



EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANÁLISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019

TABLA DE CONTENIDOS

Contenido

Resumen Trimestre: 1T19 / 1T18.....	3
Resumen de Hechos Relevantes e Información de Interés.....	4
Resultados Consolidados.....	5
Resultados Retail.....	10
Resultados Negocio Financiero.....	13
Análisis del Balance General.....	23
Liquidez.....	23
Endeudamiento.....	24
Actividad.....	26
Rentabilidad.....	27
Estado de Flujos de Efectivo.....	28
Análisis de Riesgo y su Administración.....	29
ANEXO I.....	30
ANEXO II.....	36

Notas:

- Resultados financieros consolidados de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF)
- Tipo de cambio mes peso/dólar marzo 2019 de \$678,53; diciembre 2018 \$ 694,77; marzo 2018 de \$ 603,39.
- Simbología monedas: MM\$ = millones de pesos chilenos.
- pp = Puntos Porcentuales.
- Para referirse a trimestres: 1T, 2T, 3T y 4T. 12M para el año completo.

Resumen Trimestre: 1T19 / 1T18

En el primer trimestre de 2019 los Ingresos Ordinarios alcanzaron MM\$ 42.920, representando un aumento del 6,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Por segmento de negocios las variaciones son:

- Los Ingresos del Segmento Retail en 1T19 aumentaron un 2,1% respecto del 1T18, debido a la apertura de nuevas tiendas que aportaron un 2,8%. La venta a tiendas iguales (SSS) bajó en 0,7%; afectada por la disminución del 10,4% de las ventas al crédito en el 1T19 respecto al 1T18 y por la baja de la venta a clientes argentinos.
- Los ingresos del Segmento Financiero aumentaron un 16,8% en relación al mismo período del año anterior. El aumento de los cupos de créditos ha generado mayores colocaciones y por lo tanto, aumento en los ingresos por intereses principalmente.

Las colocaciones del 1T19, fueron de MM\$ 46.542 (MM\$ 43.238 en 1T18), aumentando un 7,6%. Dentro de éstas, las colocaciones en comercios asociados se incrementaron un 5,3%, el avance en efectivo un 23,8% y las ventas de mercaderías al crédito disminuyeron un 10,4%, todas en relación a igual periodo del año anterior. Esto implicó un aumento en la cartera del 24,7% (de MM\$ 77.518 a MM\$ 96.690) y de su deuda promedio en 15,6% (de M\$171 a M\$ 198).

El Margen Bruto en el 1T19 ascendió a MM\$14.351; con un aumento del 7,1% respecto a igual periodo del año anterior. El índice Margen Bruto/Ingresos pasó de un 33,2% en el 1T18 a un 33,4% el 1T19. Sin el efecto de NIIF 16 el Margen Bruto/Ingresos hubiera sido de 28,1%.

En el 1T19 los Gastos de Administración (GA), sin depreciación, ascendieron a MM\$ 8.288 (19,3% de los ingresos ordinarios) versus los MM\$ 8.202 (20,3% de los ingresos ordinarios) en el 1T18; esto es un incremento de 1,0% en el gasto, pero una baja de 1,0 pp respecto a los ingresos.

El resultado no operacional (pérdida) del 1T19 alcanzó los MM\$ 596. En 1T18 la pérdida fue de MM\$ 74. El resultado de 1T19 está afectado principalmente por aumento en el costo financiero y este a su vez por:

- Adopción norma NIIF 16 en la que parte del costo del arriendo de puntos de venta se reconoce como intereses.
- Aumento de intereses por mayor deuda bancaria.

El EBITDA del 1T19 fue de MM\$ 6.063, lo que representa un aumento del 16,7% con respecto al 1T18 (MM\$ 5.196), Este aumento está influenciado por la adopción de la norma NIIF, como se indica más adelante. Este indicador, sin efecto NIIF 16, la variación con respecto a 1T18 hubiera sido de una disminución de 27,2%.

Debido a lo señalado anteriormente, la utilidad neta consolidada del 1T19 alcanzó los MM\$ 1.982 (4,6% de los ingresos), contra los MM\$ 3.159 (7,8% de los ingresos) del año anterior, con una disminución de 37,2% respecto de igual trimestre del 2018. El efecto para el 1T19 de NIIF 16 fue de 0,1pp en la relación Utilidad/Ingreso.

Resumen de Hechos Relevantes e Información de Interés.

La Sociedad ha aplicado NIIF 16 con fecha 1 de enero de 2019 que implica el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamiento de puntos de ventas, utilizando el enfoque modificado de aplicación retrospectiva con los siguientes efectos:

Descripción	Clasificación Balance:	MM\$
Activo por derecho a uso	Propiedades, planta y equipo, neto	53.937
Pasivo Financiero por arrendamiento	Otros pasivos financieros (1)	(67.231)
Anulación de Pasivo por linealización	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	757
Activo por Impuesto diferido	Activos por impuestos diferidos	3.385
Total efecto de adopción en Patrimonio (pérdida)	Ganancias (pérdidas) acumuladas	(9.152)

(1) Otros pasivos financieros Corrientes por MM\$ 6.748 y No Corrientes por MM\$ 60.483.

Al 1T19, la aplicación de esta norma ha afectado los resultados del período según se indica:

	MM\$
Disminución del concepto "Arriendo" que se reconoce en el costo de ventas (1)	2.283
Aumento de la Depreciación por el reconocimiento de un nuevo Activo como derecho de uso que se reconoce en el Gasto de Administración	(1.573)
Aumento de los Gastos Financieros por el reconocimiento de nuevo Pasivo por los contratos de arrendamiento de largo plazo que consideran un interés implícito	(655)
Efecto en resultado antes de Impuesto	55
Impuesto Diferido (27%)	(15)
Efecto en Resultado de 1T19	40

(1) Afecta positivamente la determinación del Ebitda

Los indicadores que han sido afectados al cierre del 1T19 por aplicación de esta nueva norma son:

Ratio	Con NIIF 16	Sin NIIF 16
Liquidez Corriente	2,7	3,0
Leverage	1,1	0,6
Costo de Ventas / Ingresos	66,6%	71,9%
Margen Bruto / Ingresos	33,4%	28,1%
Ebitda / Ingresos	14,1%	8,8%
Costo Financiero / Ingresos	3,9%	2,4%

Los estados financieros del primer trimestre de 2018 y a Diciembre de 2018 no han sido reexpresados a NIIF 16.

Respecto del proyecto de automatización del Centro de Distribución que es parte del plan de inversión, este se encuentra en itinerario habiéndose realizado las primeras pruebas del WMS (software de gestión) durante el mes de mayo 2019.

Resultados Consolidados

	1T2019	1T2018	Var.	Var.
	MMS	MMS	MMS	%
Ingresos Ordinarios	42.920	40.337	2.583	6,4%
Costos de Ventas	(28.569)	(26.939)	(1.630)	6,1%
Margen Bruto	14.351	13.398	952	7,1%
	33,4%	33,2%		
Gastos de Administración ¹	(8.288)	(8.202)	(85)	1,0%
Depreciación y Amortización	(2.742)	(1.116)	(1.626)	145,7%
Resultado Operacional	3.321	4.080	(759)	-18,6%
Otras ganancias (pérdidas)	(73)	(144)	72	-49,7%
Ingresos Financieros ²	352	304	48	15,7%
Costos financieros ³	(1.674)	(559)	(1.115)	199,6%
Diferencias de cambio	798	327	472	144,3%
Resultados por unidades de reajuste	1	(2)	3	-147,7%
Resultado No Operacional	(596)	(74)	(522)	705,9%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	2.726	4.006	(1.280)	-32,0%
Impuesto a las Ganancias	(744)	(848)	104	-12,3%
Ganancia del ejercicio	1.982	3.159	(1.176)	-37,2%
	4,6%	7,8%		
EBITDA	6.063	5.196	867	16,7%

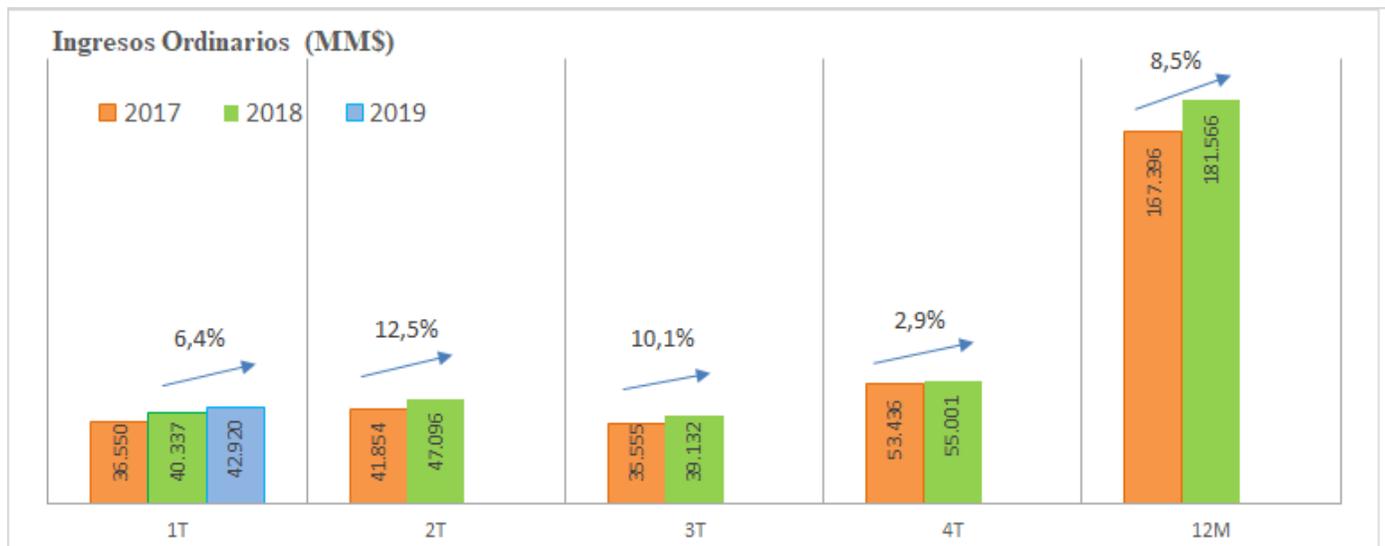
1 Gastos de Administración= Gastos de Administración + Costo de Distribución - Depreciación y Amortización

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

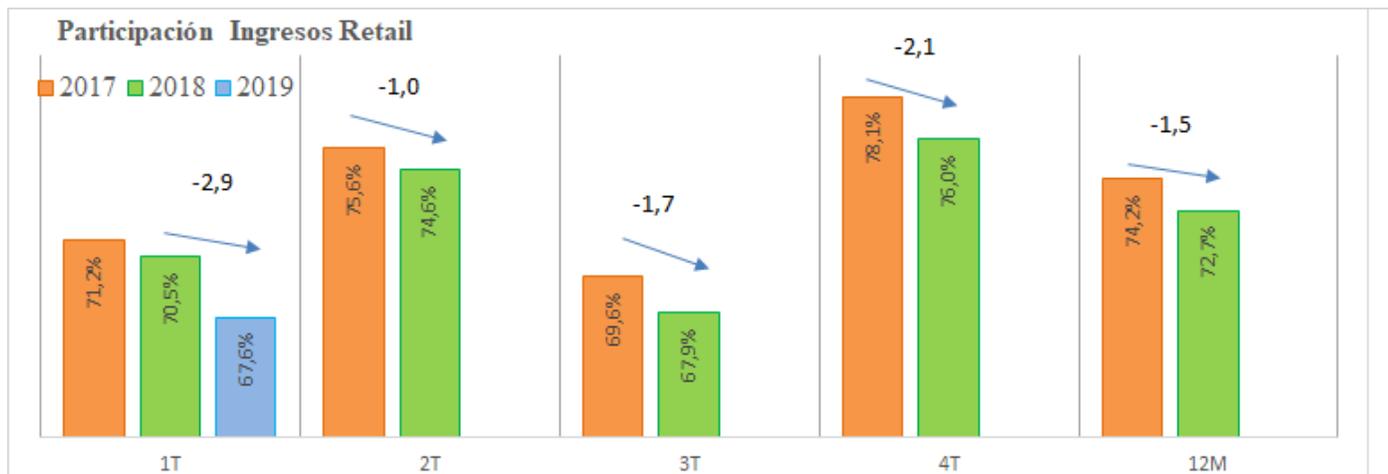
3 Costo Financieros = Intereses , gastos bancarios y diferencia de cambio por operaciones de forward (pérdida)

Ingresos Ordinarios: Los Ingresos ordinarios aumentaron un 6,4% entre 1T19 y 1T18, dado por los ingresos de mercadería en un 2,1% y el negocio financiero en un 16,8%.

