



EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANÁLISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2020

TABLA DE CONTENIDOS

Contenido

Presentación 2º Trimestre 2020.....	3
Resumen Trimestre: 2T20 / 2T19.....	5
Resumen de Hechos Relevantes e Información de Interés.....	6
Resultados Consolidados.....	7
Resultados Retail.....	13
Resultados Negocio Financiero.....	16
Análisis del Balance General.....	26
Liquidez.....	26
Endeudamiento.....	27
Actividad.....	29
Rentabilidad.....	30
Estado de Flujos de Efectivo.....	31
Análisis de Riesgo y su Administración.....	32
ANEXO I.....	33
ANEXO II.....	34

Notas:

- Resultados financieros consolidados de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF)
- Tipo de cambio mes peso/dólar a junio 2020 de \$ 821,23, diciembre 2019 de \$748,74 y junio 2019 de \$ 679,15.
- Simbología monedas: MM\$ = millones de pesos chilenos, M\$ = miles de pesos chilenos.
- pp = Puntos Porcentuales.
- SSS=Same Store Sales o Ventas a tiendas iguales
- Para referirse a trimestres: 1T, 2T, 3T y 4T. y 12M para el año completo.

Presentación 2º Trimestre 2020

Son conocidos por todos los efectos que ha provocado la pandemia de Corona Virus (covid-19) desde la segunda quincena de marzo y los importantes efectos negativos que ha provocado en nuestra sociedad, tanto en la situación sanitaria como en restricción de movilidad de las personas con un significativo impacto en la actividad económica con graves consecuencias sociales y humanas.

Empresas Tricot, de acuerdo a los lineamientos de su Directorio y en fiel cumplimiento a lo dispuesto por la autoridad, ha privilegiado en este período el cuidado de la salud de todos sus colaboradores, disponiendo material sanitario, adecuando sus instalaciones, operando mediante turnos éticos, etc. Es preocupación principal mantener la continuidad laboral y el cumplimiento de pago de remuneraciones, las que se han pagado en tiempo y forma ya que la Empresa no se ha acogido a ningún plan del Gobierno. Generamos nuevas formas de pago con el uso de plataformas tecnológicas, dando a nuestro clientes alternativas de renegociación de sus deudas, adecuando sucursales a las condiciones sanitarias pertinentes, etc. Así mismo es una tarea principal ir adecuando la organización a la nueva realidad con énfasis en obtener nuevas eficiencias que permitan compensar la baja en los ingresos. Para velar por el fiel cumplimiento de lo anterior y la aplicación de nuevas medidas de acuerdo a la evolución de los eventos, el Comité de Gerentes sesiona diariamente.

En lo que respecta a operaciones, para Empresas Tricot, con 98 puntos de ventas desde Arica a Punta Arenas los efectos han sido significativos: Nuestras tiendas, por efectos de cuarentenas que afectaron en distintos tiempos y plazos en las diversas ciudades, sólo estuvieron abiertas un total de 5,227 días-tienda comparado con 8,392 días-tienda del año 2019. Vale decir, la cadena sólo pudo operar con un 62% de su capacidad instalada, sin tomar en cuenta las diferentes capacidades de ventas de tiendas grandes vs medianas o pequeñas. Nuestro Centro de Distribución sólo pudo operar 45 días del trimestre, vale decir un 50% del tiempo. Esto implica que el reabastecimiento se ha realizado inter-tiendas lo que complejiza la operación.

En los dos segmentos de negocios en que se opera lo anterior redundó en una disminución de ventas retail en el 2T20 de un 60% respecto a igual período de año anterior. Por su parte, el negocio financiero disminuyó sus colocaciones en un 61%, debido a la política de la empresa de velar por la calidad y liquidez de sus activos ante el aumento del nivel de riesgo de las colocaciones.

En este período resulta importante destacar:

- La dedicación y compromiso del personal de los puntos de ventas, centros de distribución y de apoyo que ayudados por la implementación del teletrabajo ha podido mantener la continuidad operativa prácticamente en su totalidad
- La decisión del Directorio de mantener una política de liquidez total, disminuyendo las colocaciones de dinero a través de la tarjeta en sus diferentes productos. El lema fue: colocación nunca superior a la recaudación del mes, aunque disminuya la cartera de créditos.
- El incremento de las ventas e-commerce de un 57% en 2T20 respecto a 2T19, aún con las restricciones de abastecimiento y de logística. A modo de ejemplo: las primeras tres semanas de junio, cuando el centro de distribución web operó sin interrupciones, las ventas aumentaron en 209% respecto al año anterior.
- La continuidad presencial y/o remota en la implementación del proyecto de automatización del Centro de Distribución.

Varios de los efectos de esta pandemia han llegado para quedarse, tanto en la operación interna como en la interacción con proveedores. Por ello debemos considerar el trabajo no presencial como una real alternativa de cumplimiento de las responsabilidades individuales sin que ello altere nuestro normal funcionamiento y permitiendo mejorar el autocuidado y la calidad de vida de nuestros colaboradores.

Pese a la importante caída en el nivel de actividad y su inmediato impacto en los ingresos y en las finanzas de la Empresa, la política de liquidez ha permitido mantener los flujos de efectivos para el normal cumplimiento de los compromisos con funcionarios, proveedores en general y la banca en particular, la cual continua apoyandonos en las actuales circunstancias.

Resumen Trimestre: 2T20 / 2T19

En el 2T20 los Ingresos Ordinarios alcanzaron MM\$ 25.683, con una baja de 46,8% respecto al 2T19. Por segmento de negocios las variaciones son:

- Los Ingresos del Segmento Retail en 2T20 bajaron 58,4%, debido a la baja de ventas a tiendas iguales (SSS) de un 60,8% contrarrestado por el aporte de nuevas tiendas en un 2,4%
- Los ingresos del Segmento Financiero bajaron un 18,4% en relación al mismo período del año anterior, producto de los menores intereses y menores cobros de comisión por administración principalmente por el menor número de clientes vigentes.

Las colocaciones de la tarjeta Visa Tricot en 2T20, fueron de MM\$ 19.746 (MM\$ 50.103 en 2T19), una disminución de 60,6%. Las colocaciones bajaron para Comercios Asociados un 36,9%, Avance en Efectivo un 89,4% y las ventas en tiendas un 71,0%, todo en relación a igual periodo del año anterior. La cartera bruta disminuye en 16,8% (de MM\$ 98.793 a MM\$ 82.164) y la deuda promedio aumenta en 7,4% (de M\$ 198 a M\$ 213).

El Margen Bruto en el 2T20 ascendió a MM\$6.928; con una baja del 63,3% respecto a 2T19. El Margen Bruto/Ingresos al 2T20 fue de un 27,0% (en 2T19 de 39,1%).

En el 2T20 los Gastos de Administración (GA), antes de depreciación, ascendieron a MM\$ 7.234 (28,2% de los ingresos ordinarios) versus los MM\$ 10.231 (21,2% de los ingresos ordinarios) en el 2T19; es una disminución de 29,3% en el gasto e incremento de 7,0 pp respecto a los ingresos.

El resultado neto consolidado del 2T20 fue de una pérdida de MM\$ 3.088 (12,0% de los ingresos) contra una utilidad de MM\$ 4.159 (8,6% de los ingresos) del 2T19.

El EBITDA del 2T20 fue negativo de MM\$ 306 (1,2% de los ingresos), lo que representa una disminución del 103,5% con respecto al 2T19 (MM\$ 8.647).

Resumen de Hechos Relevantes e Información de Interés.

- Las aperturas de locales para el 2T20:

Nº	Aperturas	Fecha
1	Mall Vivo Peñuelas	18/6/2020

- El 16 de Junio de 2020 se crea sociedad **Trilogis Ltda.**, que presta servicios logísticos y de transporte al grupo de Empresas Tricot S.A.
- Pago de arriendos. Debido a la pandemia y la obligatoriedad de cierre de puntos de ventas, los arrendadores han accedido al no cobro de los arriendos en el caso de los centros comerciales, y producto de negociación con propietarios, estos han accedido a otorgar descuentos en distintas cuantías, lo que ha permitido aliviar la carga de gastos por este concepto.
- Proyecto de automatización de Centro de Distribución. En días recientes se puso en producción un nuevo sistema de administración de bodega el cual entró en operación junto a un nuevo y sofisticado sistema de distribución y preparación de pedidos. El conjunto de estas dos soluciones permitirá en el curso de los próximos meses una distribución más precisa y certera, una racionalización de los gastos de preparación de pedidos, a la vez que permitirá mantener un adecuado nivel de servicio hacia los locales y soportar el crecimiento esperado de la empresa en los años por venir tanto en sus sucursales físicas como venta e-commerce.
- Skip de pago de cuotas de clientes. A propósito de las dificultades de atención presencial derivadas de la crisis sanitaria mundial, y como una manera de dar facilidades de pago a clientes de tarjeta Tricot Visa, se ha implementado la opción de postergación de cuotas con vencimiento en los meses de marzo, abril, mayo y junio de 2020 de modo de permitir el pago de estas obligaciones al final de sus cuotas previamente comprometidas con un mínimo de 3 meses y un máximo de 12.
- Es interesante observar que durante agosto, luego de conocida la aprobación del retiro del 10% de las AFP, se generó un repunte importante de las ventas; es así como de un total de 41 puntos de ventas que han permanecido abiertos, 35 de estos suman un 34% de ventas positivas respecto a igual periodo del año anterior igual tendencia positiva se observa tanto en la recaudación de la tarjeta VISA Tricot como en las ventas e-commerce.

Resultados Consolidados

	2T2020	2T2019	Var.	Var.	Ene.-Jun.20	Ene.-Jun.19	Var.	Var.
	MM\$	MM\$	MM\$	%	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Ordinarios	25.683	48.319	(22.635)	-46,8%	63.454	91.238	(27.784)	-30,5%
Costos de Ventas	(18.756)	(29.441)	10.686	-36,3%	(44.658)	(58.011)	13.352	-23,0%
Margen Bruto	6.928	18.877	(11.950)	-63,3%	18.796	33.228	(14.432)	-43,4%
	27,0%	39,1%			29,6%	36,4%		
Gastos de Administración ¹	(7.234)	(10.231)	2.997	-29,3%	(15.660)	(18.518)	2.859	-15,4%
Depreciación y Amortización	(3.189)	(2.827)	(362)	12,8%	(6.338)	(5.568)	(770)	13,8%
Resultado Operacional	(3.495)	5.820	(9.315)	-160,1%	(3.202)	9.141	(12.343)	-135,0%
	-13,6%	12,0%			-5,0%	10,0%		
Otras ganancias (pérdidas)	177	(141)	318	-225,5%	92	(213)	305	-143,1%
Ingresos Financieros ²	(436)	376	(812)	-215,8%	1.818	728	1.090	149,6%
Costos financieros ³	(1.210)	(1.133)	(77)	6,8%	(2.441)	(2.807)	367	-13,1%
Diferencias de cambio	516	(65)	582	-889,9%	(2.131)	733	(2.863)	-390,7%
Resultados por unidades de reajuste	63	28	36	128,3%	76	29	47	164,1%
Resultado No Operacional	(889)	(935)	46	-4,9%	(2.585)	(1.531)	(1.055)	68,9%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	(4.384)	4.885	(9.269)	-189,8%	(5.787)	7.610	(13.398)	-176,0%
Impuesto a las Ganancias	1.296	(726)	2.022	-278,6%	2.131	(1.469)	3.600	-245,0%
Ganancia del ejercicio	(3.088)	4.159	(7.247)	-174,3%	(3.657)	6.141	(9.798)	-159,5%
	-12,0%	8,6%			-5,8%	6,7%		
EBITDA	(306)	8.647	(8.953)	-103,5%	3.136	14.709	(11.573)	-78,7%
	-1,2%	17,9%			4,9%	16,1%		

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

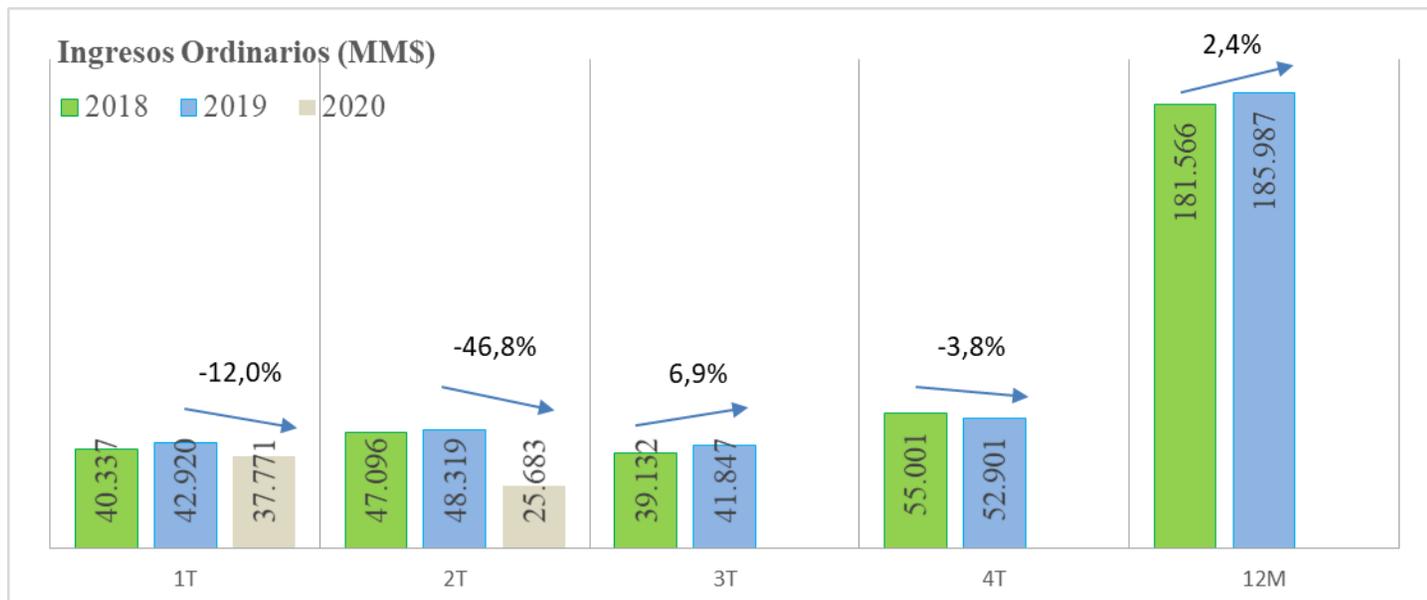
2 Ingresos Financieros = Ingresos Financieros por depósitos a plazos en \$ y US\$ más diferencia de cambio por operaciones de forward (utilidad)

