



EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

TABLA DE CONTENIDOS

Contenido

Presentacion 4° Trimestre 2019.....	3
Resumen Trimestre: 4T19 / 4T18.....	4
Resumen de Hechos Relevantes e Información de Interés.	5
Resultados Consolidados.....	6
Resultados Retail.....	12
Resultados Negocio Financiero.....	16
Análisis del Balance General.....	27
Liquidez.....	27
Endeudamiento.....	28
Actividad.....	30
Rentabilidad.....	31
Estado de Flujos de Efectivo.....	32
Análisis de Riesgo y su Administración.....	33
ANEXO I.....	34
ANEXO II.....	40

Notas:

- Resultados financieros consolidados de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF)
- Tipo de cambio mes peso/dólar diciembre 2019 de \$748,74 y diciembre 2018 \$ 694,77.
- 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 4º Trimestre 2019

Los acontecimientos desde el 18 de Octubre impactaron negativamente la operación del cuarto trimestre de 2019 en ambos segmentos de negocios de la compañía: retail y financiero.

Si bien los primeros días del trimestre tuvieron un buen comportamiento (ventas totales con crecimiento del 14% hasta el 17 de Octubre), finalmente la demanda en el negocio retail cayó abruptamente dado que no se pudo mantener las tiendas funcionando en sus horarios habituales y por otro lado la prevención de un posible aumento del riesgo de la cartera de créditos implicó también aumentar los requisitos para entrega de tarjetas lo que conllevó menores colocaciones.

Pese a esto, en el trimestre se inauguraron 5 tiendas (9 en total en 2019), pero dos quedaron siniestradas, con lo que el año terminó con 97 tiendas Tricot; adicionalmente se continuó avanzando en el proyecto de mecanización y modernización del Centro de Distribución sin mayores contratiempos.

Producto principalmente de los eventos del 18 de Octubre, las ventas a tiendas iguales (SSS) fueron negativas en el trimestre así como las ventas totales del año. Así, los ingresos de retail para el año presentan una disminución de 2,0% respecto al 2018. Las ventas por internet presentaron cifras positivas en el trimestre y en el año con crecimientos de 17,2% y de 42,4% respectivamente.

El negocio financiero presentó colocaciones negativas de 2,3% respecto a igual trimestre de 2018. Las colocaciones acumuladas de 2019 crecieron un 4,9% respecto a las del 2018. El aumento de riesgo de la cartera en el último trimestre, expresado en aumentos de mora, castigos y desmejora en la cobranza, generó la aplicación de medidas más restrictivas en la colocación de créditos, lo que obviamente afectó, y afectará en 2020, los ingresos provenientes del crédito.

Los eventos de convulsión social han afectado el normal desarrollo de los negocios. Al cierre de 2019 hay dos tiendas cerradas, una de ellas (Valparaíso) siniestrada en su totalidad y por lo cual hay seguros comprometidos, otras tantas fueron vandalizadas con daños en su estructura física y robos de inventarios; sin embargo, el mayor daño han sido los intermitentes horarios de apertura y cierre que no permitió el desarrollo normal de nuestras operaciones. Al respecto la política de la empresa es privilegiar la seguridad de nuestro personal y clientes. Afortunadamente hasta ahora no hay daños humanos que lamentar. En lo que respecta a los bienes siniestrados, la empresa mantiene seguros comprometidos.

En las páginas siguientes se muestran las cifras del negocio en el 4to. Trimestre y acumulado del año.

Resumen Trimestre: 4T19 / 4T18

En el 4T19 los Ingresos Ordinarios alcanzaron MM\$ 52.901, representando una baja de 3,8% respecto al 4T18. Por segmento de negocios las variaciones son:

- Los Ingresos del Segmento Retail en 4T19 bajaron 8,3%, debido la baja de ventas a tiendas iguales (SSS) de un 15,0% (efecto de eventos sociales desde el 18 de octubre en adelante), contrarrestado por el aporte de nuevas tiendas en 6,7%
- Los ingresos del Segmento Financiero aumentaron un 10,5% en relación al mismo período del año anterior, por el aumento de colocaciones previo al 4T19.

Las colocaciones de nuestra tarjeta Visa en 4T19, fueron de MM\$ 53.614 (MM\$ 54.897 en 4T18), una disminución de 2,3%. Dentro de éstas, las colocaciones en Comercios Asociados aumentaron un 2,7%, mientras el Avance en Efectivo disminuyó un 7,8% y las ventas en tiendas disminuyeron un 5,4%, todo en relación a igual periodo del año anterior. Aun así, la cartera aumentó un 10,9% (de MM\$ 97.560 a MM\$ 108.197) y la deuda promedio en 14,3% (de M\$ 193 a M\$ 220).

El Margen Bruto en el 4T19 ascendió a MM\$18.883; con un aumento del 3,4% respecto a 4T18. El índice Margen Bruto/Ingresos al 4T19 fue 35,7% (en 4T18 de 33,2%). Este aumento está influenciado por la aplicación de la norma NIIF16 (Tratamiento contable de arriendos). Sin aplicar esta norma el Margen Bruto/Ingresos hubiera sido de 31,0%.

En el 4T19 los Gastos de Administración (GA), sin depreciación, ascendieron a MM\$ 9.034 (17,1% de los ingresos ordinarios) versus los MM\$ 8.136 (14,8% de los ingresos ordinarios) en el 4T18; esto es un incremento de 11,0% en el gasto y 2,5 pp respecto a los ingresos. Las 9 tiendas nuevas tienen participación relevante en este aumento.

El resultado no operacional (pérdida) del 4T19 alcanzó los MM\$ 1.784. En 4T18 la pérdida fue de MM\$ 1.143.

El resultado de 4T19 está afectado principalmente por: el aumento del costo financiero y este a su vez por la adopción de la norma NIIF16 que hace que parte del costo del arriendo de puntos de venta se reconozca como interés. El 100% de este aumento se explica por lo ya indicado.

Debido a lo señalado anteriormente, la utilidad neta consolidada del 4T19 alcanzó los MM\$ 4.167 (7,9% de los ingresos) contra una utilidad de MM\$ 5.719 (10,4% de los ingresos) del 4T18, vale decir, una disminución de 27,1%.

El EBITDA del 4T19 fue de MM\$ 9.850 (18,6% de los ingresos), lo que representa una disminución del 2,7% con respecto al 4T18 (MM\$ 10.121). Este indicador, sin efecto de NIIF 16, hubiera representado una disminución de 27,2% respecto a 4T18.

Resumen de Hechos Relevantes e Información de Interés.