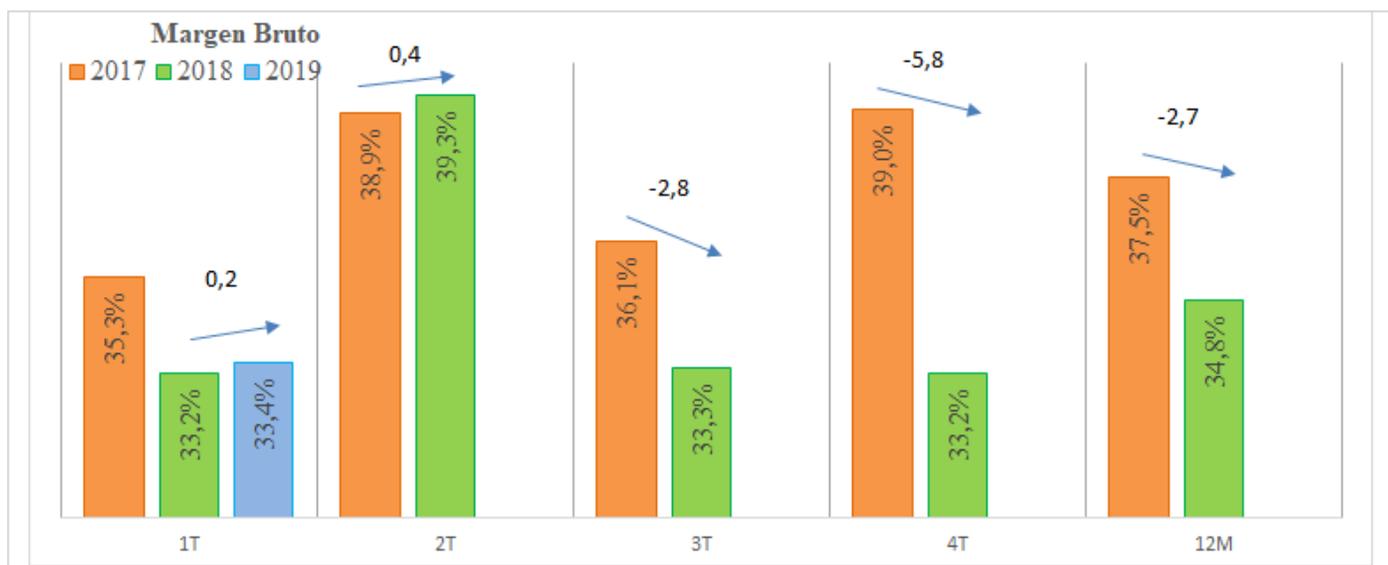
La evolución trimestral y anual se muestra en el gráfico siguiente:



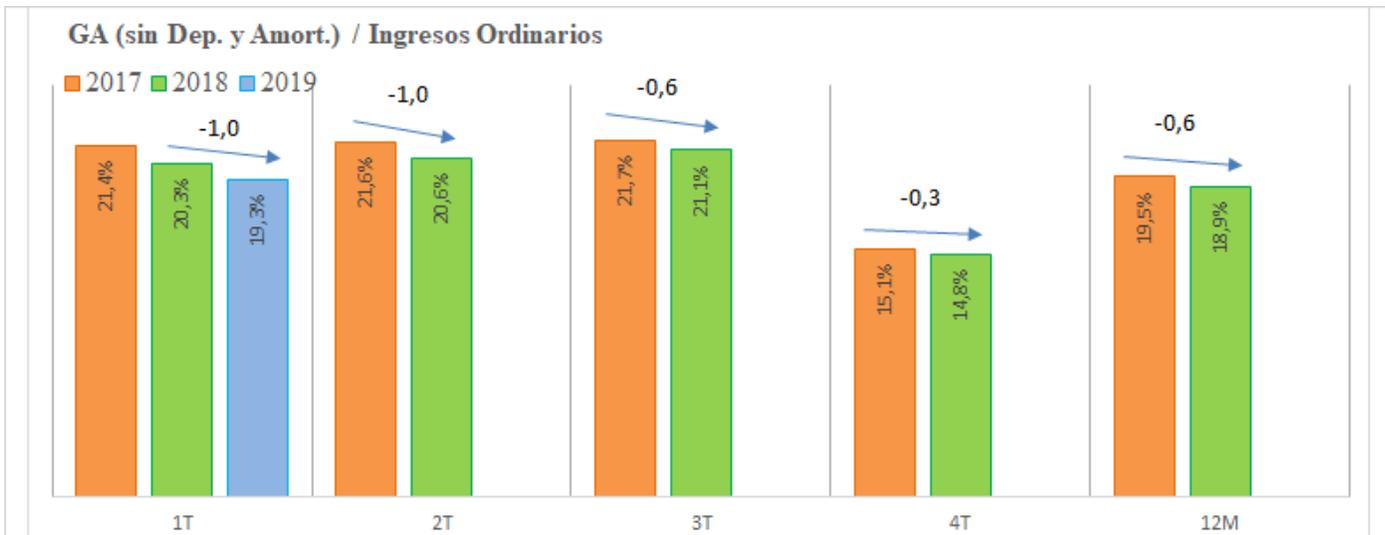
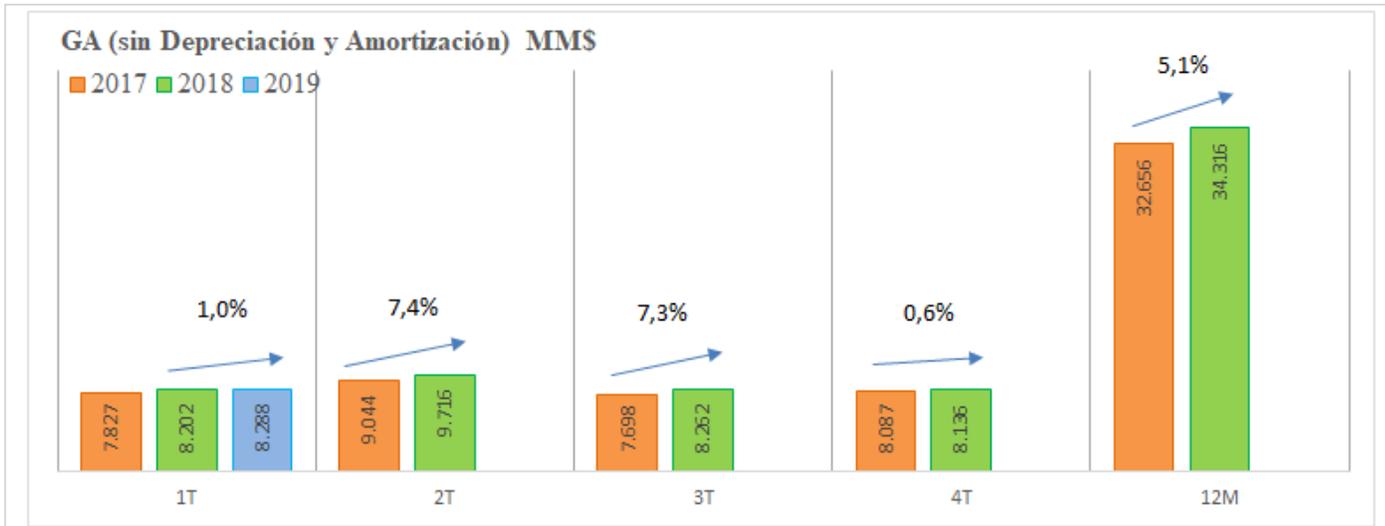
La evolución de la participación de los Ingresos Retail en los Ingresos Ordinarios es la siguiente:



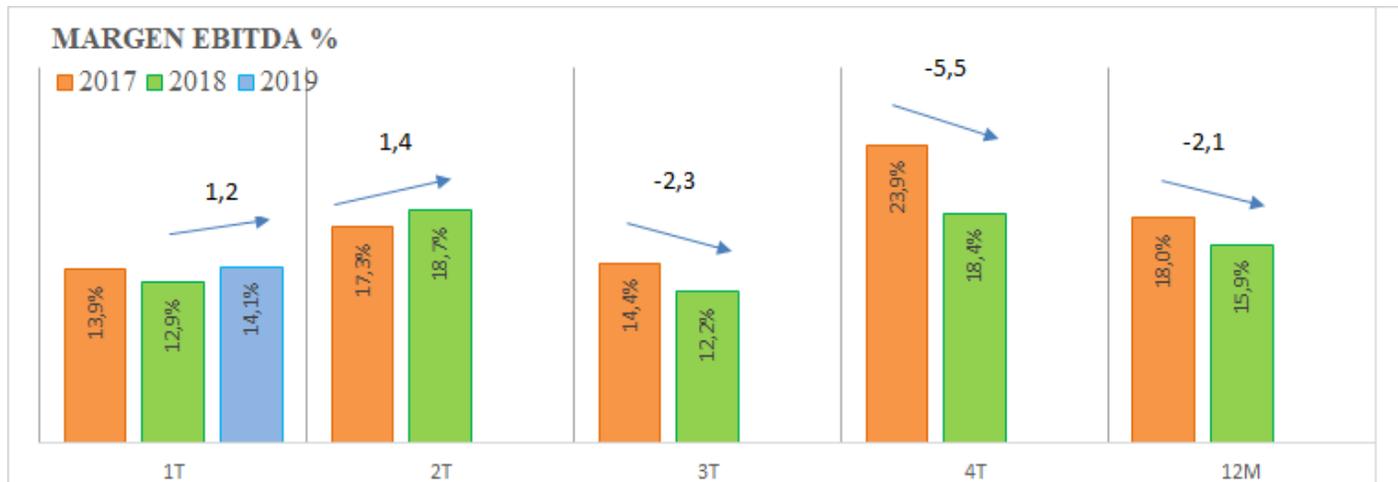
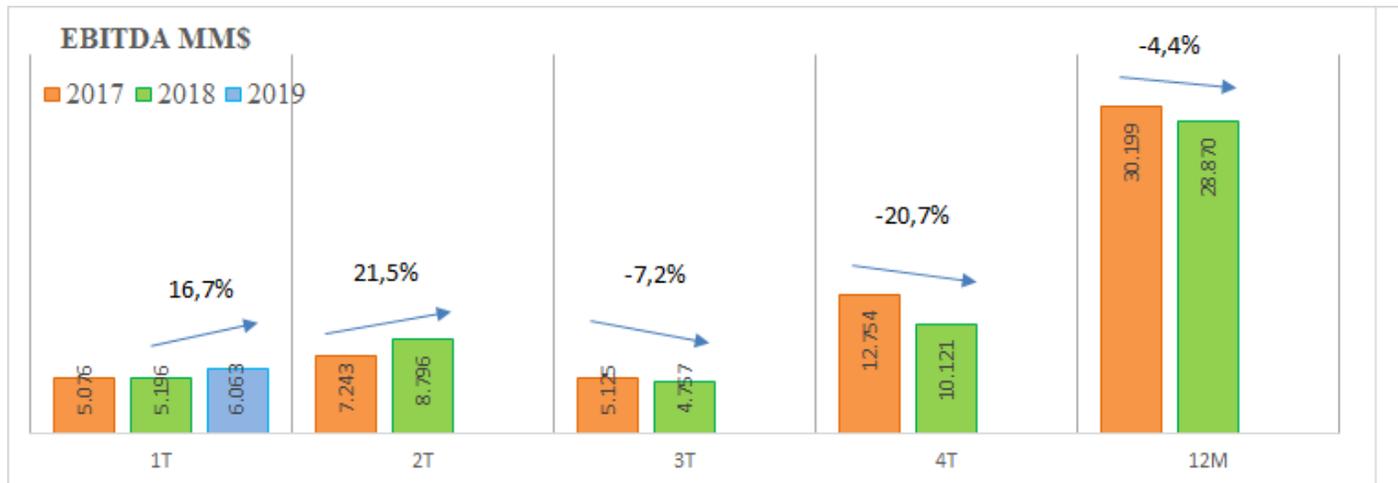
Margen Bruto: Para el 1T19 hubo un aumento en 0,2 pp con respecto al 1T18, producto de la implementación de IFRS 16, que afectó positivamente al margen retail en MM\$ 2.283. Dicho cifra corresponde a gastos por arriendo, componente del costo de venta.



Gastos de Administración (sin Depreciación y Amortización): El GA de 1T19 con respecto a 1T18 se incrementó un 1,0% y el ratio de GA /Ingresos Ordinarios para igual periodo disminuyó en 1,0 pp.