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

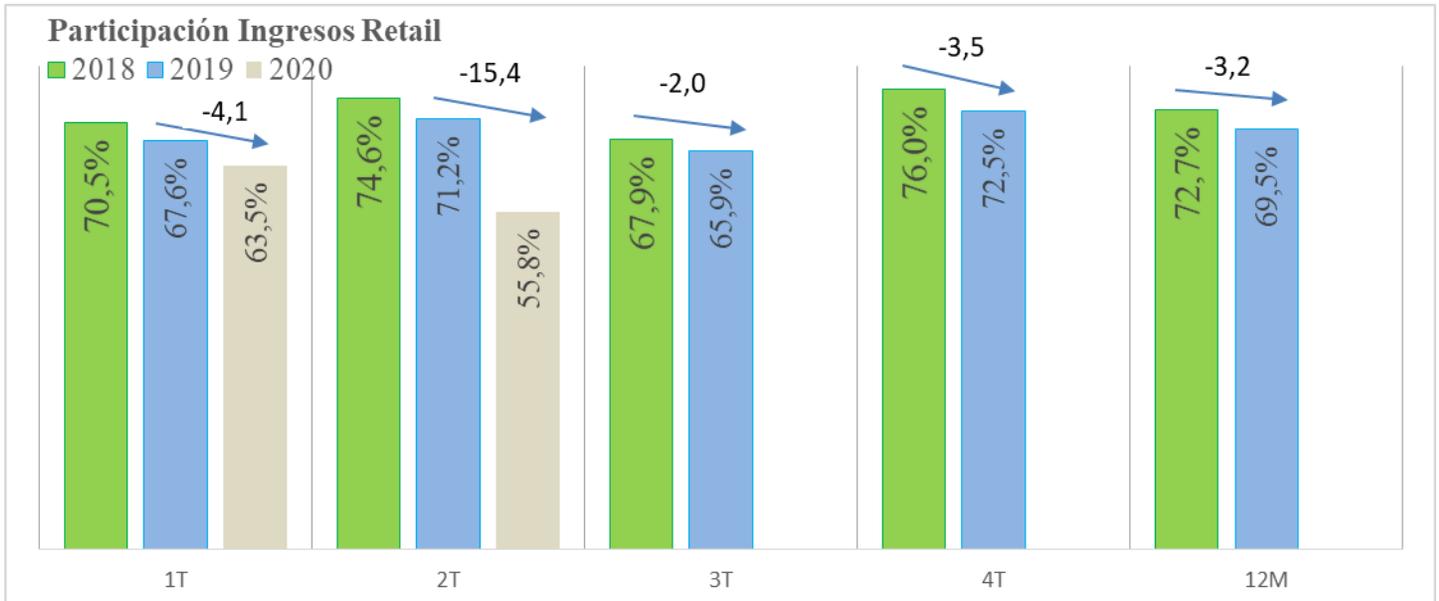
Ingresos Ordinarios

Los Ingresos ordinarios disminuyeron 46,8% entre 2T20 y 2T19, por una baja de las ventas de mercadería (negocio retail) en un 58,4% y el negocio financiero en un 18,4%, principalmente por los efectos del Covid-19 en este trimestre.

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

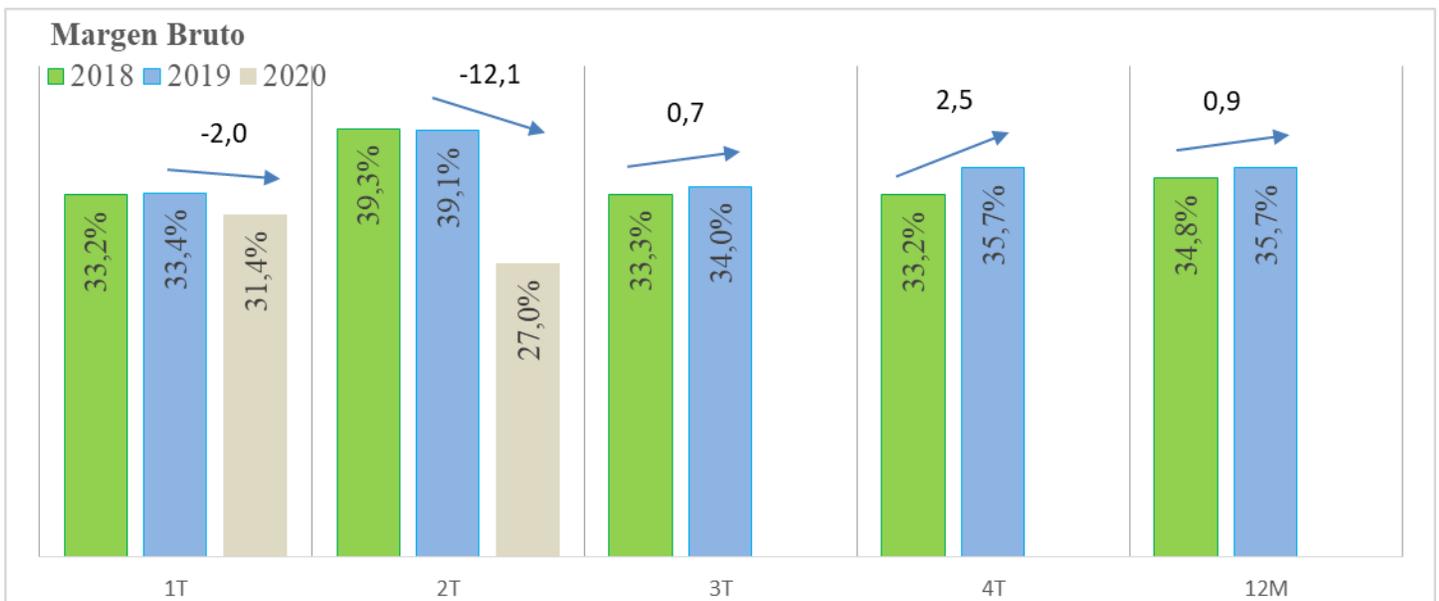


La evolución de la participación de los Ingresos Retail en los Ingresos Ordinarios es la siguiente:



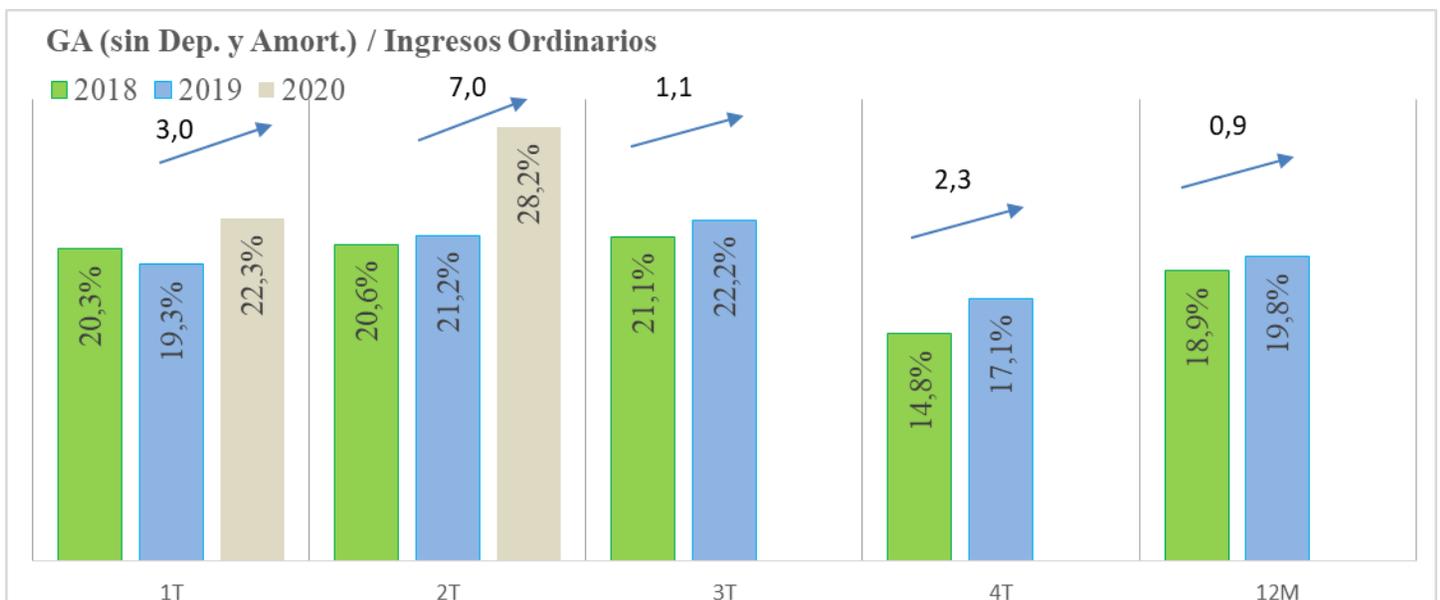
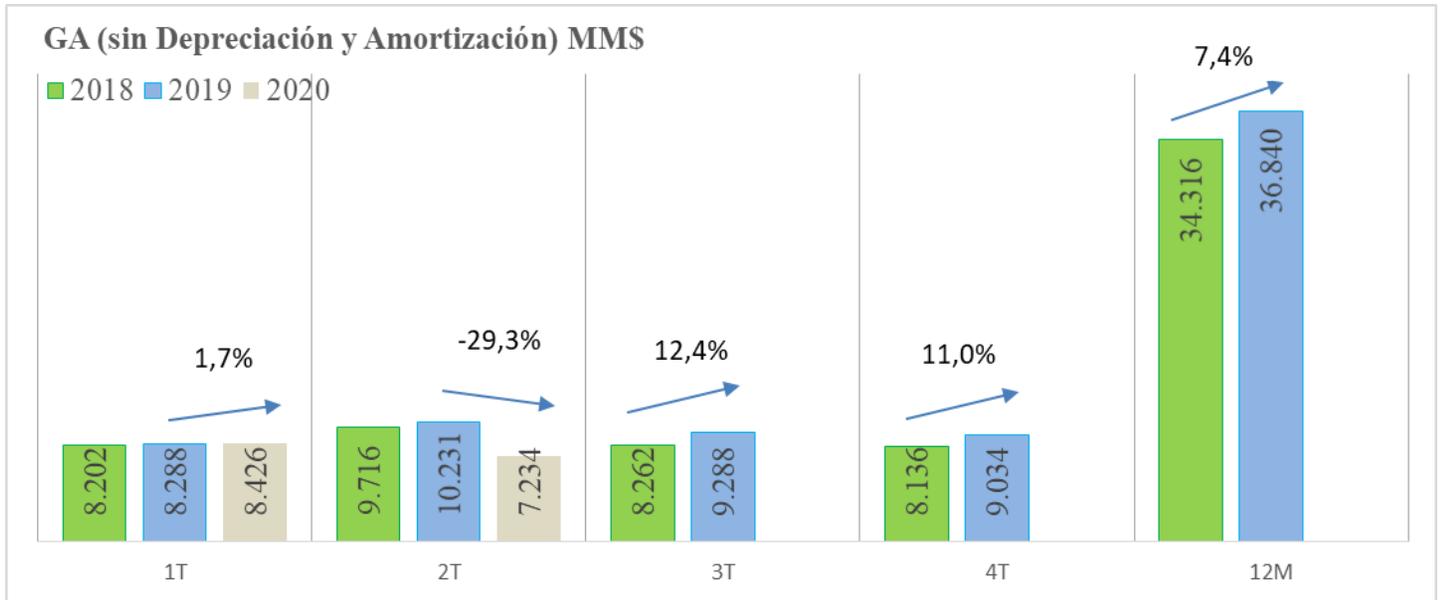
Margen Bruto

En el 2T20 hubo una disminución de 12,1 pp con respecto al 2T19, principalmente por la disminución de los márgenes en ambos segmentos.



Gastos de Administración (sin Depreciación y Amortización)

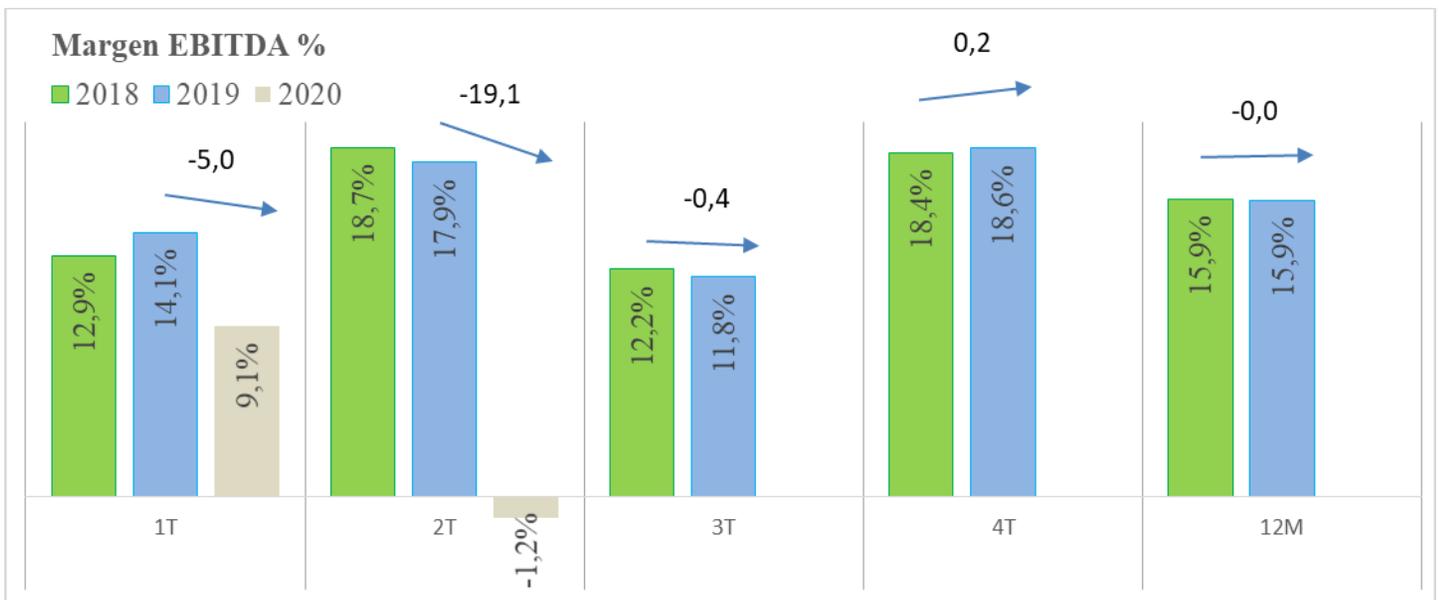
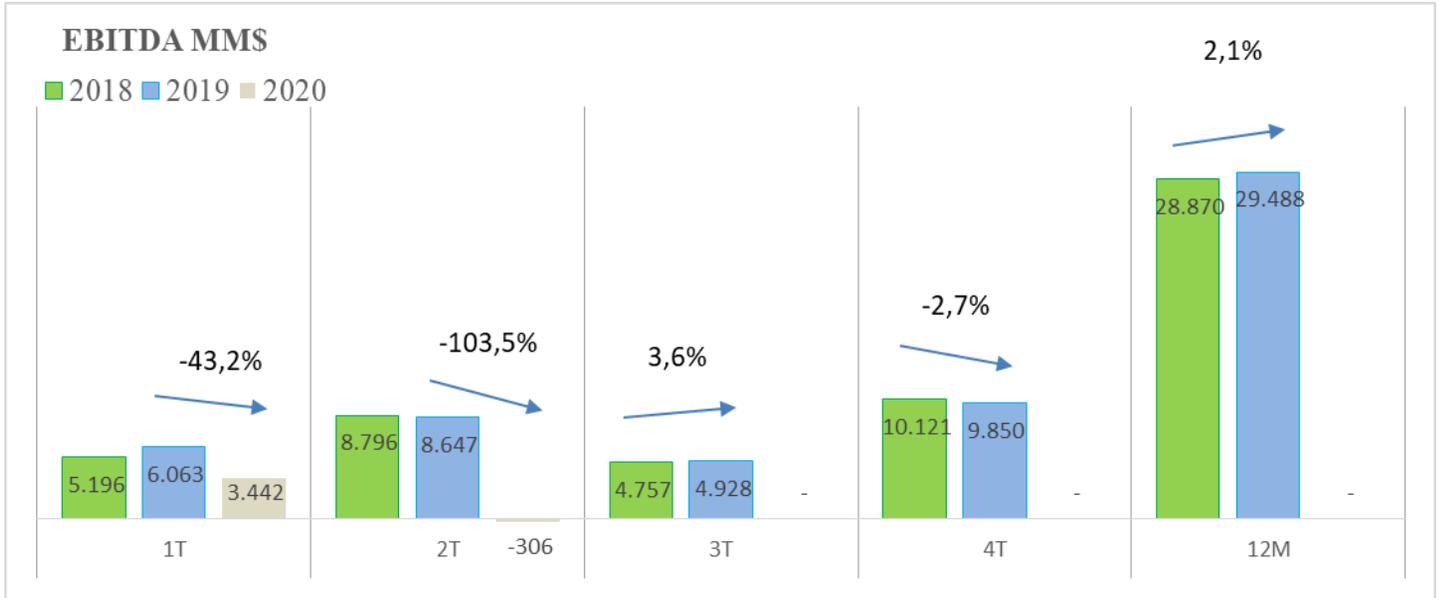
Los Gastos de Administración (GA) disminuyeron un 29,3% el 2T20 con respecto al 2T19, y el ratio de GA /Ingresos Ordinarios para igual periodo aumentó en 7,0 pp.