- Las aperturas de locales para el 4T19 fueron:

N°	Apertura	Fecha
1	Mall Plaza Vespucio	6/12/2019
2	Mall Vivo Maipu	13/12/2019
3	Intermodal La Cisterna	17/12/2019
4	Mall Plaza Oeste	18/12/2019
5	Mall Plaza Los Dominicos	20/12/2019

- Las ventas de E-Commerce han tenido un crecimiento del 17,2% entre el 4T19 y 4T18. Para el año 2019 con respecto al 2018 este ha sido del 42,4%, alcanzando una posición relevante en el ranking de venta de la empresa.
- Actualmente se está enfrentando la contingencia de la pandemia del COVID-19, procurando resguardar la salud de los colaboradores y clientes; y adicionalmente buscando las mejores formas de mantener las ventas y calidad de servicio a los clientes y las facilidades de pago para la tarjeta visa. Se está evaluando el impacto de esta contingencia que está en desarrollo

Resultados Consolidados

	4T2019	4T2018	Var.	Var.	12M2019	12M2018	Var.	Var.
	MM\$	MM\$	MM\$	%	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Ordinarios	52.901	55.001	(2.099)	-3,8%	185.987	181.566	4.421	2,4%
Costos de Ventas	(34.018)	(36.744)	2.726	-7,4%	(119.660)	(118.380)	(1.280)	1,1%
Margen Bruto	18.883	18.257	627	3,4%	66.328	63.186	3.142	5,0%
	35,7%	33,2%			35,7%	34,8%		
Gastos de Administración ¹	(9.034)	(8.136)	(898)	11,0%	(36.840)	(34.316)	(2.524)	7,4%
Depreciación y Amortización	(3.129)	(1.134)	(1.995)	176,0%	(11.667)	(4.480)	(7.187)	160,4%
Resultado Operacional	6.721	8.987	(2.266)	-25,2%	17.820	24.389	(6.569)	-26,9%
Otras ganancias (pérdidas)	(199)	(190)	(9)	4,9%	(444)	(589)	145	-24,6%
Ingresos Financieros ²	327	1.073	(746)	-69,5%	1.855	2.768	(912)	-33,0%
Costos financieros ³	(1.242)	(599)	(643)	107,3%	(5.132)	(1.707)	(3.425)	200,6%
Diferencias de cambio	(718)	(1.452)	734	-50,6%	(1.384)	(2.880)	1.496	-51,9%
Resultados por unidades de reajuste	49	25	23	90,7%	116	24	92	385,5%
Resultado No Operacional	(1.784)	(1.143)	(641)	56,0%	(4.989)	(2.384)	(2.604)	109,2%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	4.937	7.844	(2.906)	-37,1%	12.832	22.005	(9.173)	-41,7%
Impuesto a las Ganancias	(770)	(2.125)	1.354	-63,7%	(2.224)	(5.338)	3.114	-58,3%
Ganancia del ejercicio	4.167	5.719	(1.552)	-27,1%	10.608	16.667	(6.059)	-36,4%
	7,9%	10,4%			5,7%	9,2%		
EBITDA	9.850	10.121	(271)	-2,7%	29.488	28.870	618	2,1%
Ebitda/ Ingresos	18,6%	18,4%			15,9%	15,9%		

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)

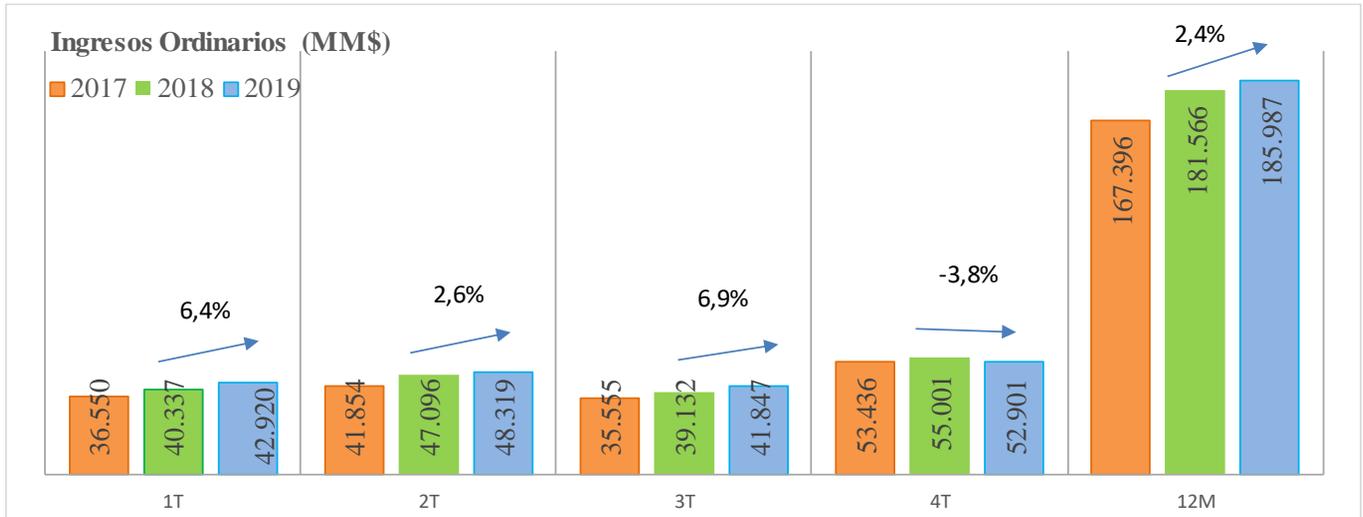
La aplicación de la norma contable NIIF 16 (vigente desde enero 2019) que dice relación con el tratamiento del concepto arriendo, tiene los siguientes efectos en 4T19:

- Menor costo de venta por MM\$ 2.485, lo que afecta positivamente el Margen Bruto en 4,7 pp.
- Mayor gasto en depreciación por MM\$1.894.
- Mayor gasto en costo financiero MM\$ 681.

