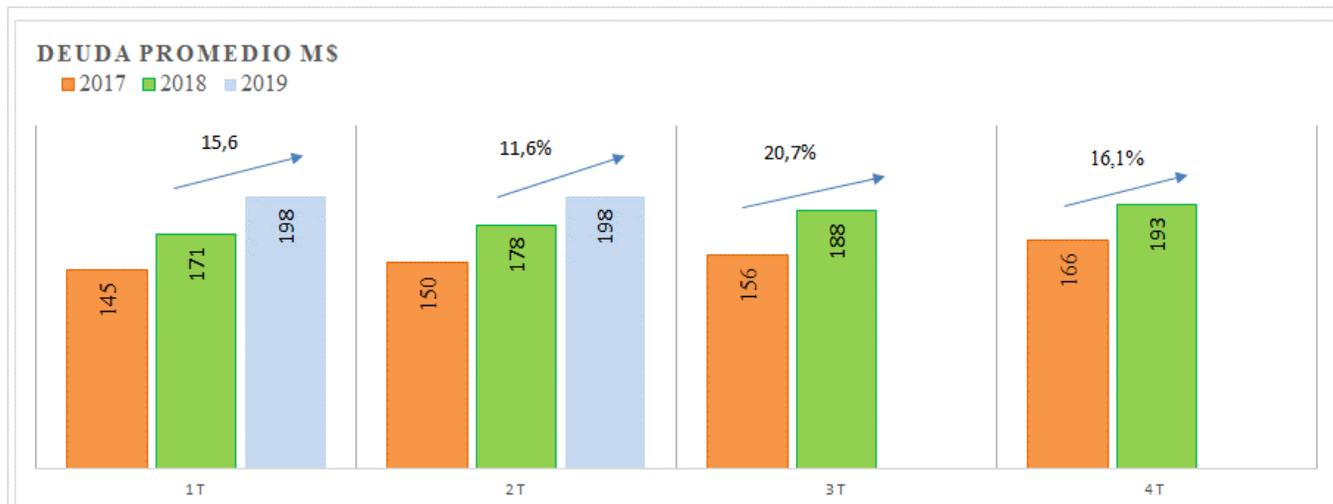




**Participación de Venta al crédito con Tarjeta Visa Tricot:** Las ventas con esta tarjeta se ha mantenido casi iguales en el 2T19 con respecto al 2T18, revirtiendo la tendencia de periodos anteriores.

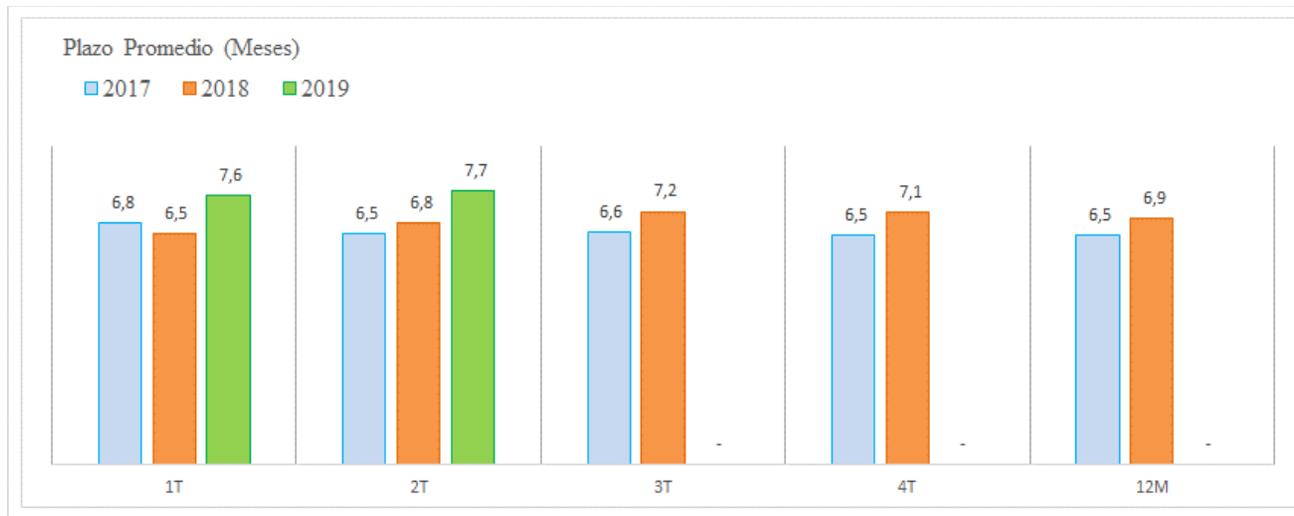


**Deuda Promedio (\*):** La deuda promedio para el 2T19 versus el 2T18 creció en M\$ 21, es decir un 11,6%.



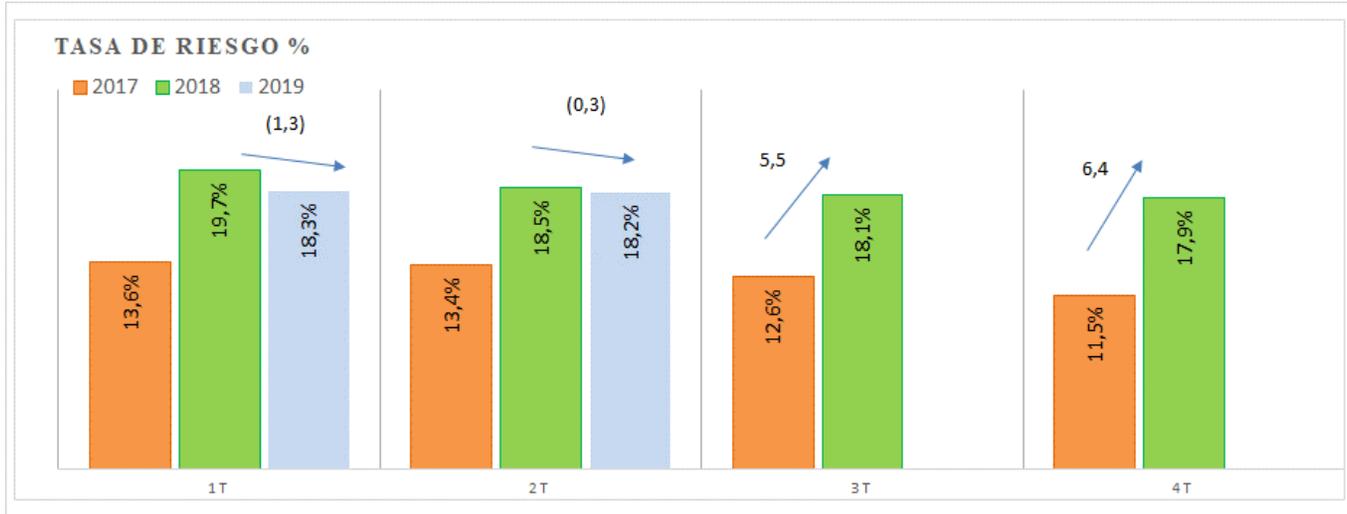
(\*): Cartera vigente bruta dividida por número de clientes activos con deuda.

**Plazo Promedio (\*):** El plazo promedio de las colocaciones entre el 2T19 versus el 2T18 subió en 27 días, por el aumento de los plazos de colocación de las Renegociaciones y el Avance en Efectivo. La colocación de Venta de Mercadería y de Multicomercio, en general se ha mantenido similar a igual período anterior.



