



EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANÁLISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2017

Índice

I.- Descripción del Negocio	3
II.- Resumen Ejecutivo	5
III.- Resumen de Hechos Relevantes e Información de Interés.	6
IV.- Resultados Consolidados.....	7
V.- Balance Consolidado	10
VI.- Estado de Flujos de Efectivo	14
VII. - Principales Indicadores Financiero – Económicos	15
VIII.- Información Financiera por Segmentos	16
IX.- Análisis de Riesgo y su Administración	21

Notas:

- Resultados financieros consolidados de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF)
- Tipo de cambio mes peso/dólar Junio 2017 fue \$ 664,29; Diciembre 2016 de \$ 669,47; Junio 2016 de \$ 661,37.
- Simbología monedas: M\$ = miles de pesos chilenos.

I.- Descripción del Negocio

Empresa Tricot S.A. (en adelante Tricot) es una Sociedad Anónima, constituida en Santiago de Chile con fecha 5 de diciembre de 2012 conforme a lo establecido en la Ley N° 18.046. Sus oficinas centrales y domicilio legal se encuentran ubicados en Avda. Vicuña Mackenna N°3600, Comuna de Macul. Desde el 29 de junio de 2017 fue aceptada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) como emisor de valores de oferta pública con el registro N° 1146 y desde el 11 de Agosto del 2017 inició la transacción de sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago.

Los orígenes de las tiendas Tricot, esta última fundada en el año 1952, se remontan al área de ventas de la fábrica Textiles Pollak Hermanos, que se especializaba en la elaboración de lanas y textiles que comercializaba fundamentalmente a nivel mayorista.

Tricot opera en dos segmentos de negocios:

- Segmento retail.

Este segmento opera en dos formatos de tiendas: 1) Tiendas Tricot, cadena de 78 tiendas de Arica a Punta Arenas especializada en vestuario (incluye calzado y accesorios), de tamaño medio de 1.000 Mt2 y con una estrategia comercial de “moda al mejor precio” y 2) Tiendas Tricot Connect, cadena de 36 tiendas de Iquique a Angol, especializada en artículos de electrónica como celulares, notebook, tablet y accesorios, entre otros. Sus tiendas son de tamaño medio de 50 Mt2.

La Logística de la empresa cuenta con un moderno Centro de Distribución con una superficie de 22.000 m2 que permite cubrir todas las necesidades de las tiendas del país. Para el transporte de la mercadería a los puntos de venta, se cuenta con un operador logístico externo.

Para el proceso de compra de mercadería importada se cuenta con una oficina en China que apoya la búsqueda de nuevos proveedores, control de calidad de los productos a fabricar y ayuda en la logística de transporte, entre otras materias.

La mercadería proviene mayoritariamente de importación directa, con marcas propias, principalmente desde China.

Los proveedores de China están atomizados, por lo cual no hay posiciones dominantes de parte de éstos.

Para el caso de los proveedores nacionales, los más importantes son: Nike, Adidas y Puma.

La gama de productos que comercializa Tricot, incluye vestuario (Jeans, Poleras, Pantalones, Lanas, Casacas, Blusas, Corsetería, Camisería, etc.), Zapatos, Zapatillas, accesorios para vestir (carteras, cinturones, collares) y artículos electrónicos “portables” (telefonía celular, tablets, notebooks, entre otros).

- Segmento financiero

Participa en el negocio financiero a través de su tarjeta de crédito VISA Tricot, otorgando créditos directos a sus clientes y avances en efectivo en sus tiendas propias, y en comercios asociados a Transbank. Este segmento también contempla las operaciones de la Corredora de Seguros Tricot Ltda.

La Tarjeta Visa Tricot permite a sus tarjetahabientes:

- Realizar compras de vestuario en las 78 tiendas Tricot, desde Arica a Punta Arenas.
- Realizar compras de electrónica menor 36 en tiendas Tricot Connect, desde Iquique a Angol.

- Realizar avances en efectivo en 114 puntos propios (78 tiendas Tricot y 36 puntos de Tricot Connect).
- Realizar compras en comercios asociados a través de la red de Transbank.

Las principales características de esta tarjeta, son las siguientes:

- El emisor de la tarjeta es la sociedad Tricard S.A.
- La tarjeta contempla tecnología EMV (Tarjeta con chip integrado). Asimismo, en forma conjunta a esta tecnología, como medida de seguridad adicional, se incluye la modalidad de PIN (Número Personal de Identificación) para la realización de operaciones.
- La tarjeta Visa Tricot es emitida en las sucursales del emisor al momento de su solicitud, quedando habilitada en ese instante.
- El procesamiento de la tarjeta Visa Tricot es efectuado directamente por Tricard.
- La tarjeta sólo permite realizar operaciones dentro del territorio nacional.

Al 30 de junio 2017, hay 430.301 clientes con deuda de la Tarjeta Visa Tricot. **La cantidad de clientes existentes se sustenta en la cadena de tiendas Tricot y Tricot Connect, la consolidación del modelo de originación digital y la valoración de la propuesta comercial, “Moda al mejor precio”, por parte de nuestros clientes.** Por la cantidad de clientes la cartera es atomizada y no existen por lo tanto clientes individuales que posean una representación significativa en ella.

II.- Resumen Ejecutivo

a.- Balance

Al 30 de junio de 2017 el total de activos disminuye respecto a diciembre 2016 en 10,0% (M\$ 15.931.349).

La disminución se concentra en los Activos Corrientes, principalmente por uso del disponible y por efecto de la estacionalidad del negocio que genera la operación de diciembre de cada año; dicho mes representa más del doble del resto de los meses del año.

Los pasivos totales disminuyen en 10,6%. Sus componentes tienen variaciones diversas por el nivel de la actividad en este primer semestre. Al igual que durante 2016 continúa disminuyendo la deuda de largo plazo por financiamiento obtenidos de la banca en años anteriores.