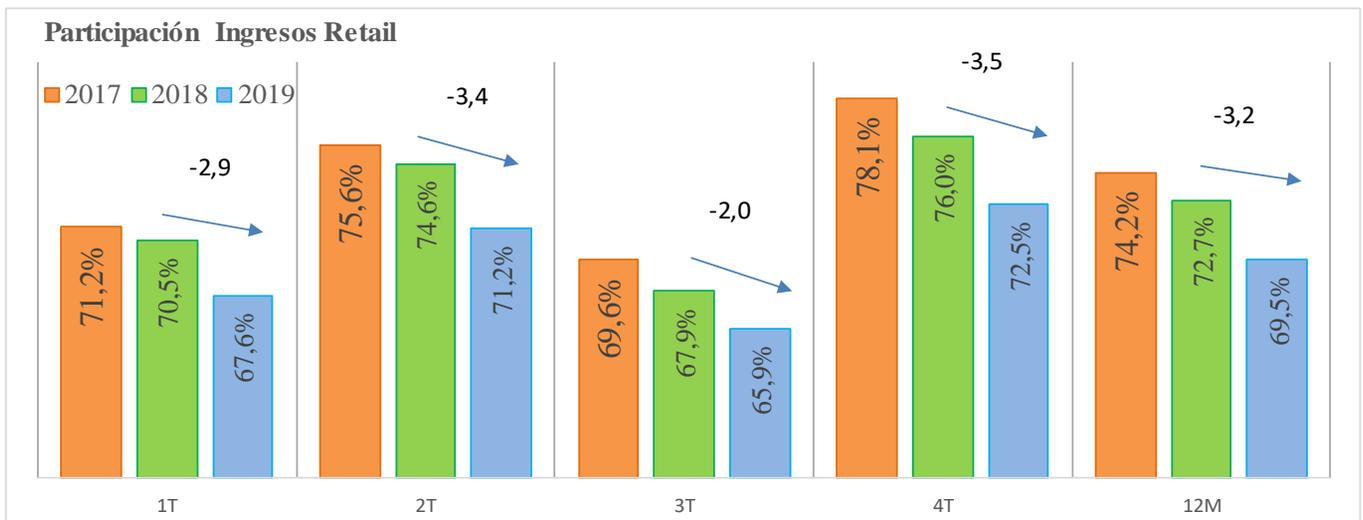
Ingresos Ordinarios

Los Ingresos ordinarios disminuyeron 3,8% entre 4T19 y 4T18, dado por aumento de los ingresos de negocio financiero en un 10,5% y una baja en negocio retail en un 8,3%.

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

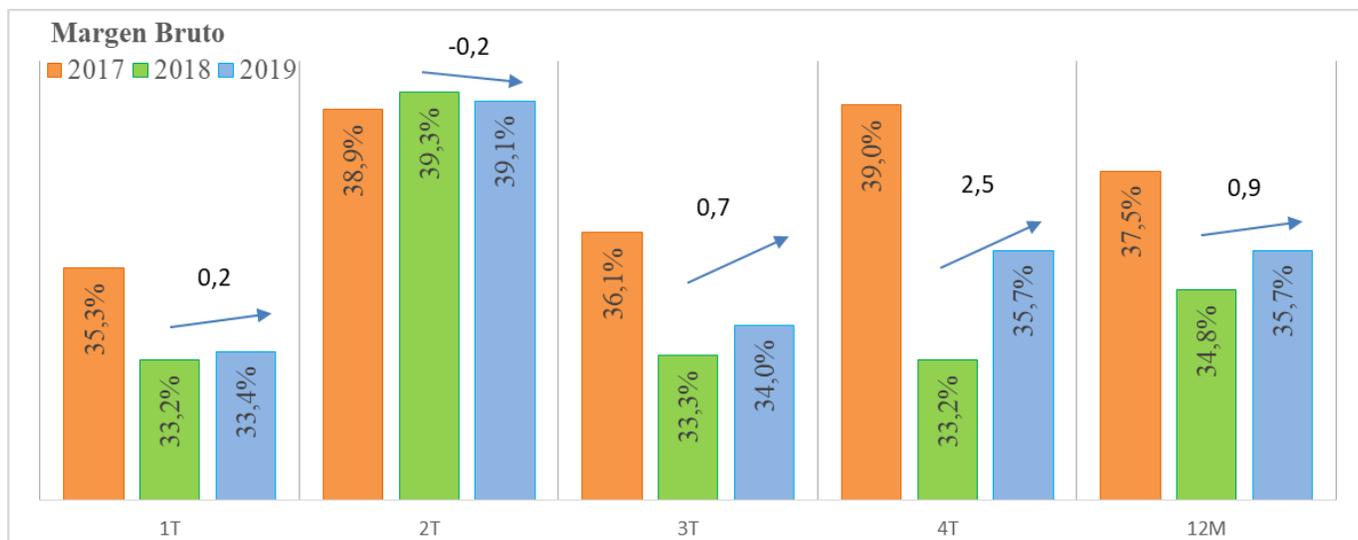


La evolución de la participación de los Ingresos Retail en los Ingresos Ordinarios es la siguiente:



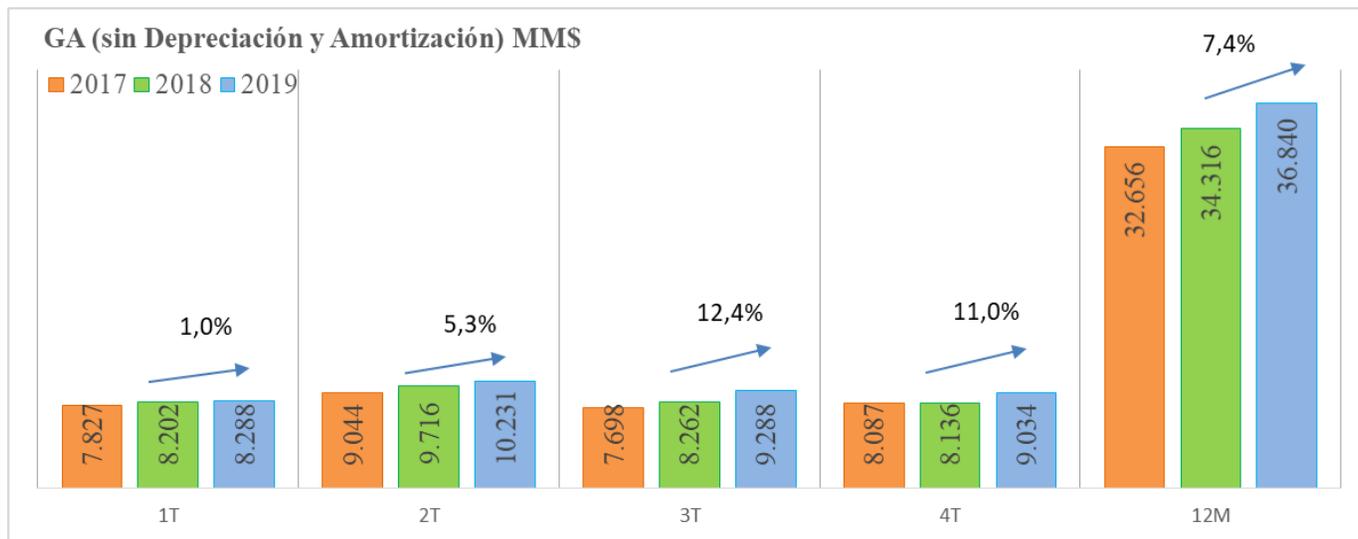
Margen Bruto

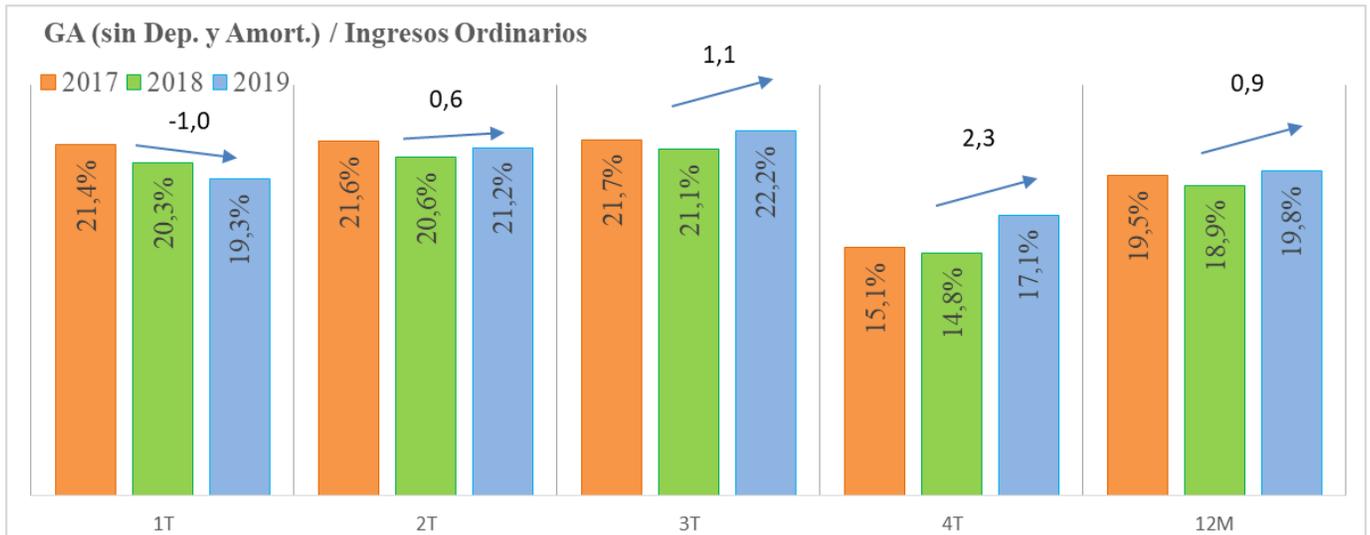
Para el 4T19 hubo un aumento de 2,5 pp con respecto al 4T18, principalmente por menores gastos de arriendo por la aplicación de NIIF 16.



Gastos de Administración (sin Depreciación y Amortización)

Los GA de 4T19 con respecto a 4T18 se incrementaron un 11,0 % y el ratio de GA /Ingresos Ordinarios para igual periodo aumentó en 2,3 pp.