El GA y su ratio en relación al ingreso en 2T20 se ha incrementado principalmente por el gasto asociado a las 7 nuevas tiendas incorporadas en el último trimestre del 2019, y por mayores gastos asociados a mitigar el efecto del Covid-19 en este trimestre.

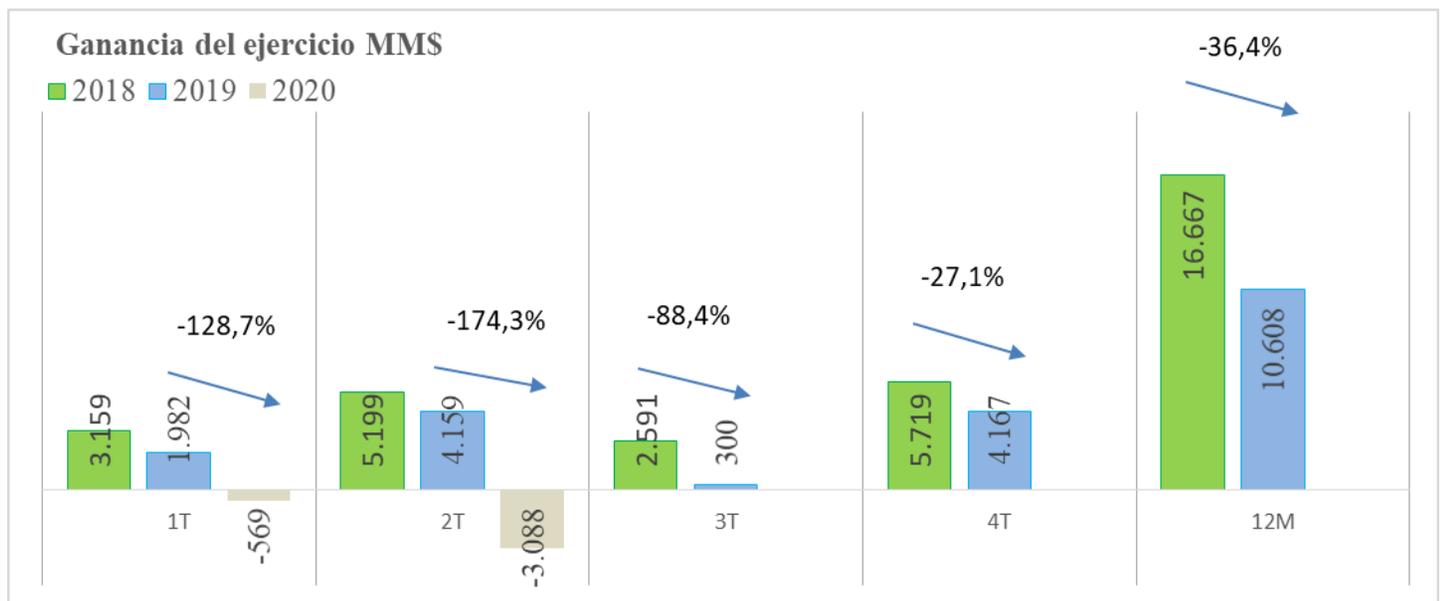
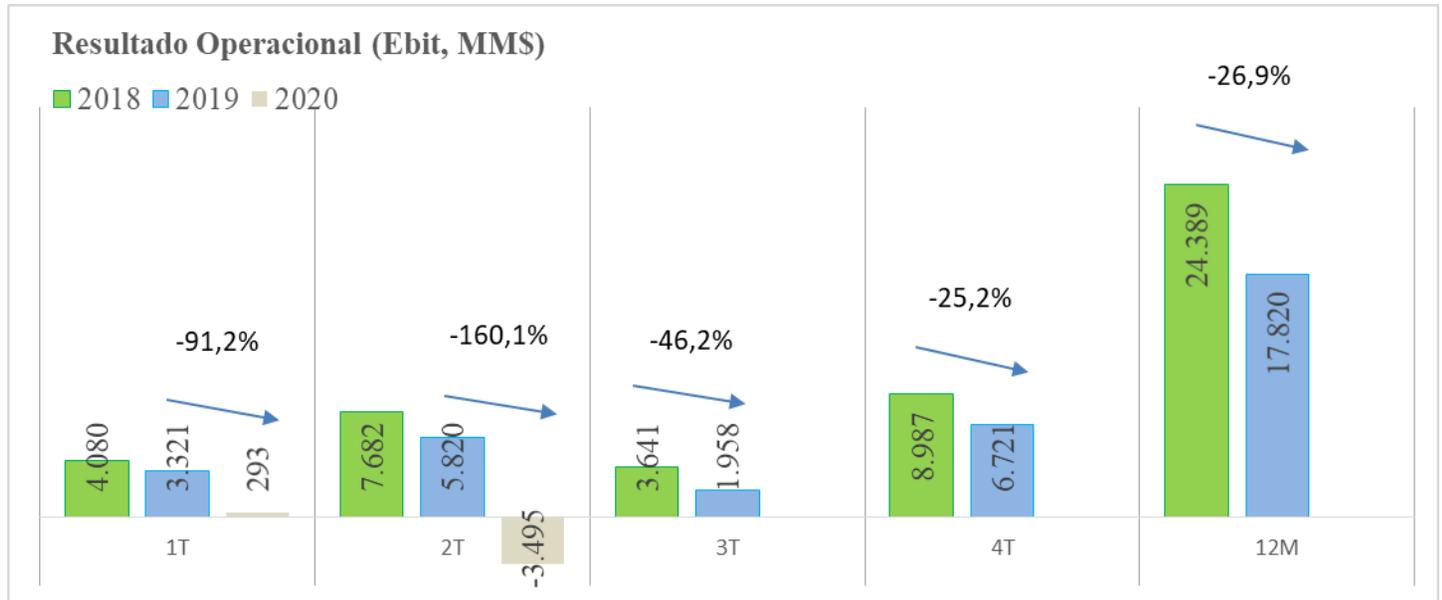
EBITDA y Margen EBITDA

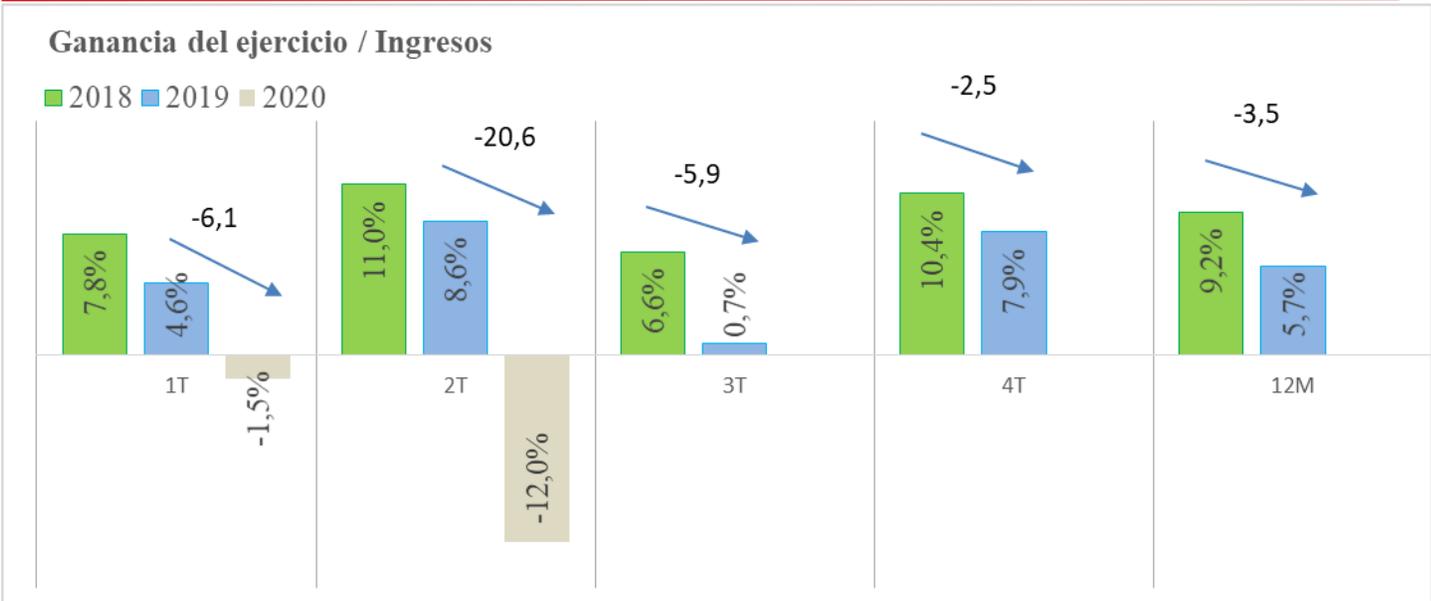
El Ebitda 2T20 disminuyó en 103,5% versus 2T19, y el margen Ebitda disminuyó en 19,1 pp.



Resultado Operacional y Ganancia del ejercicio

El resultado final del 2T20 con respecto 2T19 disminuyó en 174,3%. El Resultado Operacional disminuyó en un 160,1% principalmente por la disminución del margen Retail y Financiero.





Resultados Retail

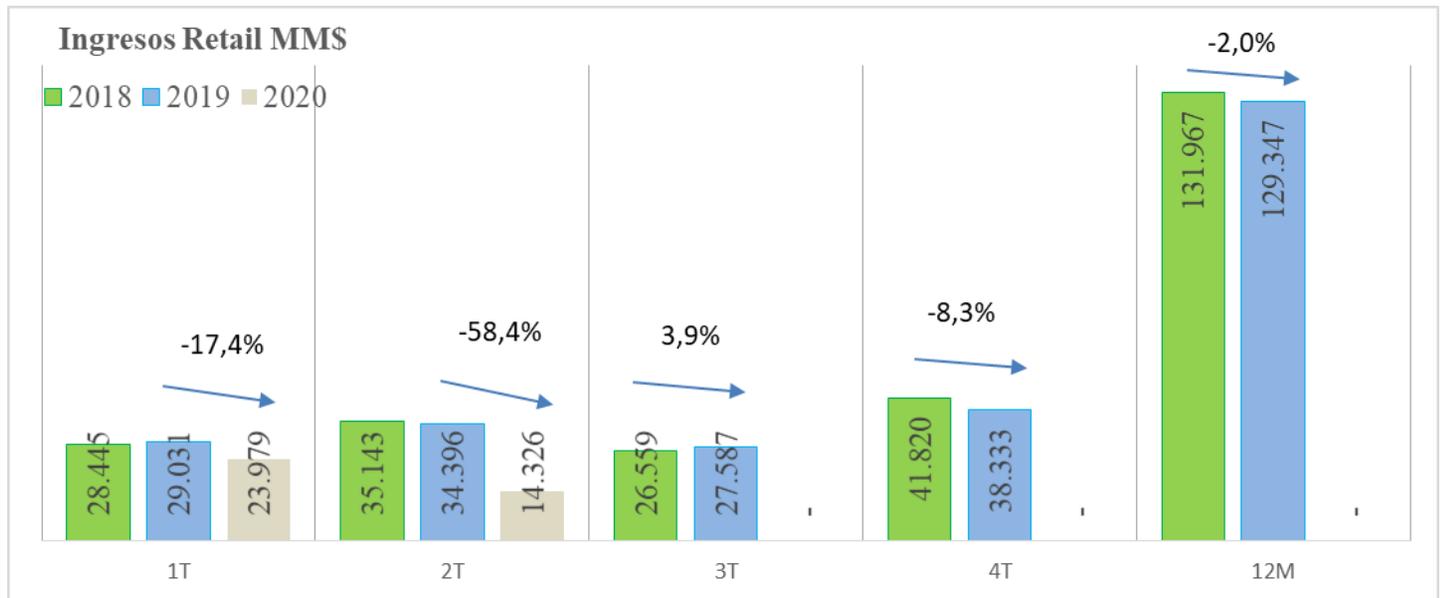
	2T2020	2T2019	Var.	Var.	Ene.-Jun.20	Ene.-Jun.19	Var.	Var.
	MM\$	MM\$	MM\$	%	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Ordinarios	14.326	34.396	(20.071)	-58,4%	38.304	63.427	(25.123)	-39,6%
Costos de Ventas	(11.060)	(22.315)	11.255	-50,4%	(29.404)	(43.370)	13.966	-32,2%
Margen Bruto	3.265	12.081	(8.816)	-73,0%	8.900	20.057	(11.157)	-55,6%
	22,8%	35,1%			23,2%	31,6%		
Gastos de Administración ¹	(5.262)	(9.370)	4.108	-43,8%	(12.223)	(16.103)	3.880	-24,1%
Depreciación y Amortización	(3.135)	(2.764)	(370)	13,4%	(6.230)	(5.447)	(783)	14,4%
Resultado Operacional	(5.131)	(54)	(5.078)	9490,7%	(9.554)	(1.493)	(8.060)	539,7%
	-35,8%	-0,2%			-24,9%	-2,4%		
Resultado No Operacional	587	1.051	(464)	-44,1%	794	2.436	(1.642)	-67,4%
Ganancia del ejercicio	(3.240)	1.206	(4.445)	-368,6%	(6.017)	1.163	(7.180)	-617,4%
	-22,6%	3,5%			-15,7%	1,8%		
EBITDA ²	(1.997)	2.711	(4.707)	-173,7%	(3.323)	3.954	(7.277)	-184,1%
	-13,9%	7,9%			-8,7%	6,2%		