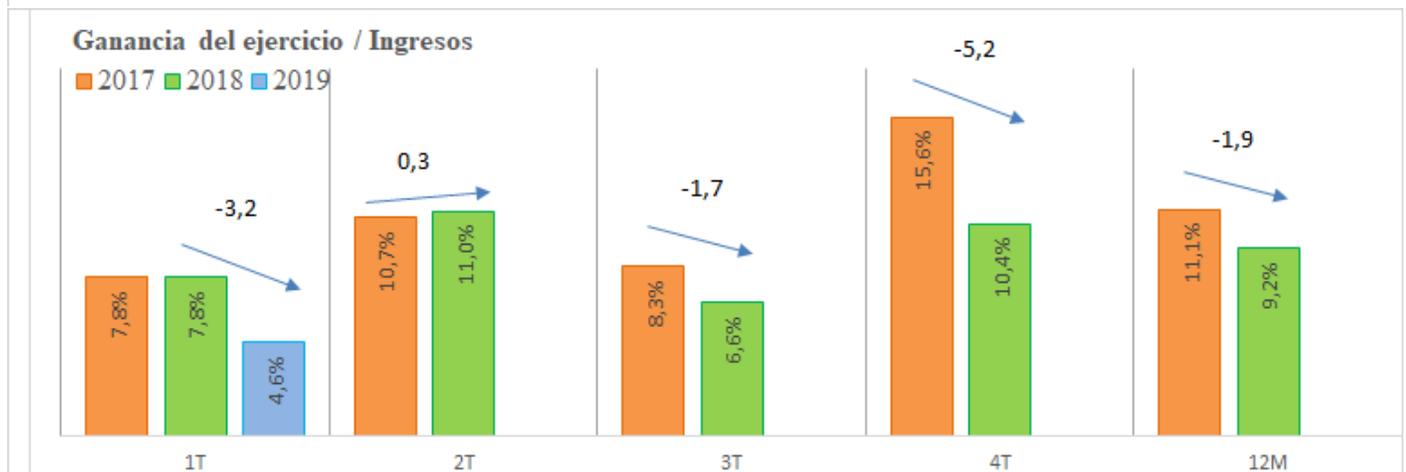
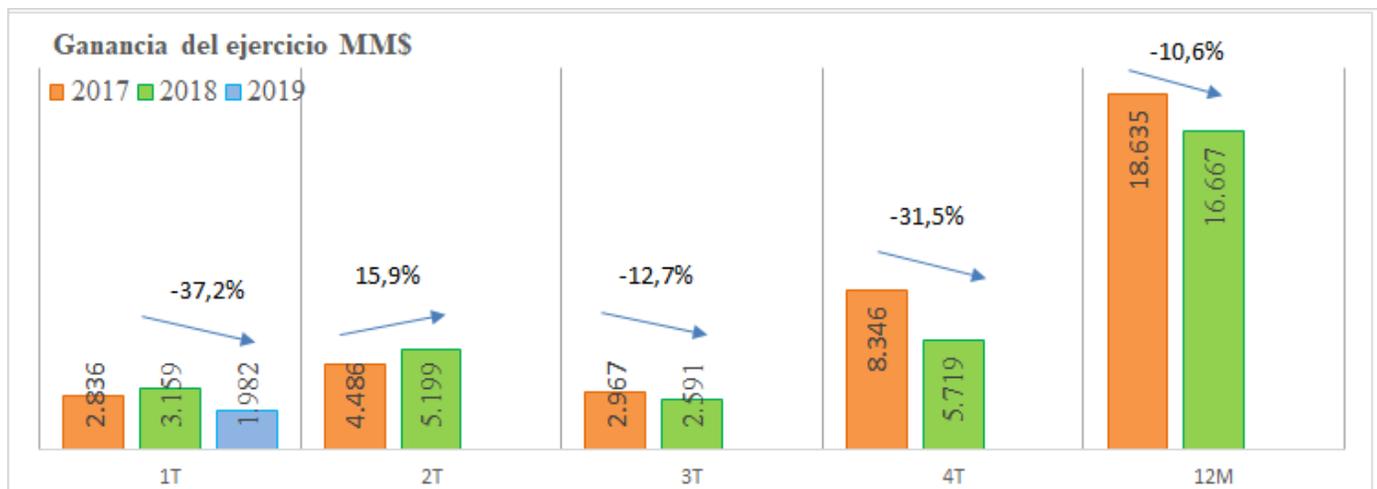
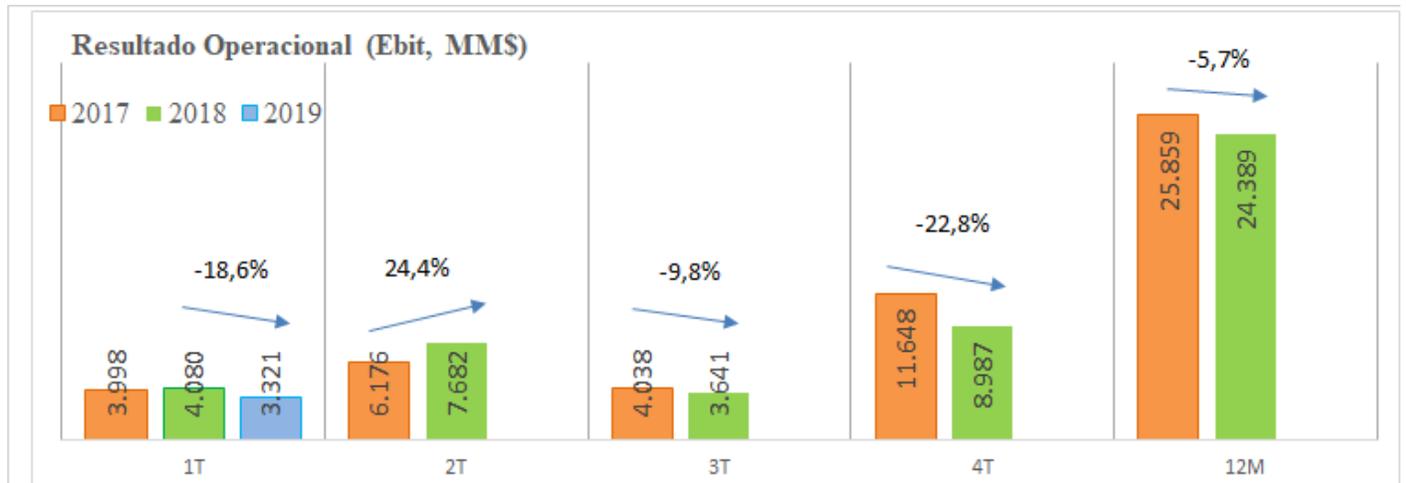


EBITDA y Margen EBITDA: Para 1T19 y 1T18, el Ebitda aumentó en 16,7% y el margen Ebitda en 1,2 pp, básicamente por el efecto de la norma NIIF 16. Sin NIIF 16 el Ebitda hubiese disminuido un 27,2% y el margen Ebitda en 4,1pp.



Ganancia del ejercicio:

El resultado final del 1T19 con respecto 1T18 disminuyó en 37,2%. El Resultado Operacional disminuyó en un 18,6,0% principalmente por la disminución del margen comercial.



Resultados Retail

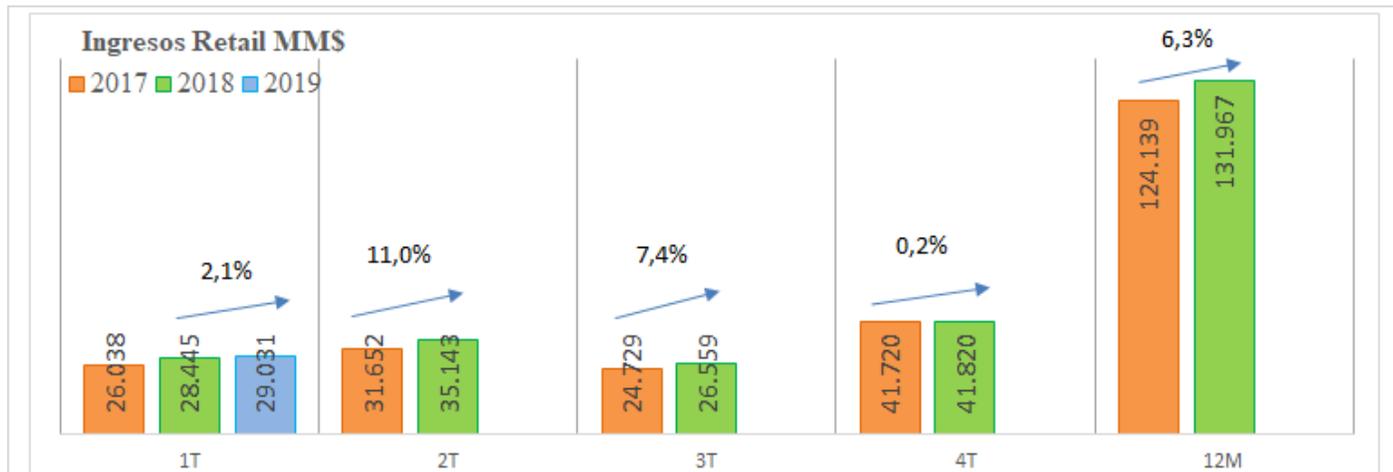
	1T2019	1T2018	Var.	Var.
	MMS	MMS	MMS	%
Ingresos Ordinarios	29.031	28.445	586	2,1%
Costo de Ventas	(21.056)	(20.526)	(529)	2,6%
Margen Bruto	7.975	7.919	56	0,7%
Gastos de Administración ¹	(6.733)	(6.860)	127	-1,8%
Depreciación y Amortización	(2.683)	(1.070)	(1.613)	150,8%
Resultado operacional	(1.441)	(11)	(1.430)	13141,3%
Resultado No operacional	1.386	1.705	(319)	-18,7%
Ganancia (Pérdida)	(43)	1.426	(1.470)	-103,0%
EBITDA²	1.242	1.059	183	17,3%

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

2 EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización

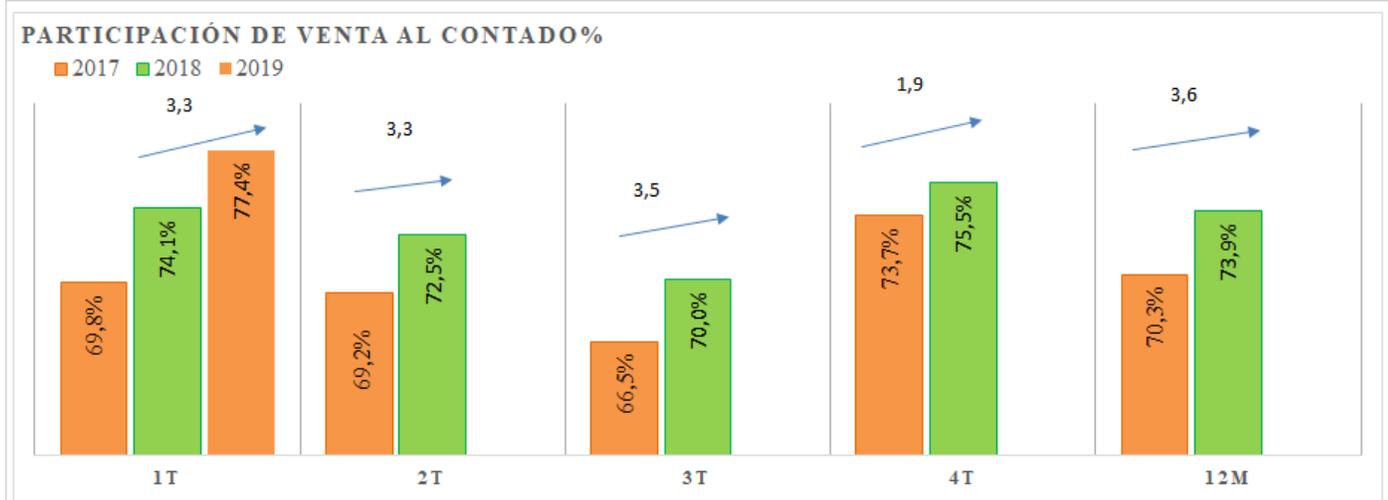
Ingresos Retail:

Los ingresos para el 1T19, con respecto al 1T18, aumentaron 2,1%. Esto se explica por el aporte de tiendas nuevas en un 2,8% menos la disminución de Ventas SSS en un 0,7%. La venta SSS contiene un efecto importante por disminución de venta a turistas argentinos respecto al 1T18.

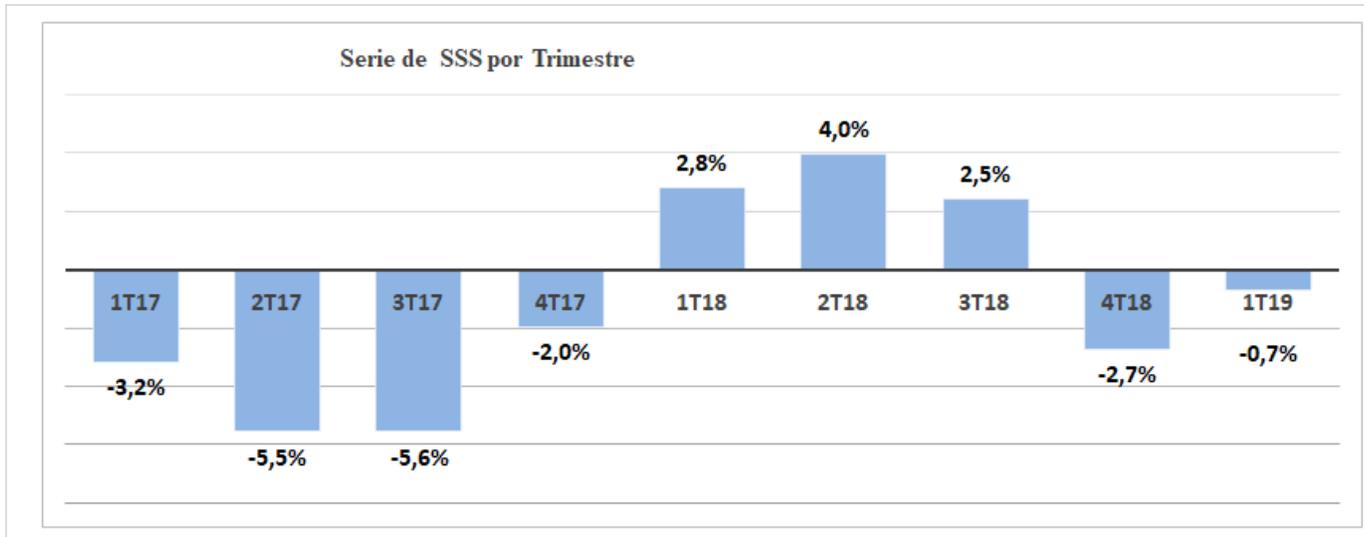


Participación de Ventas al contado:

Desde el aumento de cupos de la tarjeta Visa Tricot, se ha producido una baja sostenida del uso de ésta en las ventas al crédito en tiendas Tricot, en consecuencia se produce un aumento en las ventas en condición contado, tal como se muestra en el gráfico siguiente:

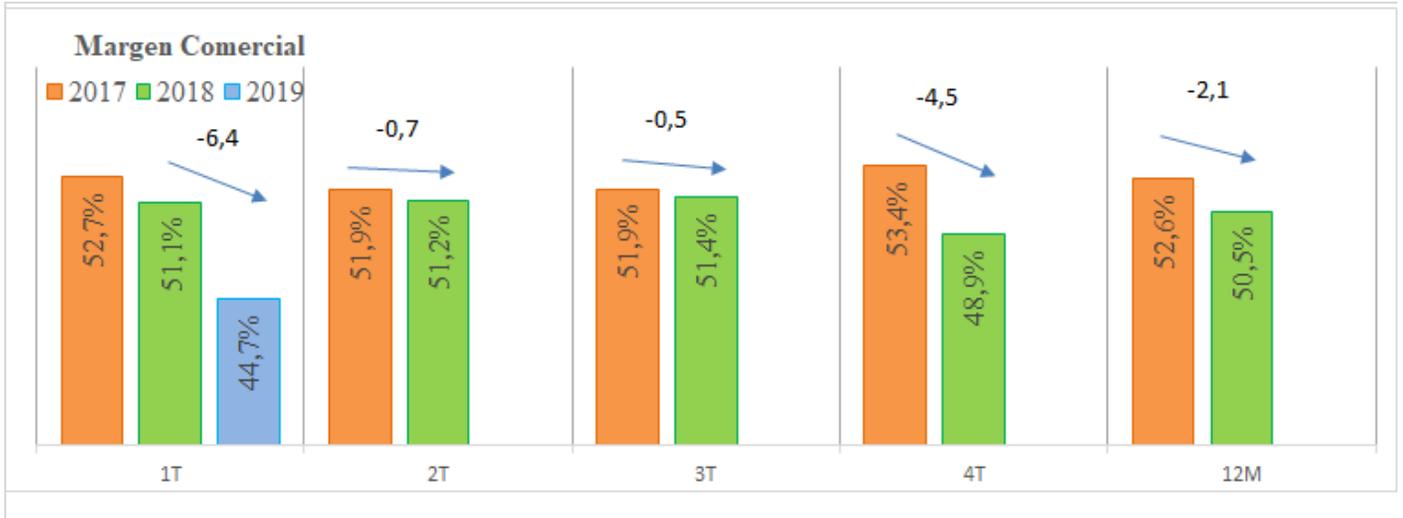


Same Store Sale (*): Las ventas a tiendas iguales disminuyeron en un 0,7% para 1T19 versus 1T18.