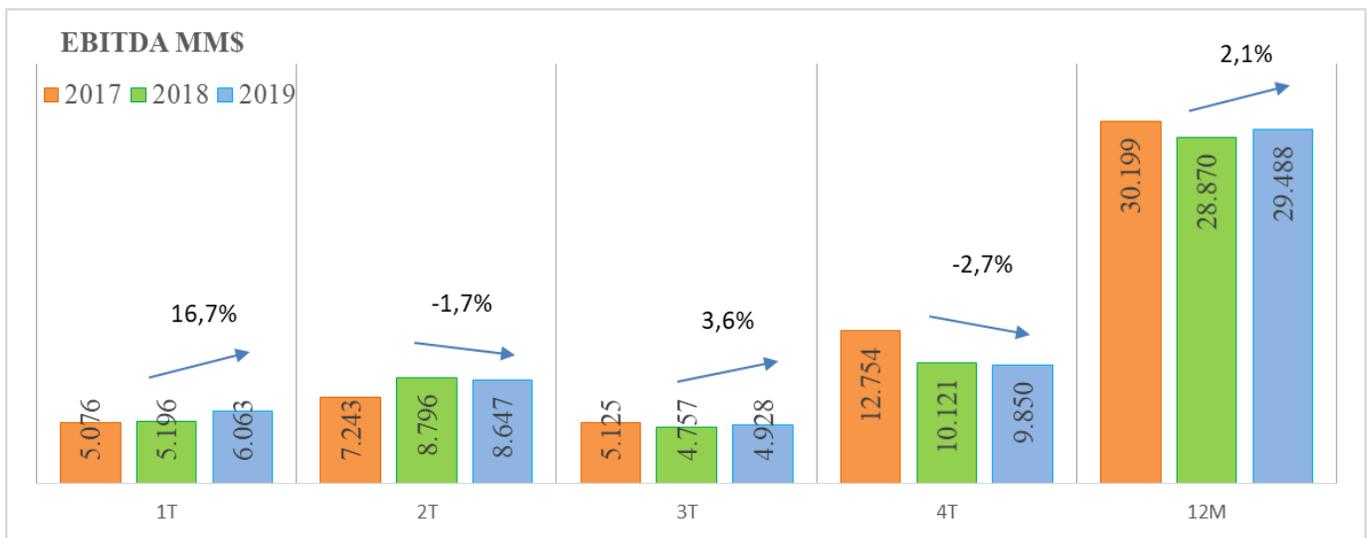


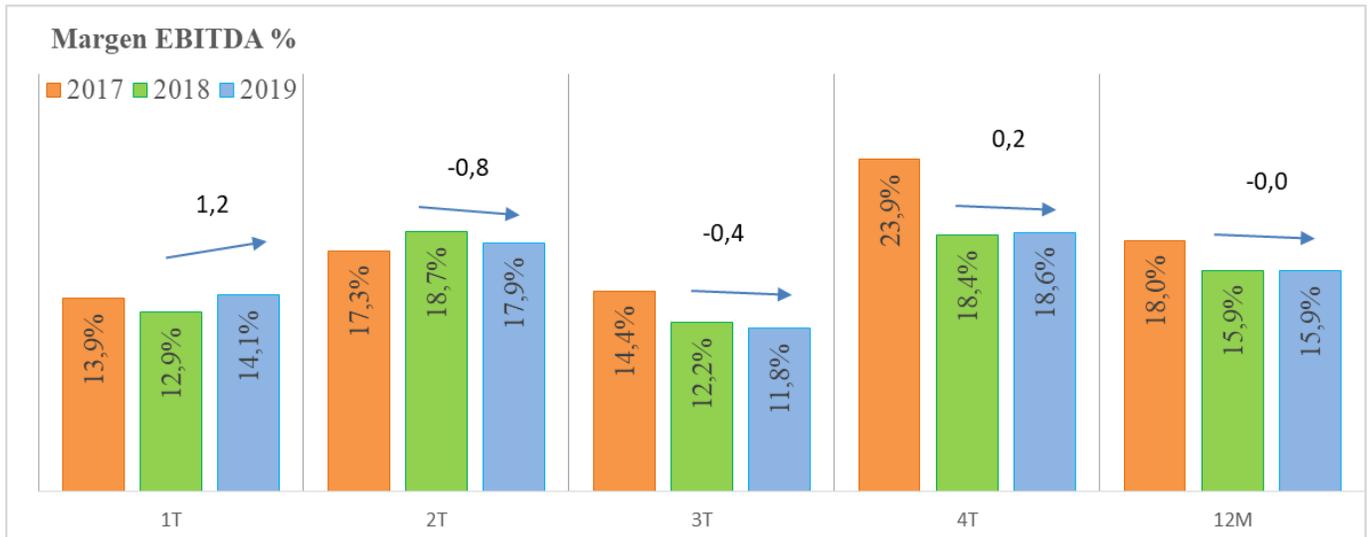


El GA y su ratio en relación al ingreso en 4T19 se ha incrementado principalmente por el gasto asociado a Remuneraciones y Beneficios al personal, producto del nuevo Contrato Colectivo materializado el periodo anterior y gastos adicionales por las 5 nuevas tiendas incorporadas en el trimestre.

EBITDA y Margen EBITDA

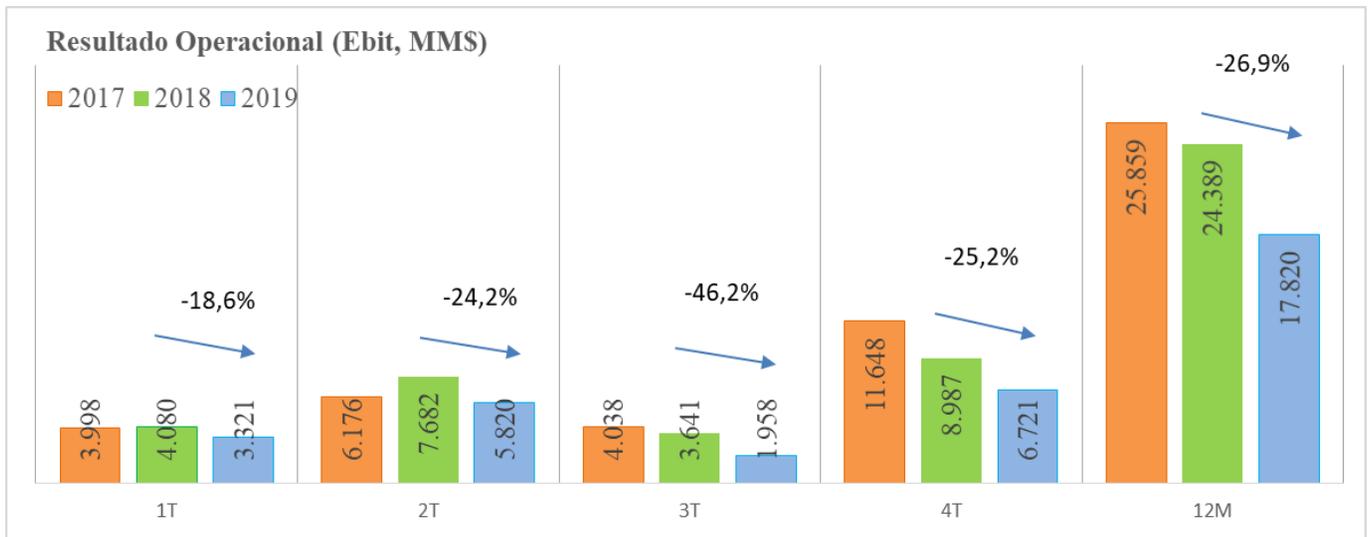
Para 4T19 y 4T18, el Ebitda disminuyo en 2,7% y el margen Ebitda aumento en 0,2 pp. Sin efecto de NIIF 16 en el Ebitda para el 4T19 habría bajado un 27,2% y su Margen en 2,2 pp.

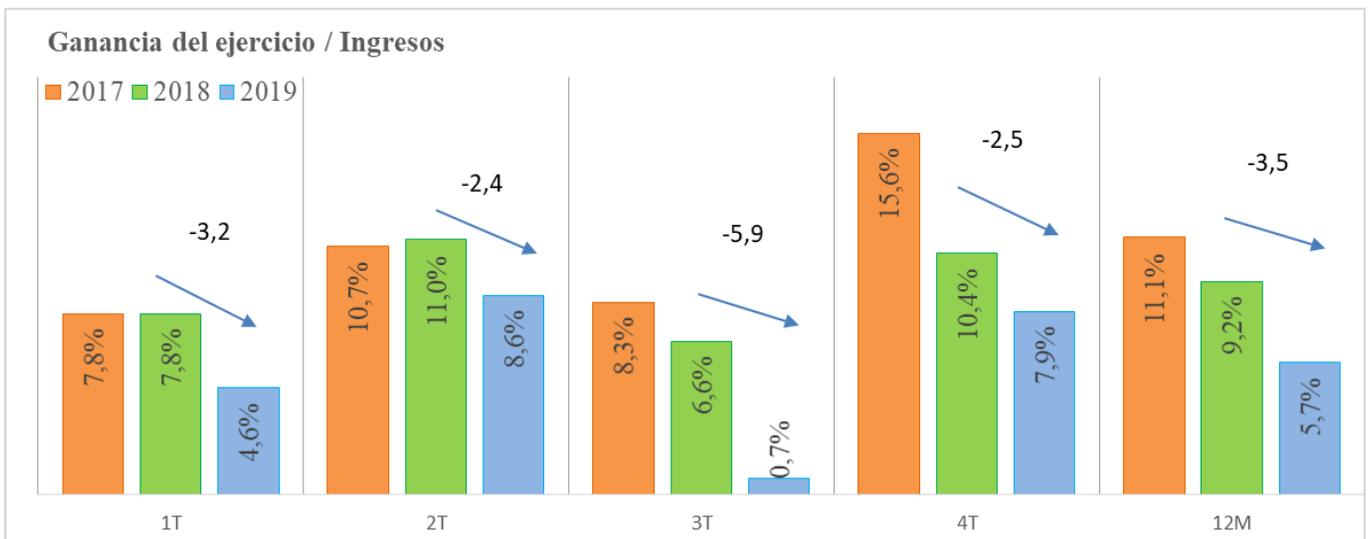
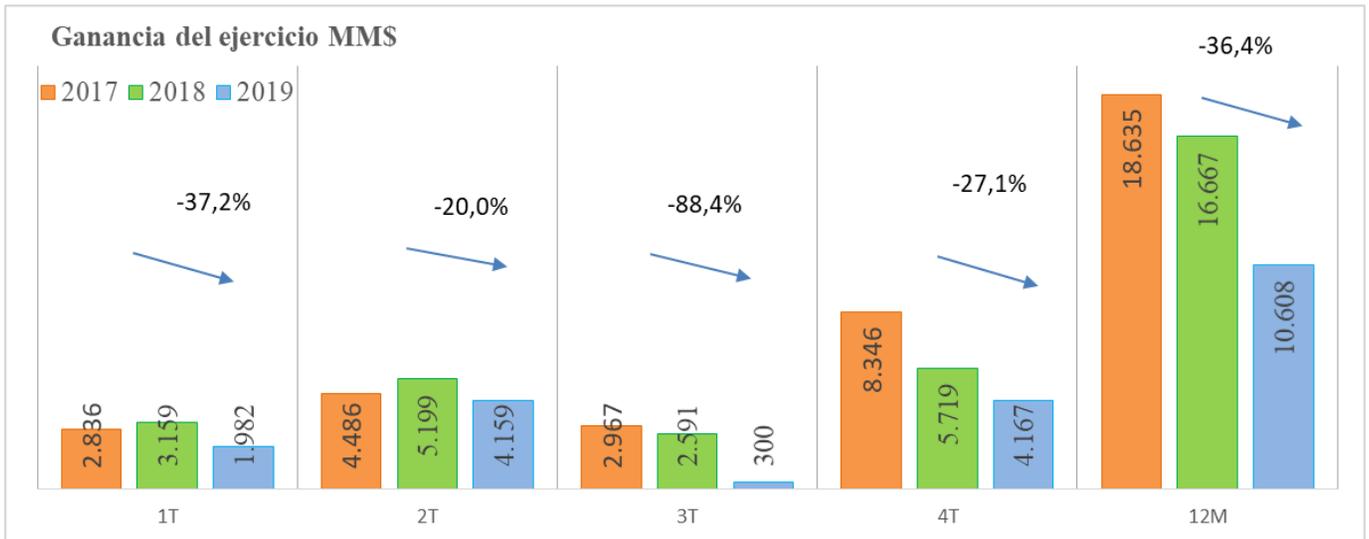