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

² Ebitda = Resultado operacional + Depreciación y amortización

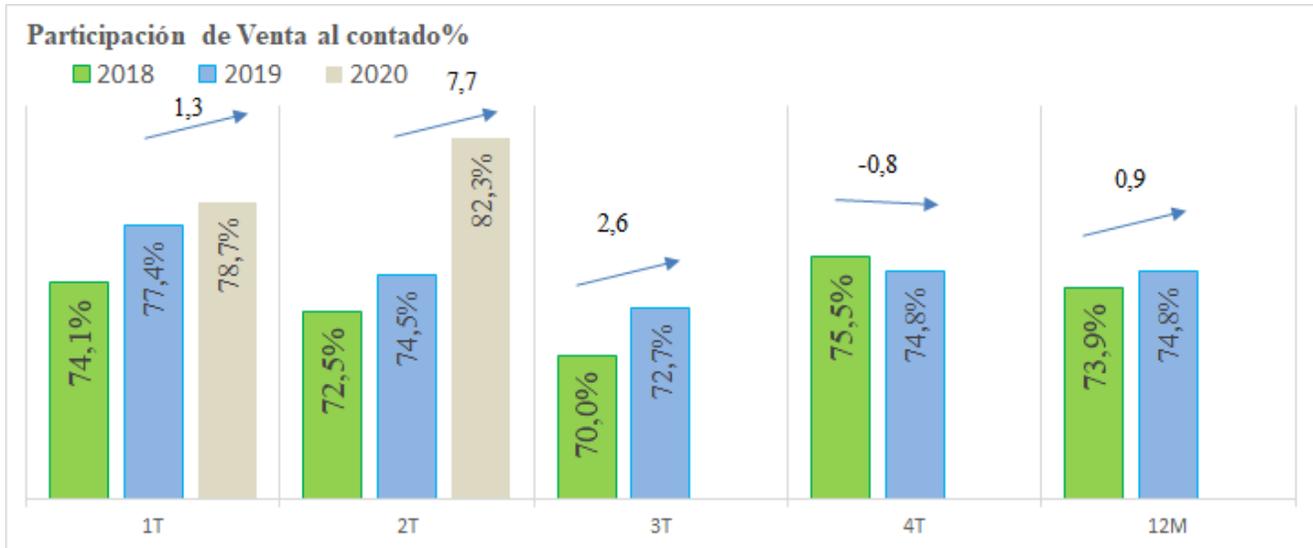
Ingresos Retail

Los ingresos por venta Retail para el 2T20, con respecto al 2T19, bajarón 58,4%, debido a la baja de ventas a tiendas iguales (SSS) de un 60,8%, contrarrestado en parte por el aporte de nuevas tiendas en 2,4%.



Participación de Ventas al contado

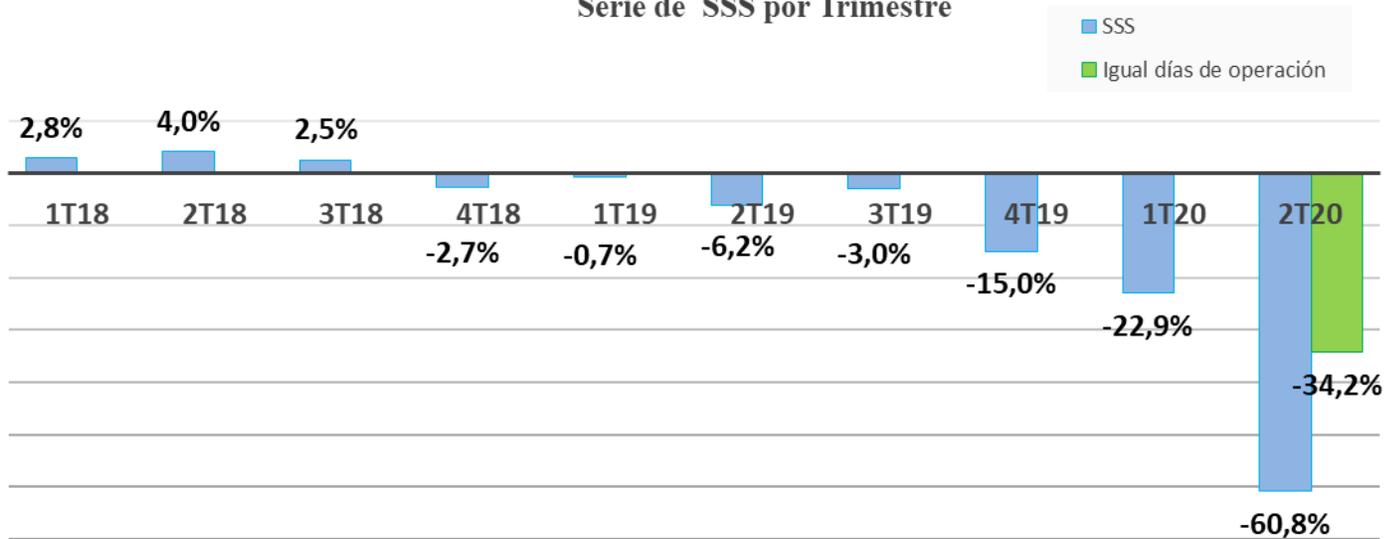
La relación de Ventas al Contado aumentó en 2T20 con respecto al 2T19 en 7,7pp, tal como se muestra en el gráfico siguiente:



Same Store Sales (SSS) (*)

Las ventas a tiendas iguales disminuyeron en un 60,8% en el 2T20 versus 2T19.

Serie de SSS por Trimestre

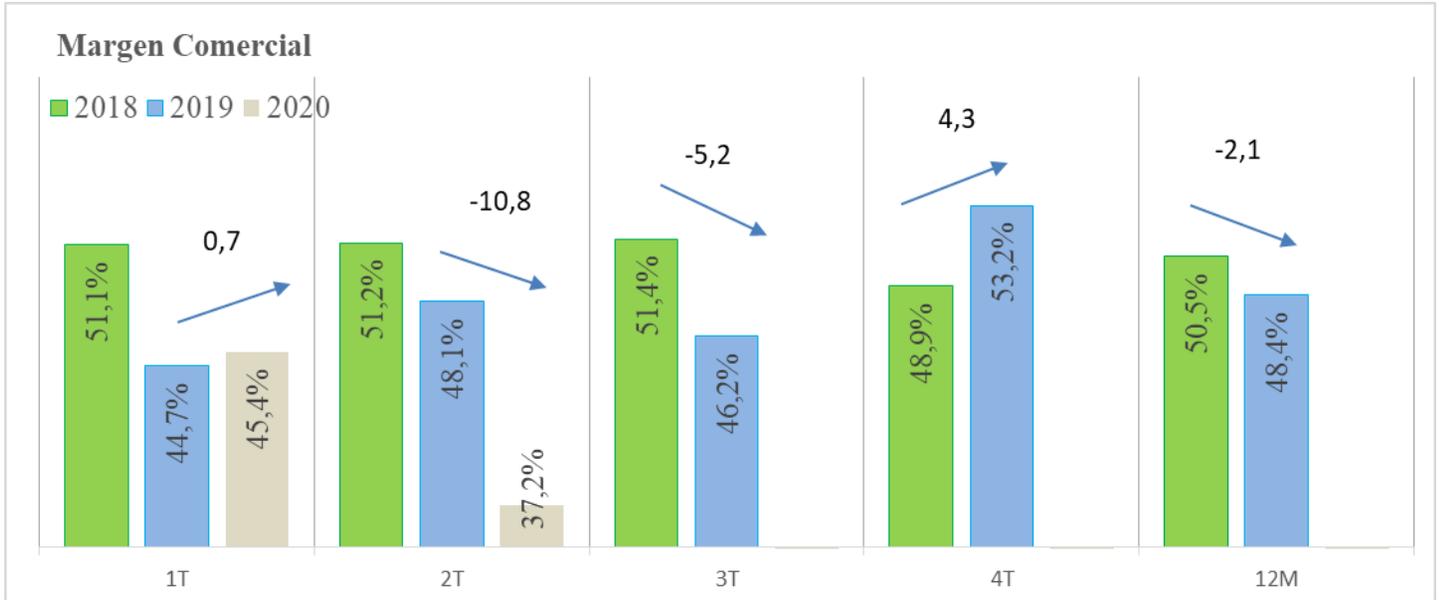


(*) Venta neta (sin IVA y sin recargo financiero)

Las ventas SSS del 2T20 para puntos de venta que han permanecido abierto es de un -34,2%.

Margen Comercial (*)

El Margen Comercial, registra una disminución de 10,8 pp., al pasar de un 48,1% en 2T19 a un 37,2% en 2T20.



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

Resultados Negocio Financiero

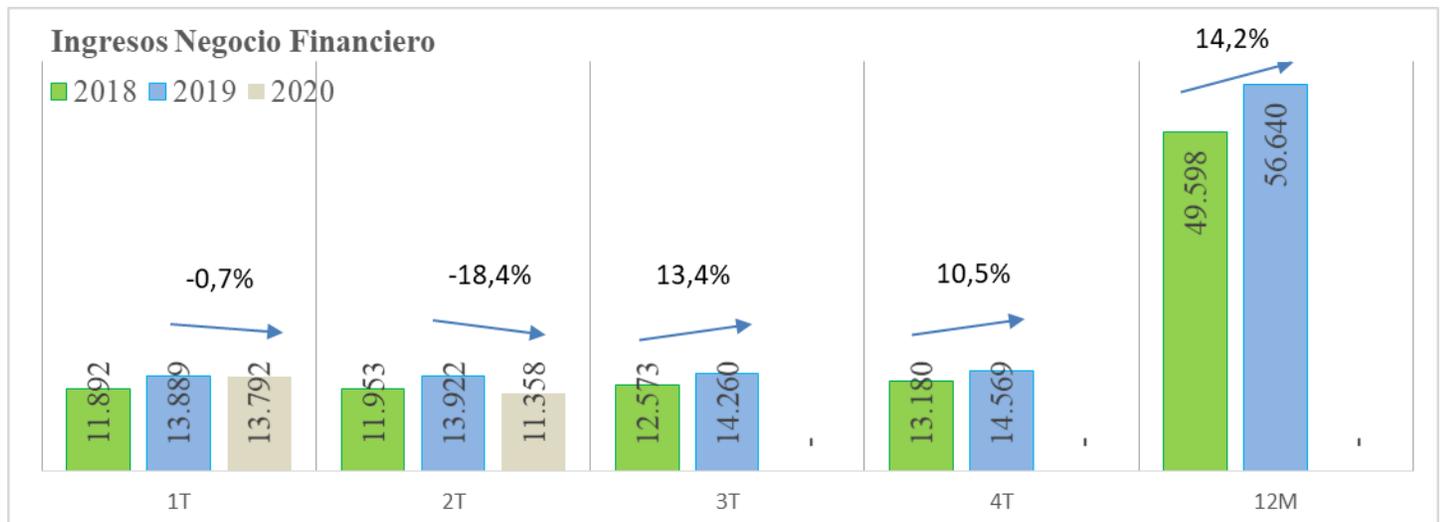
	2T2020	2T2019	Var.	Var.	Ene.-Jun.20	Ene.-Jun.19	Var.	Var.
	MM\$	MM\$	MM\$	%	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Ordinarios	11.358	13.922	(2.565)	-18,4%	25.150	27.811	(2.662)	-9,6%
Costos de Ventas	(8.543)	(8.209)	(334)	4,1%	(17.255)	(16.786)	(469)	2,8%
Margen Bruto	2.814	5.713	(2.899)	-50,7%	7.895	11.025	(3.131)	-28,4%
	24,8%	41,0%			31,4%	39,6%		
Gastos de Administración ¹	(1.972)	(860)	(1.112)	129,2%	(3.437)	(2.415)	(1.021)	42,3%
Depreciación y Amortización	(54)	(62)	8	-12,9%	(108)	(121)	13	-10,8%
Resultado Operacional	788	4.791	(4.003)	-83,5%	4.350	8.489	(4.139)	-48,8%
	6,9%	34,4%			17,3%	30,5%		
Resultado No Operacional	(628)	(904)	275	-30,5%	(1.378)	(1.822)	444	-24,4%
Ganancia del ejercicio	151	2.953	(2.802)	-94,9%	2.360	4.978	(2.618)	-52,6%
	1,3%	21,2%			9,4%	17,9%		
EBITDA ²	842	4.853	(4.011)	-82,6%	4.458	8.610	(4.152)	-48,2%
	7,4%	34,9%			17,7%	31,0%		

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 disminuyeron un 18,4% en el 2T20 con respecto 2T19. La baja se produce principalmente por menores ingresos por comisión de administración, debido al menor numero de clientes vigentes (22,5% al cierre de junio 2020 respecto a junio 2019).



Antecedentes generales de la Cartera de Clientes

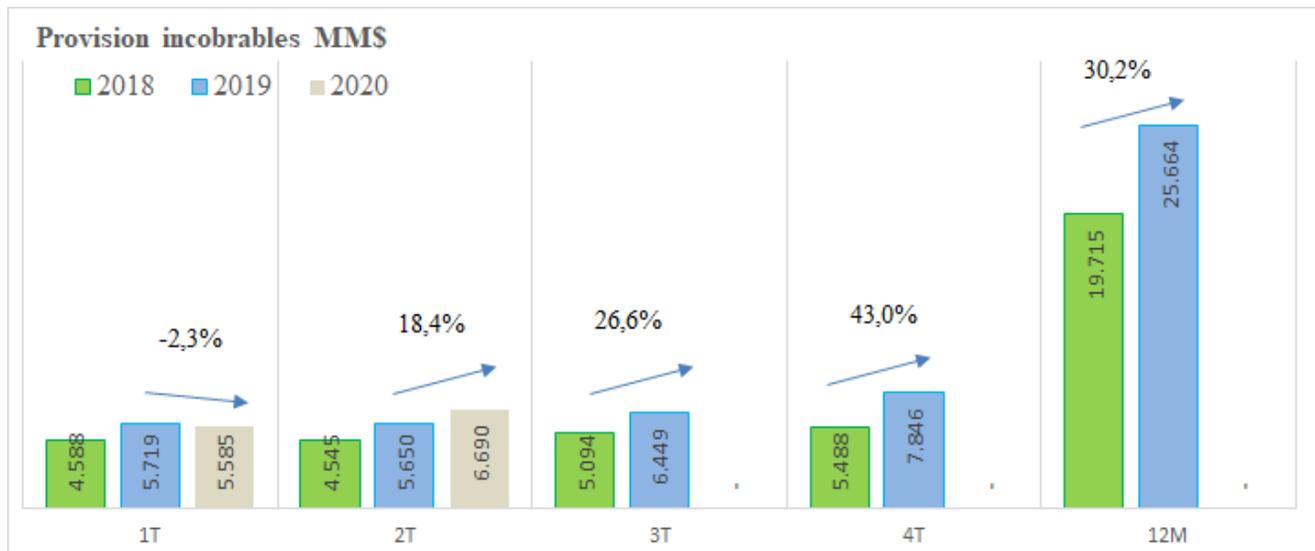
Año Trimestre	Unidad	2019					2020	
		1T	2T	3T	4T	12M	1T	2T
Cartera Bruta	MM\$	96.690	98.793	104.828	108.197		99.910	82.164
Castigos Incobrables	MM\$	5.415	5.379	5.616	6.125	22.536	6.123	6.436
Gasto en Provisiones Incobrables	MM\$	5.719	5.650	6.449	7.846	25.664	5.585	6.690
Gasto Prov. por Pasivo Contingente	MM\$	68	-37	31	-548	-486	-138	-197
Stock Provisiones Incobrables ⁽¹⁾	MM\$	17.728	18.000	18.832	20.553		20.015	20.269
Clientes Activos	Miles	489	498	490	491		448	386
Deuda Promedio	M\$	198	198	214	220		223	213
Tasa de Riesgo ⁽²⁾	%	18,3%	18,2%	18,0%	19,0%		20,0%	24,7%
% Castigo 12 meses/Cartera Bruta	%	19,0%	19,7%	19,6%	20,8%		23,3%	29,6%
% Castigo Neto 12 meses/Cartera Bruta	%	15,3%	16,1%	16,2%	17,6%		19,7%	25,3%

(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 2T20 llega a MM\$ 6.690; esto es un incremento de 18,4% con respecto a 2T19 debido al aumento en la morosidad que ha generado mayores castigos netos de un 29,6% en igual periodo, lo que produce un aumento de gasto por este concepto.