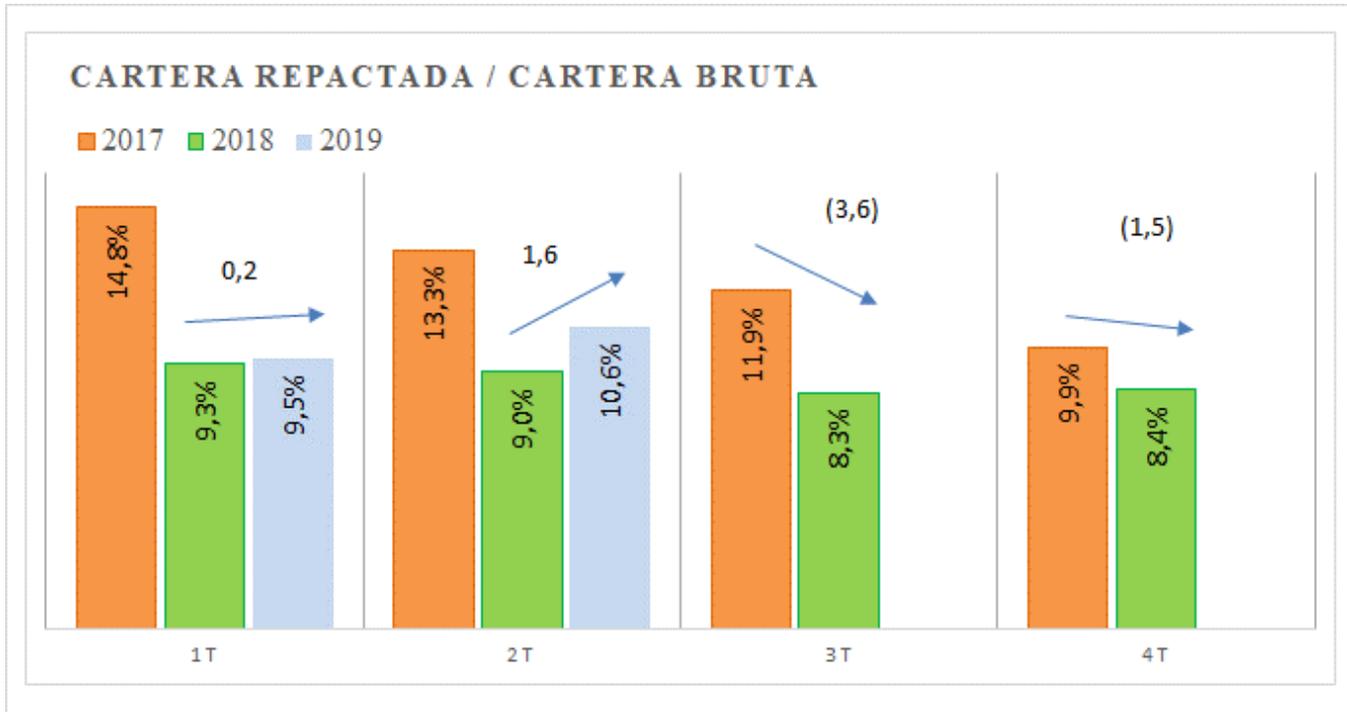
(\*): Corresponde al plazo promedio de los negocios que se originaron en cuotas. No incluye la condición de pago de Revolving, que disminuye el plazo promedio.

**Tasa de Riesgo (\*):** La Tasa de Riesgo del 2T19 presentó una baja de 0,3 pp respecto al 2T18, es decir, pasa de un 18,5% a 18,2%, principalmente por mejora de comportamiento de cartera en igual periodo.



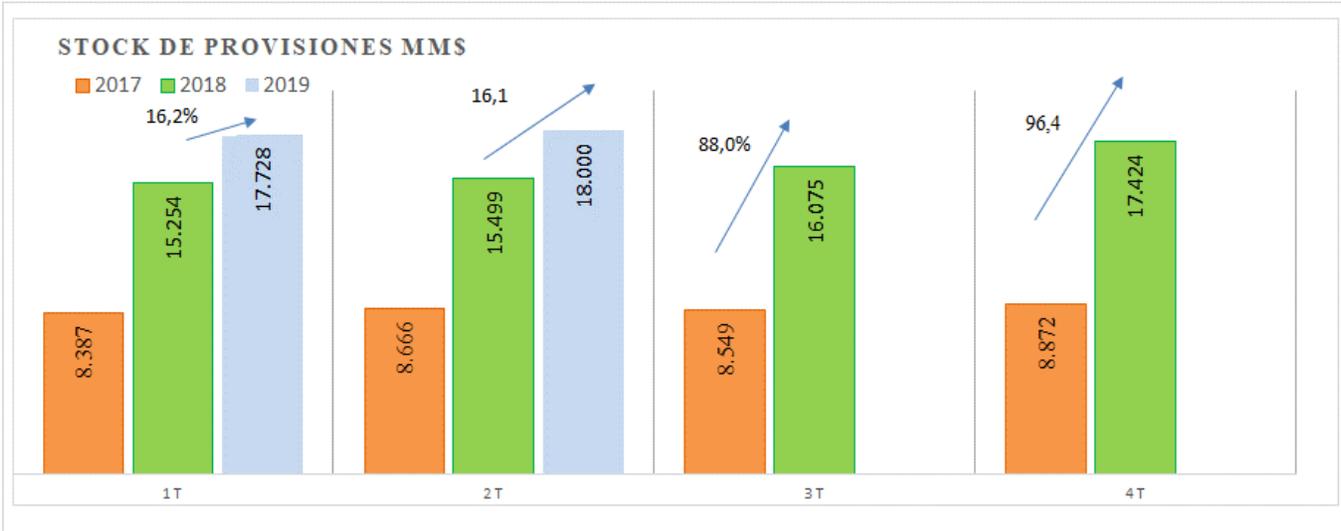
(\*) Stock de Provisión Incobrable /Cartera de Clientes Vigente

**Cartera Repactada (\*):** La cartera repactada del 2T19 creció 1,6 pp con respecto a 2T18, incrementando su relación respecto 1T19 como consecuencia de los mayores plazos en las renegociaciones.