Ganancia del ejercicio

El resultado final del 4T19 con respecto 4T18 disminuyó en 27,1%. El Resultado Operacional disminuyó en un 25,2% principalmente por la disminución del margen comercial del Retail. Y el resultado no operacional se vio afectado principalmente por el efecto de la aplicación NIIF 16 en el trimestre por MMS\$ 681.





Resultados Retail

	4T2019	4T2018	Var.	Var.	12M2019	12M2018	Var.	Var.
	MM\$	MM\$	MM\$	%	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Ordinarios	38.333	41.820	(3.488)	-8,3%	129.347	131.967	(2.620)	-2,0%
Costo de Ventas	(24.070)	(29.156)	5.086	-17,4%	(86.679)	(91.591)	4.912	-5,4%
Margen Bruto	14.262	12.664	1.598	12,6%	42.668	40.376	2.292	5,7%
	37,2%	30,3%			33,0%	30,6%		
Gastos de Administración ¹	(7.786)	(6.705)	(1.081)	16,1%	(31.551)	(28.104)	(3.448)	12,3%
Depreciación y Amortización ²	(3.071)	(1.085)	(1.986)	183,1%	(11.430)	(4.293)	(7.137)	166,2%
Resultado operacional	3.405	4.874	(1.469)	-30,1%	(314)	7.979	(8.293)	-103,9%
	8,9%	11,7%			-0,2%	6,0%		
Resultado No operacional ³	166	705	(539)	-76,4%	2.810	4.826	(2.016)	-41,8%
Ganancia (Pérdida)	3.015	3.983	(968)	-24,3%	2.783	9.750	(6.966)	-71,5%
	7,9%	9,5%			2,2%	7,4%		
EBITDA ⁴	6.476	5.959	517	8,7%	11.116	12.272	(1.156)	-9,4%
	16,9%	14,2%			8,6%	9,3%		

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

2 Depreciación y Amortización efecto NIIF 16 por MM\$ 1.885

3 Resultado No operacional efecto NIIF16 por MM\$ 682

4 EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización

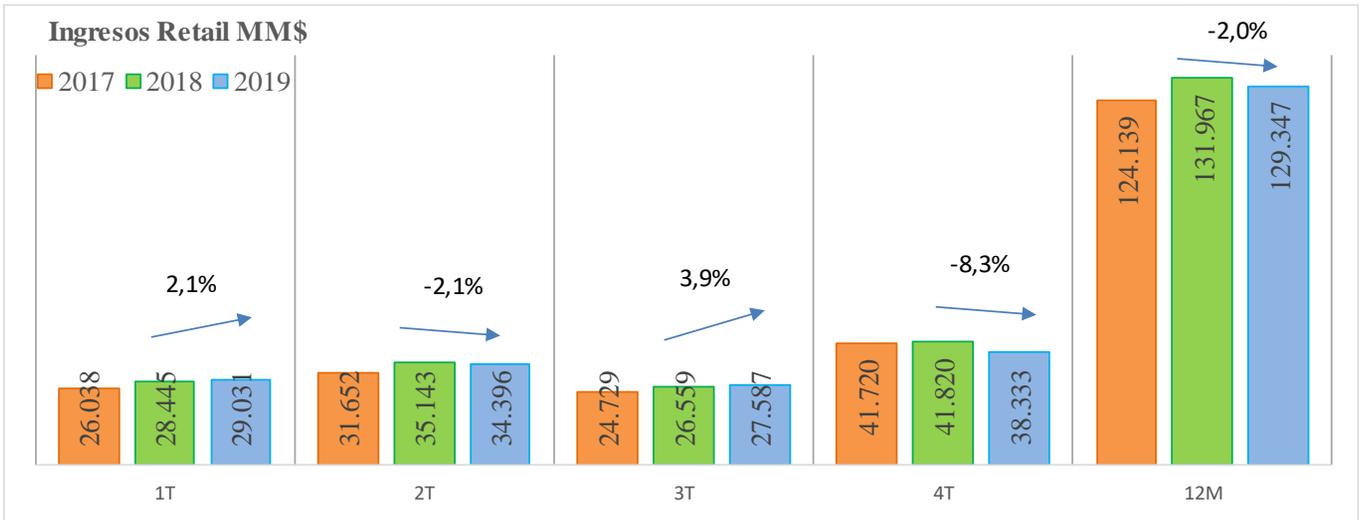
Las ventas de Retail bajaron el 4T19 por los efectos posteriores al 18 de octubre, que redujo las venta a tiendas iguales (SSS) respecto a 4T18 en 15,0%, atenuadas por el 6,7% de las venta de las nuevas tiendas.