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

Margen Comercial (*): El Margen Comercial, registra una disminución de 6,4 pp. al pasar de un 51,1% en 1T18 a un 44,7% en 1T19, producto de las liquidación del stock de diciembre 2018.



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

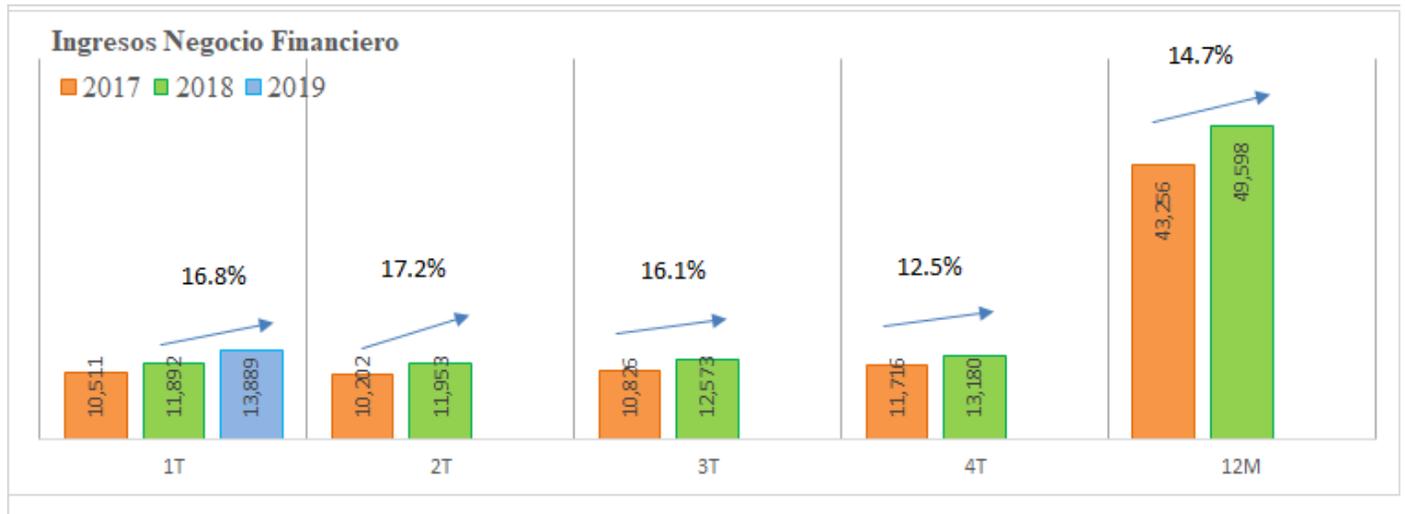
Resultados Negocio Financiero

	1T2019	1T2018	Var.	Var.
	MMS	MMS	MMS	%
Ingresos Ordinarios	13.889	11.892	1.997	16,8%
Costo de Ventas	(8.576)	(7.389)	(1.187)	16,1%
Margen Bruto	5.313	4.503	810	18,0%
Gastos de Administración ¹	(1.555)	(1.343)	(212)	15,8%
Depreciación y Amortización	(59)	(46)	(13)	27,4%
Resultado operacional	3.699	3.114	585	18,8%
Resultado No operacional	(918)	(802)	(116)	14,5%
Ganancia (Pérdida)	2.026	1.732	293	16,9%
EBITDA²	3.758	3.161	598	18,9%

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

² EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización

Ingresos Negocio Financiero: Los Ingresos Ordinarios del negocio Financiero aumentaron un 16,8% en el 1T19 con respecto 1T18. El aumento de colocaciones permitió el incremento de ingresos por intereses principalmente y por comisiones.

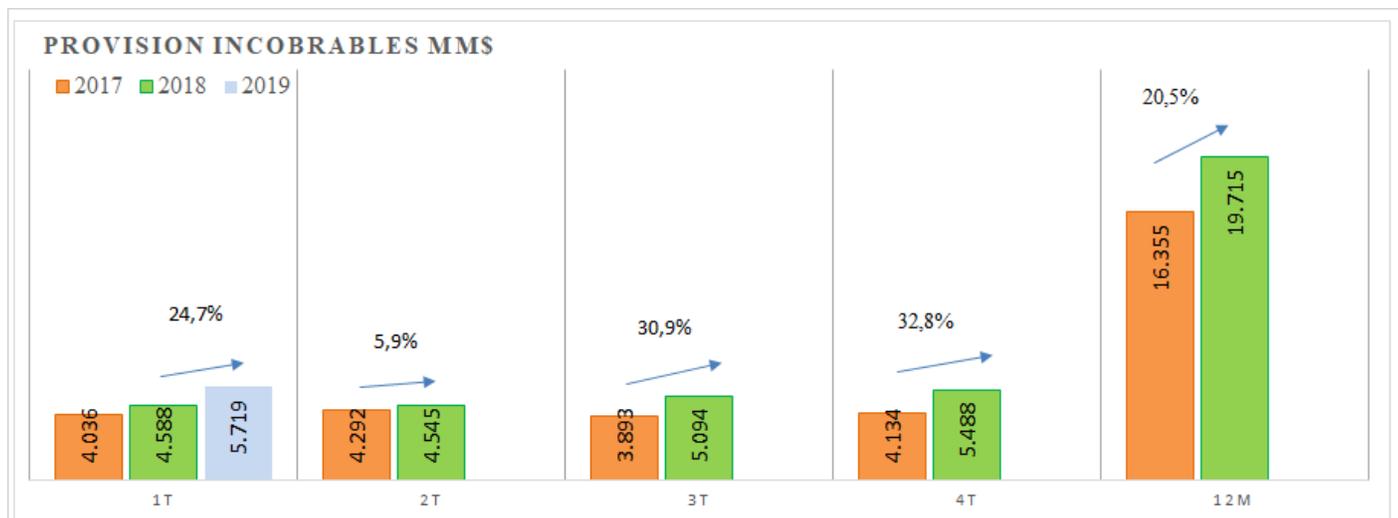


Antecedentes generales de la Cartera de Clientes

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

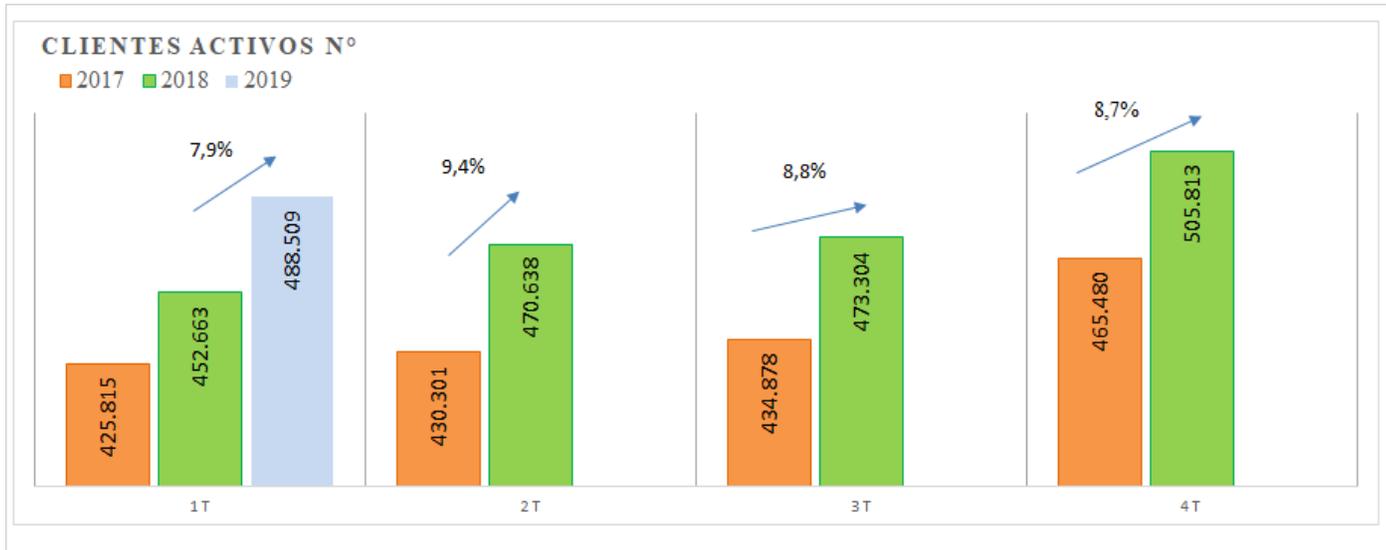
(1) Tasa de Riesgo = Stock de Provisión Incobrable /Cartera Bruta

Provisión Incobrable (*): El gasto por provisión en 1T19 llega a MM\$ 5.719; esto es un 24,7% más que 1T18 debido al aumento de la cartera en 24,7%.



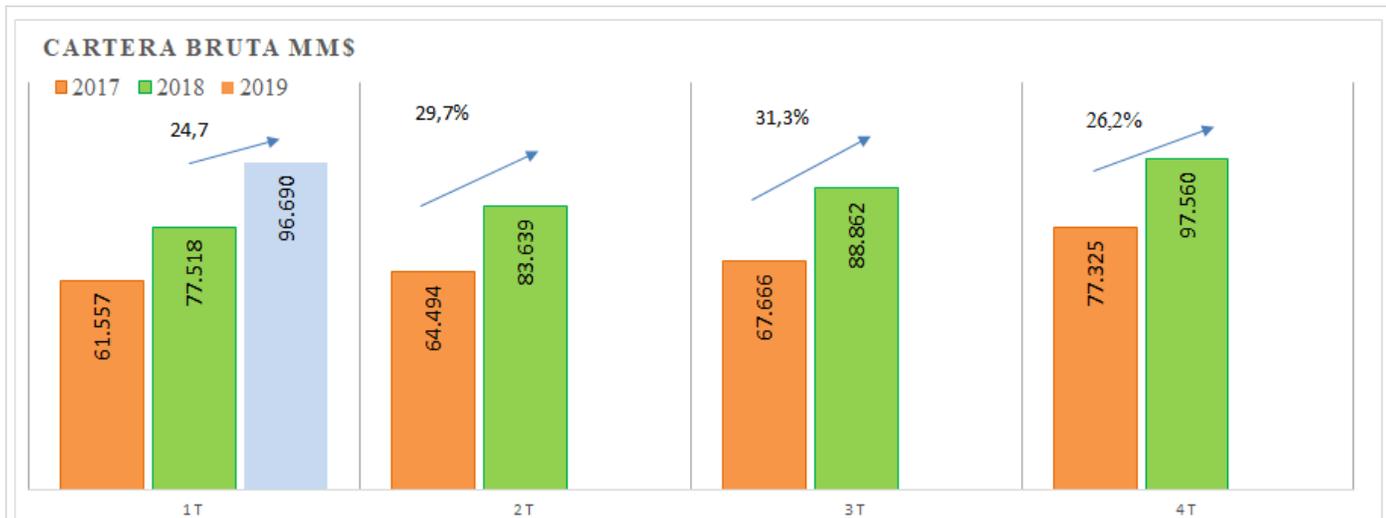
Nota: No incluye provisión de incobrable por pasivo contingente.

Cientes Activos (*): La cantidad de Clientes Activos al 1T19 aumentó en un 7,9% respecto al 1T18, equivalente a 35.846 nuevos clientes, en línea con la disminución estacional que se produce respecto al 4T.



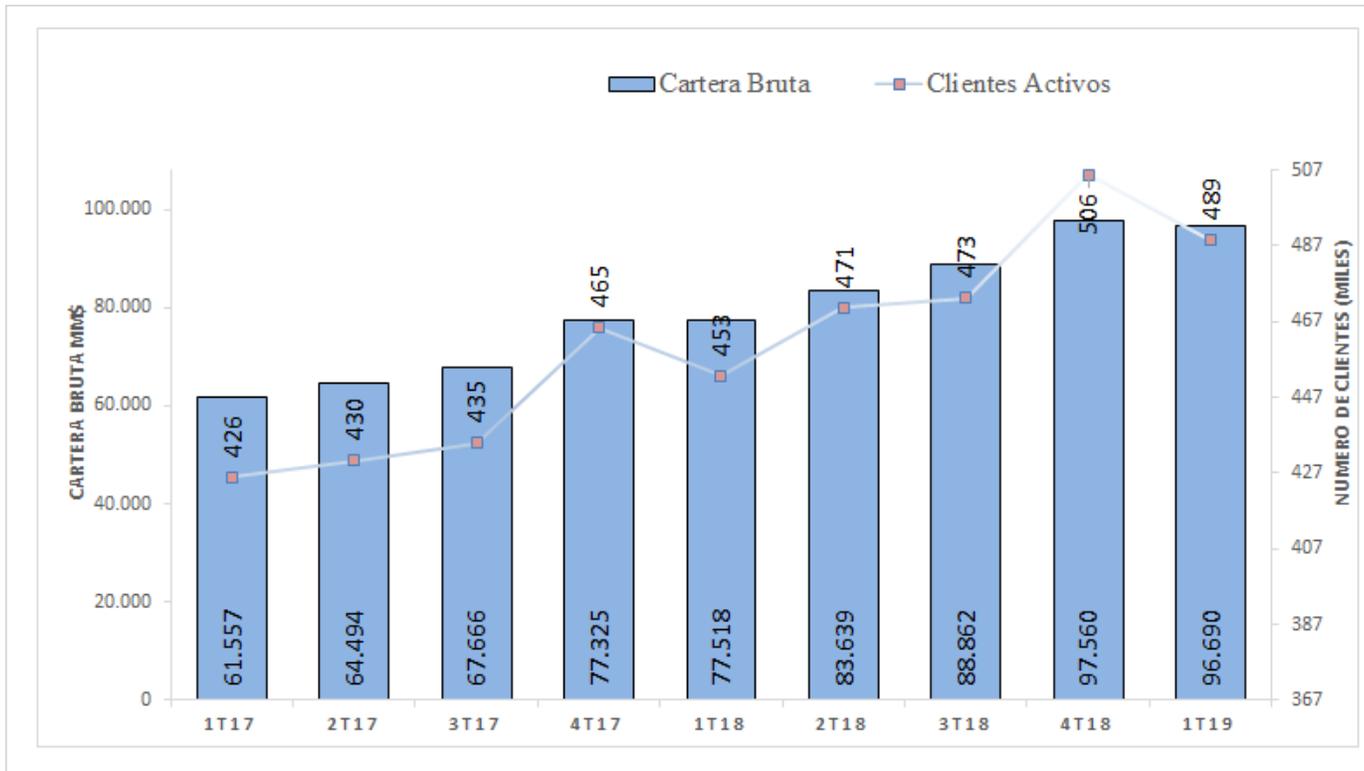
(*): Clientes Activos = Todo cliente que mantiene una deuda pendiente.