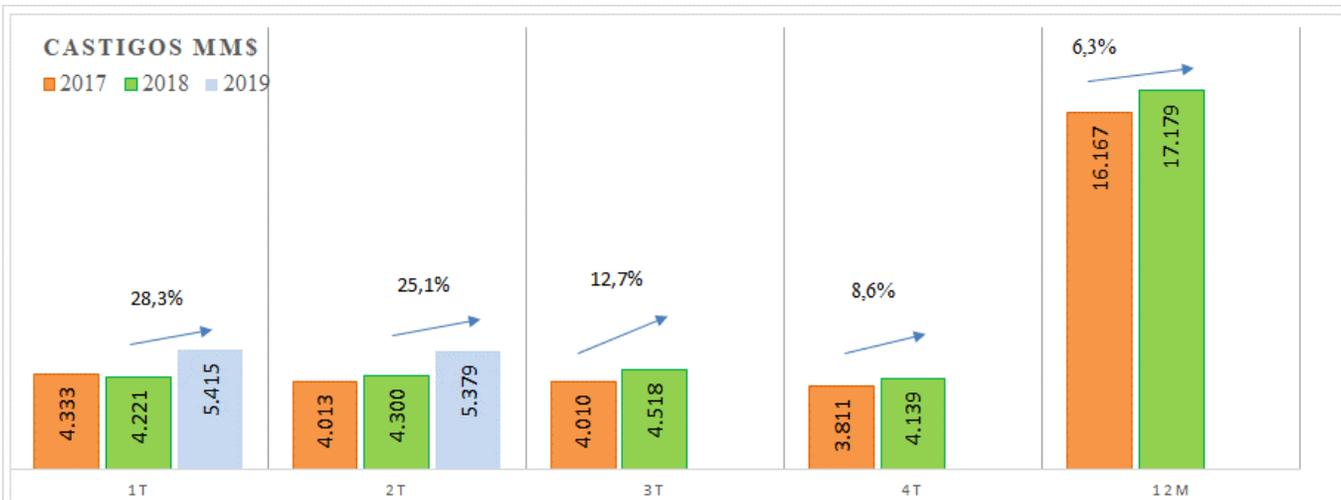


(\*) Incluye todo cliente que haya repactado su deuda hasta que concluya el pago de dicha operación de repactación.

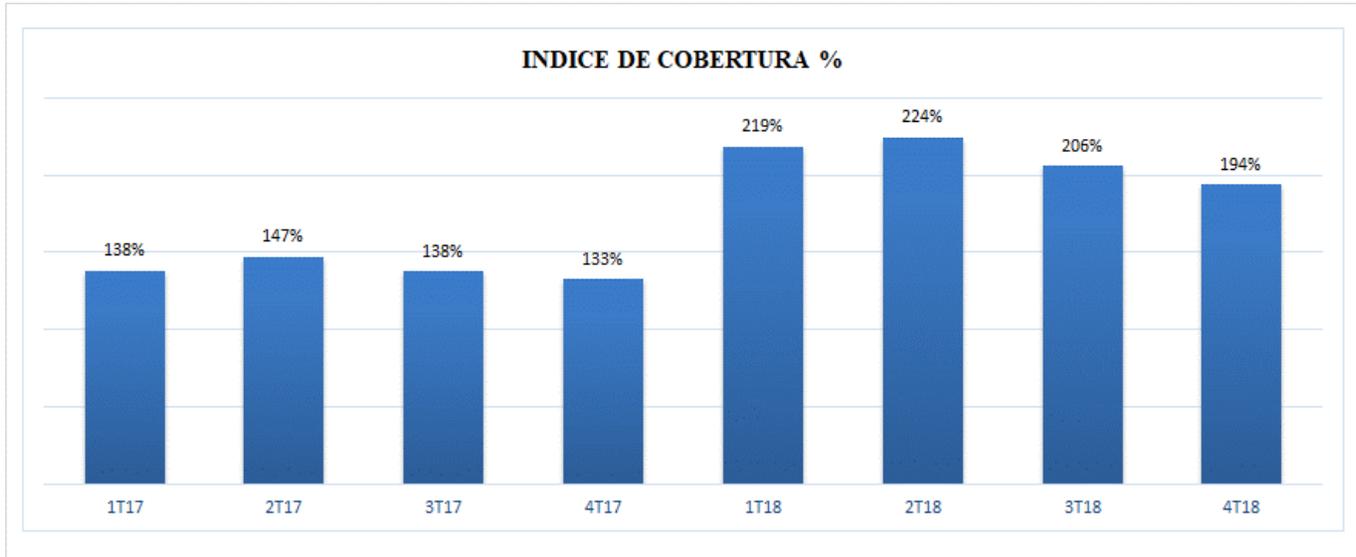
**Stock de Provisiones:** El Stock de Provisión aumento en un 16,1% entre 2T19 y 2T18, producto principalmente del aumento de la cartera bruta de un 18,1%.



**Castigos:** Se observa un aumento de los Castigos del 2T19 en un 25,1% respecto al 2T18, producto principalmente del crecimiento de la cartera.

