



EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

TABLA DE CONTENIDOS

Contenido

Presentacion 3° Trimestre 2019.....	3
Resumen Trimestre: 3T19 / 3T18.....	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 Septiembre 2019 de \$728.21; diciembre 2018 \$ 694,77; Septiembre 2018 de \$ 660,42.
- Simbología monedas: MM\$ = millones de pesos chilenos.
- pp = Puntos Porcentuales.
- Para referirse a trimestres: 1T, 2T, 3T y 4T. 9M para nueve meses y 12M para el año completo.

Presentacion 3° Trimestre 2019

El tercer trimestre de 2019 continúa presentando un bajo dinamismo en la actividad comercial del país con importante impacto principalmente en el negocio retail.

El negocio retail ha presentado un escenario negativo en el transcurso del año, es así como en el período en análisis, las ventas a tiendas iguales continúan negativas y con márgenes deteriorados producto del sobrestock en la industria, el cual al término del trimestre se ha ido regularizando.

Empresas Tricot S.A. y sus filiales han ido sorteando este escenario con aperturas de nuevas tiendas: 2 en 3er trim. 2019, 4 en 9 meses y 7 en los últimos 12 meses. Con esto las sucursales Tricot llegan a 94 a septiembre. Esto ha permitido mantener ventas totales positivas; adicionalmente las ventas por internet continúan con sostenido crecimiento (101% en 3er trimestre y 58% acumulado a septiembre). El proyecto de automatización del Centro de Distribución está en proceso de implementación, y como ya se se indicado, con éste se espera mejorar productividad y asegurar el abastecimiento del creciente número de puntos de ventas.

El negocio financiero, amparado en las nuevas tiendas y gestión, presenta aumento en las colocaciones del trimestre y acumuladas (12,9% en el trimestre y 7,7% a septiembre), con aumento en los ingresos (13,4% en trimestre y 15,5% a septiembre), con acotado nivel de riesgo. La tarjeta Visa Tricot Internacional, lanzada el 2° trimestre del presente año, muestra también un espectante crecimiento en sus colocaciones.

La solidez financiera de la empresa, expresada en sus indicadores de endeudamiento y liquidez, continúan siendo el aval del crecimiento en puntos de ventas y cartera y del plan de inversiones de corto plazo.

Si bien los negativos acontecimientos que están sucediendo en el país son posteriores al período en análisis, no se puede soslayar los efectos presentes y futuros en el desarrollo de nuestras actividades. Los actos de vandalismos han generado la destrucción total de una de nuestras sucursales (Valparaíso, que participa en 1,1% del total de la venta), el saqueo con daños relevantes en 5 sucursales (con 7,2% de participación de venta) y daños menores en varias otras ubicadas en distintas ciudades del país. Los daños están siendo evaluados y se han activado los seguros que los cubren; éstos se encuentran contratados con compañías aseguradoras de primera línea. A la fecha se está operando en la casi totalidad de los locales con horarios ajustados a la realidad de cada zona. Por el bien de nuestros colaboradores y de todos los que vivimos en Chile, esperamos que esta situación se solucione pronto y así retomar nuestras actividades con seguridad.

A continuación se expone el detalle de las cifras del 3er trimestre y el acumulado a septiembre de 2019 con sus respectivas comparaciones.

Resumen Trimestre: 3T19 / 3T18

En el 3T19 los Ingresos Ordinarios alcanzaron MM\$ 41.847, representando un aumento del 6,9% respecto al 3T18. Por segmento de negocios las variaciones son:

- Los Ingresos del Segmento Retail en 3T19 aumentaron un 3,9%, debido al aporte de nuevas tiendas en 6,9% de mayor venta contrarrestado con la baja de ventas a tiendas iguales (SSS) de un 3,0% .
- Los ingresos del Segmento Financiero aumentaron un 13,4% en relación al mismo período del año anterior, en particular por los mayores intereses del aumento de colocaciones.

Las colocaciones del 3T19, fueron de MM\$ 56.080 (MM\$ 49.674 en 3T18), aumentando un 12,9%. Dentro de éstas, las colocaciones en comercios asociados se incrementaron un 13,6%, el avance en efectivo un 21,6% y las ventas de mercaderías al crédito disminuyeron un 4,8%, todas en relación a igual periodo del año anterior. Esto implicó un aumento de la cartera del 18,0% (de MM\$ 88.862 a MM\$ 104.828) y de la deuda promedio de 13,9% (de M\$ 188 a M\$ 214).

El Margen Bruto en el 3T19 ascendió a MM\$14.216; con un aumento del 9,2% respecto a 3T18. El índice Margen Bruto/Ingresos al 3T19 fué 34,0% (en 3T18 de 33,3%). Este aumento está influenciado por el incremento en Margen Retail. Sin el efecto de la aplicación de la norma NIIF 16 el Margen Bruto/Ingresos hubiera sido de 28,3%.

En el 3T19 los Gastos de Administración (GA), sin depreciación, ascendieron a MM\$ 9.288 (22,2% de los ingresos ordinarios) versus los MM\$ 8.262 (21,1% de los ingresos ordinarios) en el 3T18; esto es un incremento de 12,4% en el gasto y 1,1 pp respecto a los ingresos.

El resultado no operacional (pérdida) del 3T19 alcanzó los MM\$ 1.674. En 3T18 la pérdida fue de MM\$ 303. El resultado de 3T19 está afectado principalmente por:

- Aumento en el costo financiero y este a su vez por adopción de norma NIIF 16 que hace que parte del costo del arriendo de puntos de venta se reconozca como intereses.
- La diferencia de cambio por variación en tipo de cambio de la deuda en dólares.

El EBITDA del 3T19 fue de MM\$ 4.928 (11,8 de los ingresos), lo que representa un incremento del 3,6% con respecto al 3T18 (MM\$ 4.757). Este indicador, sin efecto de NIIF 16, hubiera representado una disminución de 46,5% respecto a 3T18.

Debido a lo señalado anteriormente, la utilidad neta consolidada del 3T19 alcanzó los MM\$ 300 (0,7% de los ingresos), contra una utilidad de MM\$ 2.591 (6,6% de los ingresos) del 3T18, una disminución de 88,4%.

Resumen de Hechos Relevantes e Información de Interés.

- Las aperturas de locales para el 3T19 fueron:

Nº	Aperturas	Fecha
1	Ancud	8/8/2019
2	Puerto Varas	29/8/2019

- Las ventas de E-Commerce han tenido en 3T19 un crecimiento de 101% respecto a 3T18 y alcanza una posición relevante en el ranking de venta de la Empresa.
- El Proyecto automatización de Centro de Distribución, está en proceso de implementación y se espera que quede operativo en 2020.
- Para el ultimo trimestre se considera la inauguración de 6 nuevas sucursales, si la situación del país lo permite, con lo cual se cerraría el año con 100 sucursales.

Resultados Consolidados

	3T2019	3T2018	Var.	Var.
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Ordinarios	41.847	39.132	2.715	6,9%
Costos de Ventas	(27.631)	(26.114)	(1.517)	5,8%
Margen Bruto	14.216	13.019	1.198	9,2%
	34,0%	33,3%		
Gastos de Administración ¹	(9.288)	(8.262)	(1.026)	12,4%
Depreciación y Amortización	(2.970)	(1.116)	(1.854)	166,1%
Resultado Operacional	1.958	3.641	(1.683)	-46,2%
Otras ganancias (pérdidas)	(31)	(72)	41	-57,1%
Ingresos Financieros ²	800	449	351	78,0%
Costos financieros ³	(1.082)	(469)	(614)	130,9%
Diferencias de cambio	(1.399)	(225)	(1.174)	521,7%
Resultados por unidades de reajuste	39	13	26	192,2%
Resultado No Operacional	(1.674)	(303)	(1.370)	451,6%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	285	3.337	(3.053)	-91,5%
Impuesto a las Ganancias	15	(746)	762	-102,0%
Ganancia del ejercicio	300	2.591	(2.291)	-88,4%
Utilidad/ Ingresos	0,7%	6,6%		
EBITDA	4.928	4.757	172	3,6%
Ebitda/ Ingresos	11,8%	12,2%		

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)

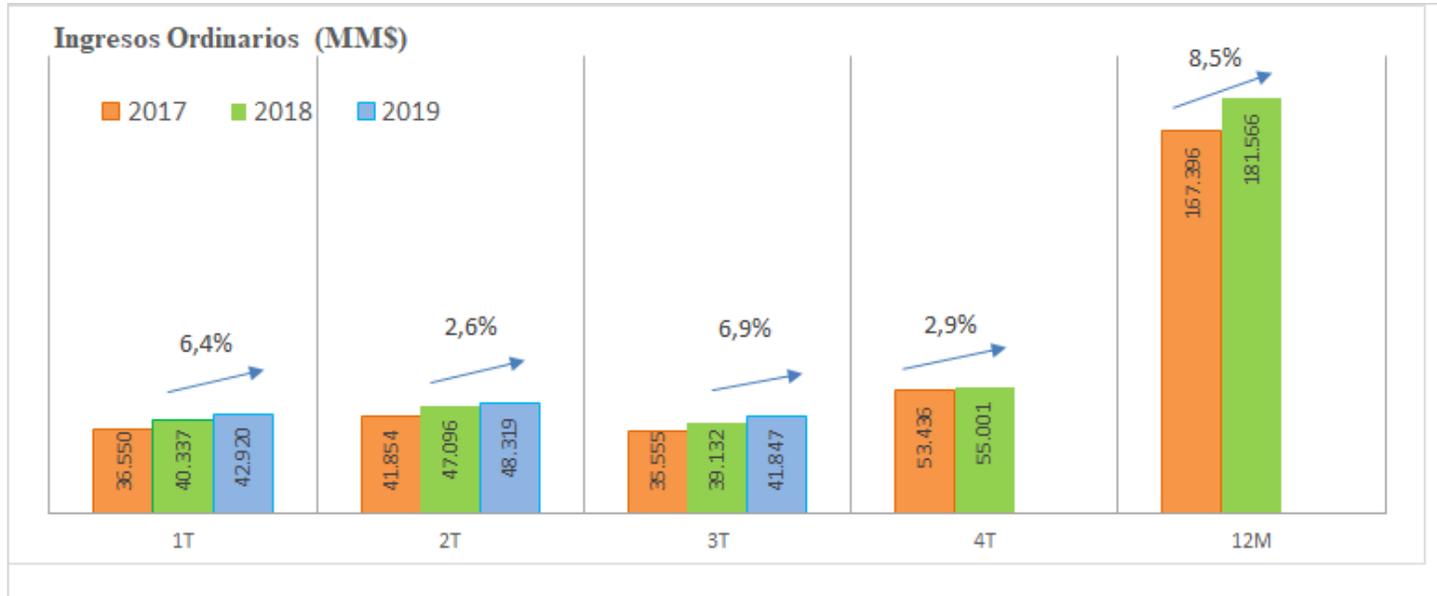
La aplicación de la norma contable NIIF 16 (vigente desde enero 2019) que dice relación con el tratamiento del concepto arriendo, tiene los siguientes efectos en 3T19:

- Menor costo de venta por MM\$ 2.382, lo que afecta positivamente el Margen Bruto en 5,7 pp.
- Mayor gasto en depreciación por MM\$1.767.
- Mayor gasto en costo financiero MM\$ 639.

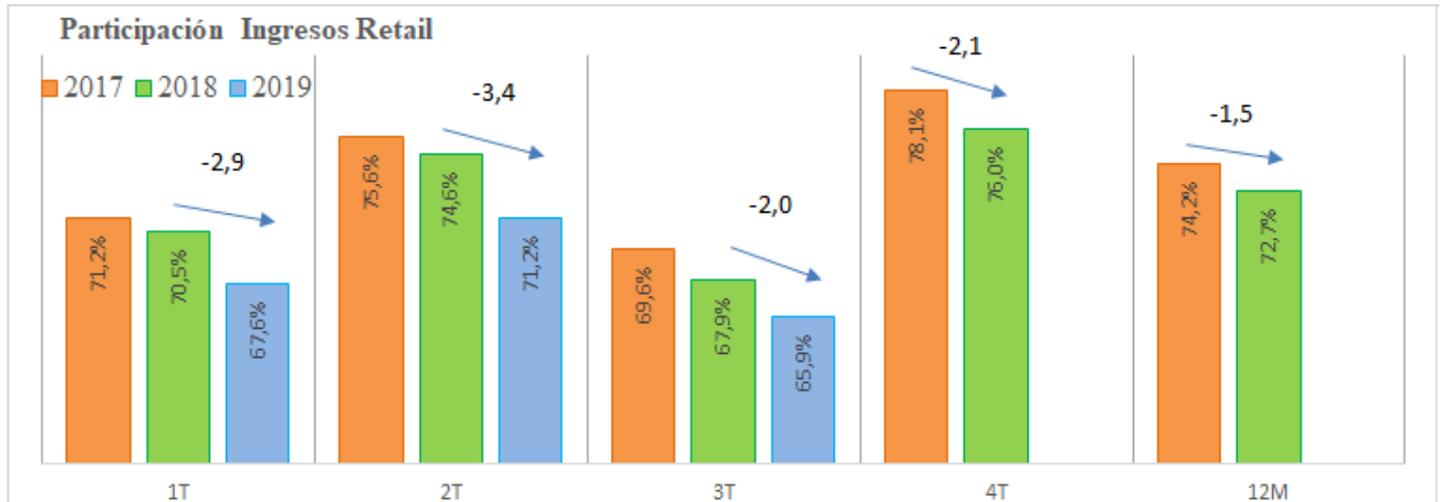
Ingresos Ordinarios

Los Ingresos ordinarios aumentaron un 6,9% entre 3T19 y 3T18, dado por aumento de los ingresos de negocio financiero en un 13,4% y aumento en negocio retail en un 3,9%.