Cartera Bruta: La Cartera presenta un aumento de 24,7% al 1T19 respecto del 1T18. Lo anterior como consecuencia de la mayor colocación con respecto al periodo anterior y en línea con la disminución estacional que se produce respecto al 4T.

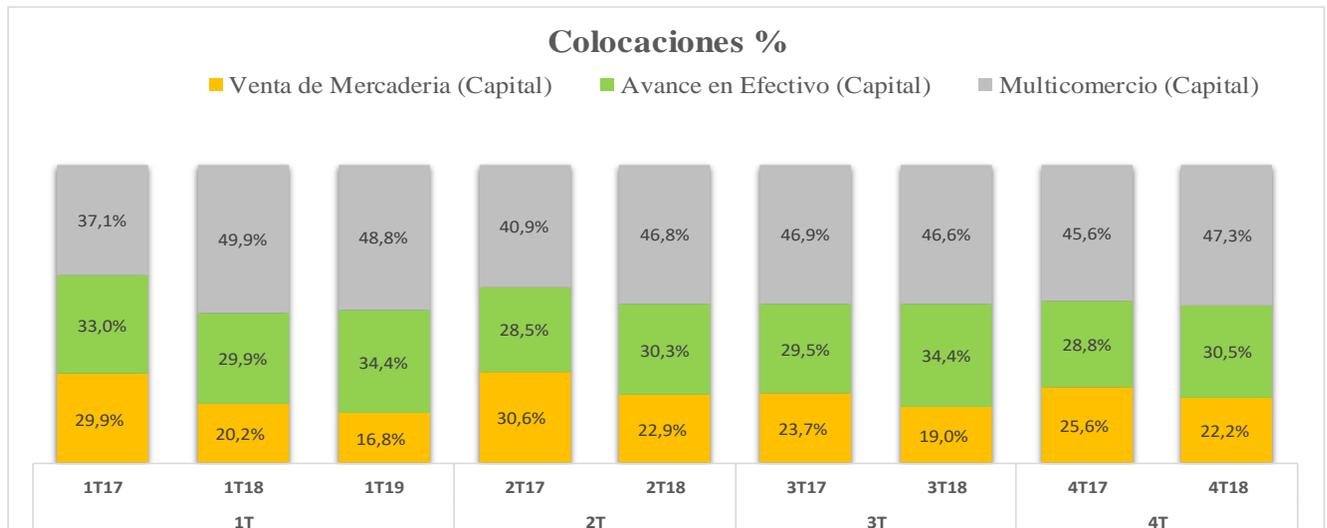


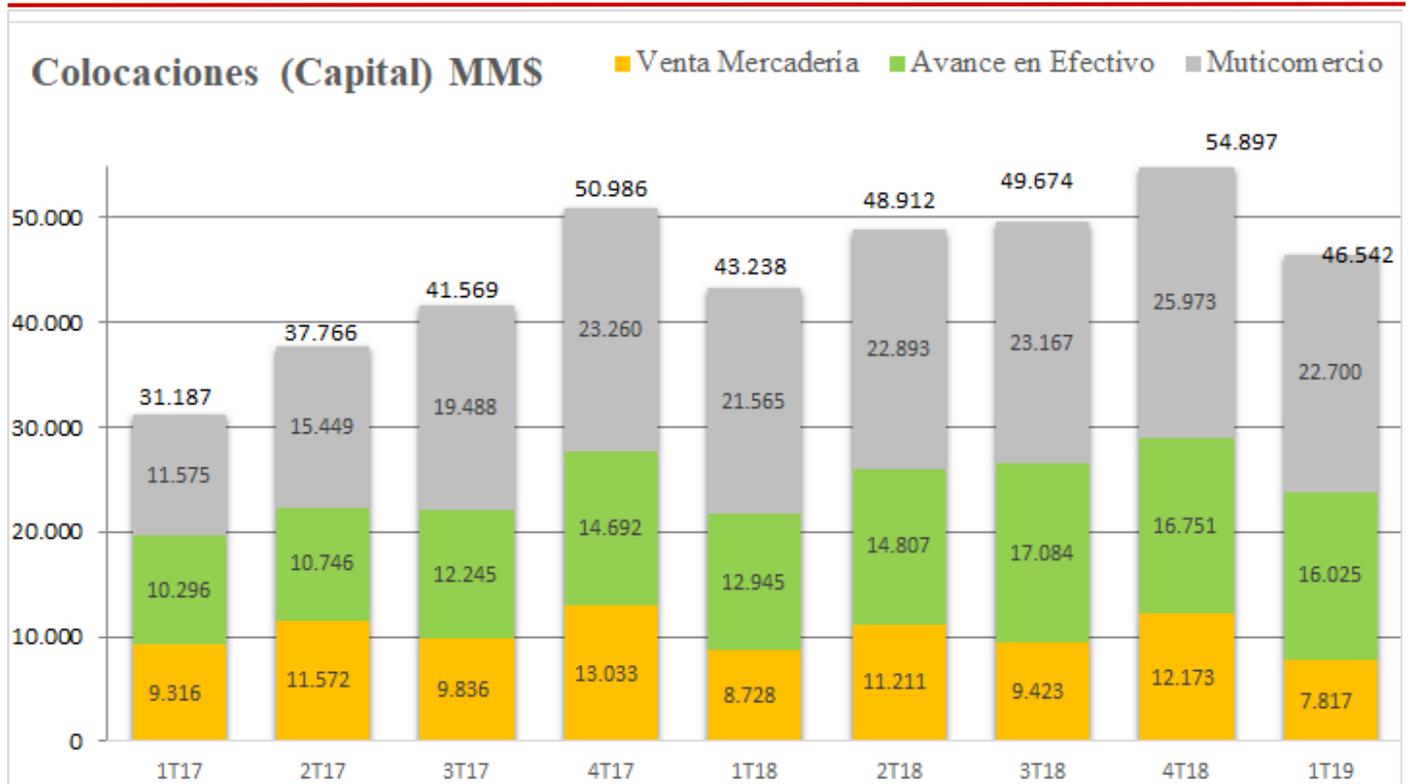
Cartera – Cliente:

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



Colocaciones: Las colocaciones del 1T19 versus 1T18 aumentaron 7,6%. Las colocaciones de Multicomercio se incrementan en un 5,3%, Avance en Efectivo en un 23,8% y la Venta de mercadería al crédito bajó un 10,4%. La composición de las colocaciones y los montos colocados por trimestres se muestran en los gráficos siguientes:

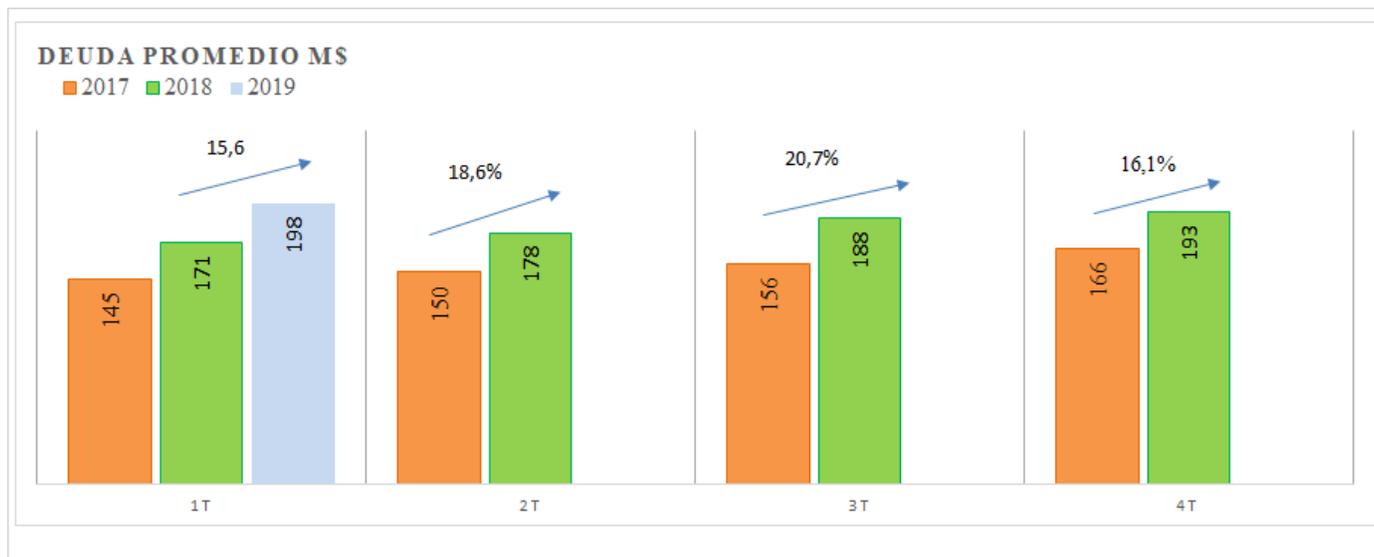




Participación de Venta al crédito con Tarjeta Visa Tricot: Las ventas con esta tarjeta se han disminuido en el 1T19 con respecto al 1T18, confirmando la tendencia de periodos anteriores.

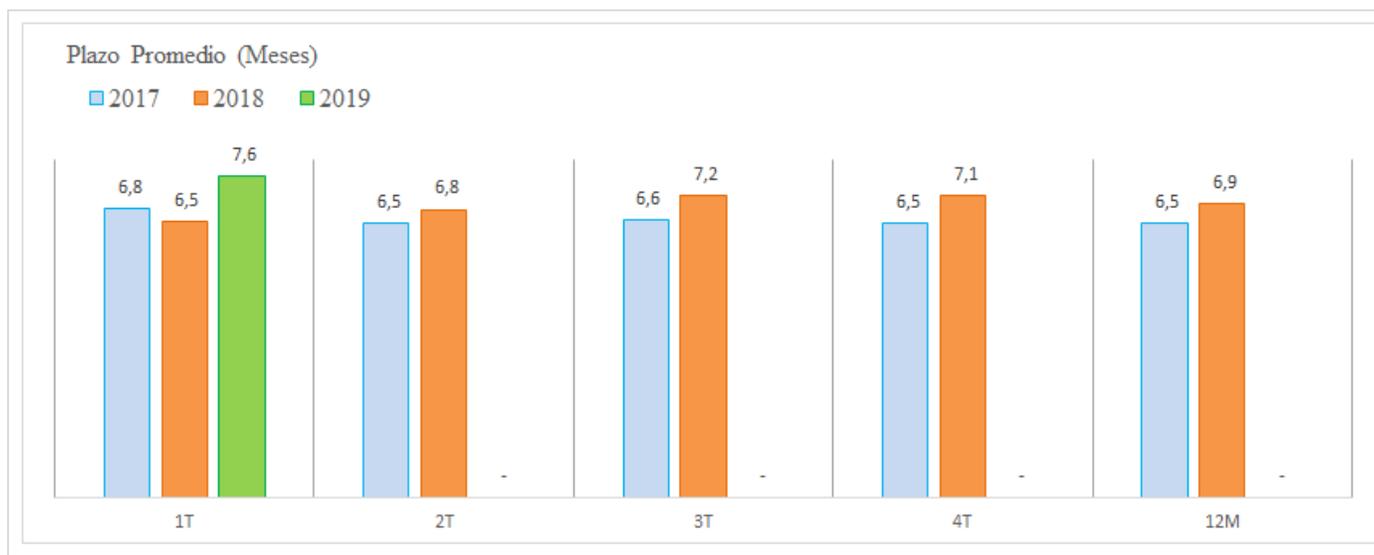


Deuda Promedio (*): La deuda promedio para el 1T19 versus el 1T18 creció en M\$ 27, es decir un 15,6%.



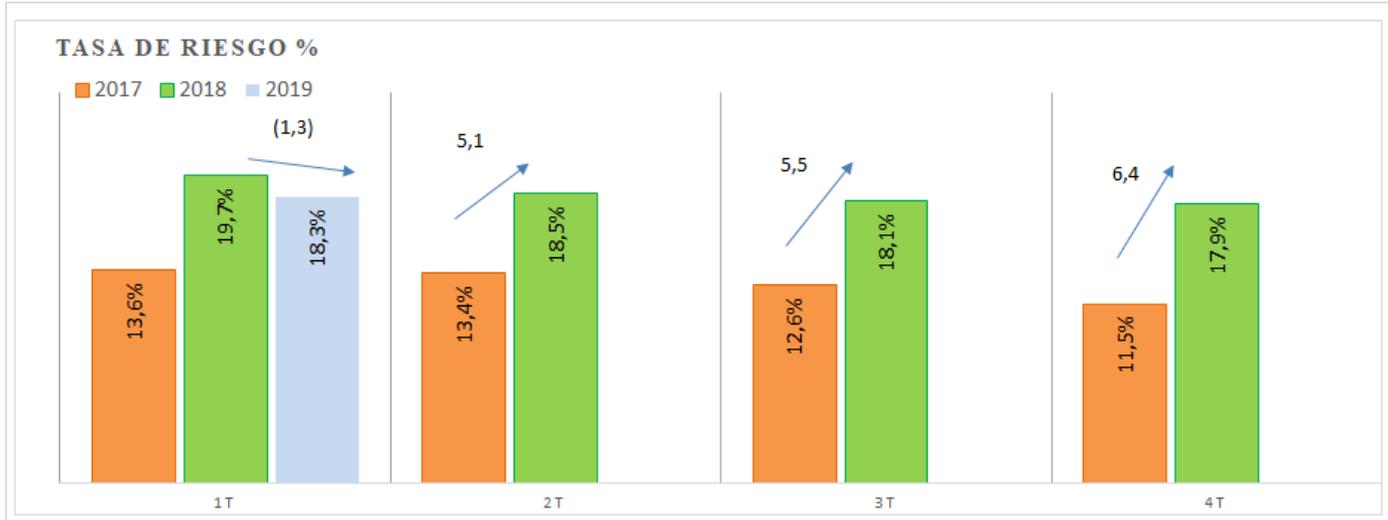
(*) Cartera vigente bruta dividida por número de clientes activos con deuda.