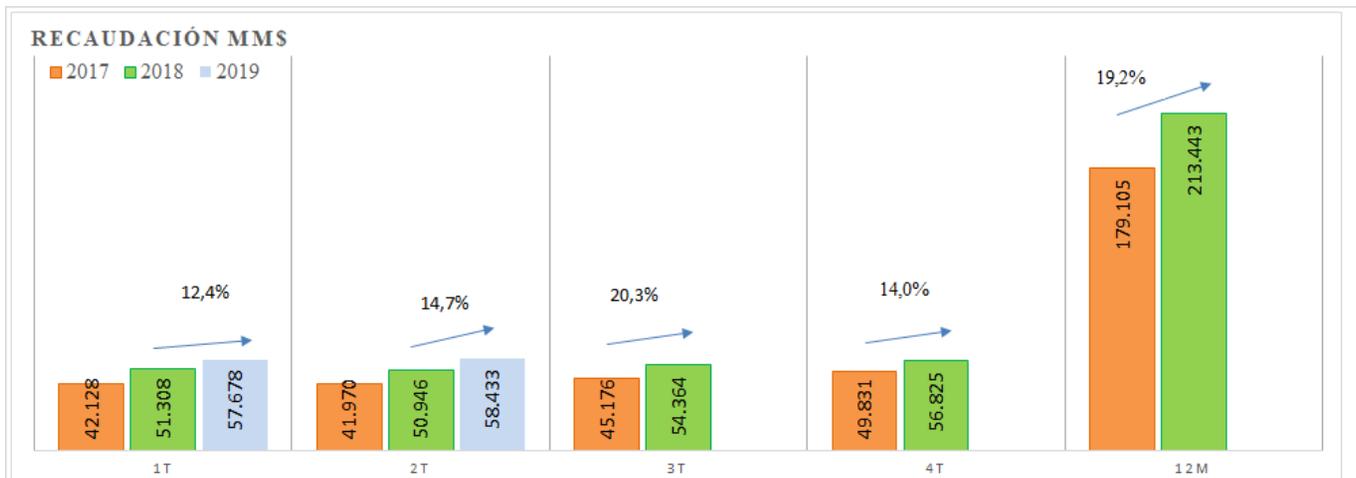


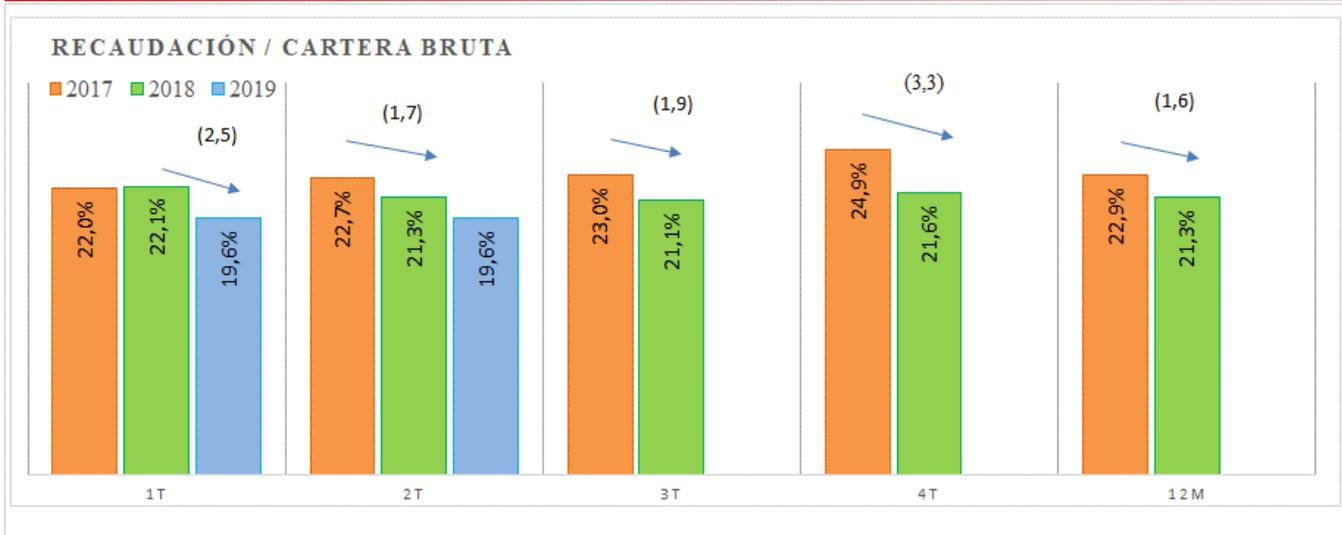
**Índice de Cobertura (\*):** Tal como muestra el gráfico, la cobertura efectiva de la provisión se ha mantenido sobre el nivel castigado, alcanzando a diciembre 2018 el 194%, es decir, el saldo de provisión ha estado en un nivel superior a los Castigos realizados en los últimos 6 meses, como consecuencia del cambio de metodología de IFRS 9, el indicador al 4T18 tiene un incremento relevante respecto a 4T17.



(\*) Este índice se calcula respecto a los castigos netos de recupero de los 6 meses futuros, es decir, se presenta 6 meses después desfasados de la fecha actual.

**Recaudaciones:** Las recaudaciones de la cartera en 2T19 aumentaron en un 14,7% respecto al 2T18, equivalente a MM\$ 7.487 por efecto de una mayor cartera.





La baja relativa en la recaudación se debe principalmente por mayor colocación en Avance en Efectivo, el cual tiene mayor plazo promedio al de otras colocaciones, razón por lo que el aumento de recaudación no va en línea con el aumento de cartera. Situación que en relación al 1T19 ha tendido a estabilizarse.

### Análisis del Balance General

Empresas Tricot S.A. y Subsidiarias

Resumen Balance	30-06-2019	31-12-2018	Var MM\$	Var %
	MM\$	MM\$		
Total activo corriente	163.269	171.031	(7.762)	-4,5%
Total activo, no corriente	108.202	46.916	61.286	130,6%
<b>Total Activos</b>	<b>271.471</b>	<b>217.947</b>	<b>53.524</b>	<b>24,6%</b>
Total pasivos, corrientes	54.281	60.376	(6.095)	-10,1%
Total pasivos, no corrientes	86.223	19.559	66.665	340,8%
<b>Total Pasivos</b>	<b>140.504</b>	<b>79.934</b>	<b>60.570</b>	<b>75,8%</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>130.966</b>	<b>138.013</b>	<b>(7.046)</b>	<b>-5,1%</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>271.471</b>	<b>217.947</b>	<b>53.524</b>	<b>24,6%</b>

### Liquidez

Indicadores	Unidades	30-06-2019	31-12-2018	30-06-2018
Liquidez Corriente <sup>3</sup>	Veces	3,0	2,8	3,2
Razón Acida <sup>4</sup>	Veces	2,5	2,3	2,7
Capital de Trabajo <sup>5</sup>	MM\$	108.987	110.655	98.589

3 Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente.

4 Razón Acida = (Activo Corriente – Inventario) / Pasivo Corriente

5 Capital de Trabajo = Activo Corriente - Pasivo Corriente.

Los índices de liquidez incluyen una variación negativa del orden de 0,4 por el efecto del aumento de las obligaciones por contratos de arrendamientos del corto plazo de acuerdo a NIIF 16, que hacen que estos indicadores presenten esta variación entre diciembre 2018 y junio 2019.

### Endeudamiento

Indicadores	Unidades	30-06-2019	31-12-2018	30-06-2018
Leverage <sup>6</sup>	Veces	1,1	0,6	0,4
Leverage Neto <sup>7</sup>	Veces	0,7	0,2	0,1
DFN /Ebitda <sup>8</sup>	Veces	(0,6)	(0,7)	(1,0)
Cobertura de Gastos Financiero <sup>9</sup>	Veces	7,6	16,9	14,1
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto <sup>10</sup>	Veces	(0,1)	(0,1)	(0,3)
Razon Pasivo Corriente <sup>11</sup>	%	38,6%	75,5%	80,1%
Razon Pasivo No Corriente <sup>12</sup>	%	61,4%	24,5%	19,9%

6 Leverage = (Pasivos Totales) / Total Patrimonio

7 Leverage Neto = (Pasivos Totales - Efectivo y equivalente de efectivo) / Total Patrimonio

8 DFN / EBITDA = DFN (Otros pasivos financieros de C y L/Plazo - Efectivo y equivalente de efectivo) / EBITDA últimos 12 meses.

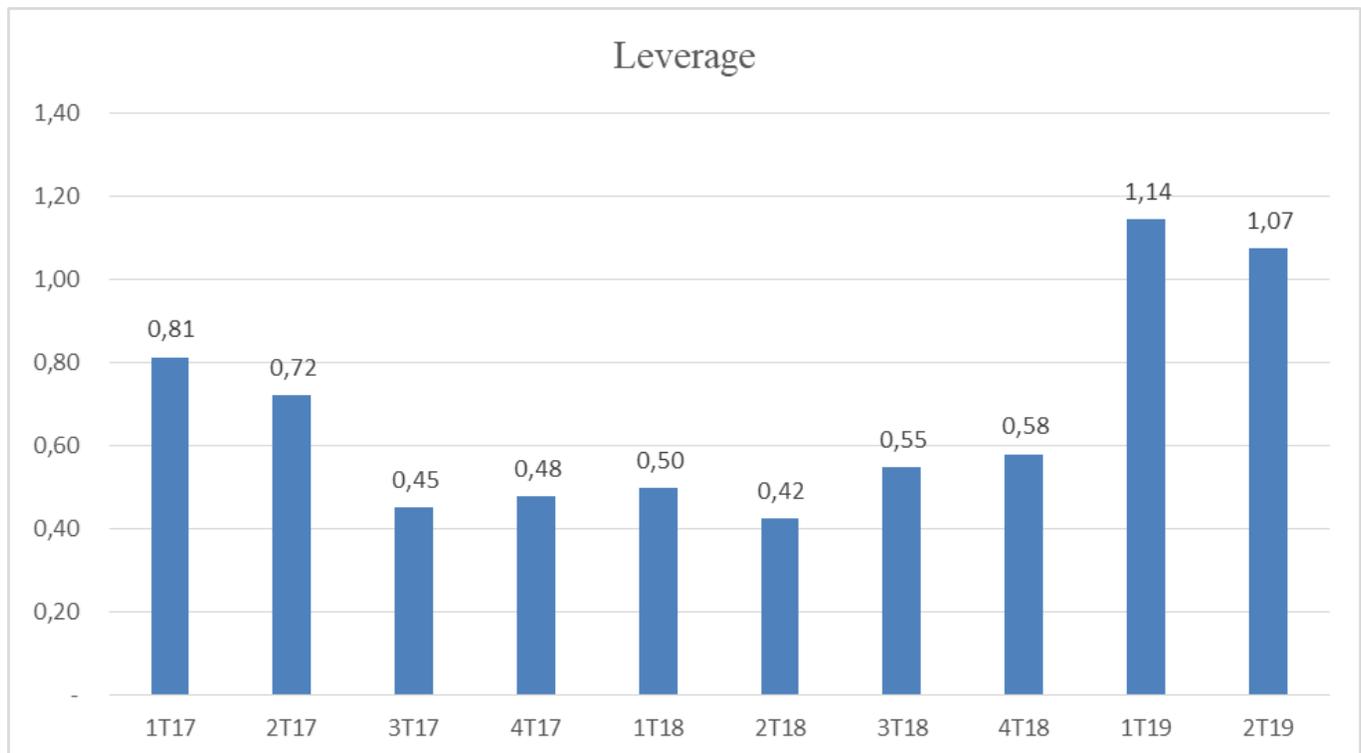
9 Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA últimos 12 meses / Gastos Financieros últimos 12 meses