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 4T19:

- Menor costo de venta por MM\$ 2.474, lo que afecta positivamente el Margen Bruto en 6,4 pp.
- Mayor gasto en depreciación por MM\$1.885.
- Mayor gasto en costo financiero MM\$ 682.

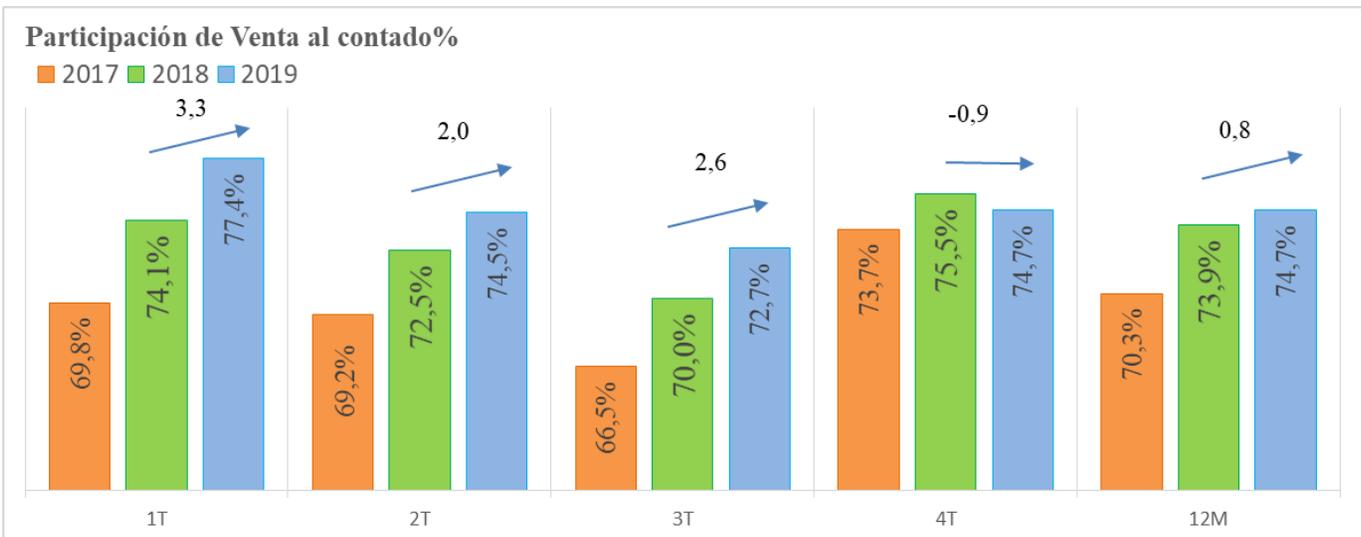
Ingresos Retail

Los ingresos para el 4T19, con respecto al 4T18, disminuyeron en 8,3% por razones ya antes expuestas.



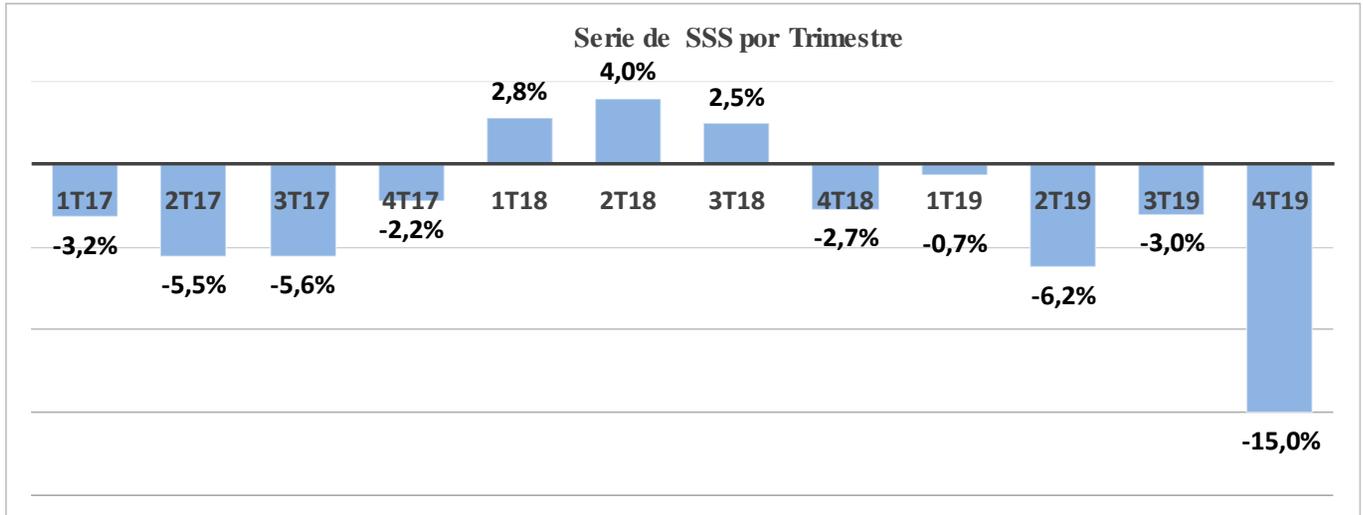
Participación de Ventas al contado

La relación de Venta al Contado se estabilizo para 4T19 con respecto al 4T18, tal como se muestra en el gráfico siguiente:

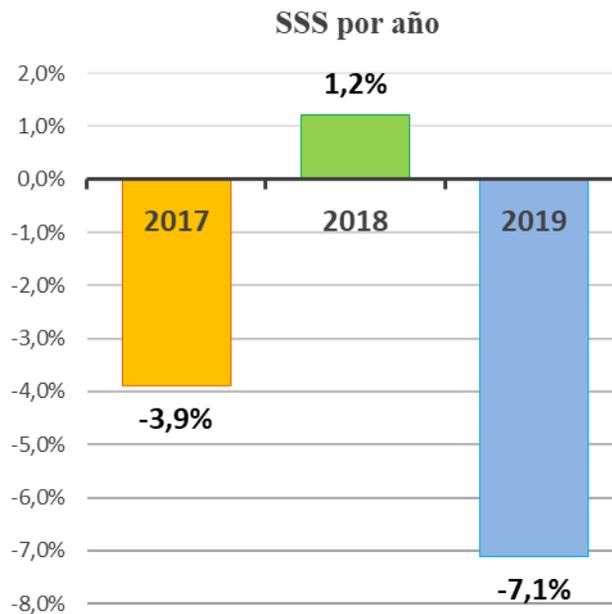


Same Store Sale (*)

Las ventas a tiendas iguales disminuyeron en un 15,0% para 4T19 versus 4T18.