Plazo Promedio (*): El plazo promedio de las colocaciones entre el 1T19 versus el 1T18 subió en 33 días, por el aumento de los plazos de colocación del Avance en Efectivo y Renegociaciones. La colocación de Venta de Mercadería y de Multicomercio, en general se ha mantenido similar a igual período anterior.



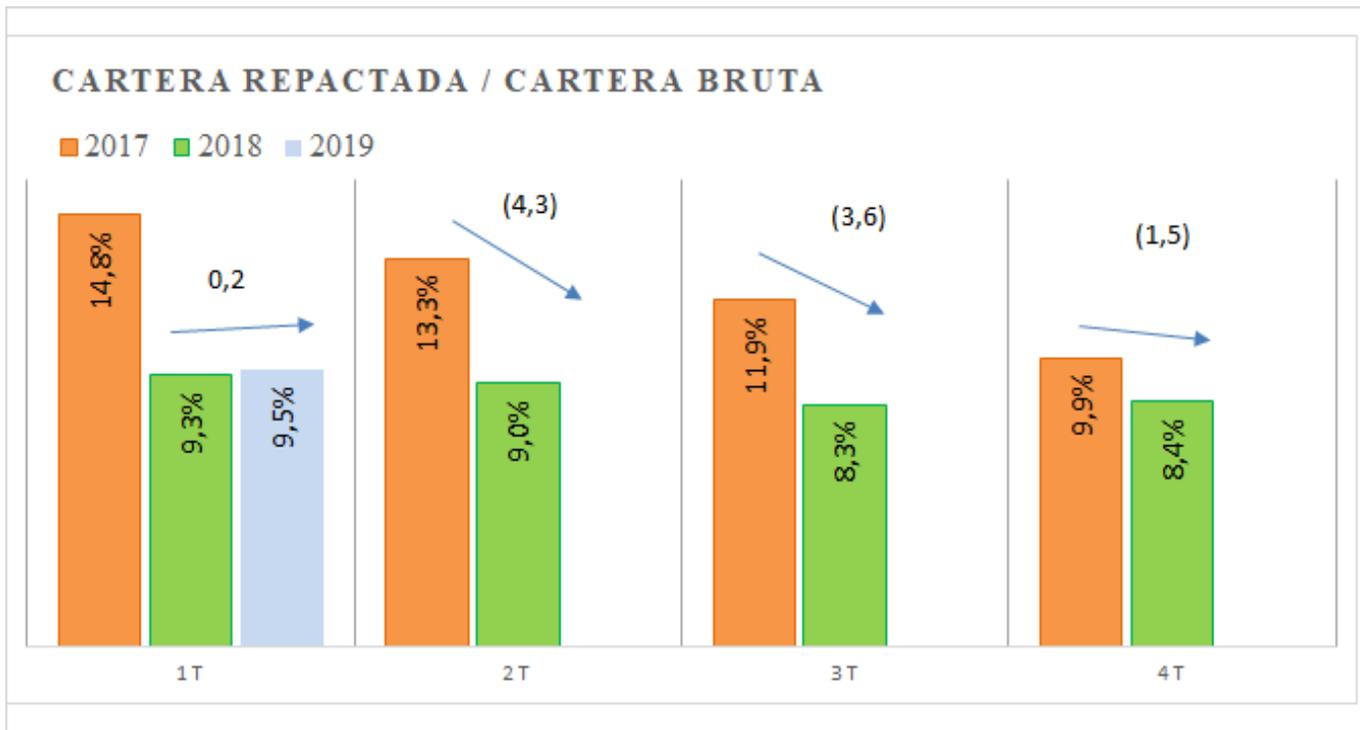
(*) Corresponde al plazo promedio de los negocios que se originaron en cuotas. No incluye la condición de pago de Revolving, que disminuye el plazo promedio.

Tasa de Riesgo (*): La Tasa de Riesgo del 1T19 presentó una baja de 1,3 pp respecto al 1T18, es decir, pasa de un 19,7% a 18,3%, principalmente por mejora de comportamiento de cartera en igual periodo.



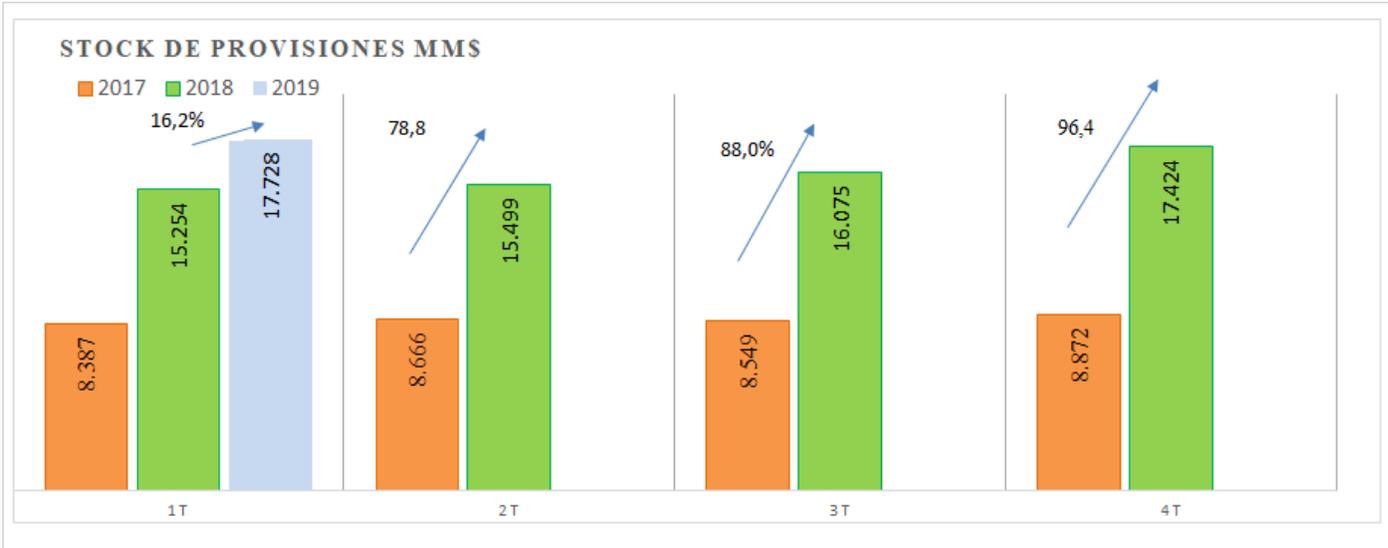
(*): Stock de Provisión Incobrabable /Cartera de Clientes Vigente

Cartera Repactada (*): La cartera repactada del 1T19 vario 0,2 pp con respecto a 1T18, incrementando su relación respecto al último trimestre del 2018 como consecuencia de los mayores plazos en las renegociaciones.

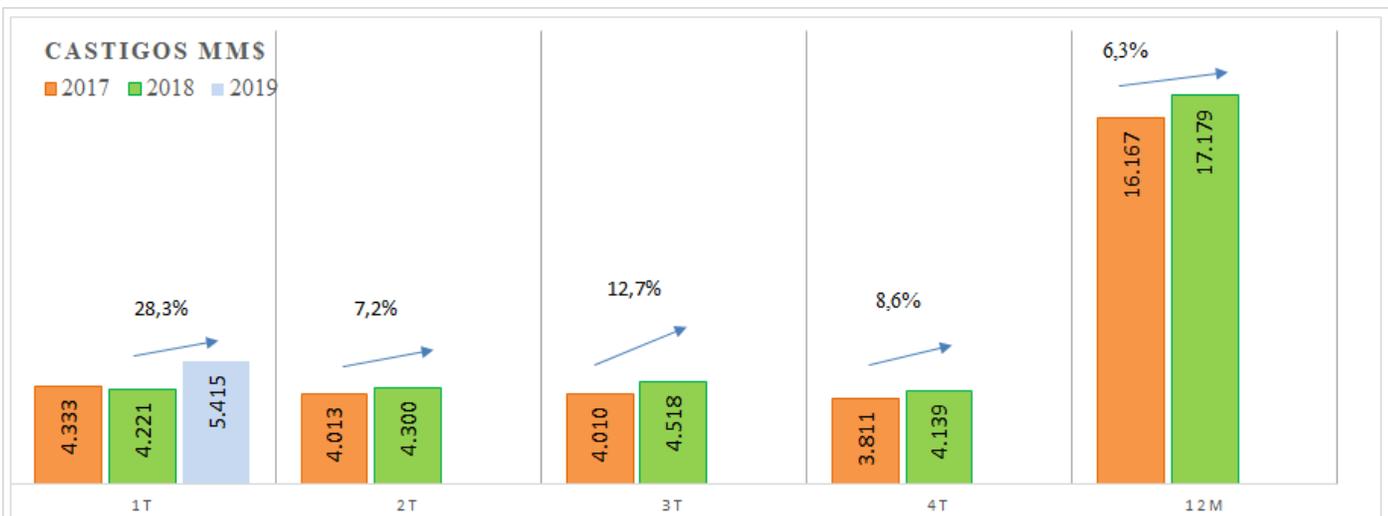


(*): Incluye todo cliente que haya repactado su deuda hasta que concluya el pago de dicha operación de repactación.

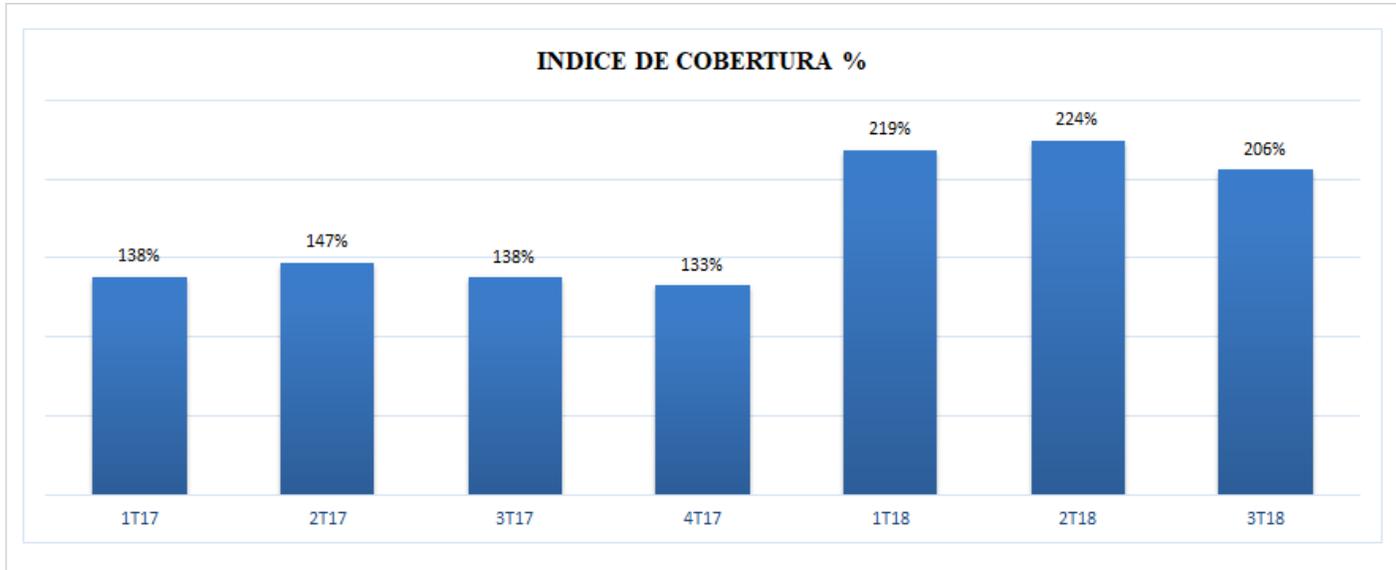
Stock de Provisiones: El Stock de Provisión aumento en un 16,2% entre 1T19 y 1T18, producto principalmente por el aumento de cartera bruta en un 24,7%.



Castigos: Se observa un aumento de los Castigos del 1T19 en un 28,3% respecto al 1T18, producto principalmente del crecimiento de la cartera.