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

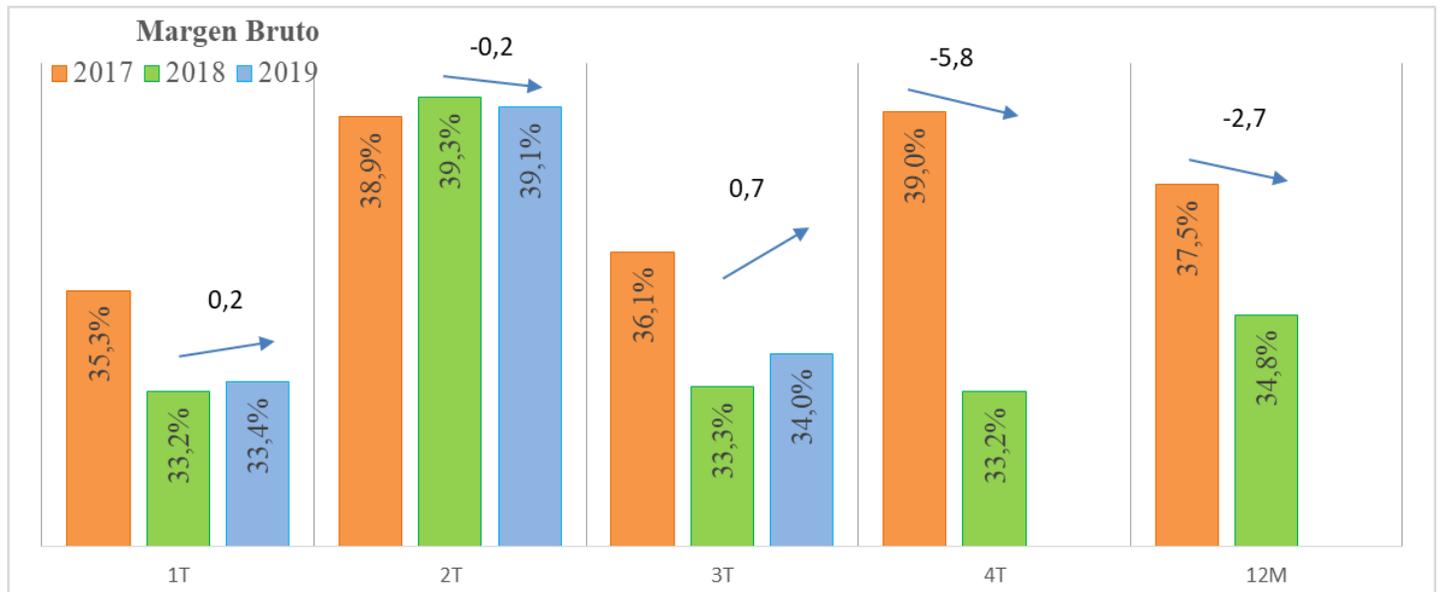


La evolución de la participación de los Ingresos Retail en los Ingresos Ordinarios es la siguiente:



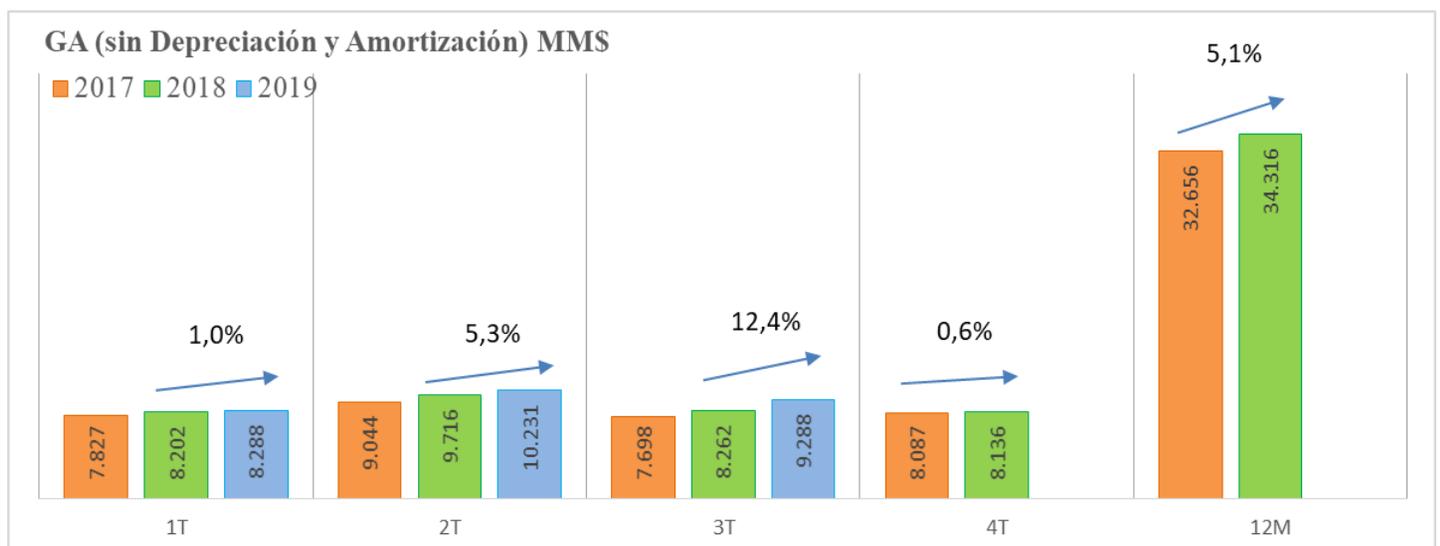
Margen Bruto

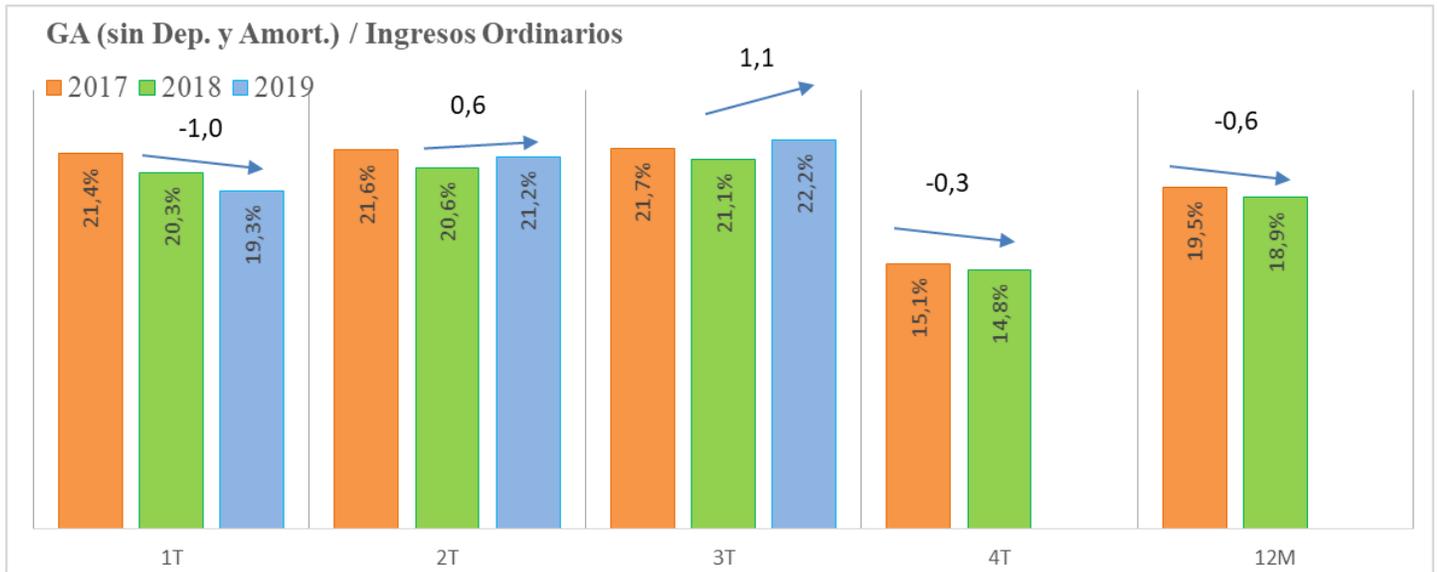
Para el 3T19 hubo un aumento de 0,7 pp con respecto al 3T18, producto del mayor Margen Retail, por los menores gastos de arriendo por la aplicación de NIIF 16.



Gastos de Administración (sin Depreciación y Amortización)

Los GA de 3T19 con respecto a 3T18 se incrementaron un 12,4 % y el ratio de GA /Ingresos Ordinarios para igual periodo aumentó en 1,1 pp.

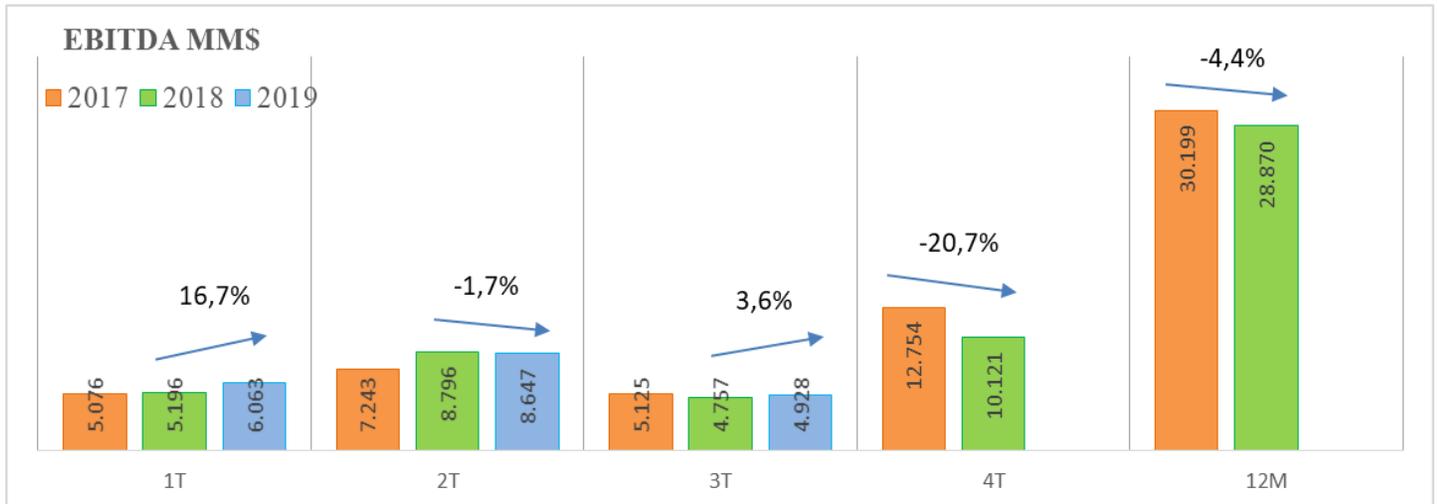


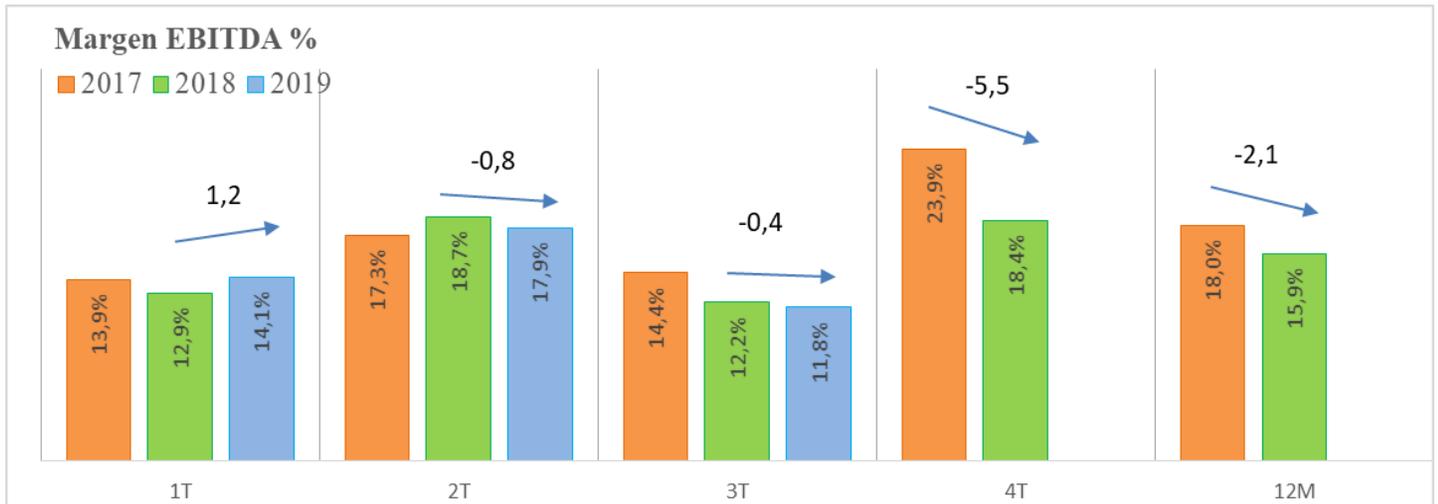


El GA y su ratio en relación al ingreso en 3T19 se ha incrementado principalmente por el gasto asociado a Remuneraciones y Beneficios al personal, producto del nuevo Contrato Colectivo materializado el periodo anterior, pero cuyos efectos comienzan en este periodo.

EBITDA y Margen EBITDA

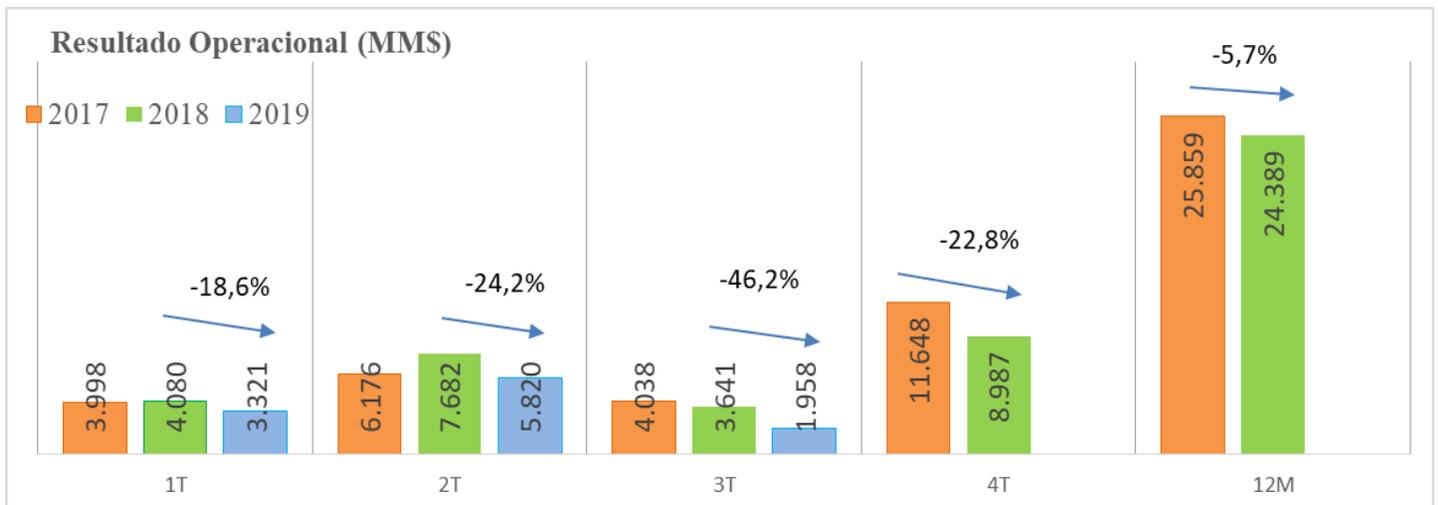
Para 3T19 y 3T18, el Ebitda aumentó en 3,6% y el margen Ebitda disminuyó en 0,4 pp. Sin efecto de NIIF 16 en el Ebitda para el 3T19 habría bajado un 46,5% y su Margen un 6,1 pp.