El patrimonio disminuyó en 9,6% (M\$ 8.829.126), principalmente por distribución de dividendos en el primer trimestre de 2017.

Los índices de liquidez y endeudamiento se mantienen en rango similar a diciembre del 2016, lo que resulta razonable para enfrentar los compromisos de la empresa tanto con los acreedores como con sus propietarios.

b.- Resultados

Al 30 de junio de 2017 los ingresos Ordinarios caen un 2,7% respecto a igual periodo 2016. Pero el resultado evoluciona positivamente con un aumento de 6,1%, esto es, M\$ 418.583.

La variable más relevante es producto del aumento del Margen Bruto de 6,3% equivalente a M\$ 1.720.455.

El último trimestre de 2016 generó ventas sobre lo presupuestado; esto afectó en la disponibilidad de inventarios para la venta en la liquidación del primer trimestre del 2017; situación que a su vez permitió mejorar los márgenes retail para este primer semestre del 2017 (52,3%) en relación a igual periodo del 2016 (49,9%), lo que más que compensó la leve caída en las ventas del 2,2%.

La provisión de Deudores Incobrables, bajó en M\$ 1.619.269 (16,3%) el primer semestre del 2017 respecto a igual período de 2016, producto de mejor comportamiento de la cartera.

El Ebitda evidencia una caída del 0,2% esto es M\$23.128 producto de las variaciones antes indicadas, pero como índice de los ingresos llega a 15,7%, levemente superior a junio de 2016 que alcanza 15,3%.

III.- Resumen de Hechos Relevantes e Información de Interés.

- Con fecha 29 de junio de 2017, la Sociedad fue inscrita como una sociedad anónima abierta en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) bajo el número 1146 de dicho registro de valores.
- Desde el 11 de agosto del 2017 la Sociedad inició la transacción de sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago.
- Aperturas de la sucursales Mall Vivo La Florida (07-07-2017) y Mall Rancagua (21-07-2017) y cierre de Tricot Connect El Bosque el 24-07-2017.

IV.- Resultados Consolidados

Al 30 de junio de 2017 y 2016, los resultados de Empresas Tricot S.A. y Subsidiarias se resumen en el cuadro siguiente:

Empresas Tricot S.A. y Subsidiarias						
Estructura de Resultados						
M\$	2017		2016		Var. M\$	Var. %
Ingresos Ordinarios	78.404.057	100,0%	80.549.629	100,0%	(2.145.572)	-2,7%
Costos de Ventas	(49.214.498)	-62,8%	(53.080.525)	-65,9%	3.866.027	-7,3%
Margen Bruto	29.189.559	37,2%	27.469.104	34,1%	1.720.455	6,3%
Gastos de Administración ¹	(16.876.968)	-21,5%	(15.133.385)	-18,8%	(1.743.583)	11,5%
Depreciación y Amortización	(2.145.519)	-2,7%	(2.121.775)	-2,6%	(23.744)	1,1%
Resultado Operacional	10.167.072	13,0%	10.213.944	12,7%	(46.872)	-0,5%
Otras ganancias (pérdidas)	(166.486)	-0,2%	(105.025)	-0,1%	(61.461)	58,5%
Ingresos Financieros ²	354.903	0,5%	318.119	0,4%	36.784	11,6%
Costos financieros ³	(1.106.467)	-1,4%	(2.342.533)	-2,9%	1.236.066	-52,8%
Diferencias de cambio ⁴	38.675	0,0%	337.798	0,4%	(299.123)	-88,6%
Resultados por unidades de reajuste	22.583	0,0%	14.776	0,0%	7.807	52,8%
Resultado No Operacional	(856.792)	-1,1%	(1.776.865)	-2,2%	920.073	-51,8%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	9.310.280	11,9%	8.437.079	10,5%	873.201	10,3%
Impuesto a las Ganancias	(1.987.744)	-2,5%	(1.533.126)	-1,9%	(454.618)	29,7%
Resultado integral total	7.322.536	9,3%	6.903.953	8,6%	418.583	6,1%
EBITDA ⁵	12.312.591	15,7%	12.335.719	15,3%	(23.128)	-0,2%

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\$

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

⁴ Diferencias de Cambio = Diferencia de cambio préstamos y depósitos en US\$ y diferencia de cambio por operaciones de forward (utilidad)

⁵ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización

a) Resultado Operacional

a.1) Ingresos ordinarios

La composición de los ingresos se muestra en el cuadro siguiente:

Ingresos de actividades ordinarias por Segmentos de Negocios

M\$	2017	2016	Var. M\$	Var. %
Ingreso por Venta de Mercadería	57.690.166	58.998.914	(1.308.748)	-2,2%
Ingreso por Servicios Financieros	20.713.891	21.550.715	(836.824)	-3,9%
Total Ingresos Ordinarios	78.404.057	80.549.629	(2.145.572)	-2,7%

Los Ingresos Ordinarios disminuyeron un 2,7% (M\$ 2.145.572), de acuerdo al siguiente detalle:

- Ingresos del negocio retail disminuyeron en 2,2%; y los
- Ingresos del negocio financiero disminuyeron un 3,9%. Esto último por la menor cantidad de clientes con deudas.

a.2) Costo de Ventas

El Costo de Ventas disminuyó en 7,3% (M\$ 3.866.027), explicado principalmente por:

- Disminución de la provisión y recupero neto de Clientes Incobrables en 22,3%; equivalente a M\$ 1.856.852.
- Disminución del Costo de Venta de la Mercadería en 6,8% equivalente a M\$ 2.001.383.

a.3) Margen Bruto

El Margen Bruto aumentó en 6,3% (M\$ 1.720.455), por la evolución de ingresos y costos antes explicados.