Nota: No incluye provisión de incobrable por pasivo contingente.

Cientes Activos (*)

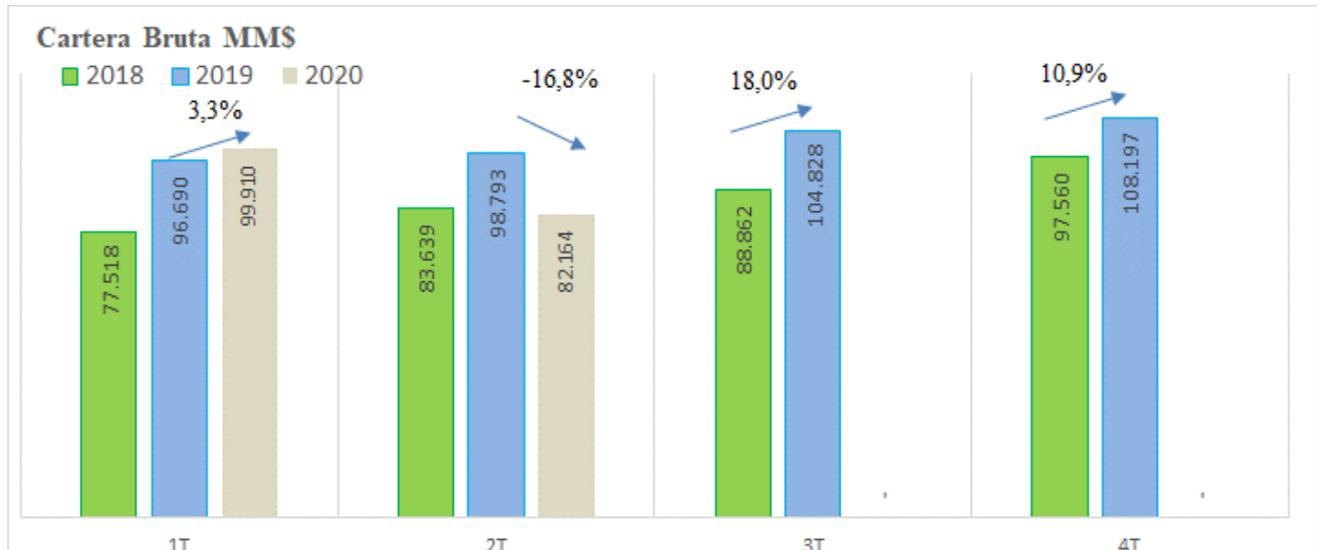
La cantidad de Clientes Activos al 2T20 disminuyeron en 112.259 respecto al 2T19, un 22,5%.



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

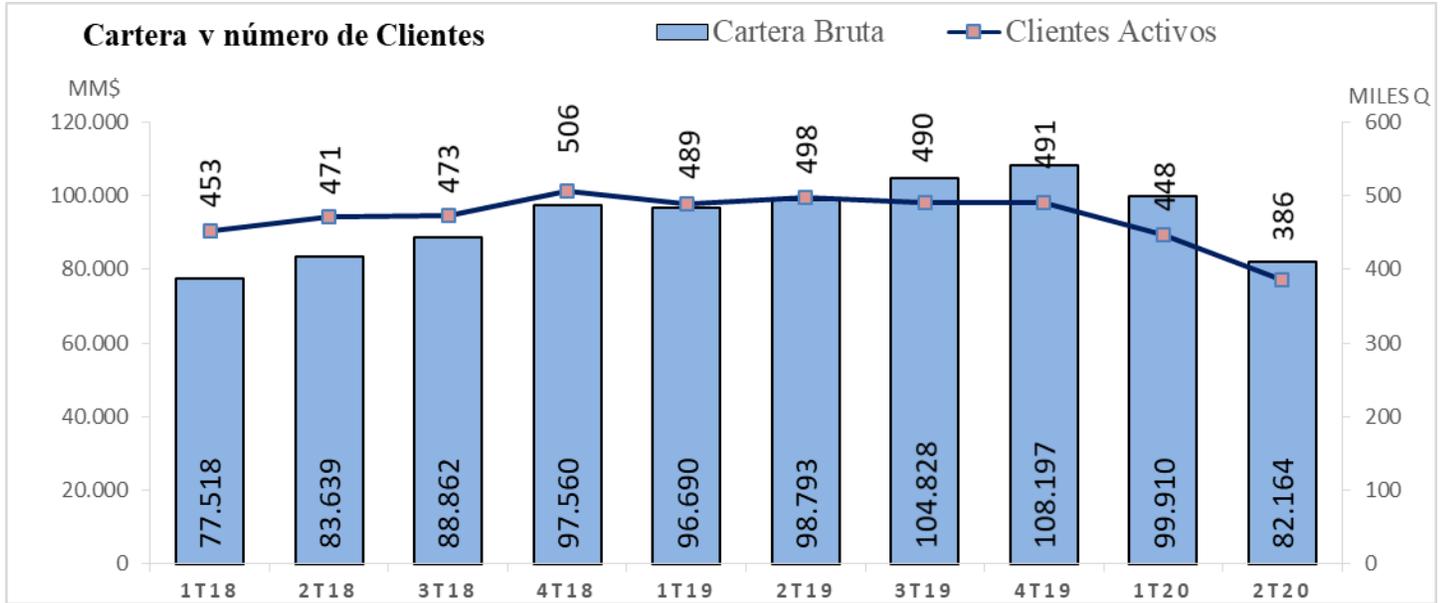
Cartera Bruta

La Cartera presenta una disminución de 16,8% al 2T20 respecto del 2T19. Lo anterior como consecuencia de la menor colocación posterior al 18 de octubre de 2019, y a los efectos 1T20 y 2T20 producto de Covid-19.



Cartera de Clientes:

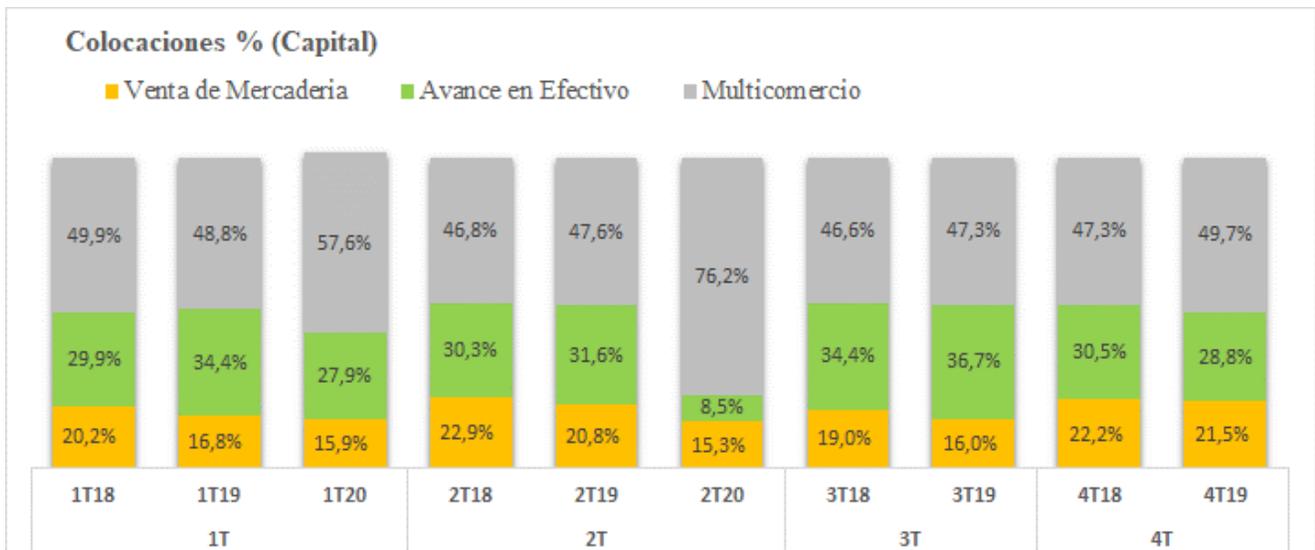
El gráfico siguiente muestra la evolución de cartera y numero de clientes con deuda.

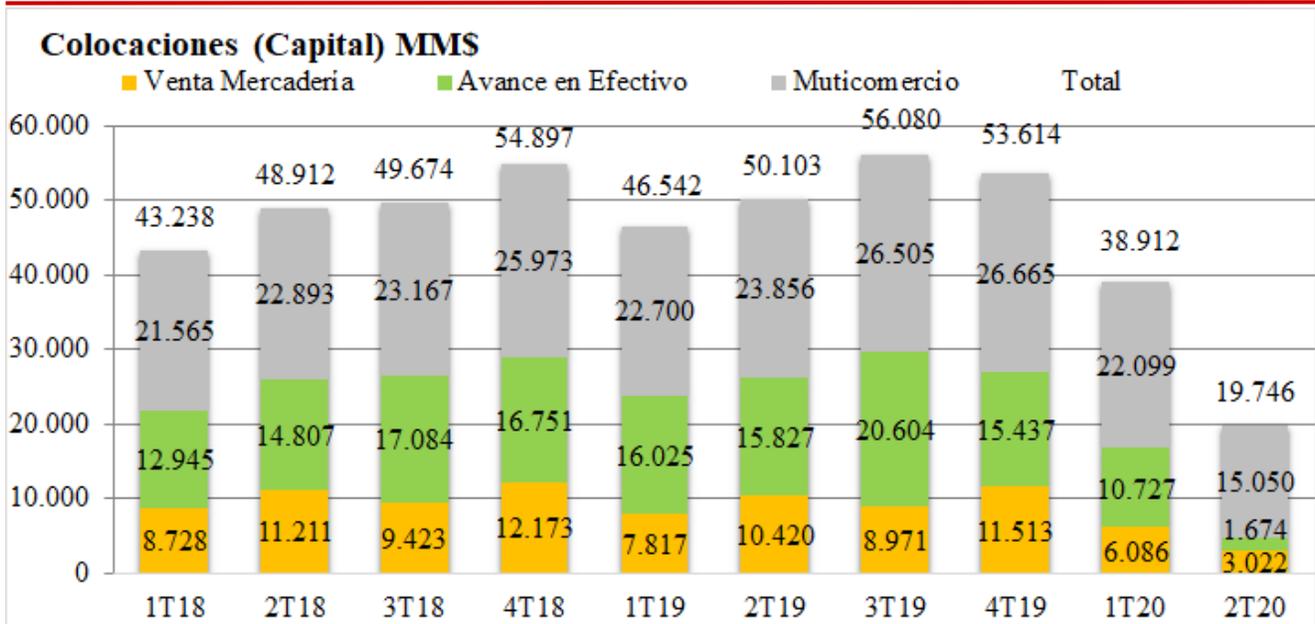


Colocaciones

El total de colocaciones bajó un 60,6% entre 2T19 y 2T20: Comercios Asociados un 36,9%, Avance en Efectivo un 89,4%, y ventas a crédito en tiendas un 71,0%, todo en relación a igual periodo del año anterior.

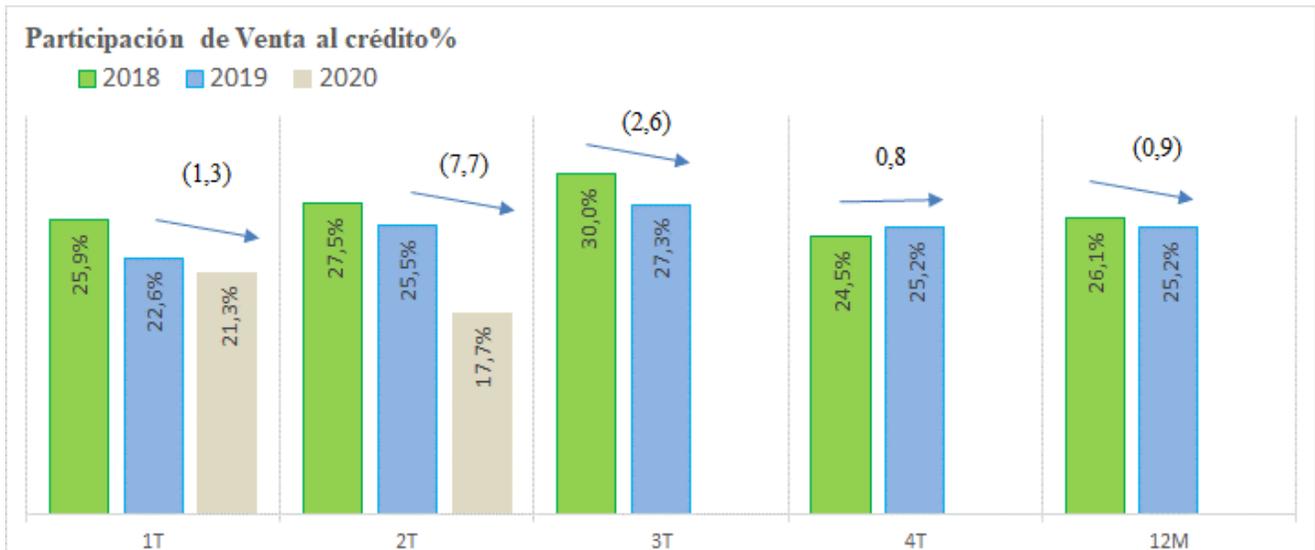
La composición de las colocaciones y los montos colocados por trimestres se muestran en los gráficos siguientes:





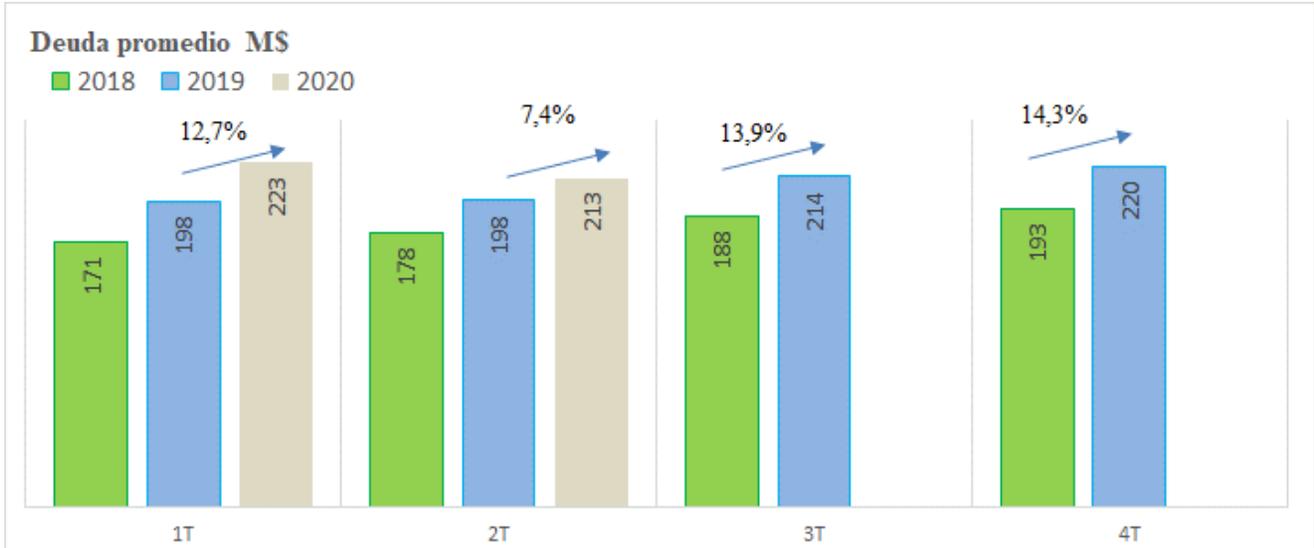
Participación de Venta a crédito en tiendas Tricot con Tarjeta Visa Tricot

Las ventas con la Tarjeta Visa Tricot en tiendas Tricot bajaron 7,7 pp en el 2T20 con respecto al 2T19.