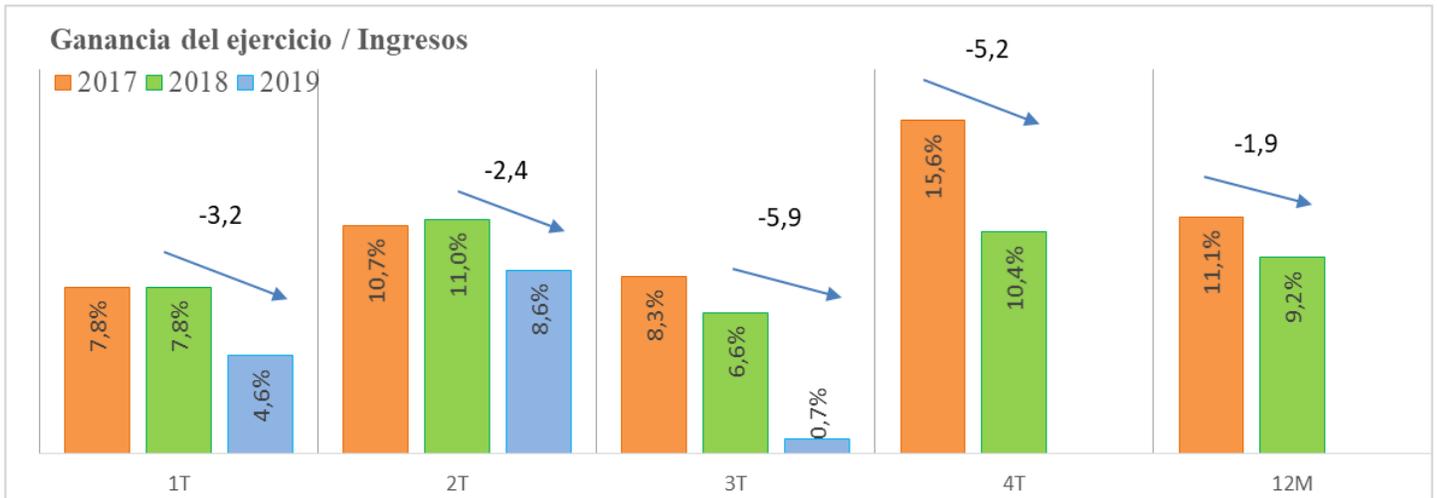
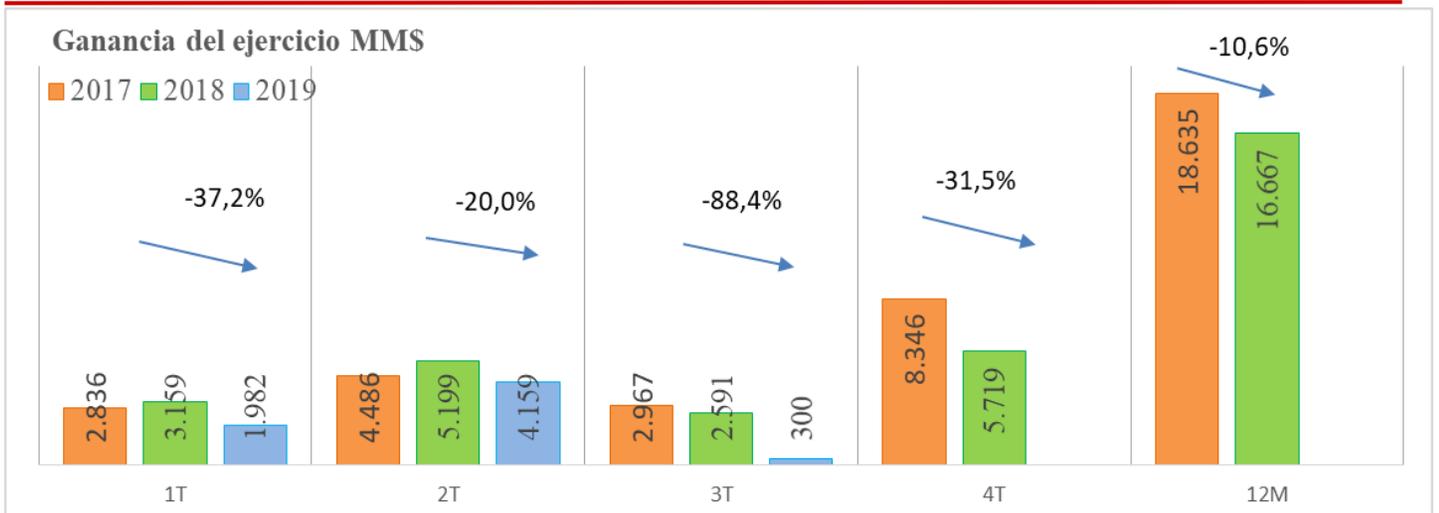




Ganancia del ejercicio

El resultado final del 3T19 con respecto 3T18 disminuyó en 88,4%. El Resultado Operacional disminuyó en un 46,2% principalmente por la disminución del margen comercial del Retail. Y el resultado no operacional se vio afectado por una mayor pérdida por el impacto del tipo de cambio (MM\$ 1.399 en 3T19 vs MM\$ 225 en 3T18).





Resultados Retail

	3T2019	3T2018	Var.	Var.
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Ordinarios	27.587	26.559	1.028	3,9%
Costo de Ventas	(19.239)	(19.370)	131	-0,7%
Margen Bruto	8.349	7.190	1.159	16,1%
Gastos de Administración ¹	(7.662)	(6.716)	(945)	14,1%
Depreciación y Amortización ²	(2.913)	(1.072)	(1.841)	171,8%
Resultado operacional	(2.226)	(598)	(1.628)	272,2%
Resultado No operacional ³	208	1.416	(1.209)	-85,3%
Ganancia (Pérdida)	(1.395)	726	(2.121)	-292,1%
Ganancia (Pérdida)/ Ingresos	-5,1%	2,7%		
EBITDA ⁴	687	473	213	45,1%
Ebitda/ Ingresos	2,5%	1,8%		

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

2 Depreciación y Amortización efecto NIIF 16 por MM\$ 1.767

3 Resultado No operacional efecto NIIF16 por MM\$ 639

4 EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización

Las ventas de Retail continuaron al alza en 3T19 por efecto positivo de tiendas nuevas respecto a 3T18 compensada negativamente por la venta SSS.

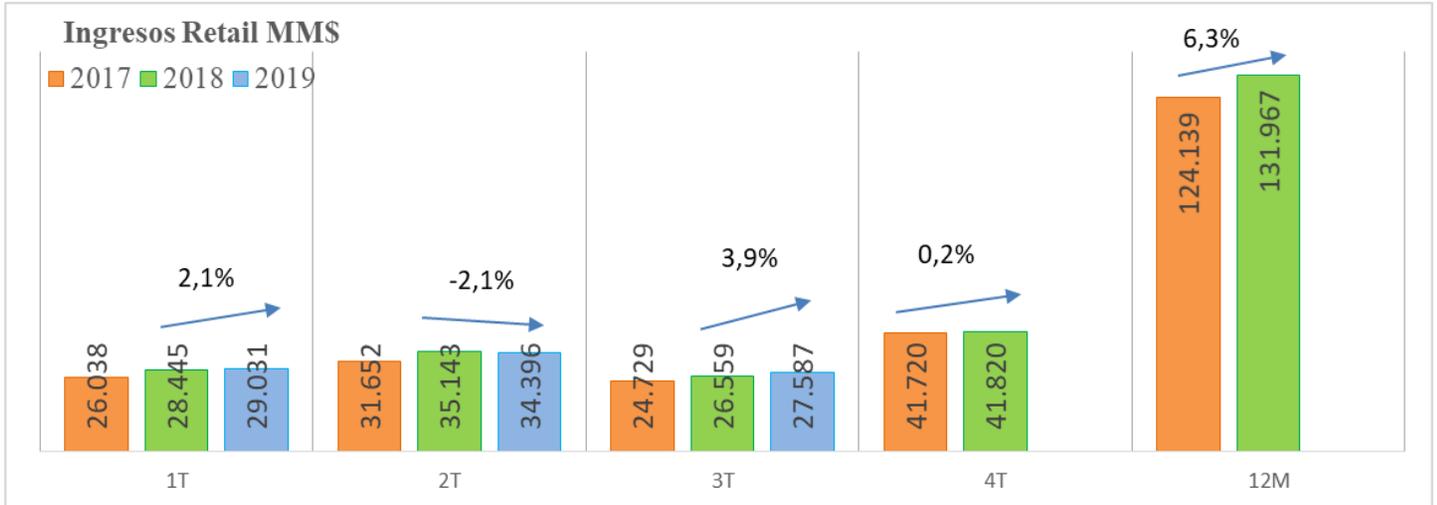
Por otro lado, por efecto de la devaluación del peso chileno respecto al dólar, hay un aumento en el costo de la importación de 7,5%, lo que no ha podido ser pasado a precio debido a su vez a la sobre oferta en el mercado nacional del vestuario y calzado.

La aplicación de la norma contable NIIF 16 (vigente desde enero 2019) que dice relación con el tratamiento del concepto arriendo, tiene los siguientes efectos en 3T19:

- Menor costo de venta por MM\$ 2.382, lo que afecta positivamente el Margen Bruto en 5,7 pp.
- Mayor gasto en depreciación por MM\$1.767.
- Mayor gasto en costo financiero MM\$ 639.

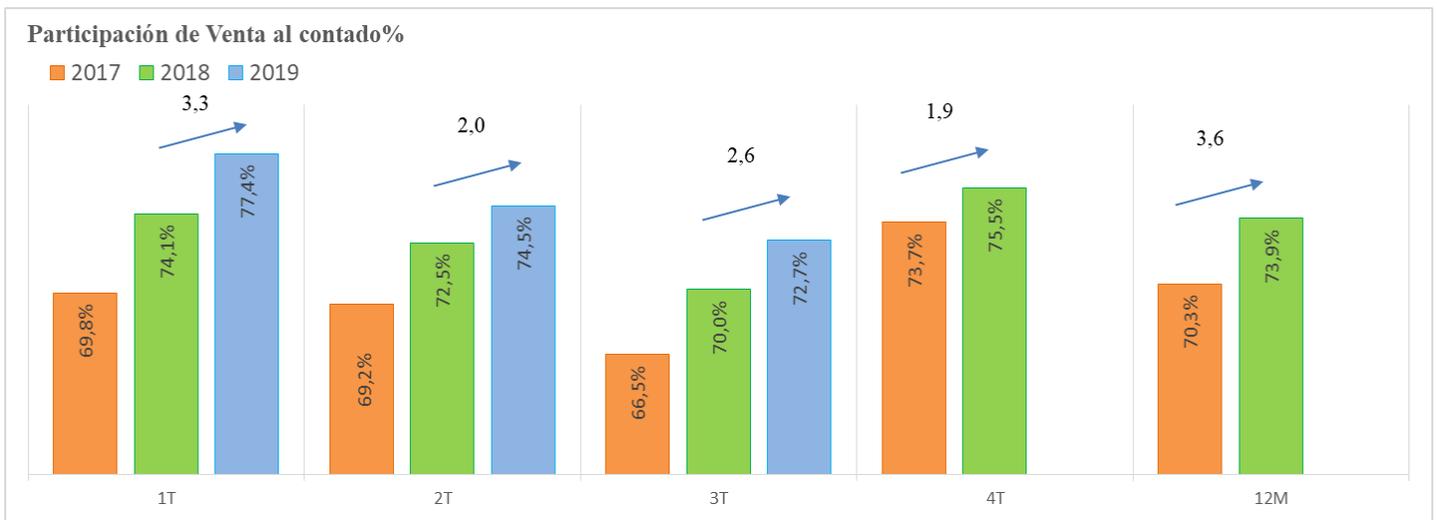
Ingresos Retail

Los ingresos para el 3T19, con respecto al 3T18, aumentaron en 3,9%. Esto se explica por el aporte de tiendas nuevas con un 6,9% y la disminución de Ventas SSS en un 3,0% .



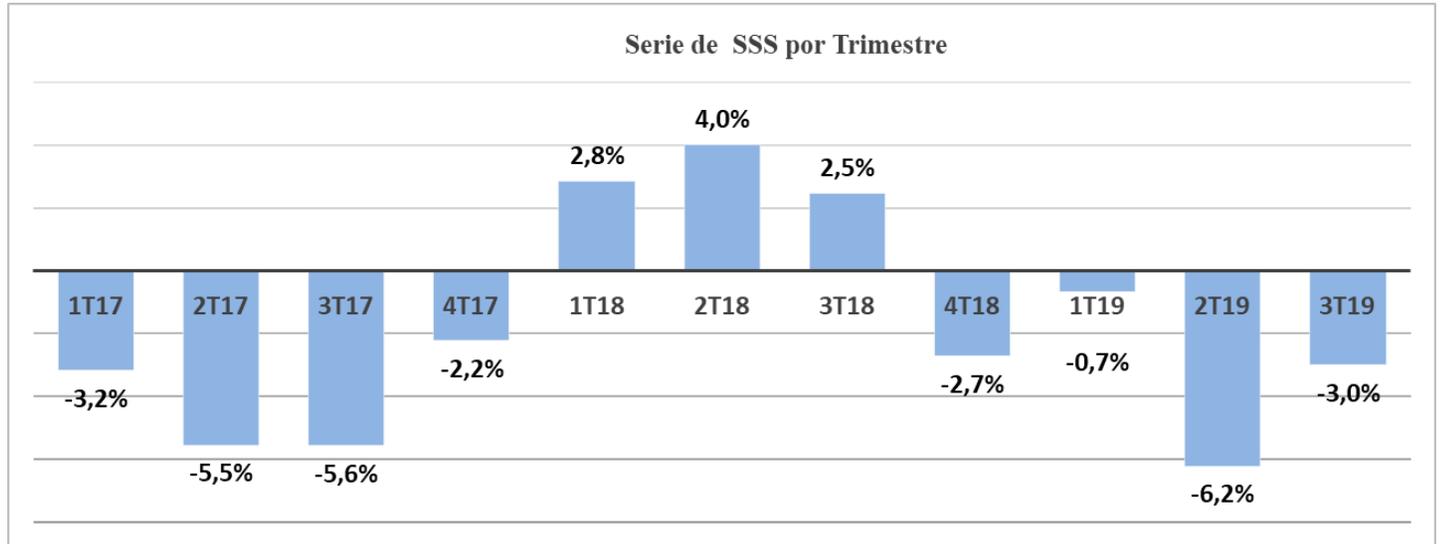
Participación de Ventas al contado

Para este 3T19 con respecto al 3T18 la relación de Venta al Contado sigue la tendencia al alza 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 (*)

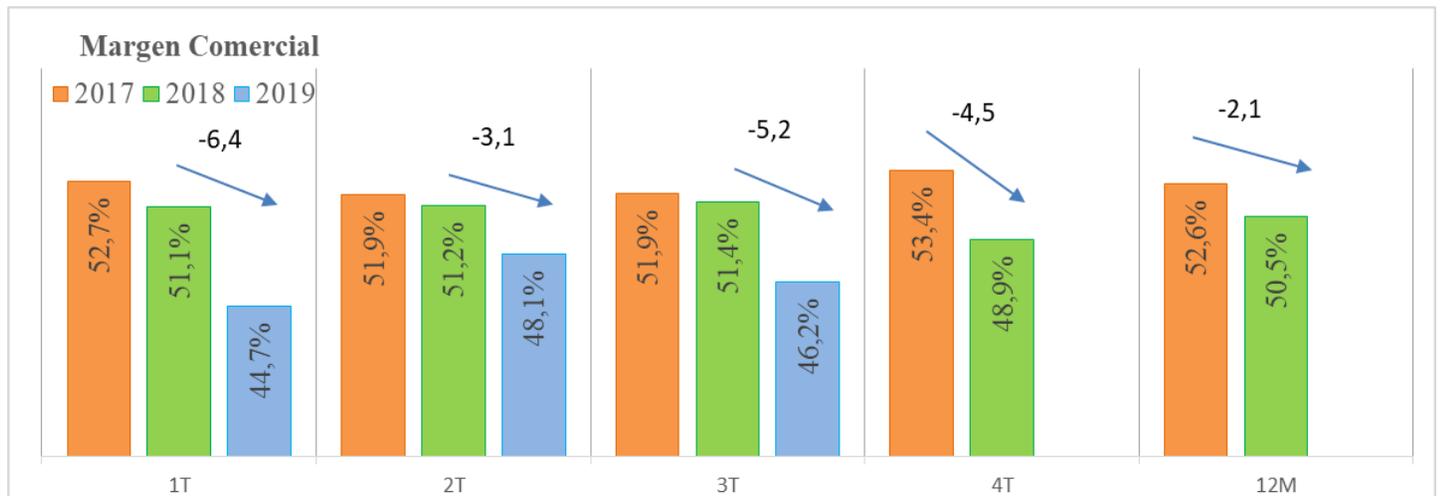
Las ventas a tiendas iguales disminuyeron en un 3,0% para 3T19 versus 3T18.