El último trimestre de 2016 generó ventas sobre lo presupuestado; esto afectó en la disponibilidad de inventarios para la venta en la liquidación del primer trimestre del 2017; situación que a su vez permite mejorar los márgenes retail para este primer semestre del 2017 (52,3%) en relación a igual periodo del 2016 (49,9%), lo que más que compensó la leve caída en las ventas del (2,2%).

a.4) Gastos de Administración

Los Gastos de Administración, aumentaron en 11,5% equivalente a M\$ 1.743.583, principalmente por Remuneraciones y beneficios al personal 20,8% (M\$ 1.367.192). El diferencial está dado por el aumento de otros gastos que componen el concepto por M\$ 376.391.

a.5) Depreciación

Depreciaciones y amortizaciones aumentó en 1,1% (M\$ 23.744), producto de la inversión en nuevos locales inaugurados en 2016.

El Resultado Operacional mostró una disminución de M\$ 46.872, esto es un 0,5% menos respecto a junio 2016, consecuencia directa de las variables antes explicadas.

El EBITDA acumulado a junio del año 2017 alcanzó los M\$ 12.312.591, disminuyendo en un 0,2% respecto al EBITDA acumulado de junio 2016, también por lo ya antes descrito. Con esto, el margen EBITDA de junio 2017 fue de 15,7% frente al margen de 15,3% mostrado en junio 2016.

b) Resultado No Operacional

El resultado no operacional disminuyó su pérdida en 51,8%, equivalente a M\$ 920.073.

Las principales componentes de esta variación son:

b.1) Costos Financieros

Disminución en M\$ 1.236.066 (52,8%). La disminución de gastos por intereses (M\$ 332.547) y baja en la pérdida por operaciones de Forward (M\$ 888.548) explican principalmente la disminución.

b.2) Diferencia de Cambio

Generaron una disminución de ingresos por M\$ 299.123 (88,6%) por un efecto combinado de activos y pasivos en dólares.

c) Impuesto a las Ganancias

El impuesto a las ganancias de junio 2017 es de M\$ 1.987.744, un 29,7% mayor a junio 2016. La conformación de impuestos es:

	2017	2016	Var. M\$	Var. %
Impuesto de Renta	(2.596.162)	(1.898.561)	(697.601)	36,7%
Impuestos Diferidos	608.418	365.435	242.983	66,5%
Total	(1.987.744)	(1.533.126)	(454.618)	29,7%

La tasa de impuesto renta de 2017 es 25,5% y la de 2016 es 24%.

d) Resultado Integral

La Utilidad Neta a junio 2017 alcanzó los M\$ 7.322.536 aumentando un 6,1% comparada con la Utilidad Neta acumulada de junio 2016. Dicha Utilidad Neta acumulada corresponde a un 9,3% de los Ingresos Consolidados a junio 2017 (8,6% en junio 2016).

e) Resultado 2° Trimestre

Los resultados del 2° trimestre (Abril-Junio) del 2017 con respecto al 2016, son los siguientes:

Empresas Tricot S.A. y Subsidiarias						
Estructura de Resultados 2 Trimestre						
M\$	2T2017		2T2016		Var. M\$	Var. %
Ingresos Ordinarios	41.854.278	100,0%	43.326.210	100,0%	(1.471.932)	-3,4%
Costos de Ventas	(25.567.980)	-61,1%	(27.443.489)	-63,3%	1.875.509	-6,8%
Margen Bruto	16.286.298	38,9%	15.882.721	36,7%	403.577	2,5%
Gastos de Administración	(9.049.930)	-21,6%	(7.786.854)	-18,0%	(1.263.076)	16,2%
Depreciación y Amortización	(1.066.804)	-2,5%	(1.064.961)	-2,5%	(1.843)	0,2%
Resultado Operacional	6.169.564	14,7%	7.030.906	16,2%	(861.342)	-12,3%
Otras ganancias (pérdidas)	(120.266)	-0,3%	(70.095)	-0,2%	(50.171)	71,6%
Ingresos Financieros	156.648	0,4%	178.347	0,4%	(21.699)	-12,2%
Costos financieros	(445.561)	-1,1%	(848.225)	-2,0%	402.664	-47,5%
Diferencias de cambio	10.978	0,0%	(54.271)	-0,1%	65.249	-120,2%
Resultados por unidades de reajuste	24.235	0,1%	19.705	0,0%	4.530	23,0%
Resultado No Operacional	(373.966)	-0,9%	(774.539)	-1,8%	400.573	-51,7%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	5.795.598	13,8%	6.256.367	14,4%	(460.769)	-7,4%
Impuesto a las Ganancias	(1.309.351)	-3,1%	(1.182.058)	-2,7%	(127.293)	10,8%
Resultado integral total	4.486.247	10,7%	5.074.309	11,7%	(588.062)	-11,6%
EBITDA	7.236.368	17,3%	8.095.867	18,7%	(859.499)	-10,6%

V.- Balance Consolidado
Activos

Al 30 de junio 2017 y al 31 de diciembre del 2016, el total del Activo de Empresas Tricot S.A. y Subsidiarias se muestran en el cuadro siguiente:

Empresas Tricot S.A. y Subsidiarias				
Composición de Activos				
	30-06-2017	31-12-2016	Var M\$	Var %
	M\$	M\$		
Activo Corriente				
Efectivo y equivalente de efectivo	21.283.041	36.817.472	(15.534.431)	-42,2%
Otros activos financieros	1.520.658	553.787	966.871	174,6%
Otros activos no financieros	1.618.603	580.604	1.037.999	178,8%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	56.252.960	57.745.691	(1.492.731)	-2,6%
Inventarios	20.021.602	19.913.514	108.088	0,5%
Activos por impuestos, neto	394.633	1.991.163	(1.596.530)	-80,2%
Total activo corriente	101.091.497	117.602.231	(16.510.734)	-14,0%
Activo No Corriente				
Otros activos no financieros	655.100	547.945	107.155	19,6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	929.585	1.077.524	(147.939)	-13,7%
Propiedades, planta y equipo, neto	34.357.552	34.154.410	203.142	0,6%
Activos por impuestos diferidos, neto	5.566.155	5.149.128	417.027	8,1%
Total activo, no corriente	41.508.392	40.929.007	579.385	1,4%
Total Activos	142.599.889	158.531.238	(15.931.349)	-10,0%