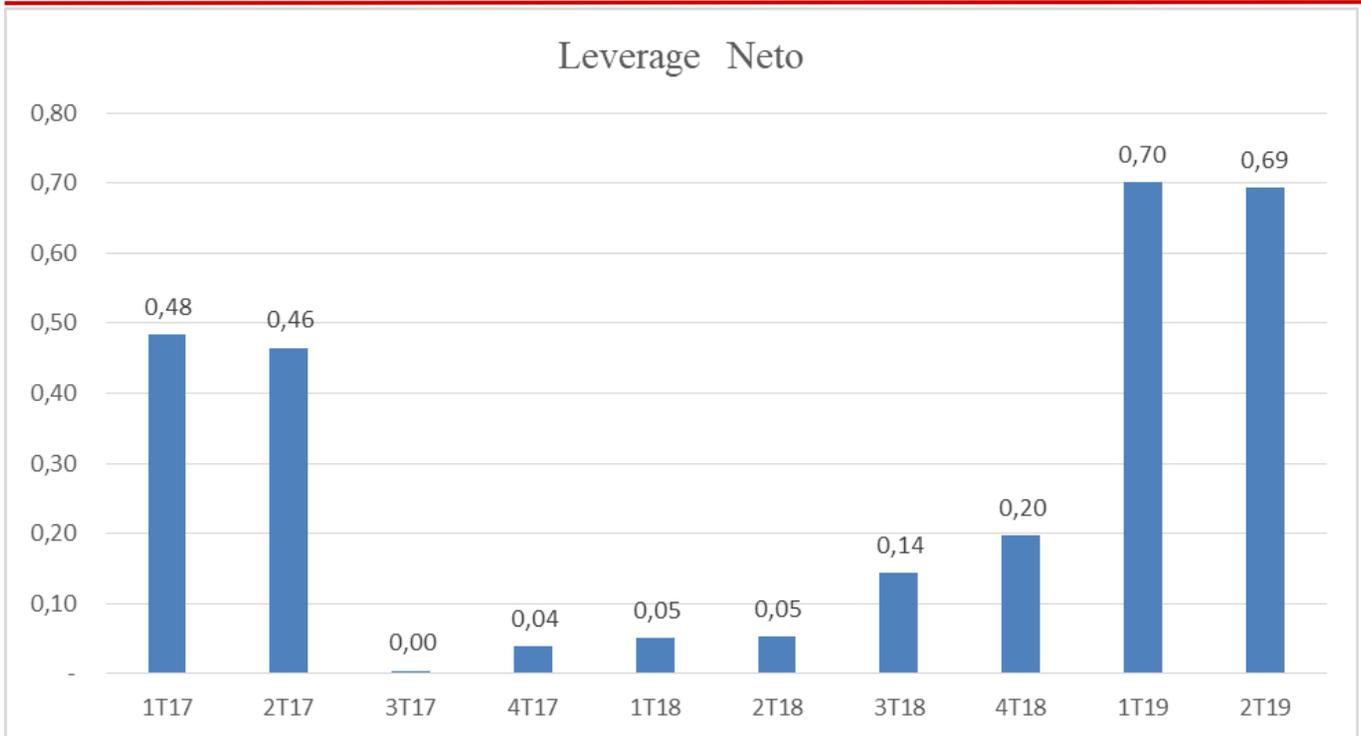
10 Nivel de Endeudamiento Financiero Neto = DFN (Otros pasivos financieros de C y L/Plazo - Efectivo y equivalente de efectivo) / Total Patrimonio

11 Razón Pasivo Corriente = Pasivo Corriente / Pasivo Totales

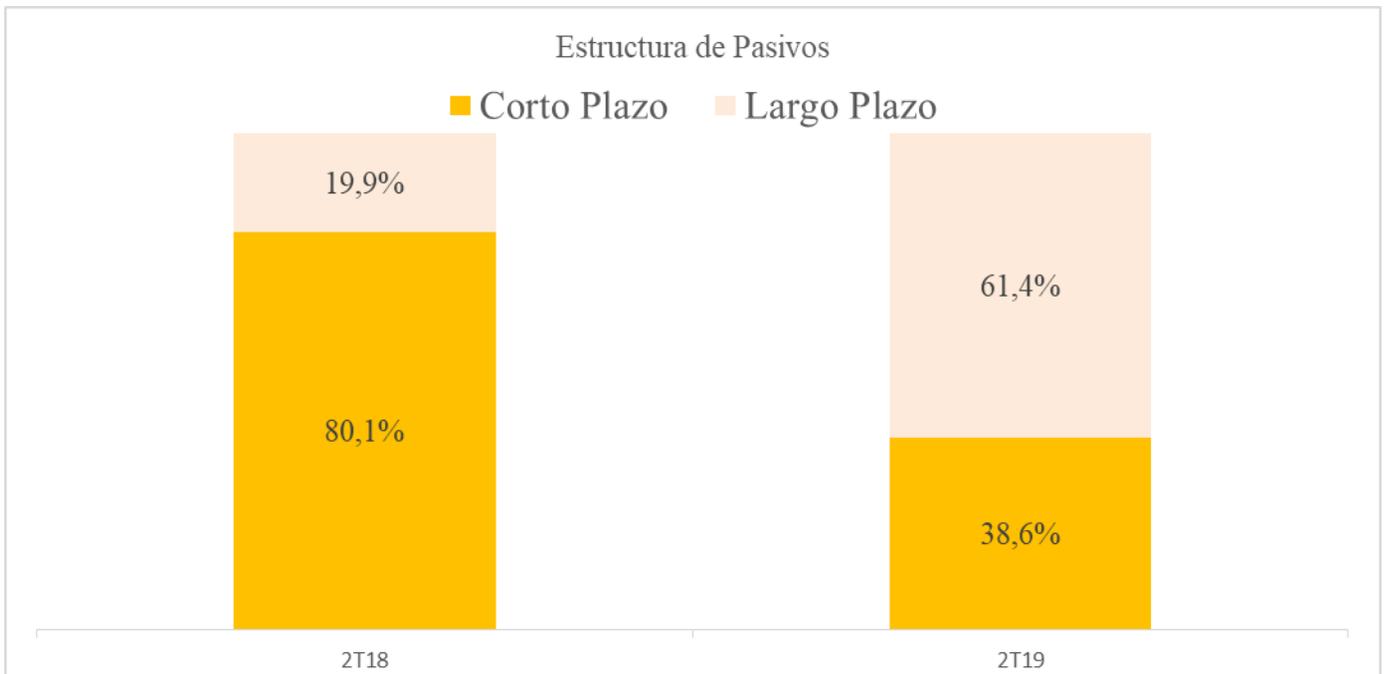
12 Razón Pasivo No Corriente = Pasivo No Corriente / Pasivo Totales

A junio de 2019 los índices de endeudamiento aumentan respecto a diciembre 2018, por la implementación de NIIF 16, que incrementó el pasivo neto por arrendamiento en M\$ 66.474 como efecto inicial y el patrimonio disminuyó por este mismo concepto en M\$ 9.152. El Leverage y Leverage Neto, sin NIIF 16 para, 2T19 sería 0,5 y 0,2, respectivamente.