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

Margen Comercial (*)

El Margen Comercial, registra una disminución de 5,2 pp. al pasar de un 51,4% en 3T18 a un 46,2% en 3T19, producto de menores márgenes asociados a las liquidaciones anticipadas de invierno.



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

Resultados Negocio Financiero

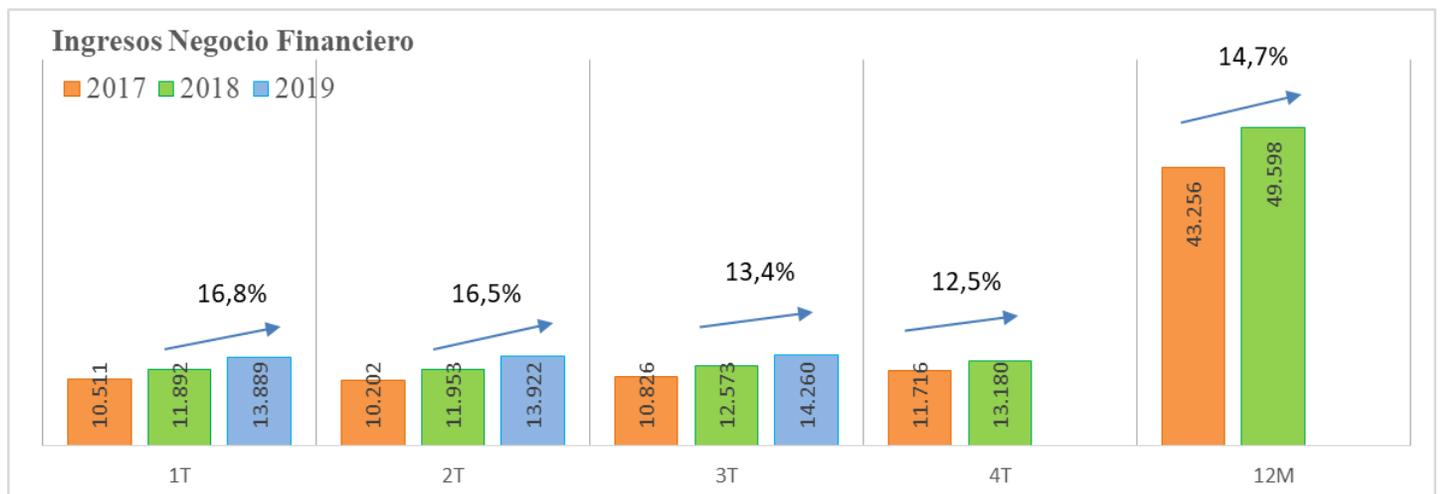
	3T2019	3T2018	Var.	Var.
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Ordinarios	14.260	12.573	1.687	13,4%
Costo de Ventas	(9.506)	(7.753)	(1.753)	22,6%
Margen Bruto	4.754	4.820	(66)	-1,4%
Gastos de Administración ¹	(1.626)	(1.545)	(81)	5,2%
Depreciación y Amortización	(58)	(45)	(13)	29,4%
Resultado operacional	3.070	3.230	(160)	-5,0%
Resultado No operacional	(767)	(711)	(56)	7,9%
Ganancia (Pérdida)	1.695	1.865	(170)	-9,1%
Ganancia (Pérdida)/Ingresos	11,9%	14,8%		
EBITDA²	3.128	3.275	(147)	-4,5%
Ebitda/Ingresos	21,9%	26,0%		

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 aumentaron un 13,4% en el 3T19 con respecto 3T18. El aumento de colocaciones permitió el incremento de ingresos por intereses y por comisiones.



Antecedentes generales de la Cartera de Clientes

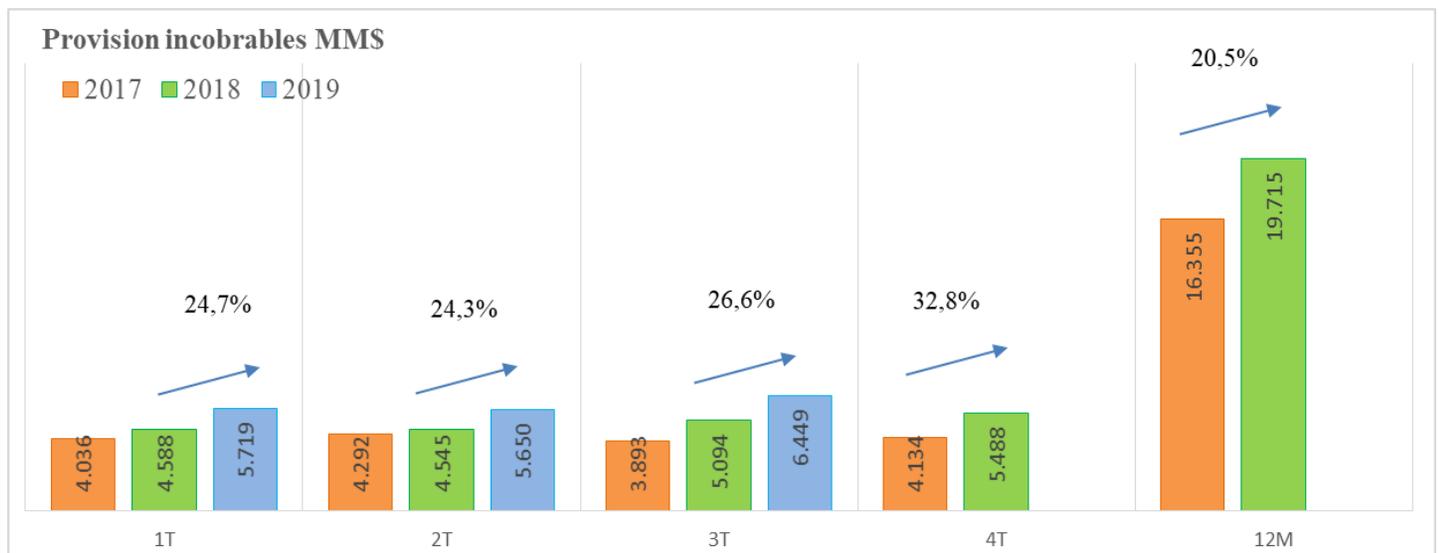
Año Trimestre	Unidad	2018					2019		
		1T	2T	3T	4T	12M	1T	2T	3T
Cartera Bruta	MM\$	77.518	83.639	88.862	97.560		96.690	98.793	104.828
Castigos Incobrables	MM\$	4.221	4.300	4.518	4.139	17.179	5.415	5.379	5.616
Gasto en Provisiones Incobrables	MM\$	4.588	4.545	5.094	5.488	19.715	5.719	5.650	6.449
Gasto Prov. por Pasivo Contingente	MM\$	41	91	11	369	513	68	-37	31
Stock Provisiones Incobrables ⁽¹⁾	MM\$	15.254	15.499	16.075	17.424		17.728	18.000	18.832
Clientes Activos	Miles	453	471	473	506		489	498	490
Deuda Promedio	M\$	171	178	188	193		198	198	214
Tasa de Riesgo ⁽²⁾	%	19,7%	18,5%	18,1%	17,9%		18,3%	18,2%	18,0%
% Castigo 12 meses/Cartera Bruta	%	20,7%	19,5%	19,0%	17,6%		19,0%	19,7%	19,6%
% Castigo Neto 12 meses/Cartera Bruta	%	15,8%	15,0%	14,8%	13,9%		15,3%	16,1%	16,2%

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

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

Provisión Incobrable (*)

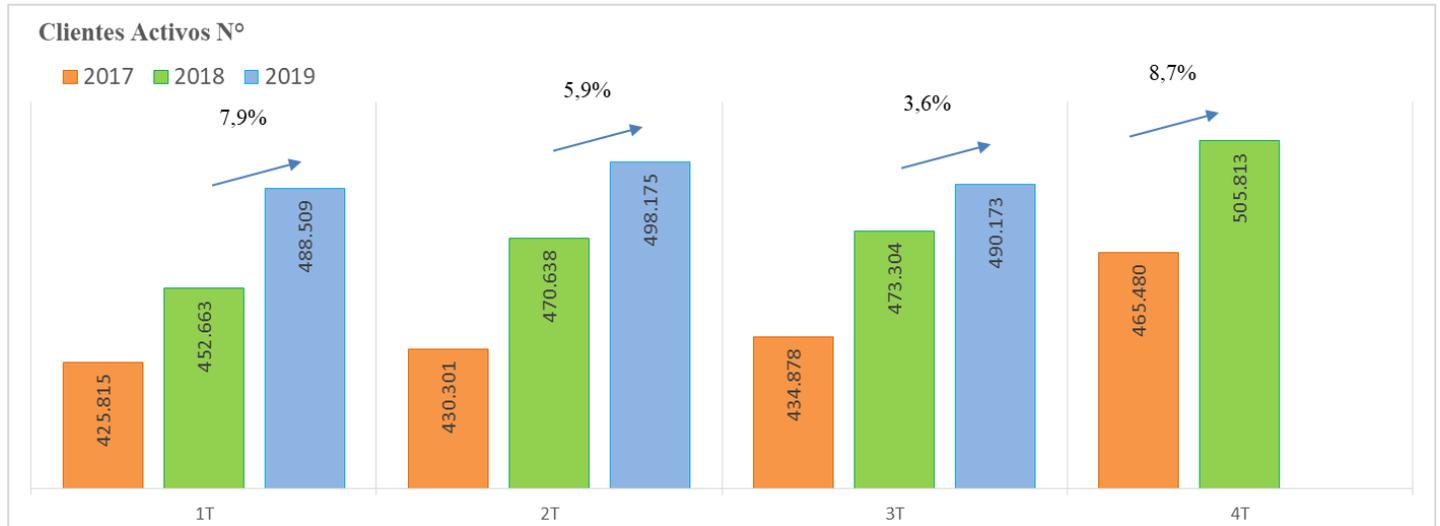
El gasto por provisión en 3T19 llega a MM\$ 6.449; esto es un 26,6% más que 3T18 debido al aumento de la cartera en 18,0%.



Nota: No incluye provisión de incobrable por pasivo contingente.

Cientes Activos (*)

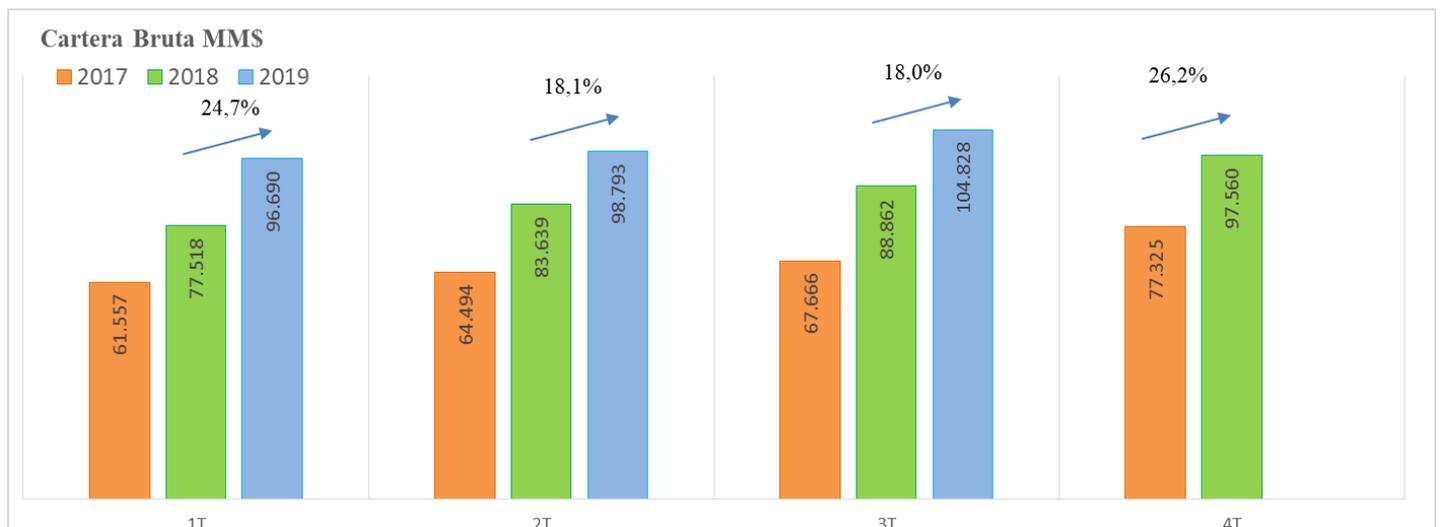
La cantidad de Clientes Activos al 3T19 aumentó en un 3,6% respecto al 3T18, equivalente a 16.869 nuevos clientes.



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

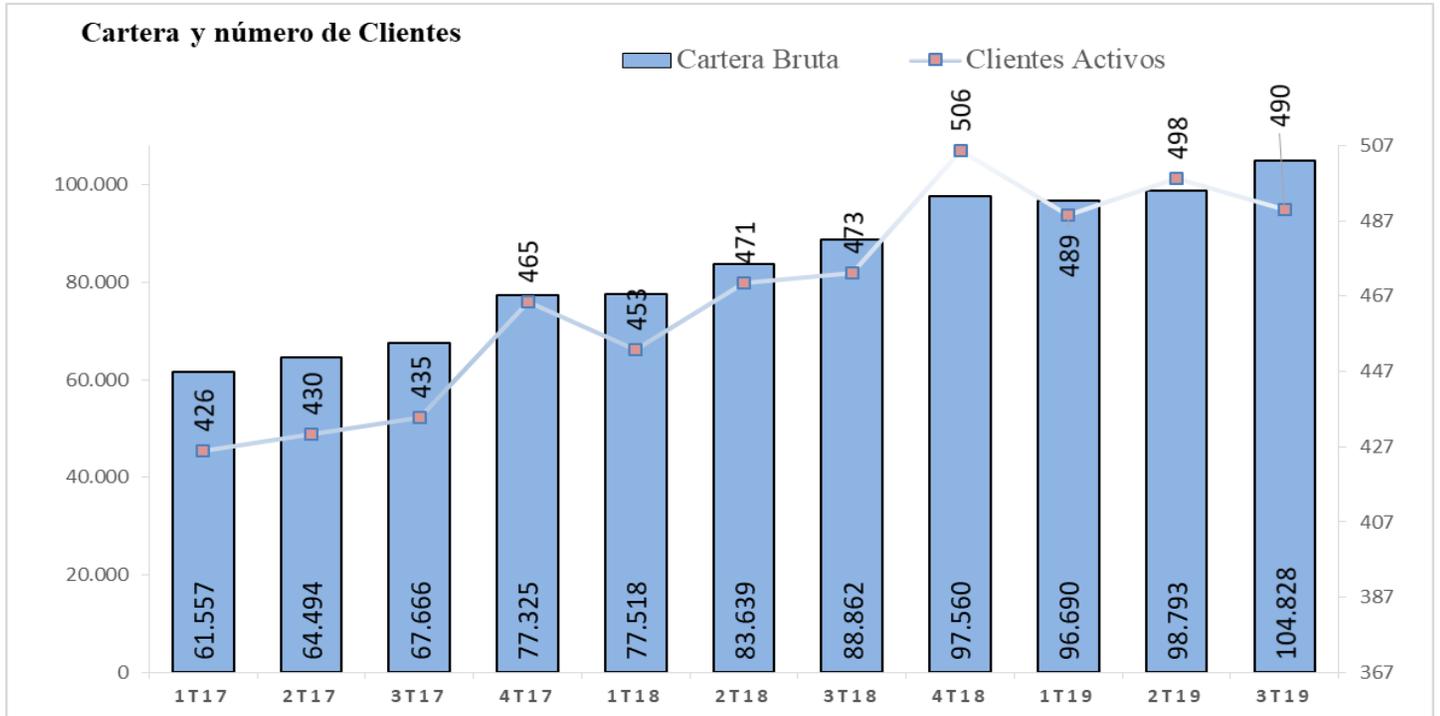
Cartera Bruta

La Cartera presenta un aumento de 18,0% al 3T19 respecto del 3T18. Lo anterior como consecuencia de la mayor colocación con respecto al periodo anterior.