Activos corrientes:

La disminución neta en los Activos Corrientes por M\$ 16.510.734 (14%) es explicado por:

- Disminución del Efectivo y Equivalentes de Efectivo en M\$ 15.534.431 (42,2%). El pago de dividendos, amortización de pasivos y el efecto de menor venta contado de junio v/s diciembre explican la disminución.
- Aumento de Otros Activos Financieros en M\$ 966.871 (174,6%) debido básicamente a un depósito a plazo en UF a más de 90 días de Tricot S.A. por M\$ 1.000.003.
- Aumento de Otros Activos no financieros en M\$ 1.037.999 (178,8%) principalmente por aumento en Contratos publicitarios por M\$ 839.689 que a Junio del 2017 se mantienen activados, no así en Diciembre del 2016 que se encuentran mayoritariamente consumidos.
- Disminución de los Deudores Comerciales en M\$ 1.492.731 (2,6%), se explica principalmente por la estacionalidad de la actividad que significa el mes de diciembre de cada año.
- Aumento de Inventario por M\$ 108.088 (0,5%).

- Disminución de Activos por impuestos en M\$ 1.596.530 (80,2%) debido a la menor provisión de impuesto a la Renta y Pagos provisionales respecto a Diciembre 2016.

Activos no Corrientes:

Aumento neto de los Activos no Corrientes en M\$ 579.385 (1,4%). Las principales variaciones son:

- Aumento de M\$ 107.155 (19,6%) producto de los arriendos en garantía por las nuevas sucursales.
- Disminución de M\$ 147.939 (13,7%) principalmente por amortizaciones de intangibles.
- Aumento de M\$ 203.142 (0,6%) de Propiedades, plantas y equipos de las nuevas sucursales.
- Aumento de Activos por Impuestos Diferidos de M\$ 417.027 (8,1%), principalmente, por activos diferidos asociados a beneficios del personal.

Pasivos y Patrimonio

Al 30 de junio 2017 y al 31 de diciembre del 2016, el total del Pasivos y Patrimonio de Empresas Tricot S.A. y Subsidiarias se muestran en el cuadro siguiente:

Empresas Tricot S.A. y Subsidiarias				
Composición de Pasivos y Patrimonio				
	30-06-2017	31-12-2016	Var M\$	Var %
	M\$	M\$		
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros	18.351.187	21.126.439	(2.775.252)	-13,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17.141.804	19.503.789	(2.361.985)	-12,1%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.929.014	-	2.929.014	-
Otras provisiones corrientes	177.128	355.696	(178.568)	-50,2%
Provisiones por beneficios a los empleados	5.390.226	4.793.597	596.629	12,4%
Otros pasivos no financieros	1.193.471	3.329.003	(2.135.532)	-64,1%
Total pasivos, corrientes	45.182.830	49.108.524	(3.925.694)	-8,0%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros	5.104.739	8.456.821	(3.352.082)	-39,6%
Pasivo por impuestos diferidos	3.819.206	4.086.635	(267.429)	-6,5%
Provisiones por beneficios a los empleados	5.671.166	5.228.184	442.982	8,5%
Total pasivos, no corrientes	14.595.111	17.771.640	(3.176.529)	-17,9%
Total Pasivos	59.777.941	66.880.164	(7.102.223)	-10,6%
Patrimonio				
Capital pagado	80.612.734	80.612.734	-	0,0%
Otras reservas	(3.803.142)	(2.580.494)	(1.222.648)	47,4%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	6.012.356	13.618.834	(7.606.478)	-55,9%
Total Patrimonio	82.821.948	91.651.074	(8.829.126)	-9,6%
Total de Pasivos y Patrimonio	142.599.889	158.531.238	(15.931.349)	-10,0%

Pasivos Corrientes:

Disminución neta de los Pasivos Corrientes en M\$ 3.925.694 (8%), explicado por:

- Disminución de Otros pasivos financieros por M\$ 2.775.252 (13,1%). Se explica principalmente por la disminución de los Préstamos bancarios en M\$ 2.060.880 (20,7%), en su porción de corto plazo y la disminución de la deuda de cartas de créditos de Comercio Exterior en M\$ 635.837 (5,8%)
- Disminución de Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar por M\$ 2.361.985 (12,1%). Se explica principalmente por la disminución de Mercaderías de Proveedores Extranjeros por M\$ 1.593.117 (17,3%) y la disminución de Mercaderías de Proveedores Nacionales y Servicios de M\$ 788.639 (14,9%), entre las principales cuentas por pagar.
- Aumento de las Cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$ 2.929.014 que corresponde a la provisión de dividendo mínimo registrada en 2017 equivalente al 40% de la utilidad a junio de 2017. A diciembre 2016 el dividendo pagado supera el mínimo establecido en la política por lo cual no se registra la provisión.

- Disminución de Otras Provisiones Corrientes en M\$ 178.568 (50,2%), explicado principalmente por la disminución de Provisión de Gastos.
- Disminución de Otros Pasivos no Financieros Corrientes por M\$ 2.135.532 (64,1%). Explicado por el menor I.V.A. por pagar en relación a Diciembre 2016.

Pasivos no Corrientes:

Disminución neta de los Pasivos no Corrientes por M\$ 3.176.529 (17,9%) explicado por:

- Disminución en Otros Pasivos Financieros no corrientes en M\$ 3.352.082 (39,6%), debido a la disminución de préstamos bancarios en su porción de largo plazo.
- Disminución de los Impuestos diferidos en M\$ 267.429 (6,5%).
- Aumento en Provisiones por Beneficios al Personal por M\$ 442.982 (8,5%).