Deuda Promedio (*)

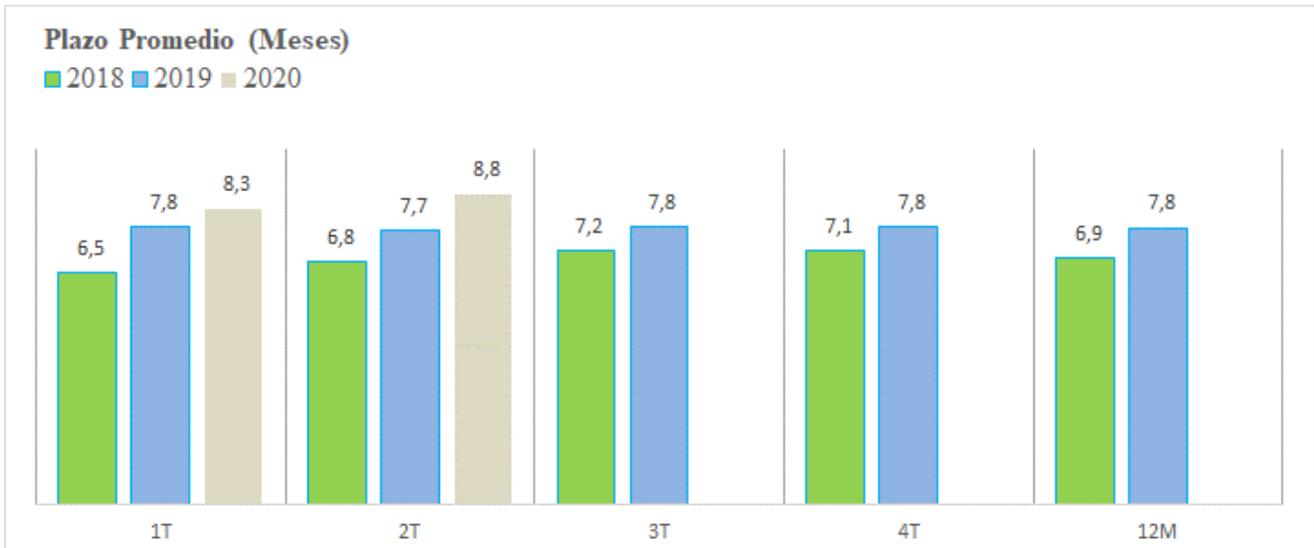
La deuda promedio para el 2T20 versus el 2T19 creció en \$ 14.597, es decir un 7,4%.



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

Plazo Promedio (*)

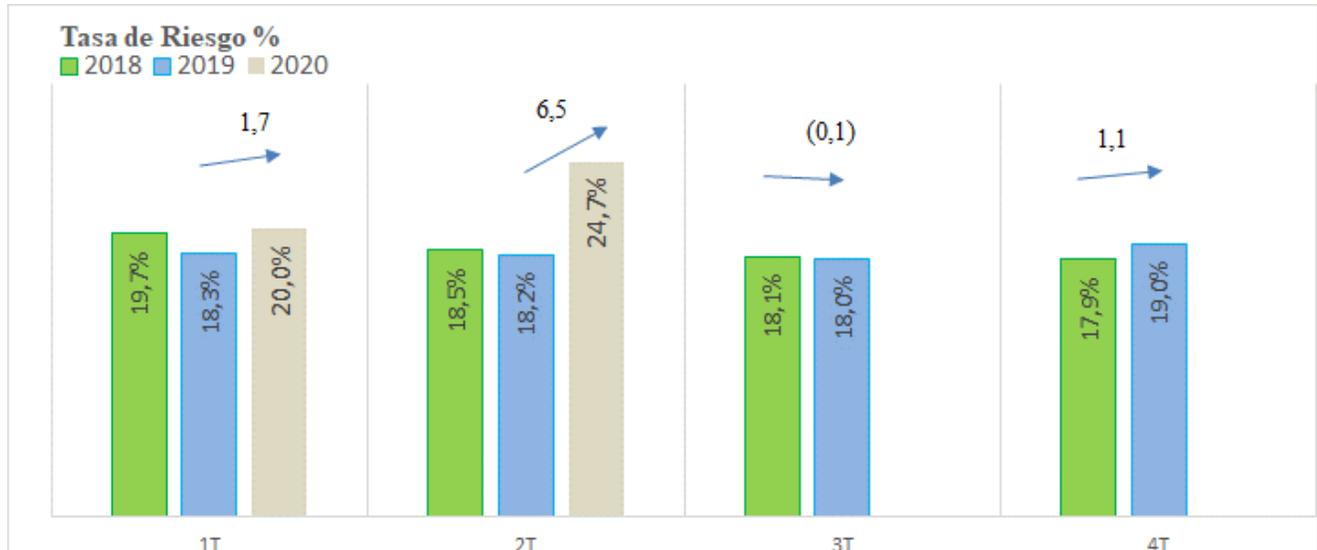
El plazo promedio de las colocaciones entre el 2T20 versus el 2T19 subió en 30 días, principalmente por efecto de el aumento de los plazos de colocación de las Renegociaciones.



(*) 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. El plazo promedio no considera el Skip de cuotas.

Tasa de Riesgo (*)

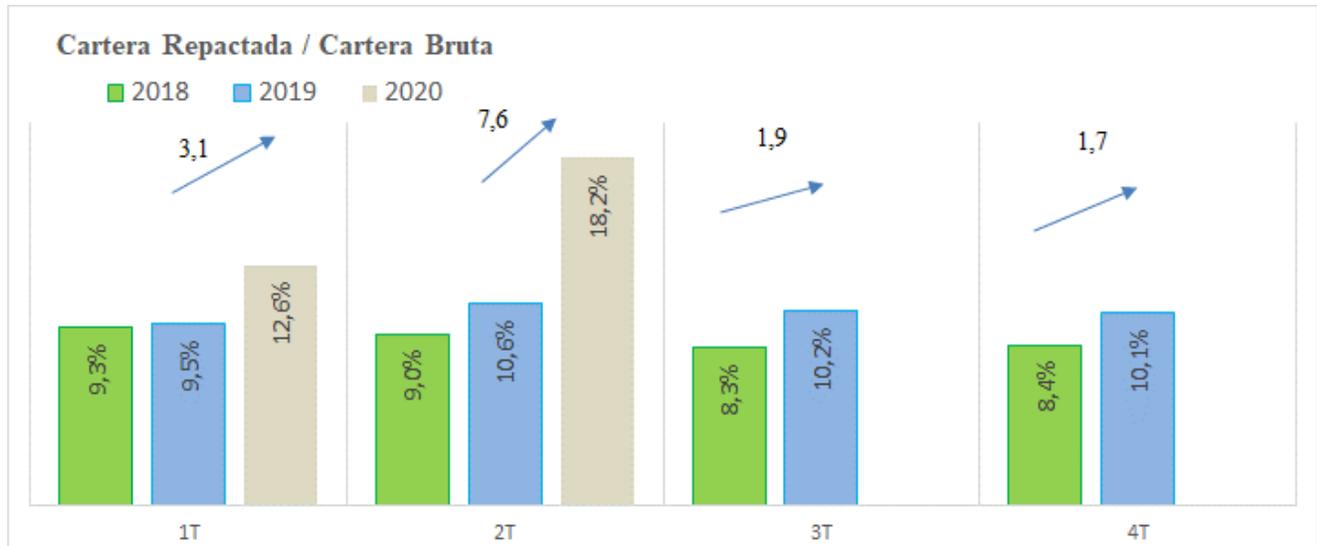
La Tasa de Riesgo del 2T20 presentó un aumento de 6,5 pp respecto al 2T19, es decir, pasó de un 18,2% a 24,7% producto del aumento en la morosidad a igual periodo.



(*) Stock de Provisión Incobable /Cartera de Clientes Vigente

Cartera Repactada (*)

La cartera repactada del 2T20 creció 7,6 pp con respecto a 2T19.



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

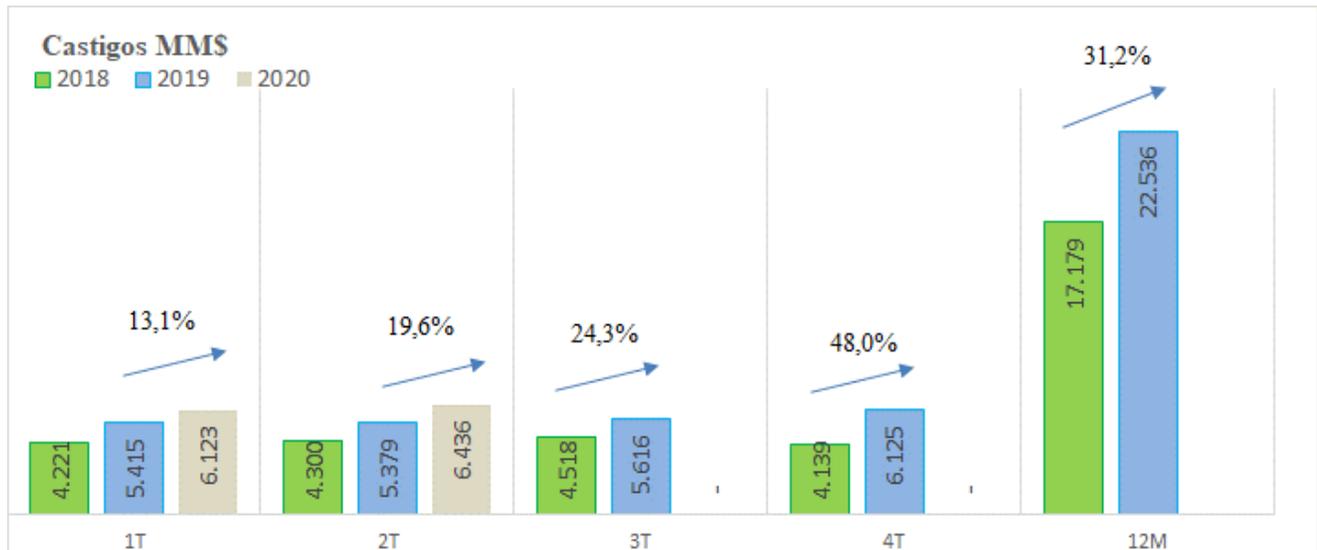
Stock de Provisiones

El Stock de Provisión aumentó en un 12,6% entre 2T19 y 2T20, producto del aumento de la morosidad.



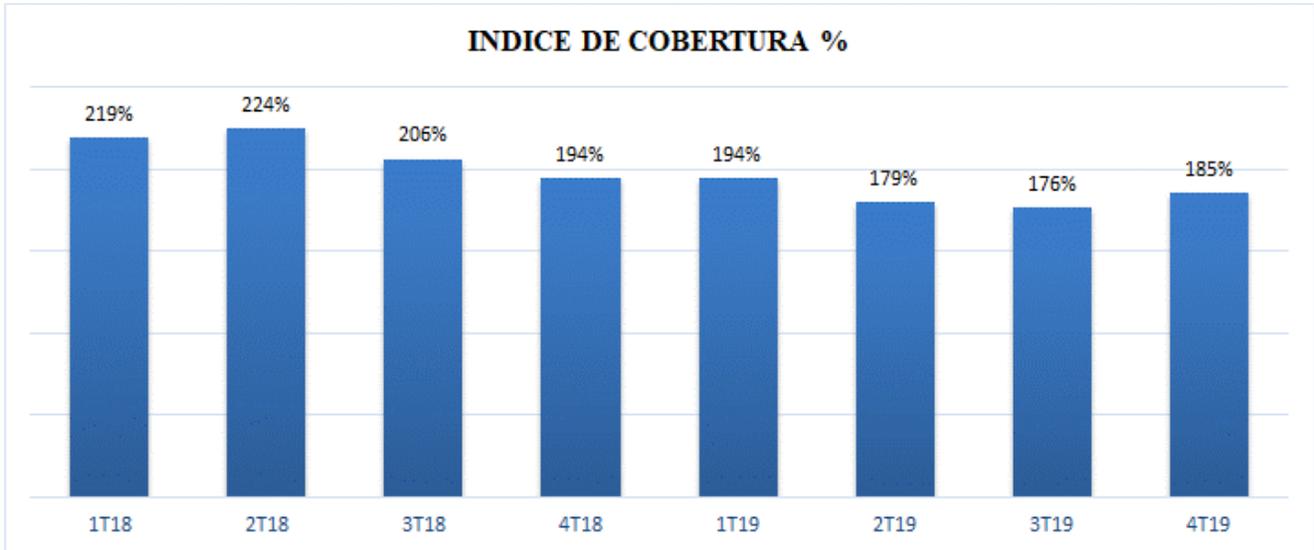
Castigos

Se observa un aumento de los Castigos del 2T20 en un 19,6% respecto al 2T19, producto principalmente del crecimiento de la morosidad entre 91 y 180 días.