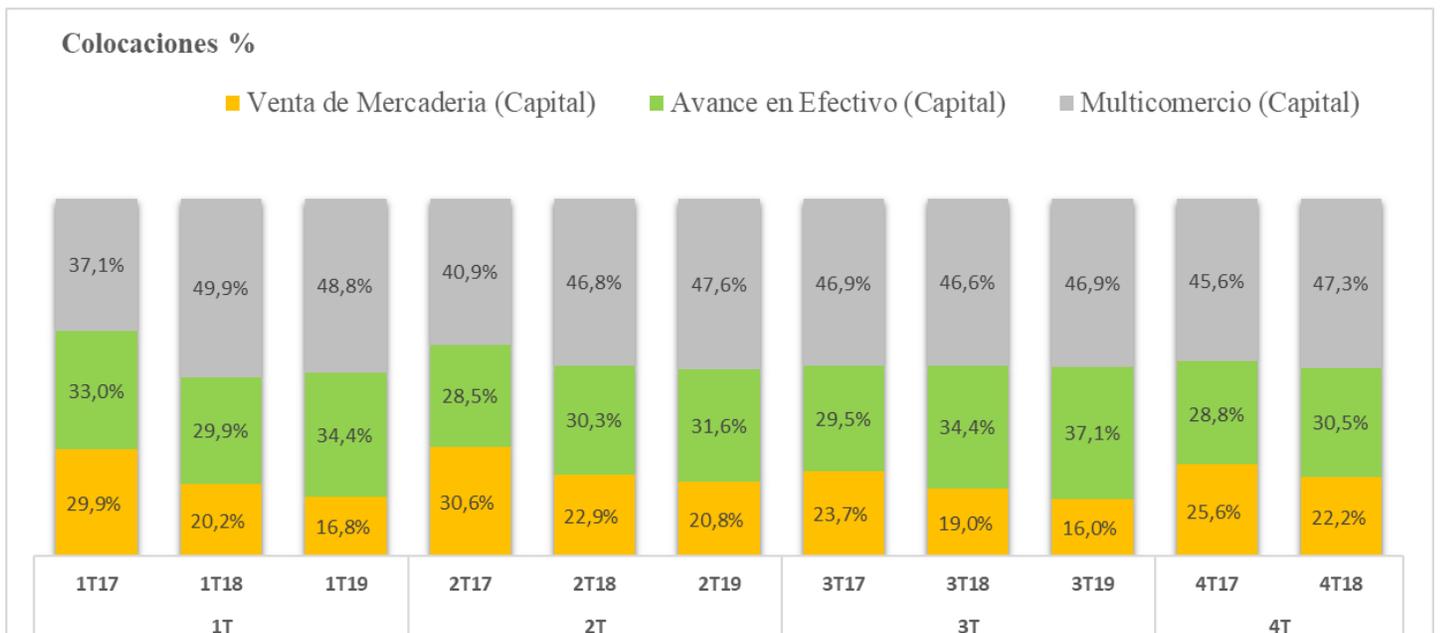
Cartera de Clientes:

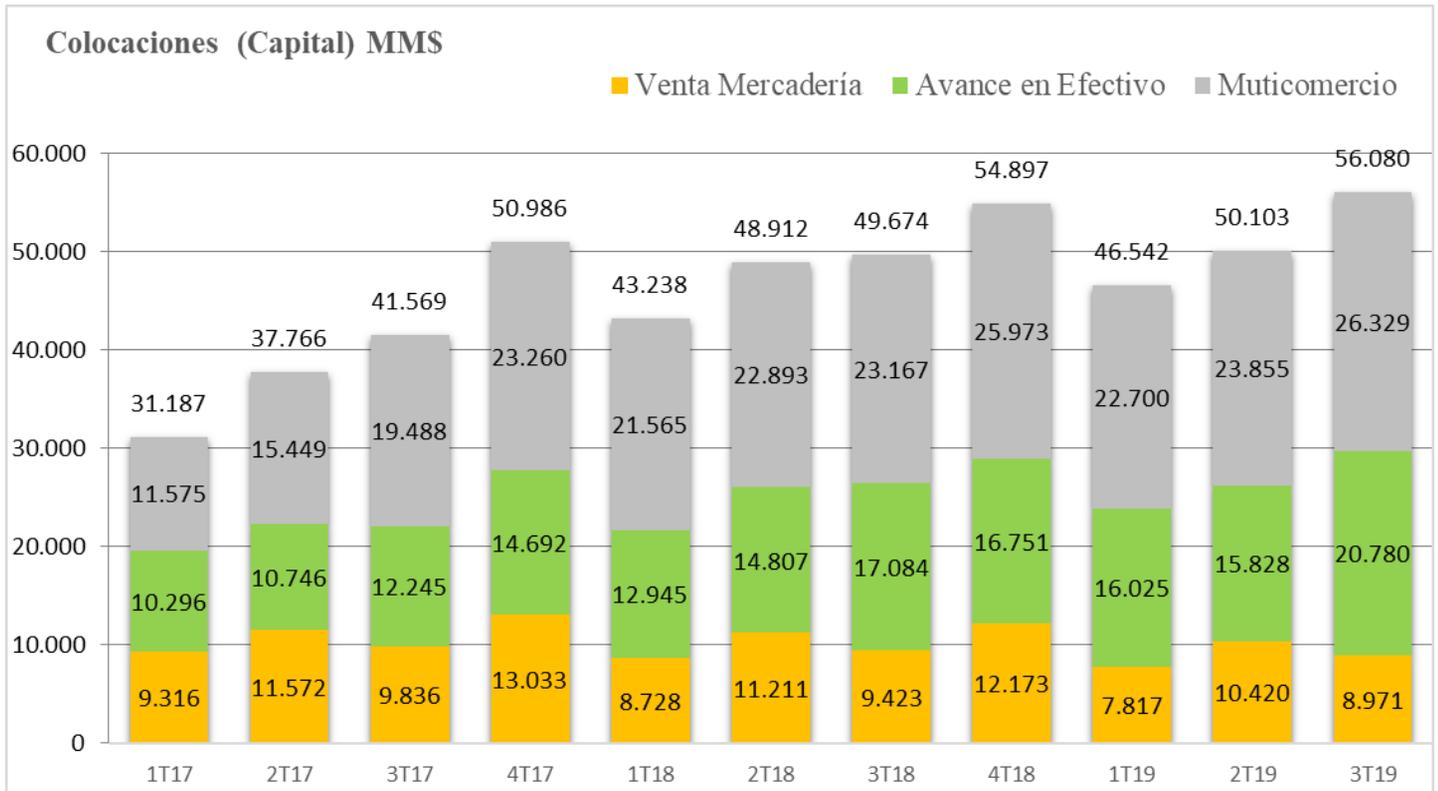
El gráfico siguiente muestra la evolución de cartera y numero de clientes con deuda.



Colocaciones

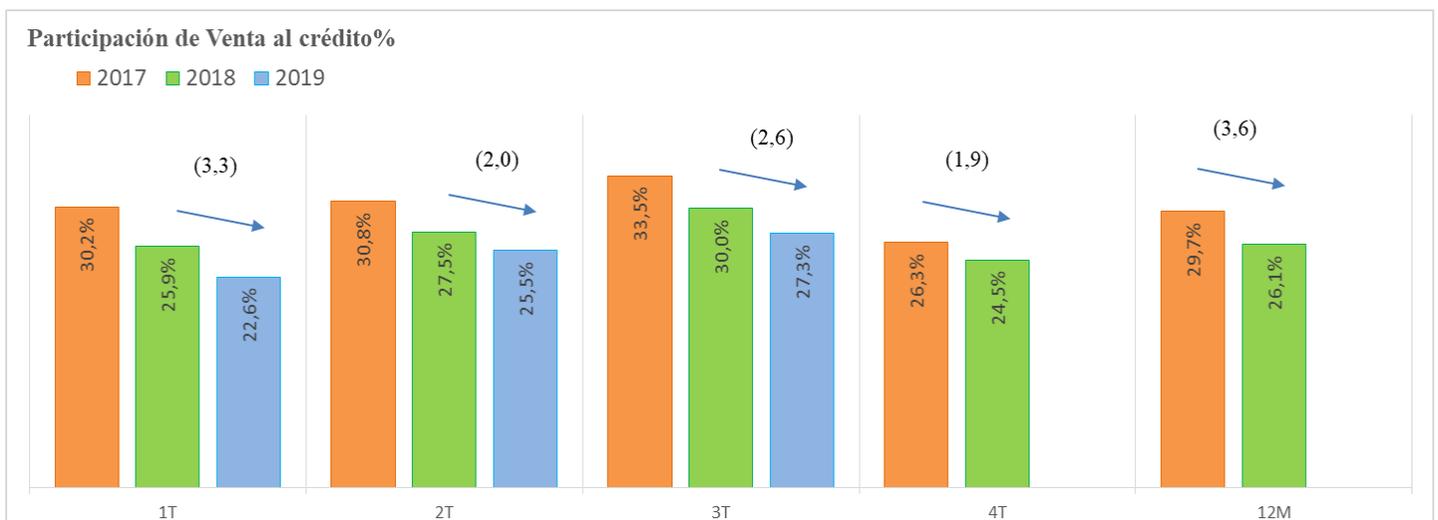
Las colocaciones del 3T19 versus 3T18 aumentaron 12,9%. Las colocaciones de Multicomercio se incrementan en un 13,6%, Avance en Efectivo en un 21,6% y la Venta de mercadería al crédito bajó en 4,8%. La composición de las colocaciones y los montos colocados por trimestres se muestran en los gráficos siguientes:





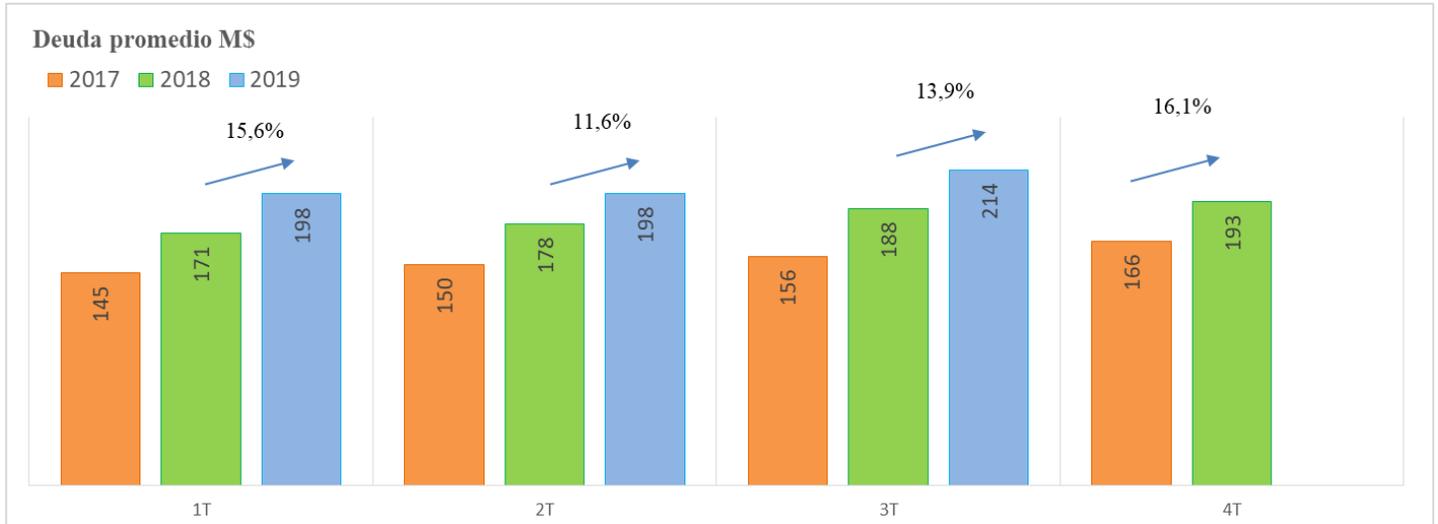
Participación de Venta al crédito con Tarjeta Visa Tricot

Las ventas con esta tarjeta se ha mantenido casi iguales en el 3T19 con respecto al 3T18, según la tendencia de periodos anteriores.



Deuda Promedio (*)

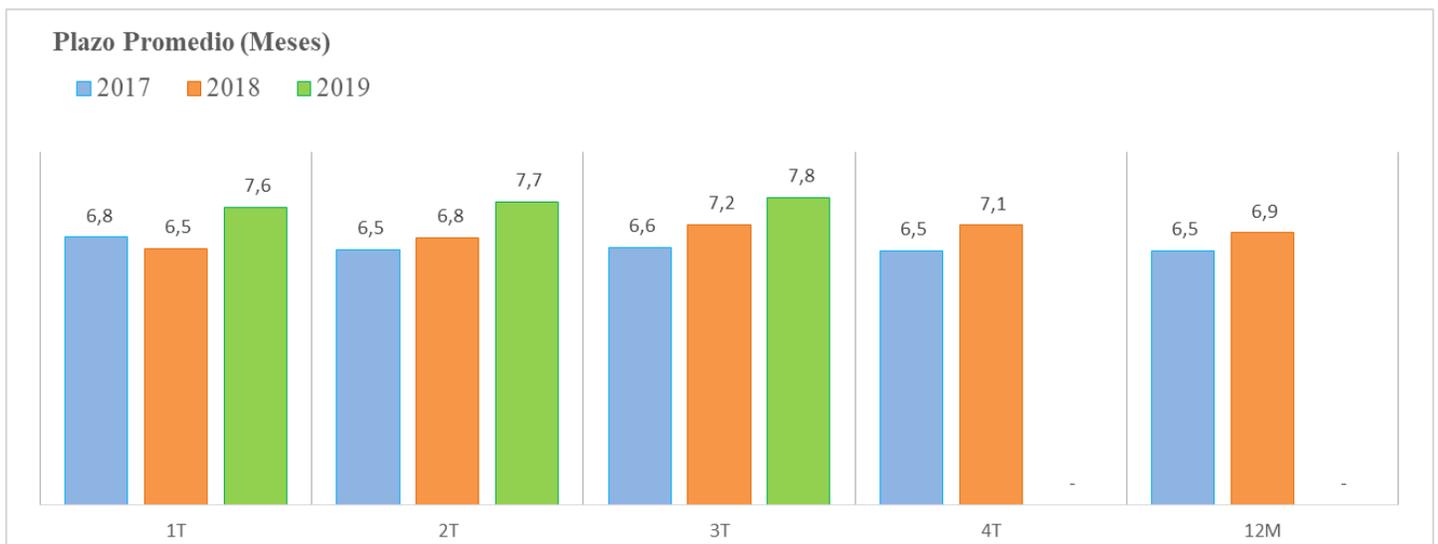
La deuda promedio para el 3T19 versus el 3T18 creció en M\$ 26, es decir un 13,9%.