Patrimonio:

El Patrimonio disminuyó en M\$ 8.829.126 (9,6%), pasando de M\$ 91.651.074 al 31 de Diciembre de 2016 a M\$ 82.821.948 al 30 de junio de 2017.

El comportamiento del patrimonio comparado 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016 es:

Cuadro de Patrimonio

	30-06-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Saldo inicial	91.651.074	77.865.880
Utilidades	7.322.536	17.938.788
Otro resultado Integral	(222.035)	(145.955)
Dividendos (1)		(36.933.907)
Provisión de dividendo mínimo	(2.929.014)	
Dividendos pagados	(12.000.000)	
Impuesto sustitutivo (2)	(1.000.613)	
Aumento de Capital		32.926.268
Saldo final	82.821.948	91.651.074

(1) Del total de dividendos de 2016, M\$ 32.926.268 fueron destinados a aumento de capital.

(2) Pago de una parcialidad de los FUT acumulados al 31 de diciembre del 2016 según lo establecido por la reforma tributaria y generado por Tricard S.A.

VI.- Estado de Flujos de Efectivo

Empresas Tricot S.A. y Subsidiarias				
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados				
	2017	2016	Var. M\$	Var. %
	M\$	M\$		
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	4.139.799	11.131.383	(6.991.584)	-62,8%
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(17.414.789)	(7.413.789)	(10.001.000)	134,9%
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(2.259.441)	(1.553.653)	(705.788)	45,4%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(15.534.431)	2.163.941	(17.698.372)	-817,9%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	36.817.472	27.037.699	9.779.773	36,2%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	21.283.041	29.201.640	(7.918.599)	-27,1%

El flujo por actividades de la operación presenta una disminución de M\$ 6.991.584 principalmente por un efecto de mayor pago a Proveedores y personal más IVA y otros similares.

El flujo por actividades de financiamiento presentó un aumento de M\$ 10.001.000, explicado principalmente por el pago de dividendos de M\$ 12.000.000 y la no obtención de préstamos con respecto a junio 2016 (M\$ 2.000.000).

El flujo neto originado por las actividades de inversión presentó un aumento de M\$ 705.788, explicado por remodelación de locales en el primer semestre de este año.

VII. - Principales Indicadores Financiero – Económicos

Indicadores de Liquidez	Unidad	30-06-2017	31-12-2016	30-06-2016
1.- Liquidez corriente	Veces	2,24	2,39	2,32
2.- Liquidez corriente sin Inventarios	Veces	1,79	1,99	1,90
3.- Razón Ácida	Veces	0,47	0,75	0,65
4.- Capital de Trabajo	M\$	55.908.667	68.493.707	59.420.191

Indicadores de Endeudamiento	Unidad	30-06-2017	31-12-2016	30-06-2016
5.- Leverage	Veces	0,72	0,73	0,82
6.- Leverage Neto	Veces	0,46	0,33	0,46
7.- Deuda Financiera/EBITDA	Veces	2,52	1,26	3,36
8.- Cobertura de Gastos Financieros	Veces	11,13	8,98	5,27
9.- Deuda Corriente	%	75,6%	73,4%	67,3%
10.- Deuda no Corriente	%	24,4%	26,6%	32,7%

Indicadores de Actividad	Unidad	30-06-2017	31-12-2016	30-06-2016
11.- Permanencia de Inventarios	Días	81	65	72
12.- Rotación de Inventario	Veces	4,44	5,55	5,00
13.- Rotación Activos	Veces	0,49	1,08	0,52
14.- Período promedio de Cobro	Días	128	123	120
15.- Período promedio de Pago	Días	63	76	53

Indicadores de Rentabilidad	Unidad	30-06-2017	31-12-2016	30-06-2016
16.- Rentabilidad del Patrimonio, ROE	%	7,99%	23,04%	8,87%
17.- Rentabilidad del Activo, ROA	%	4,62%	11,56%	4,45%
18.- Margen EBITDA	%	15,70%	18,47%	15,31%
19.- Margen Utilidad	%	9,34%	10,74%	8,57%

- 1 Liquidez Corriente = Activos Corrientes / Pasivos Corrientes
 2 Liquidez Corriente sin Inventarios = (Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes
 3 Razón Ácida = Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Pasivos Corrientes
 4 Capital de Trabajo = Activos Corrientes - Pasivos Corrientes
 5 Leverage = Pasivos / Patrimonio Período Pasado
 6 Leverage Neto = (Pasivos - Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio del Período Pasado
 7 Deuda Financiera/EBITDA = Deuda Financiera/EBITDA del Período
 8 Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA del Período /Gastos Financieros del Período
 9 Deuda Corriente = Pasivos Corrientes / Pasivos Totales
 10 Deuda no Corriente = Pasivos no Corriente / Pasivos Totales
 11 Permanencia de Inventarios = ((Inventarios - Mercadería en Tránsito)*180) / Costo de Mercadería del Período
 12 Rotación de Inventario = 360 / Permanencia de Inventarios
 13 Rotación Activos = Ingresos Ordinarios del Período / Activos Período Pasado
 14 Período promedio de Cobro = Deudores comerciales por tarjetas de crédito*180 / Ingresos Ordinarios del Período
 15 Período promedio de Pago = Cuentas por pagar a proveedores de mercadería*180 / Costo de Mercadería del Período
 16 ROE (Return over Equity) = Utilidad del Período / Patrimonio Período Pasado
 17 ROA (Return over Assets) = Utilidad del Período/ Activos Período Pasado
 18 Margen EBITDA = EBITDA del Período / Ingresos Ordinarios del Período
 19 Margen Utilidad = Utilidad del Período/ Ingresos Ordinarios del Período

VIII.- Información Financiera por Segmentos

A continuación se presenta el Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016, la Estructura de Resultados y el Estado de Flujo de Efectivo al 30 de junio 2017 y 2016, separado en los segmentos Retail y Financiero.