La estructura de pasivos de corto plazo respecto a los pasivos totales, el 2T19 llega al 38,6%; siendo de 80,1% el 2T18; debido al efecto de la normativa NIIF16 que reconoce Pasivo por Arriendo Corriente y no Corriente como efecto inicial por MM\$6.748 y MM\$ 60.483 respectivamente.



### Actividad

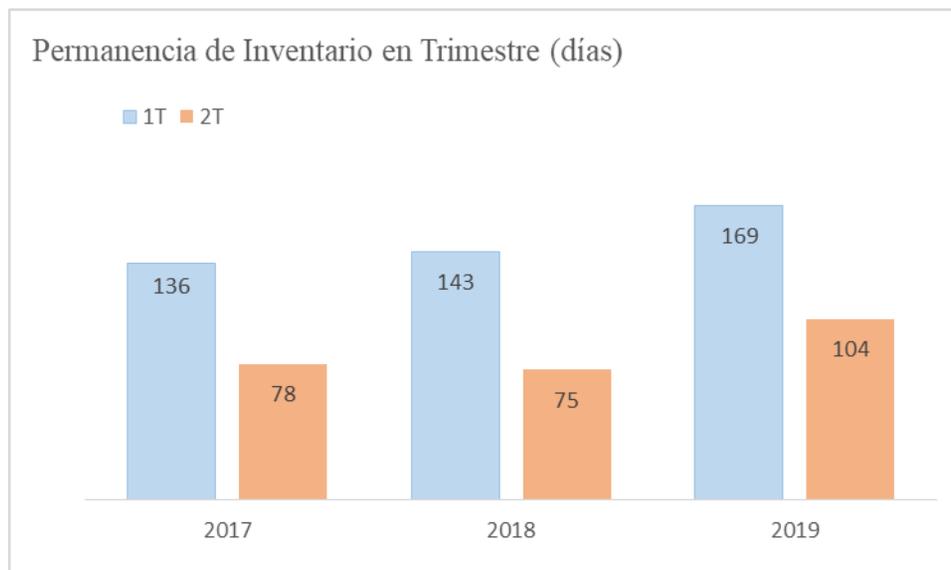
Indicadores	Unidades	30-06-2019	31-12-2018	30-06-2018
Rotación de Inventario <sup>13</sup>	Veces	3,4	3,3	4,8
Permanencia de Inventarios <sup>14</sup>	Días	104	108	75
Rotación de Activo <sup>15</sup>	Veces	0,7	0,8	0,9

13 Rotación de Inventario = 360/ Permanencia de Inventarios

14 Permanencia de Inventarios = ((Inventario - Mercadería en Tránsito)/(Costo de Mercadería de 12 Meses))\*30

15 Rotación de Activo = Ingresos Ordinarios del Periodo / Activos Total del Periodo

La Permanencia de Inventario, presenta un aumento con respecto a junio 2018, producto de mayores inventarios del año 2018.



En 2T19 hay un aumento de un mes de stock a 2T18 por razones que han sido indicadas anteriormente: El mercado tiene un sobre stock que está en proceso de normalización.

### Rentabilidad

Indicadores	Unidades	2T2019	12M2018	2T2018
Rentabilidad del Patrimonio, ROE <sup>18</sup>	%	3,0	12,5	3,9
Rentabilidad del Activo ROA <sup>19</sup>	%	1,9	8,5	2,6
Margen EBITDA <sup>20</sup>	%	17,9	15,9	18,7
Margen Utilidad <sup>21</sup>	%	8,6	9,2	11,0

18 ROE (Return over Equity ) = Utilidad del Periodo / Patrimonio Periodo Pasado

19 ROA (Return over Assets) = Utilidad del Periodo/ Activos Periodo Pasado

20 Margen EBITDA = EBITDA del Periodo / Ingresos Ordinarios del Periodo

21 Margen Utilidad = Utilidad del Periodo/ Ingresos Ordinarios del Periodo

Los indicadores de rentabilidad en general presentan una disminución con respecto al mismo periodo del año anterior principalmente por disminución en la utilidad y por el aumento de capital.

El Margen Ebitda al 2T19 respecto a 2T18, presentan un aumento, producto de menor gasto por arriendo de MM\$ 2.367 y mayor depreciación por MM\$ 1.642, lo anterior debido a implementación norma NIIF 16. Sin efecto NIIF 16, el Margen EBITDA sería 13,0%.

**Estado de Flujos de Efectivo**

Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	256	554	(298)	-53,7%
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	351	(7.245)	7.595	-104,8%
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(3.707)	(2.340)	(1.367)	58,4%
<b>Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>(3.100)</b>	<b>(9.030)</b>	<b>5.930</b>	<b>-65,7%</b>
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	52.697	58.351	(5.654)	-9,7%
<b>Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente</b>	<b>49.597</b>	<b>49.320</b>	<b>276</b>	<b>0,6%</b>

**Segmento Retail**

Flujos de operación de los segmentos	(4.459)	8.488	(12.947)	-152,5%
Flujos de financiamiento de los segmentos	4.541	(15.609)	20.151	-129,1%
Flujos de inversión de los segmentos	(3.540)	(2.243)	(1.296)	57,8%
<b>Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>(3.457)</b>	<b>(9.365)</b>	<b>5.908</b>	<b>-63,1%</b>
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	52.638	58.145	(5.507)	-9,5%
<b>Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente</b>	<b>49.181</b>	<b>48.781</b>	<b>400</b>	<b>0,8%</b>

**Segmento Financiero**

Flujos de operación de los segmentos	4.715	(7.934)	12.649	-159,4%
Flujos de financiamiento de los segmentos	(4.191)	8.365	(12.556)	-150,1%
Flujos de inversión de los segmentos	(167)	(97)	(71)	73,2%
<b>Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>357</b>	<b>334</b>	<b>23</b>	<b>6,8%</b>
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	59	205	(147)	-71,3%
<b>Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente</b>	<b>416</b>	<b>540</b>	<b>(124)</b>	<b>-23,0%</b>

El flujo por actividades de la operación presenta una disminución de MM\$ 298 principalmente por pagos a proveedores.

El flujo por actividades de financiamiento de 2019 aumento en MM\$ 7.595, principalmente por mayores préstamos bancarios obtenidos por MM\$ 10.000.

El flujo de inversión creció en MM\$ 1.367 por nuevos locales y por el proyecto de automatización del Centro de Distribución.