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

Plazo Promedio (*)

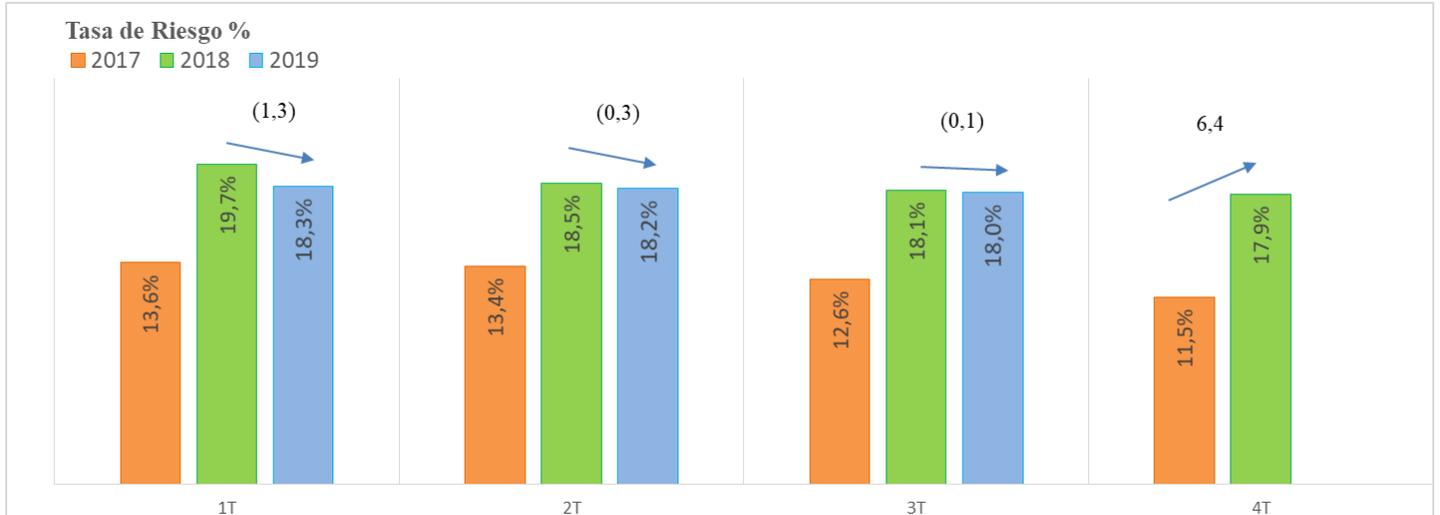
El plazo promedio de las colocaciones entre el 3T19 versus el 3T18 subió en 18 días, por el aumento de los plazos de colocación de las Renegociaciones y el Avance en Efectivo. La colocación de Venta de Mercadería y de Multicomercio, en general se ha mantenido similar a igual período anterior.



(*) 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 (*)

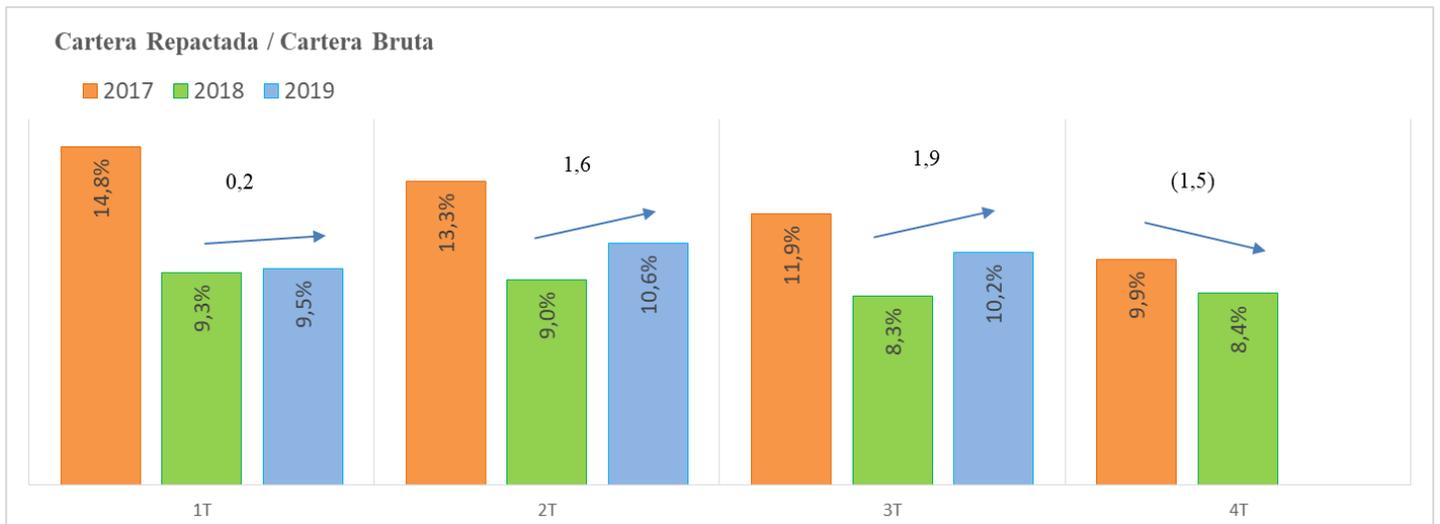
La Tasa de Riesgo del 3T19 presentó una baja de 0,1 pp respecto al 3T18, es decir, pasa de un 18,1% a 18,0%, principalmente por mejora de comportamiento de cartera en igual periodo.



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

Cartera Repactada (*)

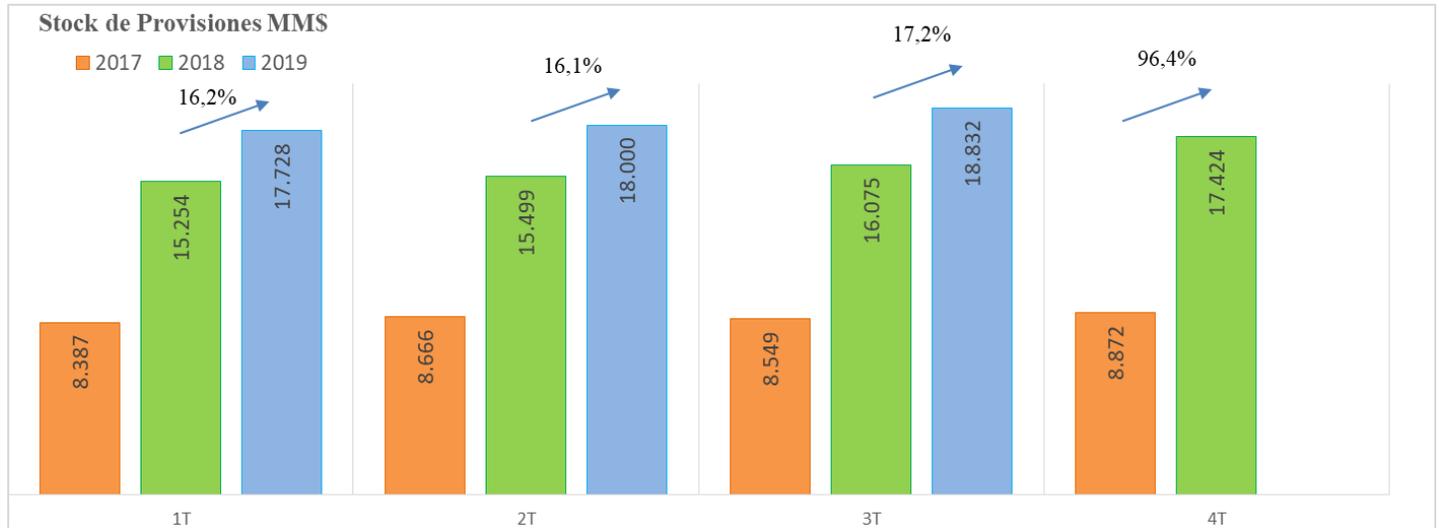
La cartera repactada del 3T19 creció 1,9 pp con respecto a 3T18, incrementando su relación respecto 1T19 como consecuencia de los mayores plazos en las renegociaciones.



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

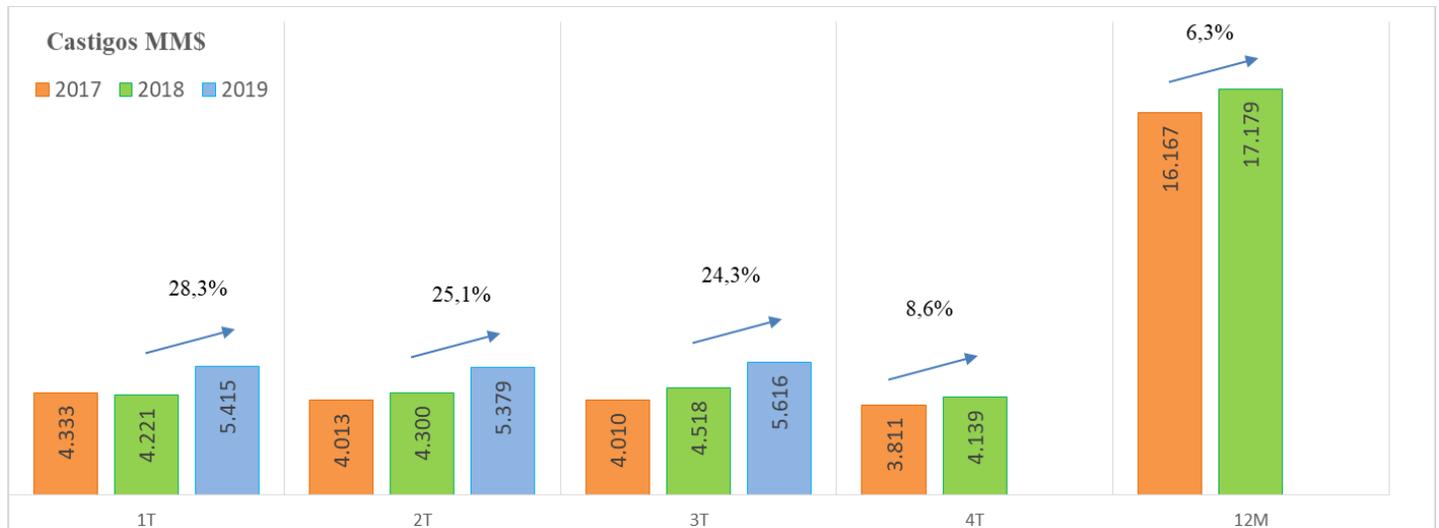
Stock de Provisiones

El Stock de Provisión aumentó en un 17,2% entre 3T19 y 3T18, producto principalmente del aumento de la cartera bruta de un 18,0%.



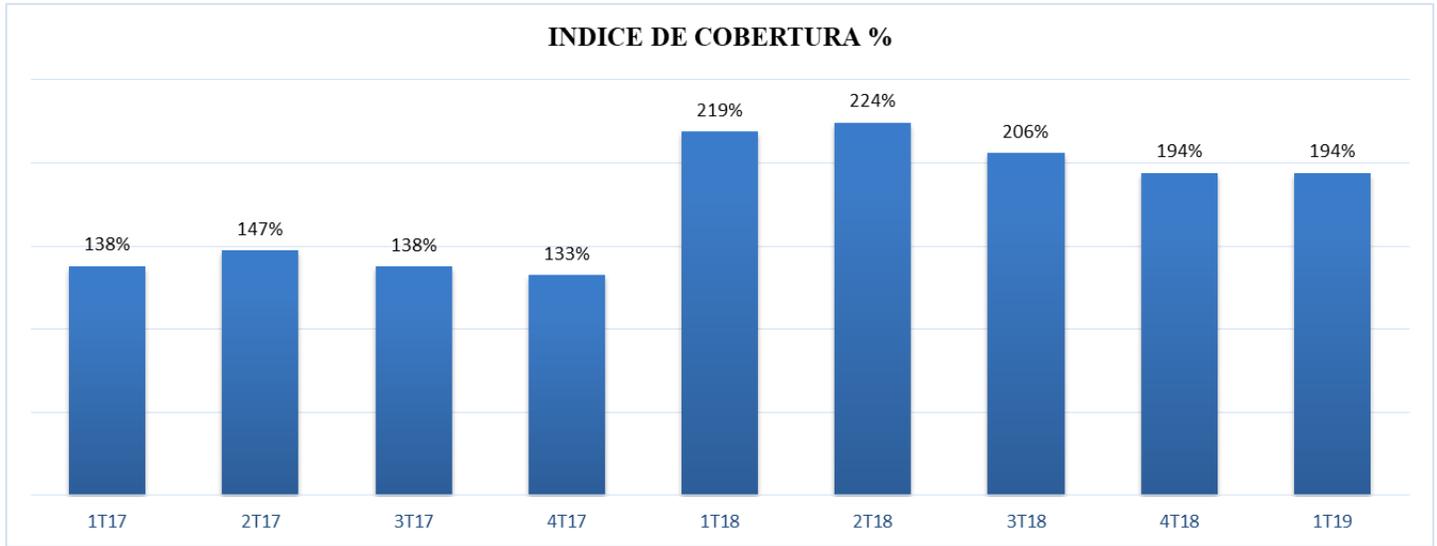
Castigos

Se observa un aumento de los Castigos del 3T19 en un 24,3% respecto al 3T18, producto principalmente del crecimiento de la cartera.