Índice de Cobertura (*)

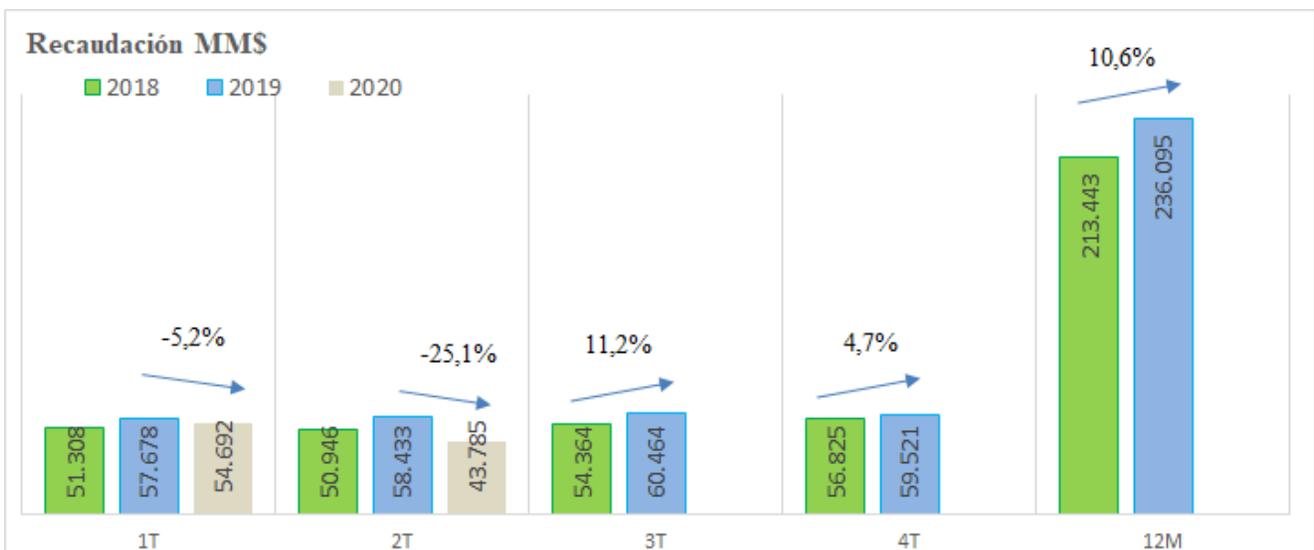
Tal como muestra el gráfico, la cobertura efectiva de la provisión se ha mantenido sobre el nivel castigado, alcanzando a diciembre 2019 el 185%, menor a diciembre 2018 donde alcanzó el 194%; el saldo de provisión ha estado en un nivel superior a los Castigos realizados en los últimos 6 meses.

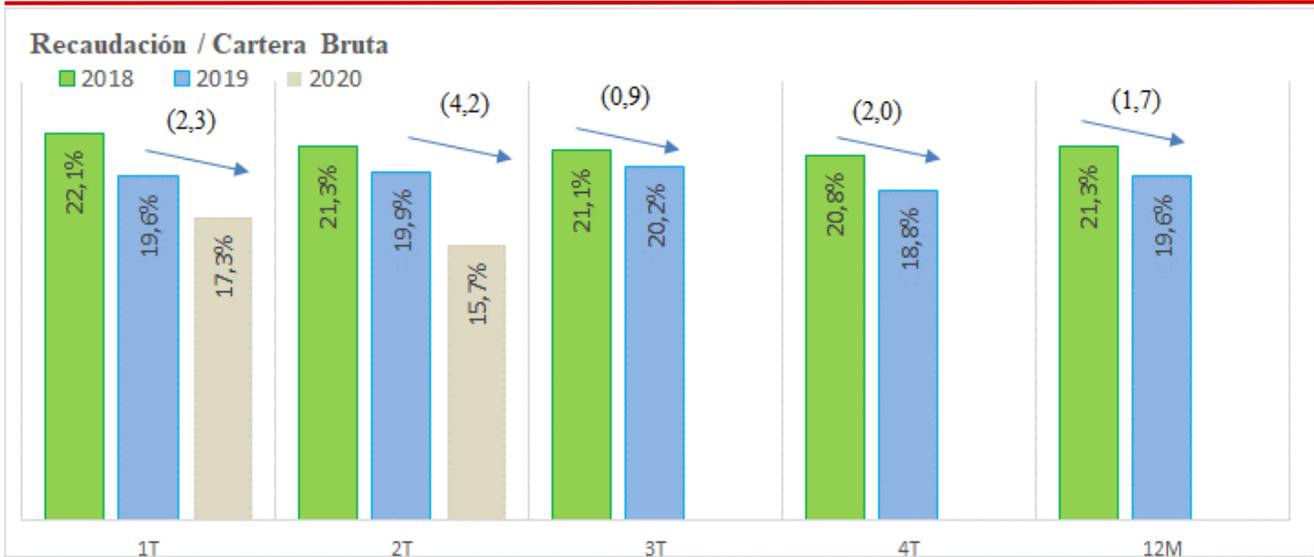


(*) Este índice se calcula respecto a los castigos netos de recupero de los 6 meses futuros, es decir, se presenta 6 meses después desfasados de la fecha actual.

Recaudaciones

La recaudación de la cartera en 2T20 bajó en un 25,1% respecto al 2T19, equivalente a MM\$ 14.648, por efecto de mayor morosidad.





La baja en el índice de recaudación en 2T20 respecto a períodos anteriores está influenciada en su totalidad por el efecto Covid-19. La imposibilidad de los clientes de acceder a los puntos de cobro principalmente y el aumento del desempleo, entre otros, han contribuido negativamente a la cobranza, desmejorando este indicador.

Análisis del Balance General

Resumen Balance	30-06-2020	31-12-2019	Var MMS	Var %
	MM \$	MM \$		
Total activo corriente	153.132	172.641	(19.508)	-11,3%
Total activo, no corriente	114.667	114.203	464	0,4%
Total Activos	267.799	286.843	(19.044)	-6,6%
Total pasivos, corrientes	55.912	67.675	(11.763)	-17,4%
Total pasivos, no corrientes	82.266	85.737	(3.471)	-4,0%
Total Pasivos	138.178	153.411	(15.234)	-9,9%
Total Patrimonio	129.621	133.432	(3.811)	-2,9%
Total de Pasivos y Patrimonio	267.799	286.843	(19.044)	-6,6%

Liquidez

Indicadores	Unidades	30-06-2020	31-12-2019	30-06-2019
Liquidez Corriente ³	Veces	2,7	2,6	3,0
Razón Acida ⁴	Veces	2,3	2,1	2,5
Capital de Trabajo ⁵	MM\$	97.221	104.966	108.987

3 Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente.

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

5 Capital de Trabajo = Activo Corriente - Pasivo Corriente.

Endeudamiento

Indicadores	Unidades	30-06-2020	31-12-2019	30-06-2019
Leverage ⁶	Veces	1,1	1,1	1,1
Leverage Neto ⁷	Veces	0,6	0,8	0,7
DFN /Ebitda ⁸	Veces	(0,9)	(0,3)	(0,6)
Cobertura de Gastos Financiero ⁹	Veces	3,8	5,7	7,6
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto ¹⁰	Veces	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Razon Pasivo Corriente ¹¹	%	40,5%	44,1%	38,6%
Razon Pasivo No Corriente ¹²	%	59,5%	55,9%	61,4%

6 Leverage = (Pasivos Totales) / Total Patrimonio

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

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

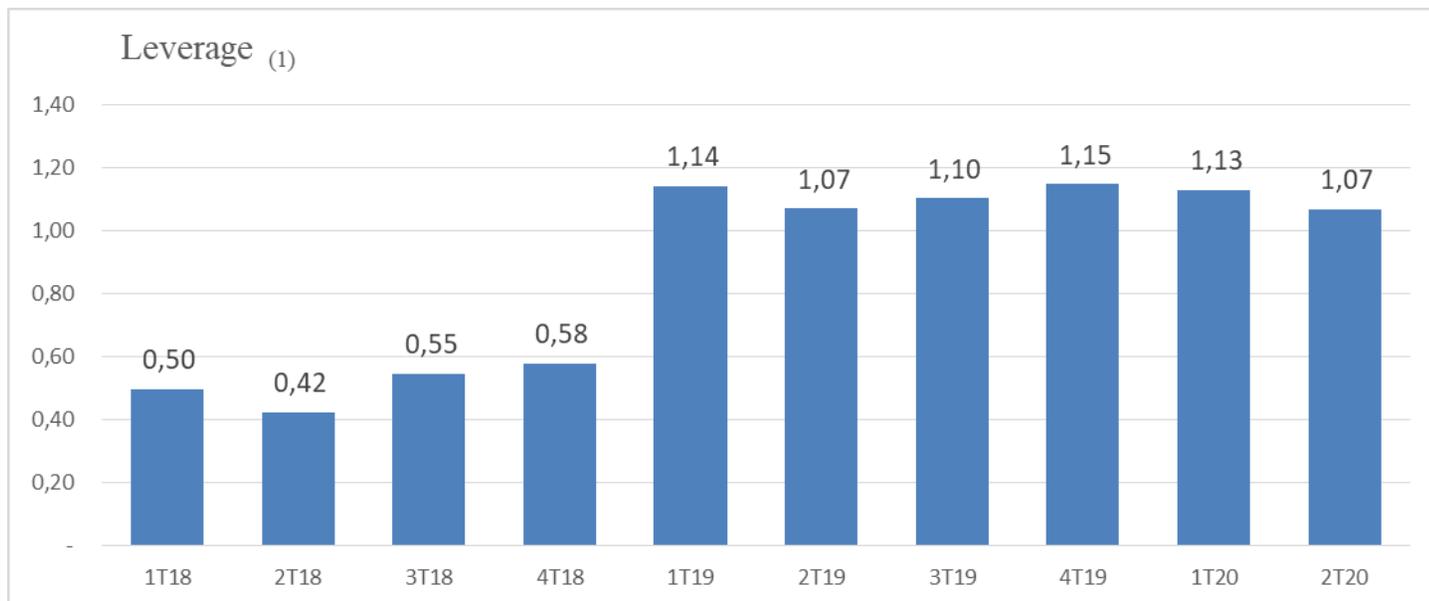
9 Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA últimos 12 meses / Gastos Financieros últimos 12 meses.

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

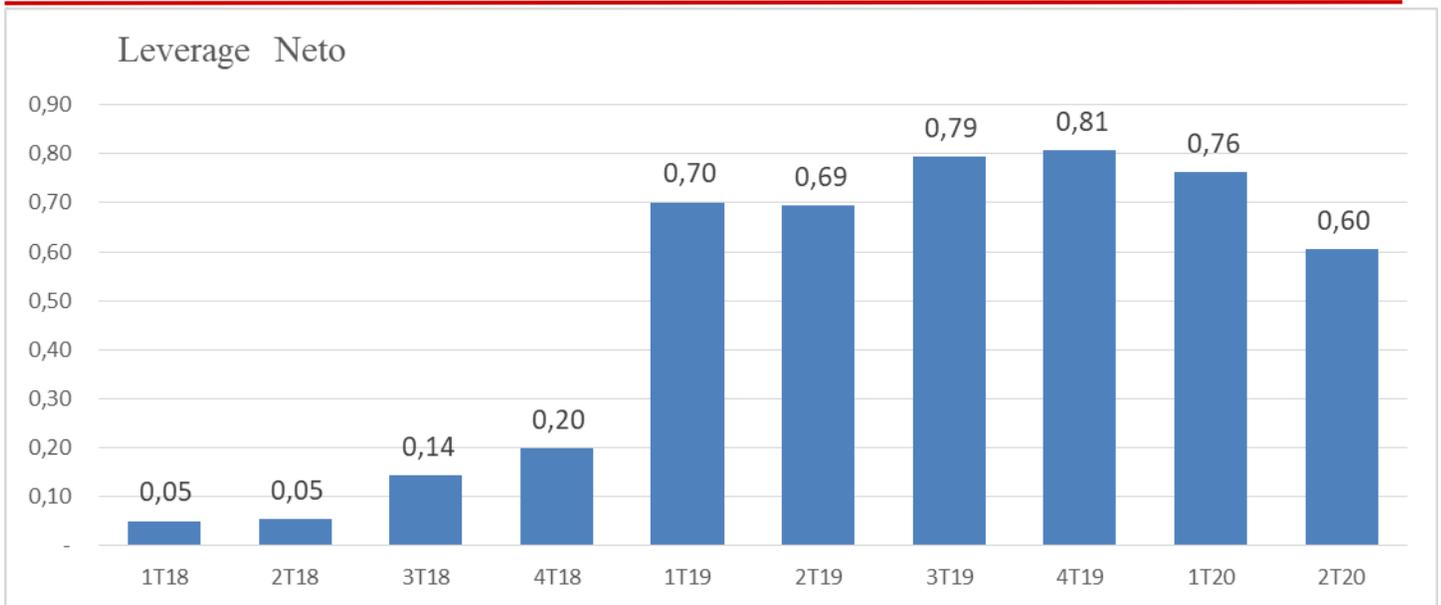
11 Razón Pasivo Corriente = Pasivo Corriente / Pasivo Totales

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

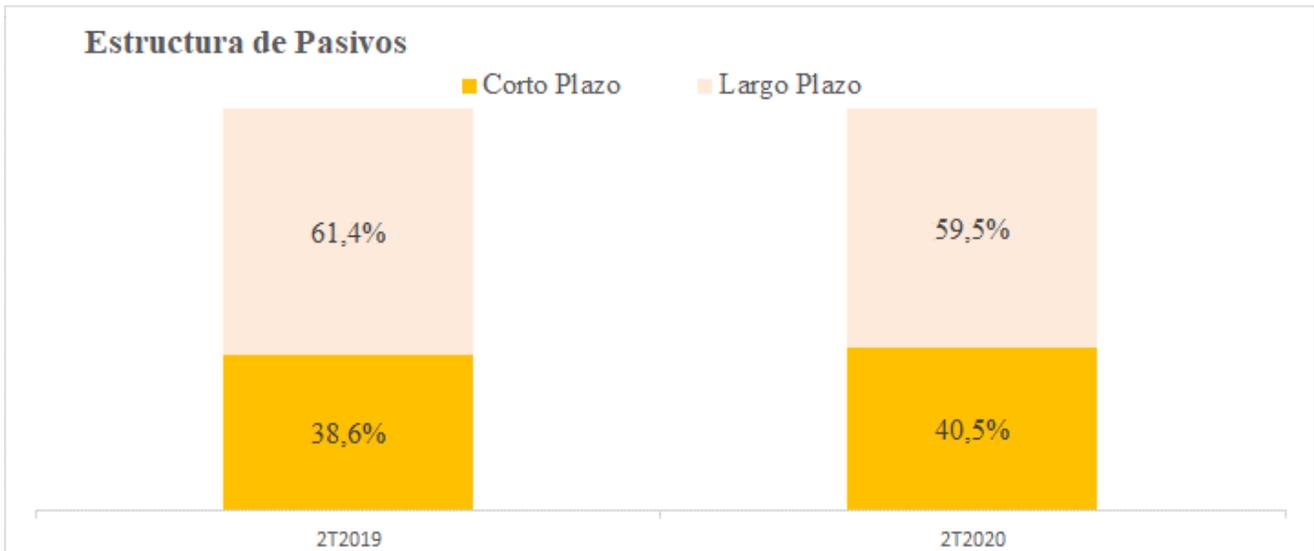
En su mayoría, los índices de endeudamiento se mantienen estables



(1) Desde 1T19 el indicador está afectado por la aplicación de la norma IFRS 16 sobre Arrendamientos, lo que tiene efectos sobre Leverage y otros indicadores.