a) Segmento Retail

Segmento Retail				
Estados de Situación Financiera				
	30-06-2017	31-12-2016	Var.	Var.
Activos	M\$	M\$	M\$	%
Total activo corriente	82.019.658	98.932.517	(16.912.859)	-17,1%
Total activo, no corriente	37.441.575	36.944.563	497.012	1,3%
Total Activos	119.461.233	135.877.080	(16.415.847)	-12,1%
Pasivos y Patrimonio				
Total pasivos, corrientes	43.387.140	47.724.242	(4.337.102)	-9,1%
Total pasivos, no corrientes	12.125.737	15.529.968	(3.404.231)	-21,9%
Total pasivos	55.512.877	63.254.210	(7.741.333)	-12,2%
Total Patrimonio	63.948.356	72.622.870	(8.674.514)	-11,9%
Total de Pasivos y Patrimonio	119.461.233	135.877.080	(16.415.847)	-12,1%

Segmento Retail Estructura de Resultados	Acumulado					
	30-06-2017		30-06-2016		Var.	Var.
	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Ingresos Ordinarios	57.690.166	100,0%	58.998.922	100,0%	(1.308.756)	-2,2%
Costo de Ventas	(37.925.931)	-65,7%	(39.954.877)	-67,7%	2.028.946	-5,1%
Margen Bruto	19.764.235	34,3%	19.044.045	32,3%	720.190	3,8%
Gastos de Administración ¹	(13.844.991)	-24,0%	(12.219.953)	-20,7%	(1.625.038)	13,3%
Depreciación y Amortización	(2.025.639)	-3,5%	(2.013.245)	-3,4%	(12.394)	0,6%
Resultado operacional	3.893.605	6,7%	4.810.847	8,2%	(917.242)	-19,1%
Resultado No operacional	2.310.534	4,0%	1.412.092	2,4%	898.442	63,6%
Ganancia (Pérdida)	4.847.953	8,4%	5.059.089	8,6%	(211.136)	-4,2%
EBITDA ²	5.919.244	10,3%	6.824.092	11,6%	(904.848)	-13,3%

Segmento Retail				
Estados de Flujo de Efectivo				
	2017	2016	Var.	Var.
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de operación de los segmentos	(4.474.083)	3.116.850	(7.590.933)	-243,5%
Flujos de inversión de los segmentos	(2.154.047)	(1.467.802)	(686.245)	46,8%
Flujos de financiación de los segmentos	(8.807.664)	492.839	(9.300.503)	-1887,1%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(15.435.794)	2.141.887	(17.577.681)	-820,7%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	36.126.321	26.927.116	9.199.205	34,2%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	20.690.527	29.069.003	(8.378.476)	-28,8%

Indicadores Segmento Retail

Liquidez	Unidad	30-06-2017	31-12-2016
1.- Liquidez Corriente	Veces	1,89	2,07
2.- Liquidez Corriente sin Inventarios	Veces	1,43	1,66
3.-Razón Ácida	Veces	0,48	0,76
4.- Capital de Trabajo	M\$	38.632.518	51.208.275

Endeudamiento	Unidad	30-06-2017	31-12-2016
5.- Leverage	Veces	0,87	0,87
6.- Leverage Neto	Veces	0,54	0,37
7.- Deuda Corriente	%	78,2%	75,4%
8.- Deuda no Corriente	%	21,8%	24,6%

Endeudamiento	Unidad	30-06-2017	30-06-2016
9.- Deuda Financiera / EBITDA	Veces	5,25	6,07
10.- Cobertura de Gastos Financieros	Veces	5,37	2,92

Rentabilidad	Unidad	30-06-2017	30-06-2016
11.- Rentabilidad del Patrimonio, ROE	%	6,7%	8,3%
12.- Rentabilidad del Activo, ROA	%	3,57%	3,76%
13.- Margen EBITDA	%	10,3%	11,6%
14.- Margen Utilidad	%	8,4%	8,6%

Actividad	Unidad	30-06-2017	30-06-2016
15.- Permanencia de Inventarios	Días	81	72
16.-Rotación de Inventarios	Veces	4,44	5,00

Actividad	Unidad	30-06-2017	30-06-2016
17.- Rotación Activo	Veces	0,42	0,44

1 Liquidez Corriente = Activos corrientes / Pasivos Corrientes

2 Liquidez Corriente sin Inventarios = (Activos corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes

3 Razón Ácida = Caja y Equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes

4 Capital de Trabajo = Activos corrientes - Pasivos Corrientes

5 Leverage = Pasivos / Patrimonio del Periodo Pasado

6 Leverage Neto = (Pasivos - Caja y Equivalentes al efectivo) / Patrimonio del Periodo Pasado

7 Deuda Corriente = Pasivos corrientes / Pasivos

8 Deuda No Corriente = Pasivos no corrientes / Pasivos

9 Deuda Financiera / EBITDA = Deuda Financiera / EBITDA del Periodo

10 Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA del Periodo / Gastos Financieros del Periodo

11 ROE: Return over Equity = Utilidad del Periodo / Patrimonio Periodo Pasado

12 ROA: Return over Assets = Utilidad del Periodo / Activos Periodo Pasado

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

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

15 Permanencia de Inventarios = ((Inventarios - mercadería en tránsito) *180) / Costo de mercadería del Periodo

16 Rotación de Inventario = 360 / Permanencia de Inventarios

17 Rotación Activos = Ingresos Ordinarios del Periodo/ Activos Periodo Pasado

b) Segmento Financiero

Segmento Financiero				
Estados de Situación Financiera				
	30-06-2017	31-12-2016	Var.	Var.
Activos	M\$	M\$	M\$	%
Total activo corriente	59.632.941	64.250.643	(4.617.702)	-7,2%
Total activo, no corriente	4.066.817	3.984.444	82.373	2,1%
Total Activos	63.699.758	68.235.087	(4.535.329)	-6,6%
Pasivos y Patrimonio				
Total pasivos, corrientes	42.356.792	46.965.211	(4.608.419)	-9,8%
Total pasivos, no corrientes	2.469.374	2.241.672	227.702	10,2%
Total pasivos	44.826.166	49.206.883	(4.380.717)	-8,9%
Total Patrimonio	18.873.592	19.028.204	(154.612)	-0,8%
Total de Pasivos y Patrimonio	63.699.758	68.235.087	(4.535.329)	-6,6%