Índice de Cobertura (*)

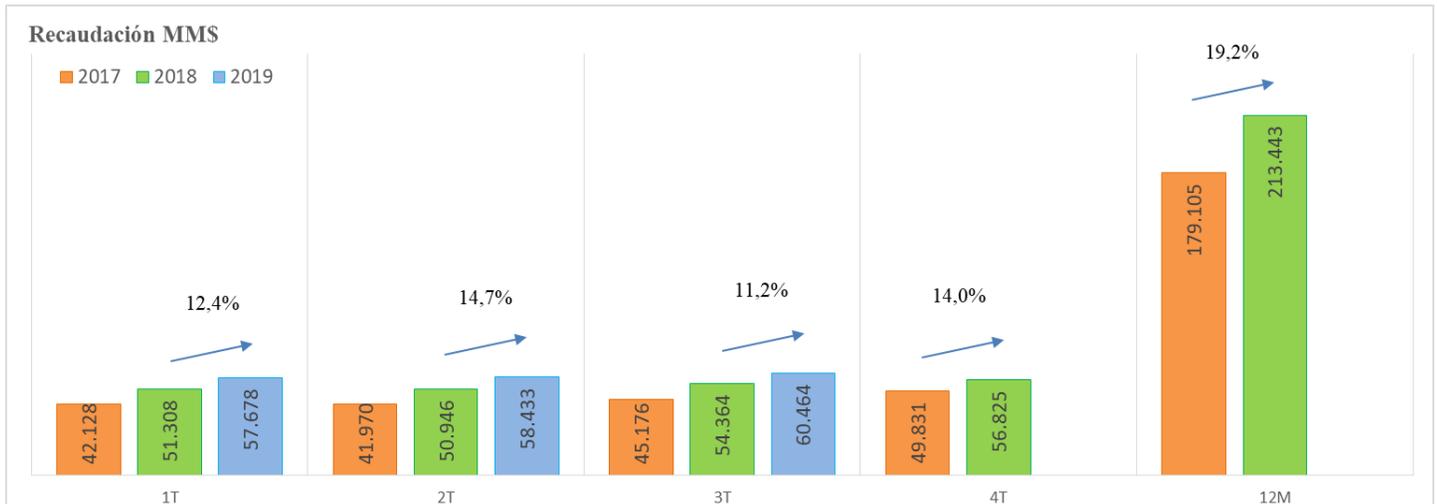
Tal como muestra el gráfico, la cobertura efectiva de la provisión se ha mantenido sobre el nivel castigado, alcanzando a marzo 2019 el 194%, igual que el periodo anterior (4T18), es decir, el saldo de provisión ha estado en un nivel superior a los Castigos realizados en los últimos 6 meses, como consecuencia del cambio de metodología de IFRS 9, el indicador al 4T18 tiene un incremento relevante respecto a 4T17.

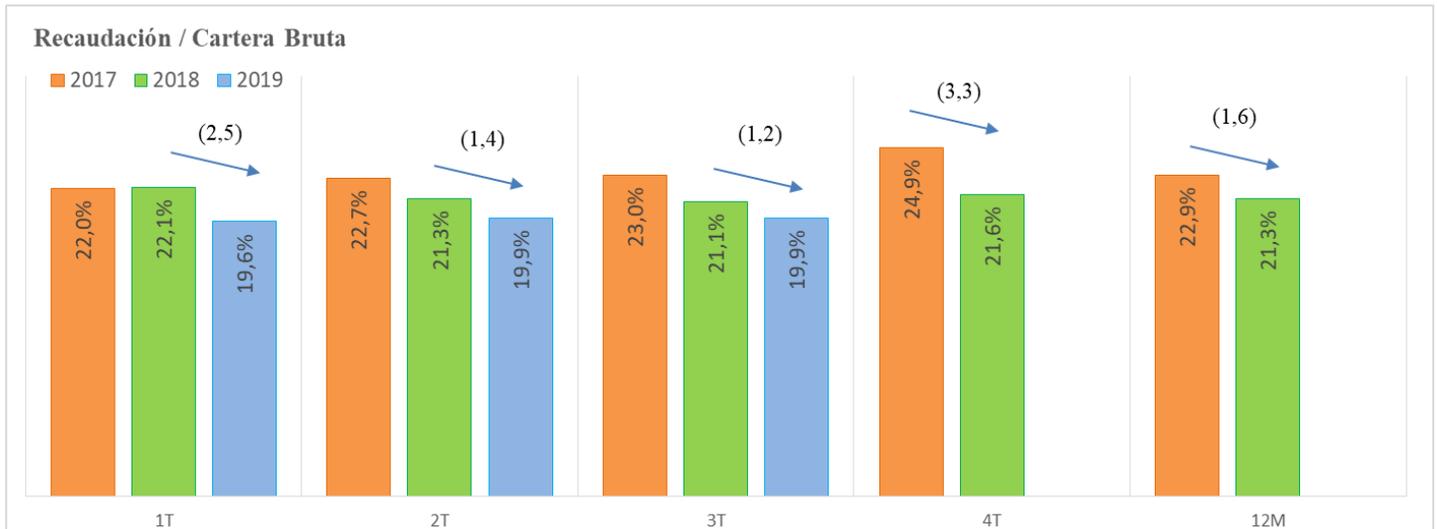


(*) Este índice se calcula respecto a los castigos netos de recupero de los 6 meses futuros, es decir, se presenta 6 meses después desfasados de la fecha actual.

Recaudaciones

Las recaudaciones de la cartera en 3T19 aumentaron en un 11,2% respecto al 3T18, equivalente a MM\$ 6.100 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 a los trimestre anteriores de este año, ha tendido a estabilizarse.

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

Resumen Balance	30-09-2019	31-12-2018	Var MM\$	Var %
	MM\$	MM\$		
Total activo corriente	160.912	171.031	(10.119)	-5,9%
Total activo, no corriente	114.278	46.916	67.361	143,6%
Total Activos	275.190	217.947	57.243	26,3%
Total pasivos, corrientes	56.069	60.376	(4.307)	-7,1%
Total pasivos, no corrientes	88.376	19.559	68.817	351,9%
Total Pasivos	144.445	79.934	64.510	80,7%
Total Patrimonio	130.745	138.013	(7.268)	-5,3%
Total de Pasivos y Patrimonio	275.190	217.947	57.243	26,3%

Liquidez

Indicadores	Unidades	30-09-2019	31-12-2018	30-09-2018
Liquidez Corriente ³	Veces	2,9	2,8	2,8
Razón Acida ⁴	Veces	2,4	2,3	2,3
Capital de Trabajo ⁵	MM\$	104.843	110.655	104.929

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	30-09-2019	31-12-2018	30-09-2018
Leverage ⁶	Veces	1,1	0,6	0,5
Leverage Neto ⁷	Veces	0,8	0,2	0,1
DFN /Ebitda ⁸	Veces	(0,1)	(0,7)	(0,4)
Cobertura de Gastos Financiero ⁹	Veces	6,6	16,9	16,6
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto ¹⁰	Veces	(0,0)	(0,1)	(0,1)
Razon Pasivo Corriente ¹¹	%	38,8%	75,5%	77,2%
Razon Pasivo No Corriente ¹²	%	61,2%	24,5%	22,8%

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.

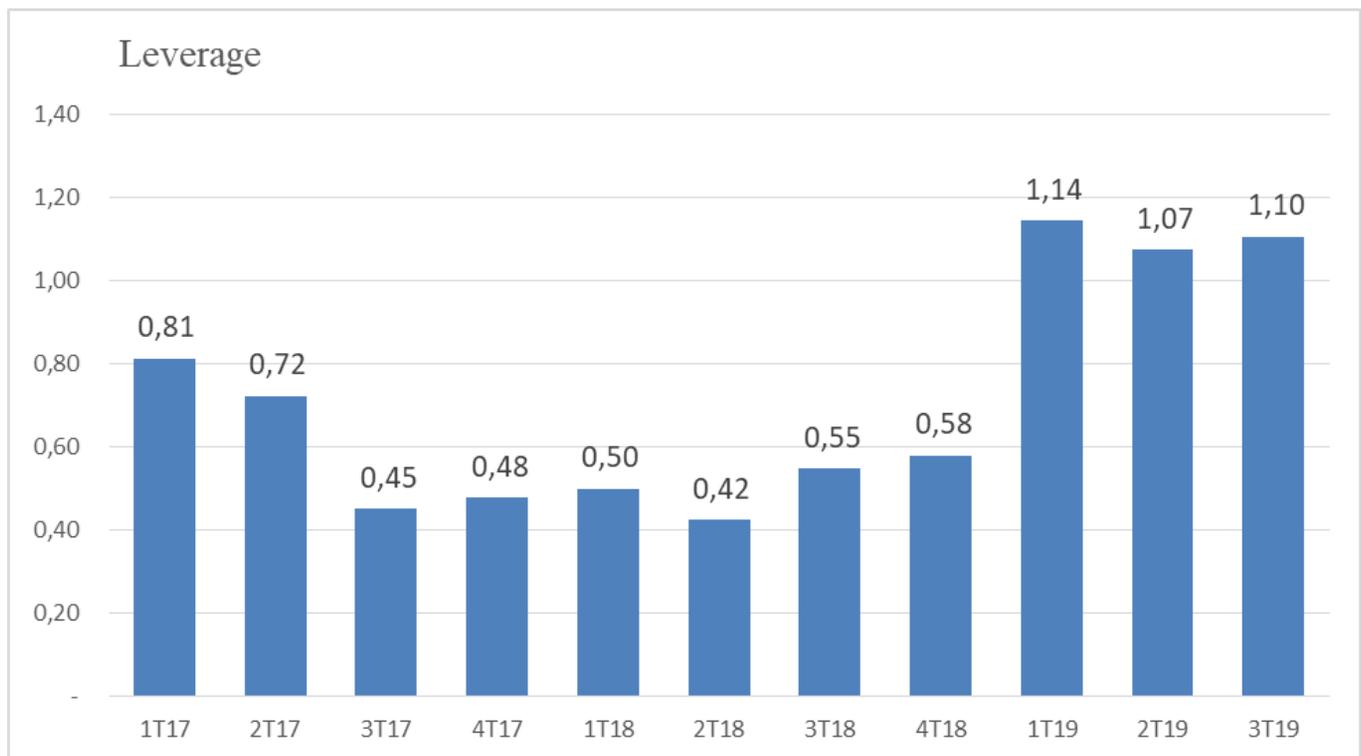
9 Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA últimos 12 meses / Gastos Financieros últimos 12 meses

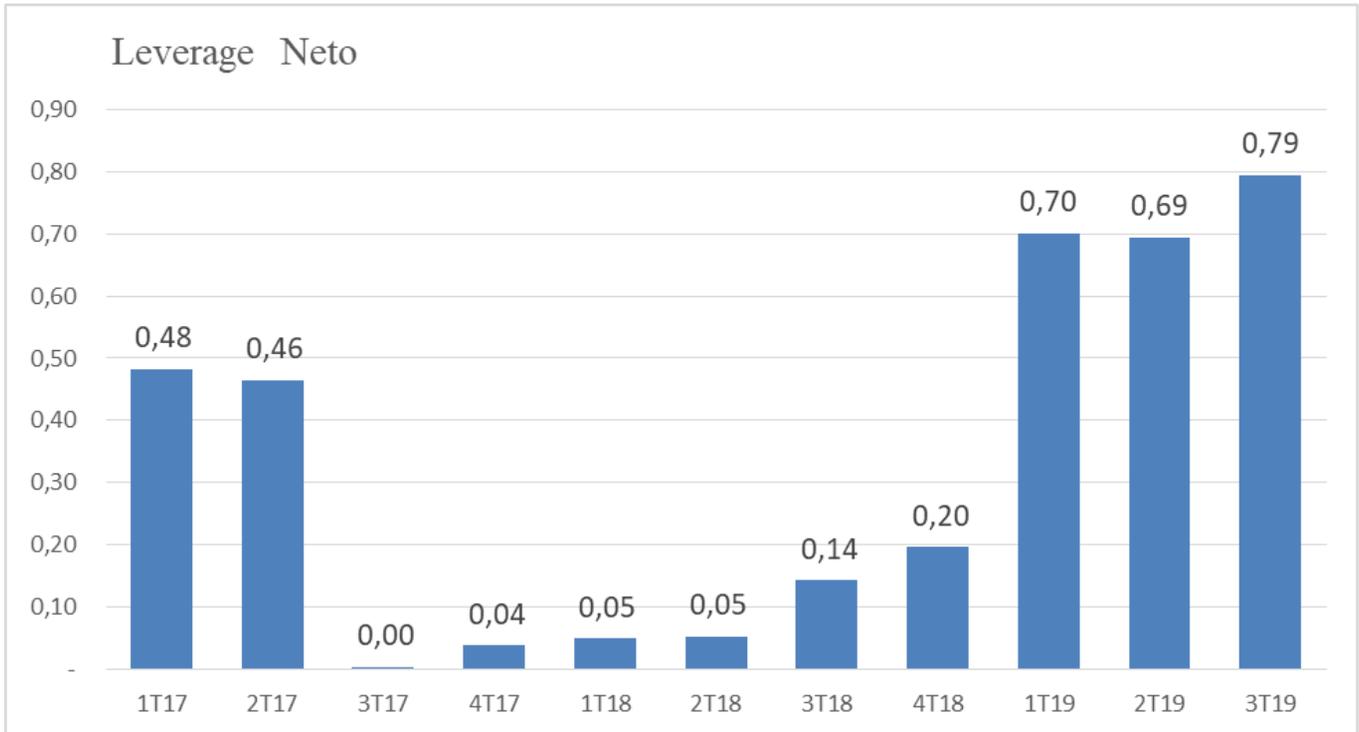
10 Nivel de Endeudamiento Financiero Neto = DFN (Otros pasivos financieros de C y L/Plazo - Efectivo y equivalente de efectivo) / Total Patrimonio

11 Razón Pasivo Corriente = Pasivo Corriente / Pasivo Totales

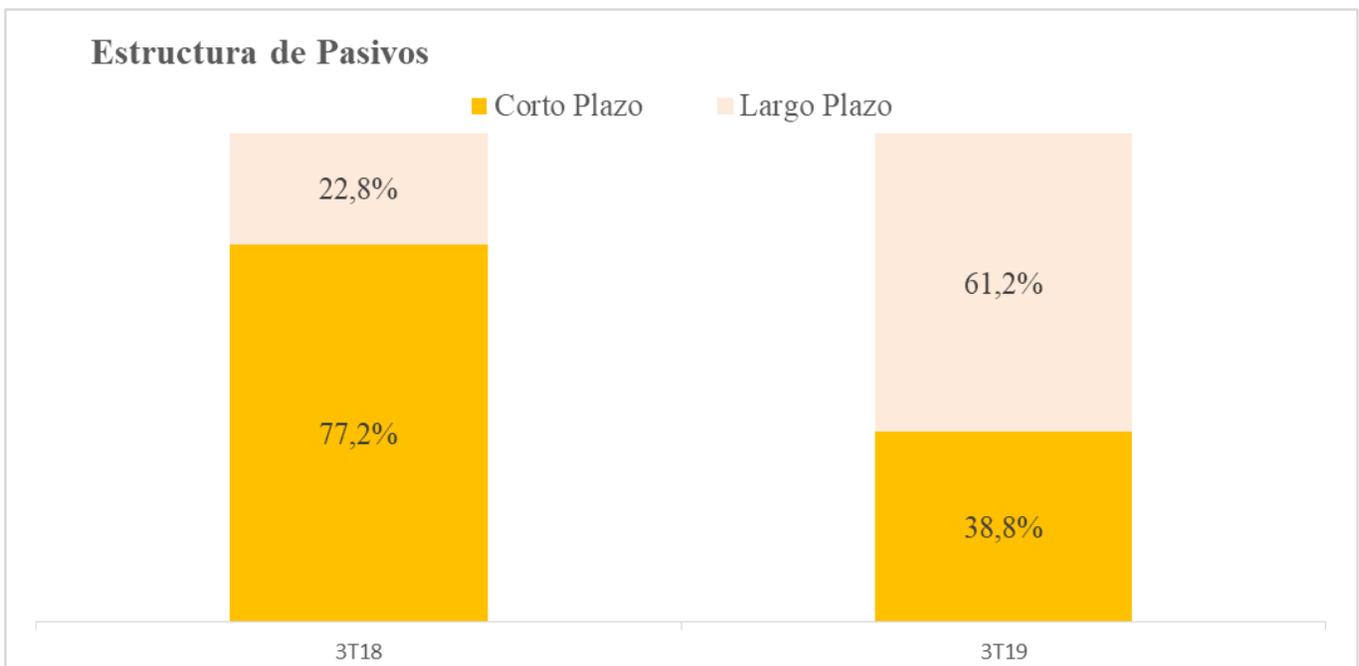
12 Razón Pasivo No Corriente = Pasivo No Corriente / Pasivo Totales

A septiembre 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, 3T19 sería 0,5 y 0,2, respectivamente.