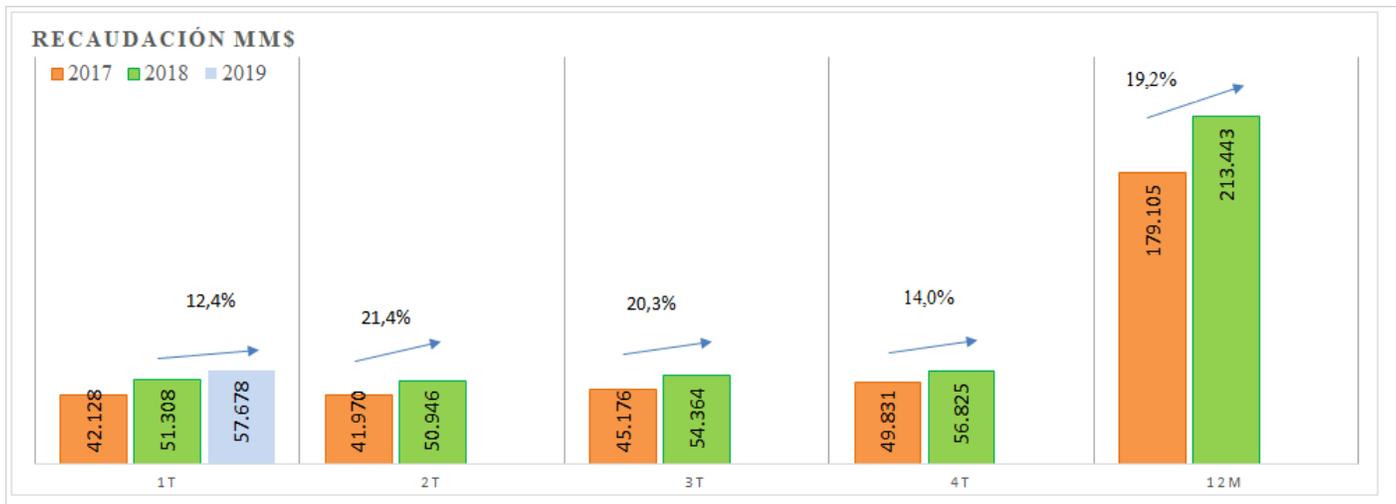


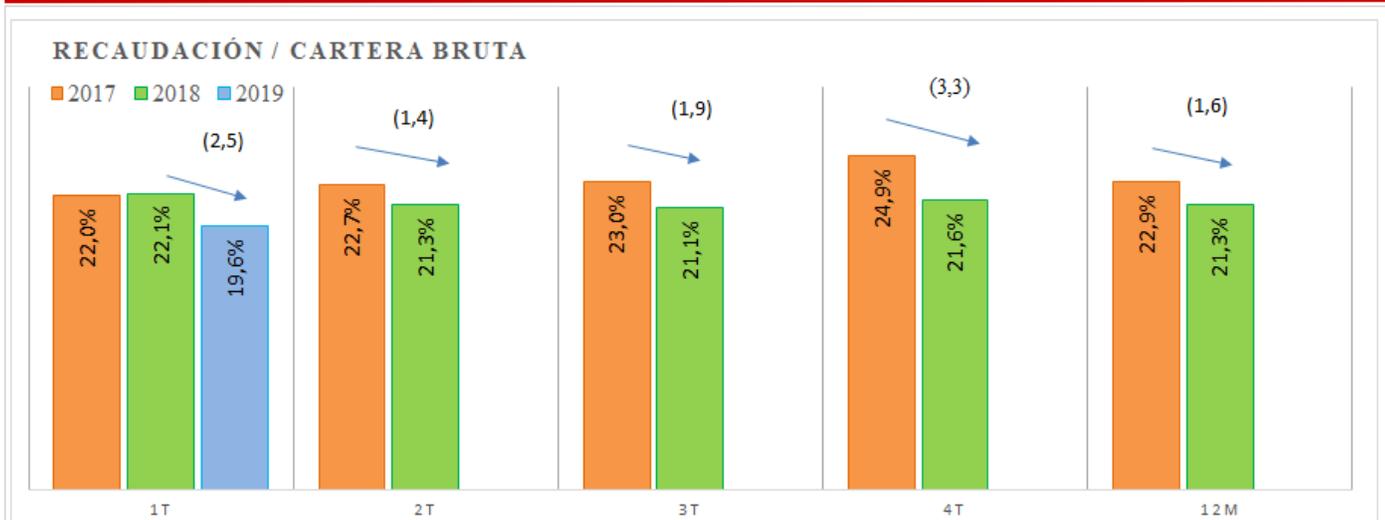
Índice de Cobertura (*): Tal como muestra el gráfico, la cobertura efectiva de la provisión se ha mantenido sobre el nivel castigado, alcanzando a septiembre 2018 el 206%, es decir el saldo de provisión ha estado en un nivel superior a los Castigos realizados en los últimos 6 meses, como consecuencia del cambio de metodología de IFRS 9, el indicador al 3T18 tiene un incremento relevante respecto a 3T17.



(*) 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 1T19 aumentaron en un 12,4% respecto al 1T18, equivalente a MM\$ 6.370 por efecto de una mayor cartera.





La baja relativa en la recaudación se debe principalmente por mayor colocación en Avance en Efectivo, los cuales tienen mayor plazo promedio al de otras colocaciones, razón por la que el aumento de recaudación no va en línea con el aumento de cartera.

Análisis del Balance General
Empresas Tricot S.A. y Subsidiarias

Resumen Balance	31-03-2019	31-12-2018	Var MMS	Var %
	MM \$	MM \$		
Total activo corriente	174.875	171.031	3.844	2,2%
Total activo, no corriente	104.023	46.916	57.107	121,7%
Total Activos	278.898	217.947	60.951	28,0%
Total pasivos, corrientes	63.903	60.376	3.527	5,8%
Total pasivos, no corrientes	84.893	19.559	65.334	334,0%
Total Pasivos	148.796	79.934	68.862	86,1%
Total Patrimonio	130.102	138.013	(7.910)	-5,7%
Total de Pasivos y Patrimonio	278.898	217.947	60.951	28,0%

Liquidez

Indicadores	Unidades	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
Liquidez Corriente ³	Veces	2,7	2,8	2,8
Razón Acida ⁴	Veces	2,3	2,3	2,4
Capital de Trabajo ⁵	MM\$	110.972	110.655	95.930

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 se mantienen estables entre marzo 2019 y diciembre 2018.

Endeudamiento

Indicadores	Unidades	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
Leverage ⁶	Veces	1,1	0,6	0,5
Leverage Neto ⁷	Veces	0,7	0,2	0,0
DFN / Ebitda ⁸	Veces	1,9	(0,7)	(1,0)
Cobertura de Gastos Financiero ⁹	Veces	10,5	16,9	11,6
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto ¹⁰	Veces	0,4	(0,1)	(0,2)
Razon Pasivo Corriente ¹¹	%	42,9%	75,5%	81,5%
Razon Pasivo No Corriente ¹²	%	57,1%	24,5%	18,5%

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.

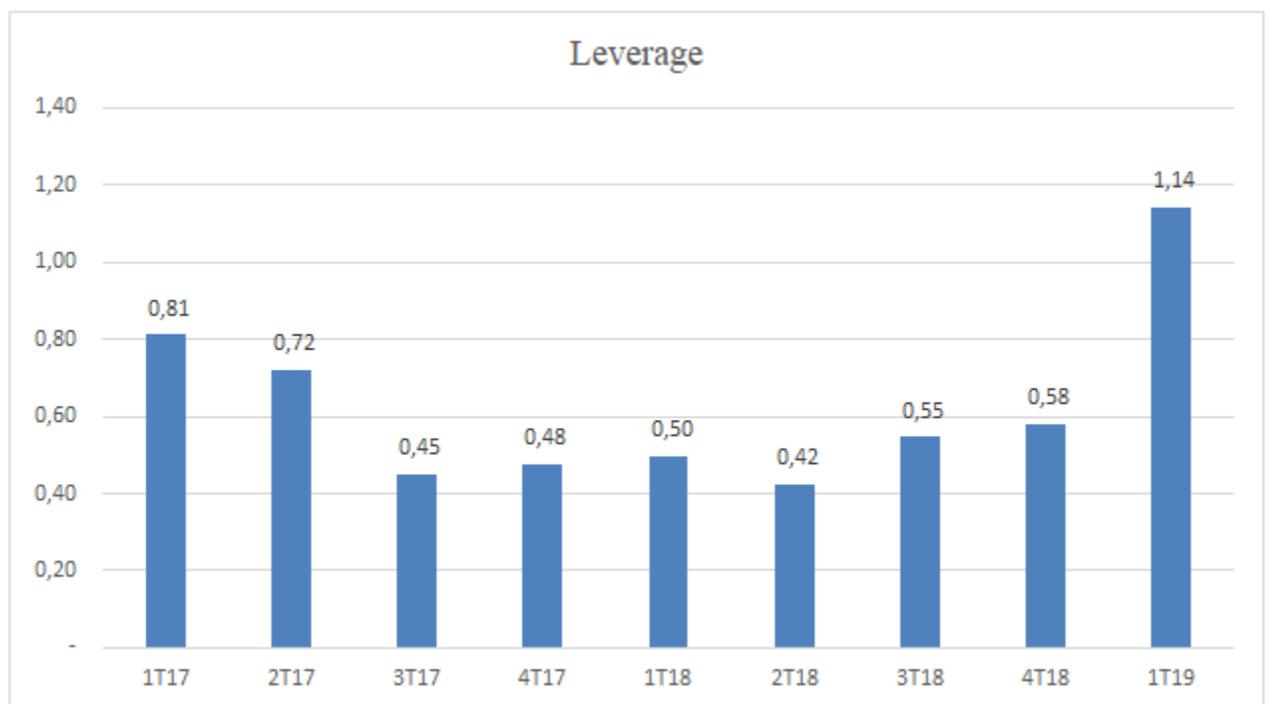
9 Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA últimos 12 meses / Gastos Financieros últimos 12 meses

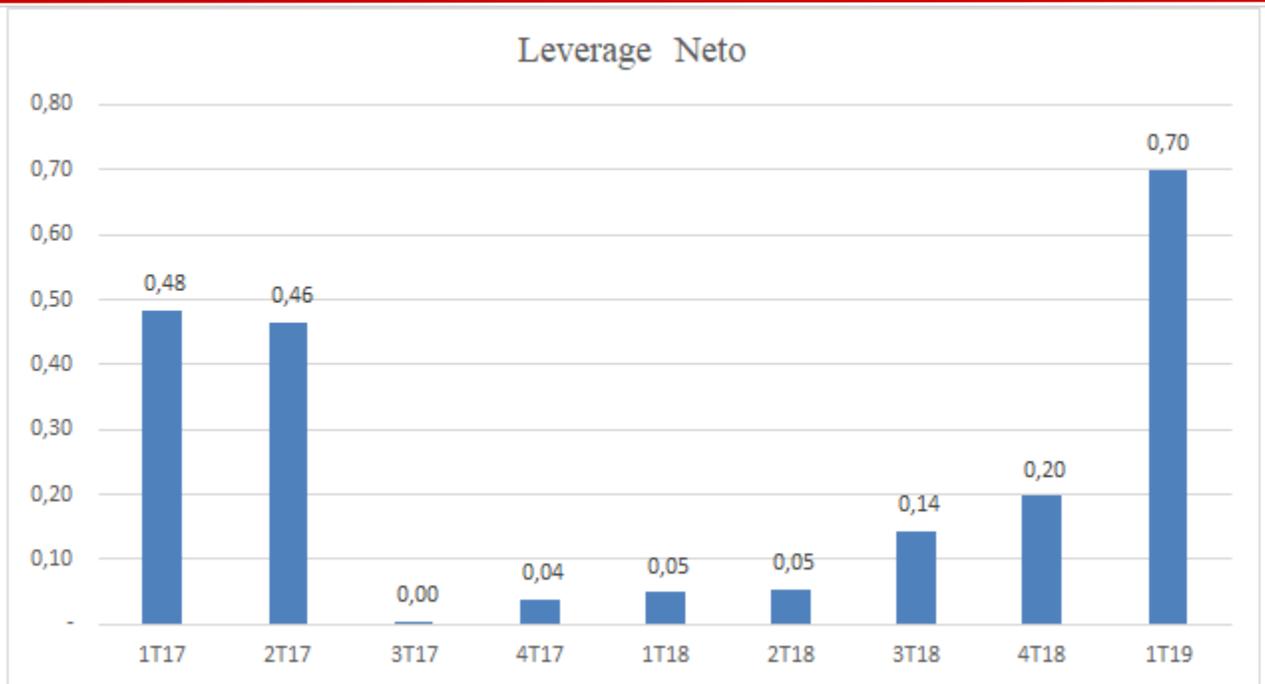
10 Nivel de Endeudamiento Financiero Neto = DFN (Otros pasivos financieros de C y L/Plazo - Efectivo y equivalente de efectivo) / Total Patrimonio

11 Razón Pasivo Corriente = Pasivo Corriente / Pasivo Totales

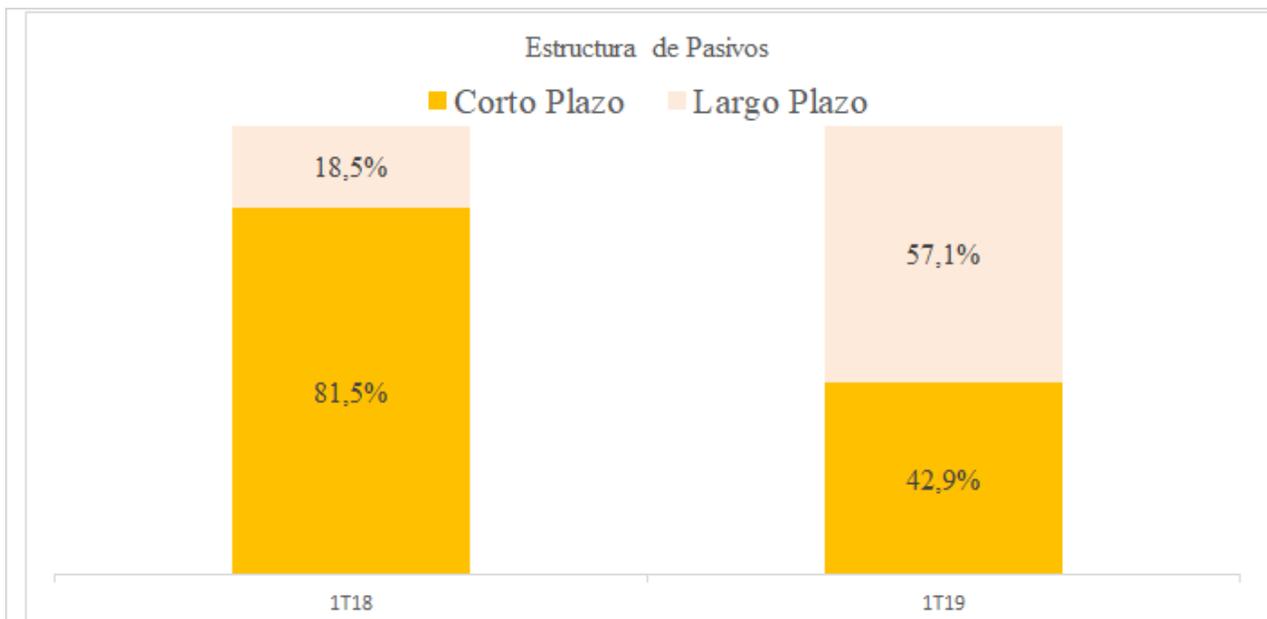
12 Razón Pasivo No Corriente = Pasivo No Corriente / Pasivo Totales

A marzo de 2019 los índices de endeudamiento aumentan respecto a diciembre 2018, por la implementación de NIIF 16, el cual 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, 1T19 sería 0.60 y 0,19, respectivamente.