### Análisis de Riesgo y su Administración

Los principales riesgos a los cuales está sometida la Empresa, se resumen a continuación. Su descripción detallada se presentan en el punto “**2) Riesgos financieros y regulatorios**” de la “**Nota 3 - Instrumentos Financieros y Administración del Riesgo Financiero**” de los actuales Estados Financieros.

#### a) Riesgos financieros

##### a.1) Riesgos de mercado

a.1.1) Riesgo de tipo de cambio

a.1.2) Riesgo de tasa de interés

a.1.3) Riesgo de inflación

##### a.2) Riesgo de liquidez

a.3) Riesgo de crédito asociado a las cuentas por cobrar de clientes

#### b) Riesgos regulatorios

##### b.1) Riesgo Legal

b.1.1) Ley N° 20.950 - Marco legal para la emisión y operación de medios de pago con provisión de fondos por parte de empresas no bancarias.

b.1.2) Ley N° 19.496 sobre Protección de los Derechos de los Consumidores

b.1.3) Proyecto de Ley Uso de Datos Personales

##### b.2) Riesgos de seguridad de la información

**ANEXO I**
**EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios  
Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018  
(En miles de pesos chilenos – M\$)

ACTIVOS	Nota N°	30.06.2019 M\$ (No auditado)	31.12.2018 M\$
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	(5)	49.596.763	52.696.759
Otros activos financieros	(6)	673.509	1.049.173
Otros activos no financieros	(10)	2.171.333	1.110.288
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(7)	82.196.711	82.043.609
Inventarios	(9)	26.656.984	31.809.328
Activos por impuestos, neto	(19)	1.973.202	2.321.638
Total activos corrientes		<u>163.268.502</u>	<u>171.030.795</u>
<b>Activos no Corrientes</b>			
Otros activos no financieros	(10)	856.044	763.364
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(11)	465.524	569.901
Propiedades, planta y equipo, neto	(12)	39.171.128	37.278.244
Activos por derecho a uso contrato de arrendamiento	(13)	55.948.765	-
Activos por impuestos diferidos, neto	(14)	11.760.891	8.304.871
Total activos, no corrientes		<u>108.202.352</u>	<u>46.916.380</u>
<b>Total Activos</b>		<u><b>271.470.854</b></u>	<u><b>217.947.175</b></u>

Nota: En los Estados Financieros intermedios se encuentran las notas explicativas

**EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios  
Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018  
(En miles de pesos chilenos – M\$)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Nota N°</b>	<b>30.06.2019 M\$ (No auditado)</b>	<b>31.12.2018 M\$</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros	(15)	17.815.687	22.554.752
Obligaciones por contratos de arrendamientos	(16)	7.899.274	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(17)	17.445.490	25.723.147
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(8)	2.456.407	2.287.594
Otras provisiones	(18)	2.324.260	2.195.194
Provisiones por beneficios a los empleados	(20)	4.799.512	4.783.293
Otros pasivos no financieros	(21)	1.540.432	2.831.949
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>54.281.062</b>	<b>60.375.929</b>
<b>Pasivos no Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros	(15)	15.310.146	9.986.977
Obligaciones por contratos de arrendamientos	(16)	61.211.709	-
Pasivo por impuestos diferidos	(14)	4.814.558	4.440.703
Provisiones por beneficios a los empleados	(20)	4.886.971	5.130.876
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>86.223.384</b>	<b>19.558.556</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>140.504.446</b>	<b>79.934.485</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital pagado	(22)	95.169.081	95.169.081
Prima de emisión	(22)	29.044.361	29.044.361
Otras reservas	(22)	(3.360.434)	(3.508.803)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(22)	10.113.400	17.308.051
<b>Patrimonio Atribuible a los propietarios de la Controladora</b>		<b>130.966.408</b>	<b>138.012.690</b>
<b>Total patrimonio</b>		<b>130.966.408</b>	<b>138.012.690</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>		<b>271.470.854</b>	<b>217.947.175</b>

## EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios  
Al 30 de junio de 2019 y 2018  
(En miles de pesos chilenos – M\$)

	Nota	01.01.2019	01.01.2018	01.04.2019	01.04.2018
	N°	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
		M\$	M\$	M\$	M\$
		(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)
Ingresos de actividades ordinarias	(23)	91.238.411	87.432.898	48.318.525	47.095.783
Costo de ventas	(23)	(58.010.518)	(55.522.243)	(29.441.334)	(28.583.397)
Margen bruto		33.227.893	31.910.655	18.877.191	18.512.386
Costos de distribución	(24)	(2.103.207)	(1.844.866)	(1.064.230)	(928.209)
Gastos de administración	(24)	(21.983.603)	(18.304.055)	(11.993.062)	(9.904.497)
Otras ganancias (pérdidas)	(25)	(213.319)	(326.062)	(140.809)	(181.923)
Ingresos Financieros	(25)	728.323	1.245.382	376.131	941.090
Costos financieros	(25)	(2.807.371)	(639.239)	(1.133.064)	(80.395)
Diferencias de cambio	(26)	732.837	(1.202.702)	(65.376)	(1.529.393)
Resultados por unidades de reajuste	(25)	28.686	(14.877)	27.784	(12.987)
Ganancia antes de impuesto		7.610.239	10.824.236	4.884.565	6.818.072
Gasto por impuesto a las ganancias	(14)	(1.469.220)	(2.466.801)	(725.655)	(1.619.164)
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto		6.141.019	8.357.435	4.158.910	5.198.908
<b>Ganancia</b>		<b>6.141.019</b>	<b>8.357.435</b>	<b>4.158.910</b>	<b>5.198.908</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		6.141.019	8.357.435	4.158.910	5.198.908
<b>Ganancia del ejercicio</b>		<b>6.141.019</b>	<b>8.357.435</b>	<b>4.158.910</b>	<b>5.198.908</b>

## EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios  
Al 30 de junio de 2019 y 2018  
(En miles de pesos chilenos – M\$)

		01.01.2019	01.01.2018	01.04.2019	01.04.2018
	Nota	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
	N°	M\$	M\$	M\$	M\$
		(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)
<b>Ganancia del periodo</b>		6.141.019	8.357.435	4.158.910	5.198.908
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos					
Otro resultado integral, que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuesto	(20)	203.245	51.288	132.146	148.417
Impuesto a las ganancias relacionado ganancias (pérdidas) actuariales por beneficios a los empleados	(14)	(54.876)	(13.845)	(35.678)	(40.070)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que no se reclasificará a resultado del periodo	(14)	(54.876)	(13.845)	(35.678)	(40.070)
Otro resultado integral		148.369	37.443	96.468	108.347
Total resultado integral		<u>148.369</u>	<u>37.443</u>	<u>96.468</u>	<u>108.347</u>
Resultado integral atribuible a:					
Resultado integral atribuible a los propietarios		6.289.388	8.394.878	4.255.378	5.307.255
<b>Total resultado integral</b>		<u><b>6.289.388</b></u>	<u><b>8.394.878</b></u>	<u><b>4.255.378</b></u>	<u><b>5.307.255</b></u>

		30.06.2019	30.06.2018
		M\$	M\$
<b>Utilidad por acción</b>			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	(22)	<u>14,32</u>	<u>19,49</u>
Ganancia por acción básica		<u><u>14,32</u></u>	<u><u>19,49</u></u>

## EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Intermedios  
Al 30 de junio de 2019 y 2018  
(En miles de pesos chilenos – M\$)

	Nota N°	Capital pagado	Prima de emisión	Reserva resultado actuarial en planes de beneficio	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto, total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2019		95.169.081	29.044.361	(932.821)	(2.575.982)	(3.508.803)	17.308.051	138.012.690
Disminución por aplicación de nuevas normas contables:								
Adopción NIIF 16	(22)	-	-	-	-	-	(9.151.659)	(9.151.659)
Adopción CINIIF 23	(22)	-	-	-	-	-	(1.727.604)	(1.727.604)
Cambios en el patrimonio:								
Resultado Integral:								
Ganancia (pérdida) del ejercicio		-	-	-	-	-	6.141.019	6.141.019
Otro resultado integral	(22)	-	-	148.369	-	148.369	-	148.369
Resultado integral		-	-	148.369	-	148.369	6.141.019	6.289.388
Provisión de dividendo mínimo	(22)	-	-	-	-	-	(2.456.407)	(2.456.407)
<b>Saldo al 30 de junio de 2019</b>		<b>95.169.081</b>	<b>29.044.361</b>	<b>(784.452)</b>	<b>(2.575.982)</b>	<b>(3.360.434)</b>	<b>10.113.400</b>	<b>130.966.408</b>

	Nota N°	Capital pagado	Prima de emisión	Reserva resultado actuarial en planes de beneficio	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto, total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2018		95.169.081	29.044.361	(1.087.952)	(2.575.982)	(3.663.934)	12.800.084	133.349.592
Cambios en el patrimonio:								
Cambio modelo adopción NIIF 9	(22)	-	-	-	-	-	(5.492.430)	(5.492.430)
Resultado Integral:								
Ganancia (pérdida) del ejercicio		-	-	-	-	-	8.357.435	8.357.435
Otro resultado integral	(22)	-	-	37.443	-	37.443	-	37.443
Resultado integral		-	-	37.443	-	37.443	8.357.435	8.394.878
Provisión de dividendo mínimo	(22)	-	-	-	-	-	(3.342.974)	(3.342.974)
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>		<b>95.169.081</b>	<b>29.044.361</b>	<b>(1.050.509)</b>	<b>(2.575.982)</b>	<b>(3.626.491)</b>	<b>12.322.115</b>	<b>132.909.066</b>

**EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Estado de Flujo Efectivo Consolidado Intermedio - Método directo  
 Al 30 de junio de 2019 y 2018  
 (En miles de pesos chilenos – M\$)

	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujo Originado por actividades de la operación</b>		
Recaudación de deudores por venta	143.463.156	134.784.004
Impuestos a las ganancias reembolsados	1.555.250	1.035.092
Pago a proveedores y personal (menos)	(130.711.279)	(120.803.686)
Intereses pagados (ganados)	(1.045.833)	(176.167)
Otros ingresos (gastos) financieros	289.208	481.623
IVA y otros similares pagados (menos)	<u>(13.294.250)</u>	<u>(14.766.926)</u>
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	256.252	553.940
<b>Flujo Originado por actividades de financiamiento</b>		
Obtención de préstamos	10.000.000	-
Pago de préstamos (menos)	(3.306.779)	(3.419.998)
Pagos de pasivos por arrendamiento (NIIF 16)	(3.972.033)	-
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(83.021)	(81.302)
Pago de dividendos (menos)	<u>(2.287.594)</u>	<u>(3.743.240)</u>
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	350.573	(7.244.540)
<b>Flujo Originado por actividades de inversión</b>		
Incorporación de activo fijo (menos)	<u>(3.706.821)</u>	<u>(2.339.802)</u>
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(3.706.821)	(2.339.802)
<b>Flujo neto positivo (negativo) del ejercicio</b>	<u>(3.099.996)</u>	<u>(9.030.402)</u>
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	(3.099.996)	(9.030.402)
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente</b>	<u>52.696.759</u>	<u>58.350.783</u>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<u><u>49.596.763</u></u>	<u><u>49.320.381</u></u>

**ANEXO II**
**ANTECEDENTES GENERALES**

Año Trimestre	Unidad	2018					2019	
		1T	2T	3T	4T	12M	1T	2T
Tricot	N°	86	86	87	90		90	92
Tricot Connect	N°	35	35	34	32		32	32
Total N° de Tiendas	N°	121	121	121	122		122	124
Ingresos de Explotación	MM\$	40.337	47.096	39.132	55.001	181.566	42.920	48.319
EBITDA	MM\$	5.196	8.796	4.757	10.121	28.870	6.063	8.647
Resultado Final	MM\$	3.159	5.199	2.591	5.719	16.667	1.982	4.159
Margen de Utilidad	MM\$	7,8%	11,0%	6,6%	10,4%	9,2%	4,6%	8,6%
Deuda Financiera Neta / EBITDA (1)	Veces	-1,0	-1,0	-0,4	-0,7		-0,3	-0,6
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto (2)	Veces	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1		-0,1	-0,1
Cobertura de Gastos Financieros (3)	Veces	11,6	14,1	16,6	16,9		10,5	7,6
Leverage (4)	Veces	0,5	0,4	0,5	0,6		1,1	1,1
Leverage Neto (5)	Veces	0,0	0,1	0,1	0,2		0,7	0,7
Liquidez Corriente (6)	Veces	2,8	3,2	2,8	2,8		2,7	3,0
Razón Acida (7)	Veces	2,4	2,7	2,3	2,3		2,3	2,5
Capital de Trabajo (8)	MM\$	95.930	98.589	104.929	110.655		110.972	108.987
Razón Pasivo Corriente	%	81,5%	80,1%	77,2%	75,5%		42,9%	38,6%
Razón Pasivo No Corriente	%	18,5%	19,9%	22,8%	24,5%		57,1%	61,4%
Rentabilidad del Patrimonio (9)	%	2,4%	3,9%	1,9%	4,3%	12,5%	1,4%	3,0%
Rentabilidad del Activo (10)	%	1,6%	2,6%	1,3%	2,9%	8,5%	0,9%	1,9%

1 DFN / EBITDA = DFN (Otros pasivos financieros de C y L/Plazo - Efectivo y equivalente de efectivo) / EBITDA últimos 12 meses.

2 Nivel de Endeudamiento Financiero Neto = DFN (Otros pasivos financieros de C y L/Plazo - Efectivo y equivalente de efectivo) / Total Patrimonio

3 Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA últimos 12 meses / Gastos Financieros últimos 12 meses

4 Leverage = (Pasivos Totales) / Total Patrimonio

5 Leverage Neto = (Pasivos Totales - Efectivo y equivalente de efectivo) / Total Patrimonio

6 Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente.

7 Razón Acida = (Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente

8 Capital de Trabajo = Activo Corriente - Pasivo Corriente.

9 ROE (Return over Equity) = Utilidad del Periodo / Patrimonio Periodo Pasado

10 ROA (Return over Assets) = Utilidad del Periodo / Activos Periodo Pasado

**EMPRESAS TRICOT S.A.****Dirección:**

Avenida Vicuña Mackenna 3600, Macul, Santiago, Chile.

**Contactos:**

Guillermo Torres Mondaca  
Gerente de Administración y Finanzas  
Teléfono: 223503614  
Email: gtorres@tricot.cl

**Website:**

<https://www.tricot.cl/inversionistas>