La estructura de pasivos de corto plazo respecto a los pasivos totales, el 3T19 llega al 38,8%; siendo de 77,2% el 3T18; 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

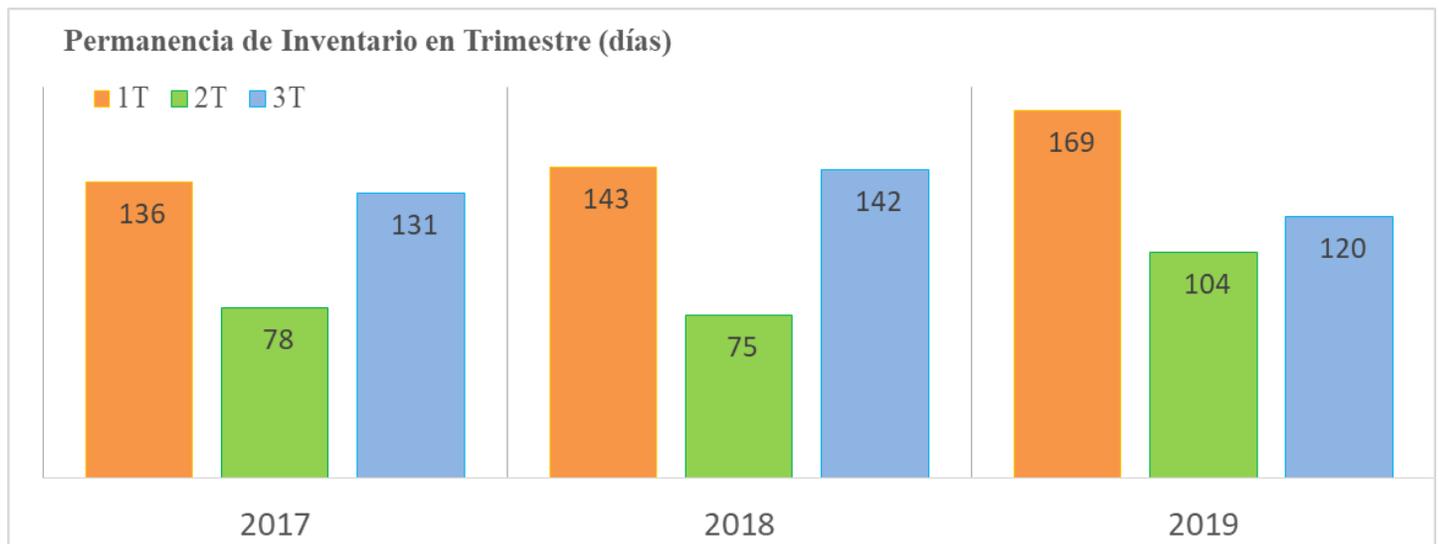
Indicadores	Unidades	30-09-2019	31-12-2018	30-09-2018
Rotación de Inventario ¹³	Veces	3,0	3,3	2,5
Permanencia de Inventarios ¹⁴	Días	120	108	142
Rotación de Activo ¹⁵	Veces	0,7	0,8	0,9

13 Rotación de Inventario = 360/ Permanencia de Inventarios

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

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

La Permanencia de Inventario, presenta una disminución con respecto a septiembre 2018, producto de menores inventarios del año 2019.



Rentabilidad

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

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 y por el aumento de capital.

El Margen Ebitda al 3T19 esta afectado por la aplicación de la norma NIIF16 producto de la reclasificación de gastos de arriendos de MM\$2.382. Sin efecto NIIF16, el margen Ebitda sería de 6.1%.

Estado de Flujos de Efectivo

	30-09- 2019 MM\$	30-09- 2018 MM\$	Var. MM\$	Var. %
--	---------------------	---------------------	-----------	--------

Consolidado

Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	(1.256)	(211)	(1.045)	496,1%
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(5.402)	(424)	(4.977)	1172,7%
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(5.422)	(3.498)	(1.923)	55,0%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(12.079)	(4.133)	(7.946)	192,2%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	52.697	58.351	(5.654)	-9,7%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	40.618	54.218	(13.600)	-25,1%

Segmento Retail

Flujos de operación de los segmentos	(3.417)	9.340	(12.757)	-136,6%
Flujos de financiamiento de los segmentos	(3.917)	(9.995)	6.079	-60,8%
Flujos de inversión de los segmentos	(5.209)	(3.376)	(1.833)	54,3%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(12.543)	(4.032)	(8.511)	211,1%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	52.638	58.145	(5.507)	-9,5%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	40.095	54.114	(14.019)	-25,9%

Segmento Financiero

Flujos de operación de los segmentos	2.161	(9.550)	11.712	-122,6%
Flujos de financiamiento de los segmentos	(1.485)	9.571	(11.056)	-115,5%
Flujos de inversión de los segmentos	(213)	(123)	(90)	73,6%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	464	(102)	565	-556,1%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	59	205	(147)	-71,3%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	523	104	419	403,6%

El flujo por actividades de la operación presenta una disminución de MM\$ 1.045 principalmente por pagos a proveedores.

El flujo por actividades de financiamiento de 2019 aumento en MM\$ 4.977, principalmente por pagos por pasivos de arriendo financiero (NIIF 16)

El flujo de inversión creció en MM\$ 1.923 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 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) 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.1.4) Proyecto de reducción de jornada laboral

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 septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018
(En miles de pesos chilenos – M\$)

ACTIVOS	Nota N°	30.09.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	(5)	40.617.509	52.696.759
Otros activos financieros	(6)	1.182.338	1.049.173
Otros activos no financieros	(10)	2.103.240	1.110.288
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(7)	87.316.927	82.043.609
Inventarios	(9)	26.730.793	31.809.328
Activos por impuestos, neto	(19)	2.961.129	2.321.638
Total activos corrientes		160.911.936	171.030.795
Activos no Corrientes			
Otros activos no financieros	(10)	1.176.574	763.364
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(11)	414.069	569.901
Propiedades, planta y equipo, neto	(12)	40.455.234	37.278.244
Activos por derecho a uso contrato de arrendamiento	(13)	59.440.049	-
Activos por impuestos diferidos, neto	(14)	12.791.940	8.304.871
Total activos, no corrientes		114.277.866	46.916.380
Total Activos		275.189.802	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 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018
 (En miles de pesos chilenos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota N°	30.09.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros	(15)	24.046.251	22.554.752
Obligaciones por contratos de arrendamientos	(16)	8.758.039	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(17)	14.995.500	25.723.147
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(8)	119.975	2.287.594
Otras provisiones	(18)	2.357.893	2.195.194
Provisiones por beneficios a los empleados	(20)	5.443.508	4.783.293
Otros pasivos no financieros	(21)	348.183	2.831.949
Total pasivos corrientes		56.069.349	60.375.929
Pasivos no Corrientes			
Otros pasivos financieros	(15)	13.955.929	9.986.977
Obligaciones por contratos de arrendamientos	(16)	63.895.452	-
Pasivo por impuestos diferidos	(14)	5.153.374	4.440.703
Provisiones por beneficios a los empleados	(20)	5.370.866	5.130.876
Total pasivos no corrientes		88.375.621	19.558.556
Total pasivos		144.444.970	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)	(3.761.970)	(3.508.803)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(22)	10.293.360	17.308.051
Patrimonio Atribuible a los propietarios de la Controladora		130.744.832	138.012.690
Total patrimonio		130.744.832	138.012.690
Total Pasivos y Patrimonio		275.189.802	217.947.175

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

	Nota N°	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2019	01.01.2018	01.07.2019	01.07.2018
		30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	(23)	133.085.884	128.565.194	41.847.453	39.132.296
Costo de ventas	(23)	(85.641.711)	(81.635.989)	(27.631.193)	(26.113.746)
Margen bruto		47.444.153	44.929.205	14.216.260	13.018.550
Costos de distribución	(24)	(3.124.096)	(2.721.447)	(1.020.889)	(876.581)
Gastos de administración	(24)	(33.220.802)	(26.805.313)	(11.237.199)	(8.501.258)
Otras ganancias (pérdidas)	(25)	(244.445)	(398.534)	(31.126)	(72.472)
Ingresos Financieros	(25)	1.528.447	1.694.823	800.124	449.441
Costos financieros	(25)	(3.889.728)	(1.107.895)	(1.082.357)	(468.656)
Diferencias de cambio	(26)	(666.292)	(1.427.762)	(1.399.129)	(225.060)
Resultados por unidades de reajuste	(25)	67.661	(1.539)	38.975	13.338
Ganancia antes de impuesto		7.894.898	14.161.538	284.659	3.337.302
Gasto por impuesto a las ganancias	(14)	(1.453.944)	(3.213.194)	15.276	(746.393)
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto		6.440.954	10.948.344	299.935	2.590.909
Ganancia		6.440.954	10.948.344	299.935	2.590.909
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		6.440.954	10.948.344	299.935	2.590.909
Ganancia del ejercicio		6.440.954	10.948.344	299.935	2.590.909

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

	Nota N°	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2019	01.01.2018	01.07.2019	01.07.2018
		30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia del periodo		6.440.954	10.948.344	299.935	2.590.909
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos					
Otro resultado integral, que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuesto	(20)	(347.030)	(113.962)	(550.275)	(165.250)
Impuesto a las ganancias relacionado ganancias (pérdidas) actuariales por beneficios a los empleados	(14)	93.863	30.771	148.739	44.616
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que no se reclasificará a resultado del periodo	(14)	93.863	30.771	148.739	44.616
Otro resultado integral		(253.167)	(83.191)	(401.536)	(120.634)
Total resultado integral		(253.167)	(83.191)	(401.536)	(120.634)
Resultado Integral atribuible a:					
Resultado integral atribuible a los propietarios		6.187.787	10.865.153	(101.601)	2.470.275
Total resultado integral		6.187.787	10.865.153	(101.601)	2.470.275

		30.09.2019	30.09.2018
		M\$	M\$
Utilidad por acción			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	(22)	15,02	25,54
Ganancia por acción básica		15,02	25,54

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Intermedios
Al 30 de septiembre 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		-	-	-	-	-	6.440.954	6.440.954
Otro resultado integral	(22)	-	-	(253.167)	-	(253.167)	-	(253.167)
Resultado integral		-	-	(253.167)	-	(253.167)	6.440.954	6.187.787
Provisión de dividendo mínimo	(22)	-	-	-	-	-	(119.975)	(119.975)
Dividendos pagados	(22)	-	-	-	-	-	(2.456.407)	(2.456.407)
Saldo al 30 de septiembre de 2019		95.169.081	29.044.361	(1.185.988)	(2.575.982)	(3.761.970)	10.293.360	130.744.832

	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	(20)	-	-	-	-	-	(5.492.430)	(5.492.430)
Resultado Integral:								
Ganancia (pérdida) del ejercicio		-	-	-	-	-	10.948.344	10.948.344
Otro resultado integral	(20)	-	-	(83.191)	-	(83.191)	-	(83.191)
Resultado integral		-	-	(83.191)	-	(83.191)	10.948.344	10.865.153
Provisión de dividendo mínimo	(20)	-	-	-	-	-	(1.036.363)	(1.036.363)
Dividendos pagados	(20)	-	-	-	-	-	(3.342.974)	(3.342.974)
Saldo al 30 de septiembre de 2018		95.169.081	29.044.361	(1.171.143)	(2.575.982)	(3.747.125)	13.876.661	134.342.978

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

	Nota N°	30.09.2019 M\$	30.09.2018 M\$
Flujo Originado por actividades de la operación			
Recaudación de deudores por venta		207.325.863	195.433.282
Impuestos a las ganancias reembolsados		1.555.250	1.035.092
Pago a proveedores y personal (menos)		(191.036.589)	(177.829.418)
Intereses pagados (ganados)		(1.471.017)	(253.444)
Otros ingresos (gastos) financieros		478.993	(187.844)
IVA y otros similares pagados (menos)		(18.106.329)	(18.408.525)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación		(1.255.829)	(210.857)
Flujo Originado por actividades de financiamiento			
Obtención de préstamos	(14)	10.000.000	11.500.000
Pago de préstamos (menos)	(5)	(4.902.490)	(4.716.283)
Pagos de pasivos por arrendamiento (NIIF 16)	(20)	(5.853.570)	-
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(20)	(125.980)	(121.953)
Pago de dividendos (menos)	(20)	(4.719.830)	(7.086.214)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		(5.401.870)	(424.450)
Flujo Originado por actividades de inversión			
Incorporación de activo fijo (menos)		(5.421.551)	(3.498.132)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión		(5.421.551)	(3.498.132)
Flujo neto positivo (negativo) del ejercicio		(12.079.250)	(4.133.239)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente		(12.079.250)	(4.133.239)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		52.698.759	58.350.783
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	(5)	40.617.509	54.217.544

ANEXO II
ANTECEDENTES GENERALES

Año Trimestre	Unidad	2018					2019		
		1T	2T	3T	4T	12M	1T	2T	3T
Tricot	N°	86	86	87	90		90	92	94
Tricot Connect	N°	35	35	34	32		32	32	32
Total N° de Tiendas	N°	121	121	121	122		122	124	126
Ingresos de Explotación	MM\$	40.337	47.096	39.132	55.001	181.566	42.920	48.319	41.847
EBITDA	MM\$	5.196	8.796	4.757	10.121	28.870	6.063	8.647	4.928
Resultado Final	MM\$	3.159	5.199	2.591	5.719	16.667	1.982	4.159	300
Margen de Utilidad	MM\$	7,8%	11,0%	6,6%	10,4%	9,2%	4,6%	8,6%	0,7%
Deuda Financiera Neta / EBITDA (1)	Veces	-1,0	-1,0	-0,4	-0,7		-0,3	-0,6	-0,1
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto (2)	Veces	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1		-0,1	-0,1	-0,0
Cobertura de Gastos Financieros (3)	Veces	11,6	14,1	16,6	16,9		10,5	7,6	6,6
Leverage (4)	Veces	0,5	0,4	0,5	0,6		1,1	1,1	1,1
Leverage Neto (5)	Veces	0,0	0,1	0,1	0,2		0,7	0,7	0,8
Liquidez Corriente (6)	Veces	2,8	3,2	2,8	2,8		2,7	3,0	2,9
Razón Acida (7)	Veces	2,4	2,7	2,3	2,3		2,3	2,5	2,4
Capital de Trabajo (8)	MM\$	95.930	98.589	104.929	110.655		110.972	108.987	104.843
Razón Pasivo Corriente	%	81,5%	80,1%	77,2%	75,5%		42,9%	38,6%	38,8%
Razón Pasivo No Corriente	%	18,5%	19,9%	22,8%	24,5%		57,1%	61,4%	61,2%
Rentabilidad del Patrimonio (9)	%	2,4%	3,9%	1,9%	4,3%	12,5%	1,4%	3,0%	0,2%
Rentabilidad del Activo (10)	%	1,6%	2,6%	1,3%	2,9%	8,5%	0,9%	1,9%	0,1%

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

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>