La estructura de pasivos de corto plazo respecto a los pasivos totales no tiene cambios significativos, el 2T20 llega al 59,5%; siendo de 61,4% el 2T19



Actividad

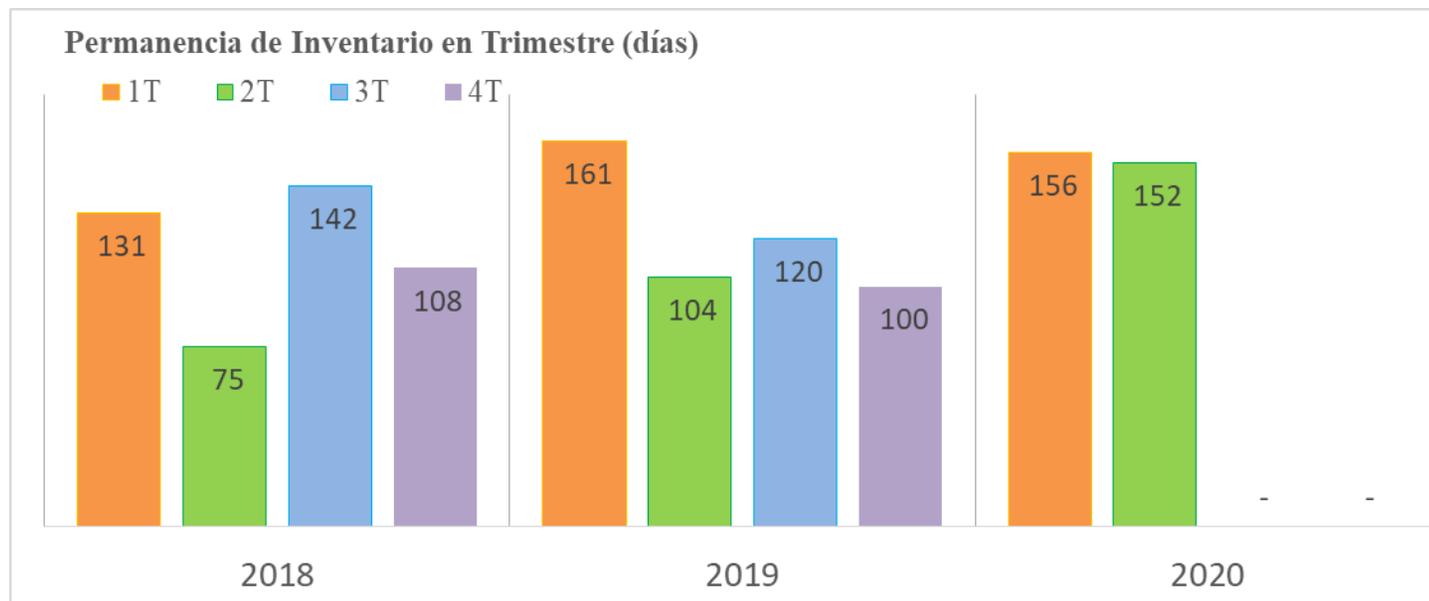
Indicadores	Unidades	30-06-2020	31-12-2019	30-06-2019
Rotación de Inventario ¹³	Veces	2,4	3,6	3,4
Permanencia de Inventarios ¹⁴	Días	152	100	104
Rotación de Activo ¹⁵	Veces	0,6	0,6	0,7

13 Rotación de Inventario = 360/ Permanencia de Inventarios

14 Permanencia de Inventarios = ((Inventario - Mercadería en Tránsito)/(Costo de Mercadería 12 Meses)/360)

15 Rotación de Activo = Ingresos Ordinarios 12 Meses / Activos Total del Periodo

La Permanencia de Inventario a 2T20 presenta un aumento con respecto a junio 2019, principalmente por efectos de Covid 19.



Rentabilidad

Indicadores	Unidades	2T2020	12M2019	2T2019
Rentabilidad del Patrimonio, ROE ¹⁸	%	-2,3	7,7	3,0
Rentabilidad del Activo ROA ¹⁹	%	-1,1	4,9	1,9
Margen EBITDA ²⁰	%	-1,2	15,9	17,9
Margen Utilidad ²¹	%	-12,0	5,7	8,6

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, por disminución en la utilidad.

Estado de Flujos de Efectivo

	30-06- 2020 MMS	30-06- 2019 MMS	Var. MMS	Var. %
Consolidado				
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	18.614	256	18.357	7163,8%
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(1.530)	351	(1.880)	-536,3%
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(2.477)	(3.707)	1.229	-33,2%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	14.607	(3.100)	17.707	-571,2%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	45.732	52.697	(6.964)	-13,2%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	60.339	49.597	10.742	21,7%
Segmento Retail				
Flujos de operación de los segmentos	(4.369)	(4.459)	90	-2,0%
Flujos de financiamiento de los segmentos	21.619	4.541	17.078	376,1%
Flujos de inversión de los segmentos	(2.386)	(3.540)	1.154	-32,6%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	14.865	(3.457)	18.322	-530,0%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	45.402	52.638	(7.236)	-13,7%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	60.266	49.181	11.085	22,5%
Segmento Financiero				
Flujos de operación de los segmentos	22.982	4.715	18.268	387,5%
Flujos de financiamiento de los segmentos	(23.149)	(4.191)	(18.958)	452,4%
Flujos de inversión de los segmentos	(92)	(167)	76	-45,2%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(258)	357	(615)	-172,3%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	331	59	272	461,7%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	73	416	(343)	-82,5%

El flujo por actividades de la operación presenta un aumento de MM\$ 18.357, principalmente por menores pagos a proveedores el 2T20 en relación a 2T19, lo que se contrarresta parcialmente con una menor recaudación.

El flujo por actividades de financiamiento tiene una baja de M\$ 1.880 a igual periodo anterior, básicamente por menores préstamos bancarios.

El flujo de inversión bajo en MM\$ 1.229 principalmente por menores locales aperturas en igual periodo.

Análisis de Riesgo y su Administración

Los principales riesgos a los cuales está afecta 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 Proyecto de ley de Protección de datos personales

b.1.2 Proyecto de ley de reducción de jornada laboral

b.1.3 Ley 21.227 de Protección al Empleo

b.1.4 Ley 21.131 establece pago a treinta días

b.1.5 Ley 21.234 de Responsabilidad del Emisor.

b.1.6 Ley 21.220 sobre Trabajo a Distancia y Teletrabajo.

b.2) Riesgos de seguridad de la información

c) Riesgos por crisis sanitaria Covid-19

ANEXO I
ANTECEDENTES GENERALES

Año Trimestre	Unidad	2019					2020	
		1T	2T	3T	4T	12M	1T	2T
Tricot	Nº	90	92	94	99		99	100
Tricot Connect	Nº	32	32	32	31		31	25
Total Nº de Tiendas	Nº	122	124	126	130		130	125
Ingresos de Explotación	MM\$	42.920	48.319	41.847	52.901	185.987	37.771	25.683
EBITDA	MM\$	6.063	8.647	4.928	9.850	29.488	3.442	-306
Resultado Final	MM\$	1.982	4.159	300	4.167	10.608	-569	-3.088
Margen de Utilidad	MM\$	4,6%	8,6%	0,7%	7,9%	5,7%	-1,5%	-12,0%
Deuda Financiera Neta / EBITDA (1)	Veces	-0,3	-0,6	-0,1	-0,3		0,0	-0,9
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto (2)	Veces	-0,1	-0,1	-0,0	-0,1		0,0	-0,1
Cobertura de Gastos Financieros (3)	Veces	10,5	7,6	6,6	5,7		5,7	3,8
Leverage (4)	Veces	1,1	1,1	1,1	1,1		1,1	1,1
Leverage Neto (5)	Veces	0,7	0,7	0,8	0,8		0,8	0,6
Liquidez Corriente (6)	Veces	2,7	3,0	2,9	2,6		2,6	2,7
Razón Acida (7)	Veces	2,3	2,5	2,4	2,1		2,1	2,3
Capital de Trabajo (8)	MM\$	110.972	108.987	104.843	104.966		102.181	97.221
Razón Pasivo Corriente	%	42,9%	38,6%	38,8%	44,1%		43,5%	40,5%
Razón Pasivo No Corriente	%	57,1%	61,4%	61,2%	55,9%		56,5%	59,5%
Rentabilidad del Patrimonio (9)	%	1,4%	3,0%	0,2%	3,0%	7,7%	-0,4%	-2,3%
Rentabilidad del Activo (10)	%	0,9%	1,9%	0,1%	1,9%	4,9%	-0,2%	-1,1%

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

(*)Tiendas Tricot a Dic 2019 son 99, de las cuales 2 estaban siniestradas post 18 Octubre 2019

ANEXO II
EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios
 Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019
 (En miles de pesos chilenos – M\$)

ACTIVOS	Nota N°	30.06.2020 M\$ (No auditado)	31.12.2019 M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	(5)	60.339.062	45.732.364
Otros activos financieros	(6)	905.264	755.697
Otros activos no financieros	(10)	2.129.747	2.546.518
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(7)	62.868.979	89.586.783
Inventarios	(9)	25.778.171	29.705.353
Activos por impuestos, neto	(19)	1.111.077	4.314.011
Total activos corrientes		<u>153.132.300</u>	<u>172.640.726</u>
Activos no Corrientes			
Otros activos no financieros	(10)	1.242.602	1.198.151
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(11)	274.441	379.836
Propiedad, planta y equipo, neto	(12)	42.486.900	41.828.907
Activos por derecho a uso contrato de arrendamiento	(13)	56.290.942	58.769.867
Activos por impuestos diferidos, neto	(14)	14.371.857	12.025.873
Total activos, no corrientes		<u>114.666.742</u>	<u>114.202.634</u>
Total Activos		<u>267.799.042</u>	<u>286.843.360</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios
Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019
(En miles de pesos chilenos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota N°	30.06.2020 M\$ (No auditado)	31.12.2019 M\$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros	(15)	30.784.018	23.941.321
Obligaciones por contratos de arrendamientos	(16)	10.676.727	9.142.032
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(17)	9.286.932	24.428.971
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(8)	-	1.686.754
Otras provisiones	(18)	1.448.589	1.773.621
Provisiones por beneficios a los empleados	(20)	3.528.202	3.376.871
Otros pasivos no financieros	(21)	187.169	3.345.043
Total pasivos corrientes		<u>55.911.637</u>	<u>67.674.613</u>
Pasivos no Corrientes			
Otros pasivos financieros	(15)	13.486.187	12.588.142
Obligaciones por contratos de arrendamientos	(16)	58.573.089	62.804.795
Pasivo por impuestos diferidos	(14)	5.160.666	5.229.519
Provisiones por beneficios a los empleados	(20)	5.046.263	5.114.384
Total pasivos no corrientes		<u>82.266.205</u>	<u>85.736.840</u>
Total pasivos		<u>138.177.842</u>	<u>153.411.453</u>
Patrimonio			
Capital pagado	(22)	95.169.081	95.169.081
Prima de emisión	(22)	29.044.361	29.044.361
Otras reservas	(22)	(3.728.990)	(3.575.026)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(22)	9.136.748	12.793.491
Patrimonio Atribuible a los propietarios de la Controladora		<u>129.621.200</u>	<u>133.431.907</u>
Total patrimonio		<u>129.621.200</u>	<u>133.431.907</u>
Total Pasivos y Patrimonio		<u>267.799.042</u>	<u>286.843.360</u>

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios
Al 30 de junio de 2020 y 2019
(En miles de pesos chilenos – M\$)

Nota	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2020	01.01.2019	01.04.2020	01.04.2019
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
	M\$	M\$	M\$	M\$
	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)
Ingresos de actividades ordinarias	(23) 63.454.185	91.238.411	25.683.250	48.318.525
Costo de ventas	(23) (44.658.115)	(58.010.518)	(18.755.719)	(29.441.334)
Margen bruto	18.796.070	33.227.893	6.927.531	18.877.191
Costos de distribución	(24) (1.999.018)	(2.103.207)	(826.574)	(1.064.230)
Gastos de administración	(24) (19.999.056)	(21.983.603)	(9.595.930)	(11.993.062)
Otras ganancias (pérdidas)	(25) 91.875	(213.319)	176.729	(140.809)
Ingresos Financieros	(25) 1.818.101	728.323	(435.568)	376.131
Costos financieros	(25) (2.440.596)	(2.807.371)	(1.210.109)	(1.133.064)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(26) (2.130.561)	732.837	516.385	(65.376)
Resultados por unidades de reajuste	(25) 75.750	28.686	63.446	27.784
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(5.787.435)	7.610.239	(4.384.090)	4.884.565
Gasto por impuesto a las ganancias	(14) 2.130.692	(1.469.220)	1.295.921	(725.655)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto	(3.656.743)	6.141.019	(3.088.169)	4.158.910
Ganancia	(3.656.743)	6.141.019	(3.088.169)	4.158.910
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(3.656.743)	6.141.019	(3.088.169)	4.158.910
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(3.656.743)	6.141.019	(3.088.169)	4.158.910

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Intermedio
Al 30 de junio de 2020 y 2019
(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 2020		95.169.081	29.044.361	(999.044)	(2.575.982)	(3.575.026)	12.793.491	133.431.907
Cambios en el patrimonio:								
Resultado Integral:								
Ganancia (pérdida) del ejercicio		-	-	-	-	-	(3.656.743)	(3.656.743)
Otro resultado integral	(22)	-	-	(153.964)	-	(153.964)	-	(153.964)
Otros incrementos (decrementos)	(22)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	(153.964)	-	(153.964)	(3.656.743)	(3.810.707)
Saldo al 30 de junio de 2020		95.169.081	29.044.361	(1.153.008)	(2.575.982)	(3.728.990)	9.136.748	129.621.200

	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)
Saldo al 30 de junio de 2019		95.169.081	29.044.361	(784.452)	(2.575.982)	(3.360.434)	10.113.400	130.966.408

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Flujo Efectivo Consolidado Intermedio - Método directo
 Al 30 de junio de 2020 y 2019
 (En miles de pesos chilenos – M\$)

	Nota N°	30.06.2020 M\$	30.06.2019 M\$
Flujo Originado por actividades de la operación			
Recaudación de deudores por venta		124.362.028	143.463.156
Impuestos a las ganancias reembolsados		4.062.375	1.555.250
Pago a proveedores y personal (menos)		(103.419.401)	(130.711.279)
Intereses (pagados) ganados		(673.237)	(1.045.833)
Otros ingresos (gastos) financieros		1.263.012	289.208
Otros cobros por actividades de operación		1.186.958	-
IVA y otros similares pagados (menos)		(8.168.067)	(13.294.250)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación		18.613.668	256.252
Flujo Originado por actividades de financiamiento			
Obtención de préstamos		7.650.000	10.000.000
Pago de préstamos (menos)	(5)	(3.517.237)	(3.306.779)
Pagos de pasivos por arrendamiento (NIIF 16)	(5)	(3.904.611)	(3.972.033)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(5)	(90.911)	(83.021)
Pago de dividendos (menos)	(22)	(1.666.754)	(2.287.594)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		(1.529.513)	350.573
Flujo Originado por actividades de inversión			
Incorporación de activo fijo (menos)		(2.477.457)	(3.706.821)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión		(2.477.457)	(3.706.821)
Flujo neto positivo (negativo) del ejercicio		<u>14.606.698</u>	<u>(3.099.996)</u>
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente		14.606.698	(3.099.996)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		<u>45.732.364</u>	<u>52.696.759</u>
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	(5)	<u>60.339.062</u>	<u>49.596.763</u>

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

Alexis Gajardo Valdivieso
Subgerente Finanzas
Teléfono: 223503615
Email: agajardo@tricot.cl

Website:

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