Segmento Financiero Estructura de Resultados	Acumulado					
	30-06-2017		30-06-2016		Var.	Var.
	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Ingresos Ordinarios	20.713.891	100,0%	21.550.707	100,0%	(836.816)	-3,9%
Costo de Ventas	(13.079.712)	-63,1%	(14.822.980)	-68,8%	1.743.268	-11,8%
Margen Bruto	7.634.179	36,9%	6.727.727	31,2%	906.452	13,5%
Gastos de Administración ¹	(3.031.977)	-14,6%	(2.913.432)	-13,5%	(118.545)	4,1%
Depreciación y Amortización	(119.880)	-0,6%	(108.530)	-0,5%	(11.350)	10,5%
Resultado operacional	4.482.322	21,6%	3.705.765	17,2%	776.557	21,0%
Resultado No operacional	(1.376.181)	-6,6%	(1.491.625)	-6,9%	115.444	-7,7%
Ganancia (Pérdida)	2.474.583	11,9%	1.844.864	8,6%	629.719	34,1%
EBITDA²	4.602.202	22,2%	3.814.295	17,7%	787.907	20,7%

Segmento Financiero				
Estados de Flujo de Efectivo				
	2017	2016	Var.	Var.
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de operación de los segmentos	8.613.882	8.014.533	599.349	7,5%
Flujos de inversión de los segmentos	(105.394)	(85.851)	(19.543)	22,8%
Flujos de financiación de los segmentos	(8.607.125)	(7.906.628)	(700.497)	8,9%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(98.637)	22.054	(120.691)	-547,3%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	691.151	110.583	580.568	525,0%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	592.514	132.637	459.877	346,7%

Indicadores Segmento Financiero

Liquidez	Unidad	30-06-2017	31-12-2016
1.- Liquidez Corriente	Veces	1,41	1,37
2.- Liquidez Corriente sin Inventarios	Veces	1,41	1,37
3.- Razón Ácida	Veces	0,014	0,015
4.- Capital de Trabajo	M\$	17.276.149	17.285.432

Endeudamiento	Unidad	30-06-2017	31-12-2016
5.- Leverage	Veces	2,38	2,59
6.- Leverage Neto	Veces	2,34	2,55
7.- Deuda Corriente	%	94,5%	95,4%
8.- Deuda no Corriente	%	5,5%	4,6%

Endeudamiento	Unidad	30-06-2017	30-06-2016
9.- Deuda Financiera / EBITDA	Veces	0,00	0,00
10.- Cobertura de Gastos Financieros	Veces	3,82	2,60

Rentabilidad	Unidad	30-06-2017	30-06-2016
11.- Rentabilidad del Patrimonio, ROE	%	13,0%	10,7%
12.- Rentabilidad del Activo, ROA	%	3,6%	2,6%
13.- Margen EBITDA	%	22,2%	17,7%
14.- Margen Utilidad	%	11,9%	8,6%

Actividad	Unidad	30-06-2017	30-06-2016
15.- Rotación Activo	Veces	0,30	0,30

1 Liquidez Corriente = Activos corrientes / Pasivos Corrientes

2 Liquidez Corriente sin Inventarios = (Activos corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes

3 Razón Ácida = Caja y Equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes

4 Capital de Trabajo = Activos corrientes - Pasivos Corrientes

5 Leverage = Pasivos / Patrimonio del Periodo Pasado

6 Leverage Neto = (Pasivos - Caja y Equivalentes al efectivo) / Patrimonio del Periodo Pasado

7 Deuda Corriente = Pasivos corrientes / Pasivos

8 Deuda No Corriente = Pasivos no corrientes / Pasivos

9 Deuda Financiera / EBITDA = Deuda Financiera / EBITDA del Periodo

10 Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA del Periodo / Gastos Financieros del Periodo

11 ROE: Return over Equity = Utilidad del Periodo / Patrimonio del Periodo Pasado

12 ROA: Return over Assets = Utilidad del Periodo / Activos Periodo Pasado

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

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

15 Rotación Activos = Ingresos Ordinarios del Periodo / Activos Periodo Pasado

Evolución de gestión de crédito.

A continuación se muestra un cuadro evolutivo, por trimestre, de los principales indicadores de crédito desde primer trimestre del 2016 (1T16) al segundo trimestre 2017 (2T17):

Indicadores de Crédito, en base a 12 meses de Castigos y Recuperos		1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
Colocación Bruta (1)	M\$	167.987.110	171.936.666	175.599.122	176.030.415	177.701.685	180.881.967
Cartera Total	M\$	64.725.525	63.995.179	62.130.346	65.687.525	61.556.869	64.494.322
Stock provisiones	M\$	10.909.396	10.108.260	9.019.907	8.684.661	8.386.824	8.338.930
Cartera Neta	M\$	53.816.129	53.886.918	53.110.438	57.002.864	53.170.045	56.155.392
Castigo	M\$	24.165.460	22.804.630	22.516.602	21.686.782	20.752.231	19.084.108
Recupero de castigos	M\$	3.031.996	3.287.718	3.430.553	3.414.039	3.525.120	3.651.622
Castigo neto (2)	M\$	21.133.463	19.516.912	19.086.050	18.272.743	17.227.111	15.432.486
Tasa de Riesgo (Provisión /Cartera)	%	16,9%	15,8%	14,5%	13,2%	13,6%	12,9%
% Castigo/Cartera Total	%	37,3%	35,6%	36,2%	33,0%	33,7%	29,6%
% Castigo neto/Cartera Total	%	32,7%	30,5%	30,7%	27,8%	28,0%	23,9%
% Castigo/Colocación Bruta	%	14,4%	13,3%	12,8%	12,3%	11,7%	10,6%
% Castigo Neto/Colocación Bruta	%	12,6%	11,4%	10,9%	10,4%	9,7%	8,5%
N° de Clientes Activos (con saldo)	Unidades	452.984	454.029	436.123	452.969	425.815	430.301
Deuda Promedio (3)	M\$	143	141	142	145	145	150

(1) Colocación Bruta. Corresponde a capital más intereses de la venta de mercadería, avances y multicomercio, más las comisiones y los intereses revolving de 12 meses.