La estructura de pasivos de corto plazo respecto a los pasivos totales, el 1T19 llega al 42,9%; siendo de 81,5% el 1T18; debido a nueva normativa NIIF16 que reconoce Pasivo por Arriendo Corriente y no Corriente como efecto inicial por MM\$6.748 y MM\$ 60.483 respectivamente.



Actividad

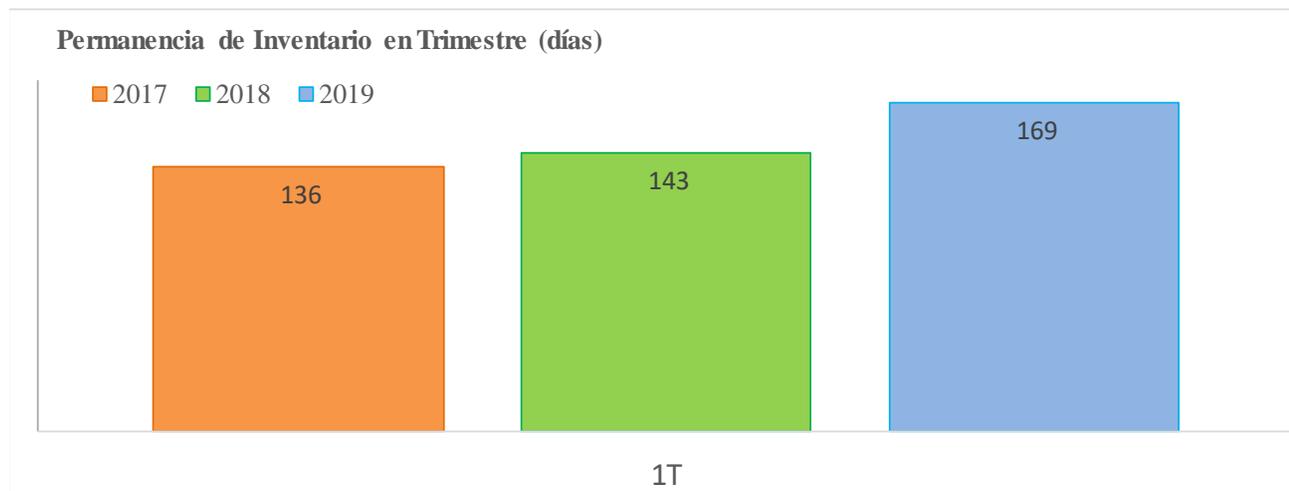
Indicadores	Unidades	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
Rotación de Inventario ¹³	Veces	2,2	3,3	2,5
Permanencia de Inventarios ¹⁴	Días	169	108	143
Rotación de Activo ¹⁵	Veces	0,7	0,8	0,9

13 Rotación de Inventario = 360/ Permanencia de Inventarios

14 Permanencia de Inventarios = (Inventario - Mercadería en Tránsito)/(Costo de Mercadería del Periodo/días del Periodo)

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

La Permanencia de Inventario, presenta una aumento con respecto a marzo 2018, producto de mayores inventarios de la temporada de verano 2018.



Rentabilidad

Indicadores	Unidades	1T2019	12M2018	1T2018
Rentabilidad del Patrimonio, ROE ¹⁸	%	1,4	12,5	2,4
Rentabilidad del Activo ROA ¹⁹	%	0,9	8,5	1,6
Margen EBITDA ²⁰	%	14,1	15,9	12,9
Margen Utilidad ²¹	%	4,6	9,2	7,8

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 1T19 respecto a 1T18, presentan un aumento, producto de menor gasto por arriendo de MM\$ 2.283 y mayor depreciación por MM\$ 1.573, lo anterior debido a implementación norma NIIF 16. Sin efecto NIIF 16, el Margen EBITDA sería 8,8%.

Estado de Flujos de Efectivo

	31-03- 2019 MM\$	31-03- 2018 MM\$	Var. MM\$	Var. %
--	---------------------	---------------------	-----------	--------

Consolidado

Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	841	2.946	(2.105)	-71,5%
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	6.113	(1.774)	7.886	-444,6%
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(2.033)	(1.336)	(698)	52,2%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	4.920	(164)	5.084	-3107,0%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	52.697	58.351	(5.654)	-9,7%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	57.617	58.187	(570)	-1,0%

Segmento Retail

Flujos de operación de los segmentos	(1.461)	1.707	(3.168)	-185,6%
Flujos de financiamiento de los segmentos	8.290	(464)	8.755	-1885,6%
Flujos de inversión de los segmentos	(1.946)	(1.308)	(638)	48,8%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	4.883	(66)	4.948	-7554,5%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	52.638	58.145	(5.507)	-9,5%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	57.521	58.080	(559)	-1,0%

Segmento Financiero

Flujos de operación de los segmentos	2.302	1.239	1.063	85,8%
Flujos de financiamiento de los segmentos	(2.178)	(1.310)	(868)	66,3%
Flujos de inversión de los segmentos	(87)	(28)	(59)	212,7%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	38	(98)	136	-138,2%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	59	205	(147)	-71,3%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	96	107	(11)	-10,2%

El flujo por actividades de la operación presenta una disminución de MM\$ 2.105 principalmente por mayores pagos a proveedores.

El flujo por actividades de financiamiento de 2019 aumento en MM\$ 7.886, producto de mayores préstamos bancarios obtenidos por MM\$ 10.000, menos pagos por arrendamiento por MM\$ 2.283.

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° 21.100 – Prohibición de entrega bolsas plásticas

b.1.3) Ley N° 19.496 sobre Protección de los Derechos de los Consumidores

b.1.4) Proyecto de Ley Uso de Datos Personales

b.1.5) SBIF Circular N° 1, del 28 de noviembre de 2017

b.2) Riesgos de seguridad de la información

ANEXO I
EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

ACTIVOS	Nota N°	31.03.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	(5)	57.616.966	52.696.759
Otros activos financieros	(6)	658.291	1.049.173
Otros activos no financieros	(10)	1.952.116	1.110.288
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(7)	80.780.121	82.043.609
Inventarios	(9)	30.822.707	31.809.328
Activos por impuestos, neto	(19)	3.045.032	2.321.638
Total activos corrientes		174.875.233	171.030.795
Activos no Corrientes			
Otros activos no financieros	(10)	810.240	763.364
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(11)	509.155	569.901
Propiedades, planta y equipo, neto	(12)	38.463.427	37.278.244
Activos por derecho de uso	(13)	52.363.635	-
Activos por impuestos diferidos, neto	(14)	11.876.510	8.304.871
Total activos, no corrientes		104.022.967	46.916.380
Total Activos		278.898.200	217.947.175

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

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota N°	31.03.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros	(15)	33.122.899	22.554.752
Obligaciones por contratos de arrendamientos	(16)	6.863.911	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(17)	13.328.640	25.723.147
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(8)	3.080.438	2.287.594
Otras provisiones	(18)	2.295.289	2.195.194
Provisiones por beneficios a los empleados	(20)	5.135.512	4.783.293
Otros pasivos no financieros	(21)	76.375	2.831.949
Total pasivos corrientes		63.903.064	60.375.929
Pasivos no Corrientes			
Otros pasivos financieros	(15)	16.632.774	9.986.977
Obligaciones por contratos de arrendamientos	(16)	58.738.952	-
Pasivo por impuestos diferidos	(14)	4.405.617	4.440.703
Provisiones por beneficios a los empleados	(20)	5.115.596	5.130.876
Total pasivos no corrientes		84.892.939	19.558.556
Total pasivos		148.796.003	79.934.485
Patrimonio			
Capital pagado	(22)	95.169.081	95.169.081
Prima de emisión	(22)	29.044.361	29.044.361
Otras reservas	(22)	(3.456.902)	(3.508.803)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(22)	9.345.657	17.308.051
Patrimonio Atribuible a los propietarios de la Controladora		130.102.197	138.012.690
Total patrimonio		130.102.197	138.012.690
Total Pasivos y Patrimonio		278.898.200	217.947.175

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios
Al 31 de marzo de 2019 y 2018
(En miles de pesos chilenos – M\$)

	Nota N°	31.03.2019 M\$	31.03.2018 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	(21)	42.919.886	40.337.115
Costo de ventas	(21)	(28.569.184)	(26.938.846)
Margen bruto		<u>14.350.702</u>	<u>13.398.269</u>
Costos de distribución	(22)	(1.038.977)	(918.657)
Gastos de administración	(22)	(9.990.541)	(8.399.558)
Otras ganancias (pérdidas)	(23)	(72.510)	(144.139)
Ingresos Financieros	(23)	352.192	304.292
Costos financieros	(23)	(1.674.307)	(558.844)
Diferencias de cambio	(24)	798.213	326.691
Resultados por unidades de reajuste	(23)	<u>902</u>	<u>(1.890)</u>
Ganancia antes de impuesto		2.725.674	4.006.164
Gasto por impuesto a las ganancias	(13)	<u>(743.565)</u>	<u>(847.637)</u>
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto		<u>1.982.109</u>	<u>3.158.527</u>
Ganancia		<u>1.982.109</u>	<u>3.158.527</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		1.982.109	3.158.527
Ganancia del ejercicio		<u>1.982.109</u>	<u>3.158.527</u>

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Integrales Consolidados
Al 31 de marzo de 2019 y 2018
(En miles de pesos chilenos – M\$)

	Nota N°	31.03.2019 M\$	31.03.2018 M\$
Ganancia del período		1.982.109	3.158.527
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Otro resultado integral, que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuesto	(18)	71.097	(97.129)
Impuesto a las ganancias relacionado ganancias (pérdidas) actuariales por beneficios a los empleados	(13)	<u>(19.196)</u>	<u>26.225</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que no se reclasificará a resultado del período	(13)	(19.196)	26.225
Otro resultado integral		<u>51.901</u>	<u>(70.904)</u>
Total resultado integral		<u>51.901</u>	<u>(70.904)</u>
Resultado Integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios		<u>2.034.010</u>	<u>3.087.623</u>
Total resultado integral		<u>2.034.010</u>	<u>3.087.623</u>
		31.03.2019	31.03.2018
		M\$	M\$
Utilidad por acción			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	(20)	<u>4,62</u>	<u>7,37</u>
Ganancia por acción básica		<u>4,62</u>	<u>7,37</u>

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
Al 31 de marzo 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
Adopción NIIF 16	(20)	-	-	-	-	-	(9.151.659)	(9.151.659)
Cambios en el patrimonio:								
Resultado Integral:								
Ganancia (pérdida) del ejercicio		-	-	-	-	-	1.982.109	1.982.109
Otro resultado integral	(20)	-	-	51.901	-	51.901	-	51.901
Resultado integral		-	-	51.901	-	51.901	1.982.109	2.034.010
Provisión de dividendo mínimo	(20)	-	-	-	-	-	(792.844)	(792.844)
Saldo al 31 de marzo de 2019		95.169.081	29.044.361	(880.920)	(2.575.982)	(3.456.902)	9.345.657	130.102.197

	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:								
Resultado Integral:								
Cambio modelo adopción NIIF 9	(20)	-	-	-	-	-	(5.492.430)	(5.492.430)
Ganancia (pérdida) del ejercicio		-	-	-	-	-	3.158.527	3.158.527
Otro resultado integral	(20)	-	-	(70.904)	-	(70.904)	-	(70.904)
Resultado integral		-	-	(70.904)	-	(70.904)	3.158.527	3.087.623
Provisión de dividendo mínimo	(20)	-	-	-	-	-	(1.263.411)	(1.263.411)
Saldo al 31 de marzo de 2018		95.169.081	29.044.361	(1.158.856)	(2.575.982)	(3.734.838)	9.202.770	129.681.374

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Flujo Efectivo Consolidado Intermedio - Método directo
Al 31 de marzo de 2019 y 2018
(En miles de pesos chilenos – M\$)

	31.03.2019	31.03.2018
	M\$	M\$
Flujo Originado por actividades de la operación		
Recaudación de deudores por venta	69.873.738	65.101.679
Pago a proveedores y personal (menos)	(62.065.522)	(55.299.515)
Intereses pagados (ganados)	(419.529)	(107.403)
Otros ingresos (gastos) financieros	113.405	333.919
IVA y otros similares pagados (menos)	<u>(6.661.261)</u>	<u>(7.082.815)</u>
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	840.831	2.945.865
Flujo Originado por actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos	10.000.000	-
Pago de préstamos (menos)	(1.535.832)	(1.706.778)
Pagos de pasivos por arrendamiento (NIIF 16)	(2.282.796)	-
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	<u>(68.828)</u>	<u>(67.109)</u>
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	6.112.544	(1.773.887)
Flujo Originado por actividades de inversión		
Incorporación de activo fijo (menos)	<u>(2.033.168)</u>	<u>(1.335.603)</u>
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(2.033.168)	(1.335.603)
Flujo neto positivo (negativo) del ejercicio	<u>4.920.207</u>	<u>(163.625)</u>
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	4.920.207	(163.625)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	<u>52.696.759</u>	<u>58.350.783</u>
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	<u><u>57.616.966</u></u>	<u><u>58.187.158</u></u>

ANEXO II
ANTECEDENTES GENERALES

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

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

Tamara Zuñiga Farías
Subgerente Finanzas
Teléfono: 223503615
Email: tzuniga@tricot.cl

Website:

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