(2) Castigo neto = Castigo menos Recupero de Castigos

(3) Deuda Promedio = Cartera Total/N° de Clientes Activos (con saldo)

IX.- Análisis de Riesgo y su Administración

a) Riesgo de tipo de cambio

El negocio retail es importador y por lo tanto con deuda permanente en dólar, por lo cual tiene una exposición a fluctuaciones cambiarias. Al respecto, es política de la empresa, usar instrumentos de cobertura que minimicen los efectos de estas fluctuaciones (Forwards).

b) Riesgo de tasa de interés

Este riesgo la empresa procura mitigarlo manteniendo variadas fuentes de financiamiento, ajustando su operación, etc. De forma de acceder en todo tiempo a condiciones crediticias razonables.

c) Riesgo de inflación

Empresas Tricot, mantiene parte de sus activos y pasivos en UF, en particular los arriendos y pasivos de largo plazo sobre las cuales las normas contables no permiten aplicar coberturas.

d) Riesgo de liquidez

Si bien la liquidez presente y pasada de Tricot ha permitido el normal cumplimiento de sus compromisos ante acreedores y propietarios (pago de dividendos), siempre está presente el riesgo de la liquidez.

Para minimizar la exposición a este riesgo, Tricot dispone de políticas expresadas en su planificación financiera y herramientas para el monitoreo permanente de la liquidez de la empresa.

La política financiera considera:

- Mantener efectivos mínimos.
- Financiamiento de las inversiones con deuda relacionada con la madurez de dichas inversiones, en moneda local y cuotas fijas.

El plan financiero considera:

- Mantener inventarios no superiores a 3 meses.
- Cuentas por cobrar que rotan no menos de 2 veces por año.
- Plan de pagos a proveedores nacionales y negociación de las importaciones que permiten calzar pagos con recuperado de las ventas.

Adicionalmente, ante situaciones extremas se debe considerar:

- La reputación crediticia de la empresa ante la banca hace posible un acceso normal al financiamiento, en condiciones también normales.
- Activos de fácil liquidación sea por ventas u operaciones de leaseback que en nada afectarían las operaciones de la empresa.

e) Riesgo de incobrabilidad de las colocaciones en tarjeta de crédito

Los clientes de la empresa son de una variada dispersión geográfica, de edad, de estrato socio-económico, etc., y ninguno de ellos tiene una incidencia importante en la venta o en stock de colocación. Es decir la cartera está atomizada con una deuda promedio baja en relación a la industria.

El riesgo crediticio es monitoreado permanentemente mediante el seguimiento de diferentes indicadores a través de un conjunto de herramientas tecnológicas y que ha permitido que nuestra cartera de clientes obtenga buenas calificaciones de las Clasificadoras de riesgo.

f) Riesgo Regulatorio**Regulación a emisores de tarjetas de crédito**

El Banco Central y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de manera conjunta, emitieron un nuevo marco regulatorio para emisores de tarjetas de crédito (Circular 40). Esta circular, ha tenido efectos en la política de provisiones y castigos al imponer exigencias de solvencia y liquidez. La empresa actúa estrictamente dentro del marco regulatorio, haciendo los ajustes que sean pertinentes dentro del marco legal.

Proyecto SERNAC

Con fecha 19 de mayo de 2015, la Cámara de diputados aprobó el proyecto de ley que fortalece la institucionalidad del Servicio Nacional del Consumidor (Sernac).

En términos generales, este proyecto modifica la Ley de Protección de los Derechos de los consumidores, dotando de mayores facultades de fiscalización, sanción e interpretación al Servicio Nacional del Consumidor (SERNAC). Adicionalmente, el proyecto establece una serie de modificaciones asociadas a las funciones fiscalizadoras de este organismo, así como a los procedimientos judiciales que puedan ser iniciados a instancia de los consumidores o bien por uso de las facultades del SERNAC, estableciéndose además mayores multas en caso de incumplimiento de las empresas fiscalizadas.

El proyecto se encuentra actualmente en el Senado, previo a ser votado por la sala del pleno.

Respecto al efecto que este proyecto pudiese tener para la Sociedad, se está monitoreando permanentemente para poder evaluar y cuantificar su impacto y de esta forma, tomar las medidas pertinentes destinadas a mitigar los riesgos asociados.

Uso de datos personales

Actualmente se encuentra en su primera etapa de tramitación ante el Senado el Proyecto de Ley que modifica diversos cuerpos legales para prohibir el uso de registros históricos de datos comerciales caducos, el cual tiene por finalidad prohibir el uso de cualquier clase de dato comercial que posea una antigüedad superior a 5 años o se encuentre caduco, sea que el dato se encuentre en una base de carácter público o bien en los registros históricos de una entidad, lo que podría generar impactos en la evaluación crediticia de una persona que esté solicitando el acceso a un producto o servicio financiero.

Sin perjuicio de lo anterior, dada la etapa de discusión legislativa en la cual se encuentra este proyecto, se está a la espera de una etapa más avanzada a efectos de evaluar el impacto que éste podría tener para la Compañía y así tomar las medidas que se estimen pertinentes a efectos de mitigar los riesgos que sobre el particular puedan estimarse.