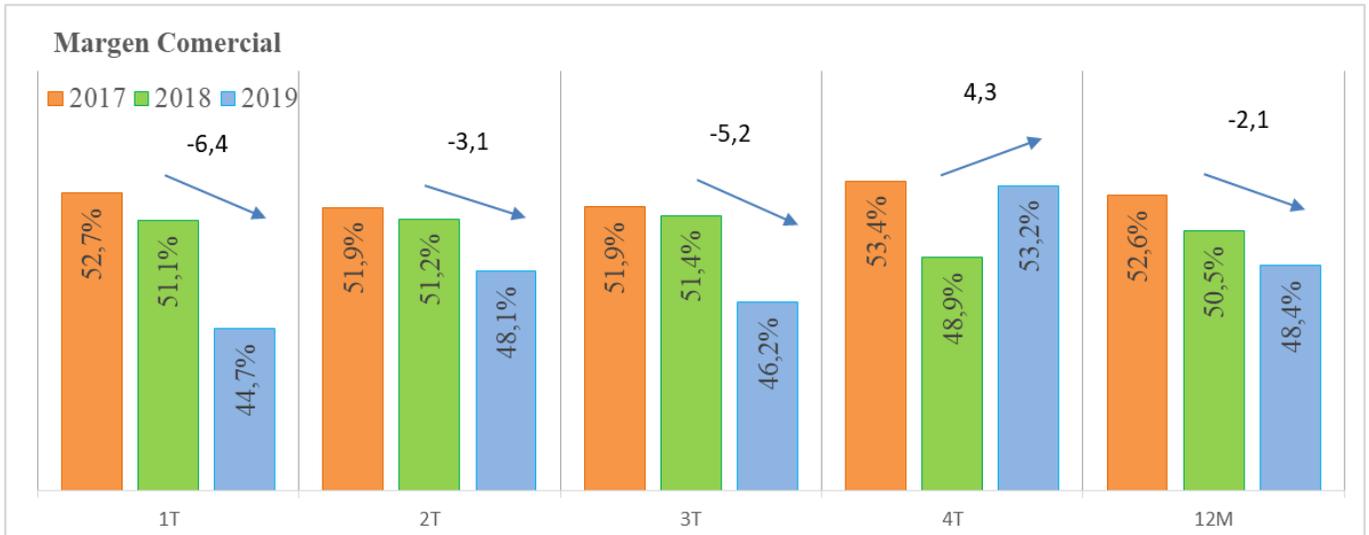


(*) Venta neta (sin IVA y sin recargo financiero)



Margen Comercial (*)

El Margen Comercial, registra un aumento de 4,3 pp. al pasar de un 48,9% en 4T18 a un 53,2% en 4T19, producto de traspasar parcialmente el efecto del dólar a mayor precio en el último trimestre; no así en el año.



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

Resultados Negocio Financiero

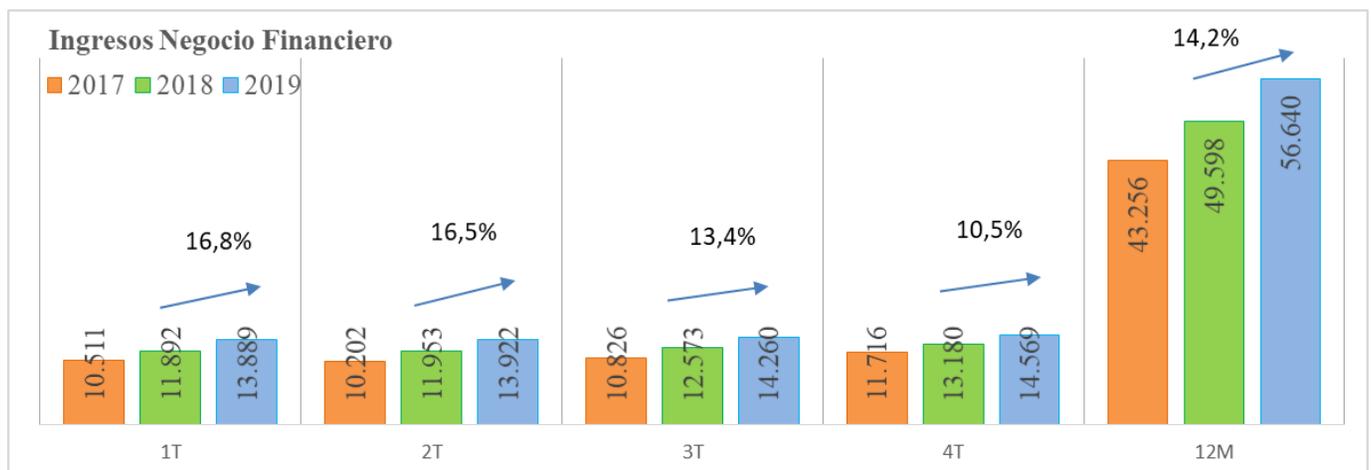
	4T2019	4T2018	Var.	Var.	12M2019	12M2018	Var.	Var.
	MM\$	MM\$	MM\$	%	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Ordinarios	14.569	13.180	1.389	10,5%	56.640	49.598	7.042	14,2%
Costo de Ventas	(11.088)	(8.615)	(2.473)	28,7%	(37.380)	(30.794)	(6.586)	21,4%
Margen Bruto	3.481	4.565	(1.085)	-23,8%	19.260	18.805	456	2,4%
Gastos de Administración ¹	(1.247)	(1.431)	183	-12,8%	(5.289)	(6.213)	924	-14,9%
Depreciación y Amortización	(58)	(49)	(9)	18,8%	(237)	(187)	(50)	26,6%
Resultado operacional	2.175	3.086	(911)	-29,5%	13.735	12.405	1.330	10,7%
Resultado No operacional	(810)	(821)	12	-1,4%	(3.399)	(3.206)	(193)	6,0%
Ganancia (Pérdida)	1.152	1.736	(584)	-33,7%	7.824	6.918	907	13,1%
Ganancia (Pérdida)/Ingresos	7,9%	13,2%			13,8%	13,9%		
EBITDA ²	2.233	3.135	(901)	-28,8%	13.972	12.592	1.380	11,0%
Ebitda/Ingresos	15,3%	23,8%			24,7%	25,4%		

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 10,5% en el 4T19 con respecto 4T18. El aumento de colocaciones acumulado a Septiembre permitió el incremento de ingresos por intereses y por comisiones.



Antecedentes generales de la Cartera de Clientes

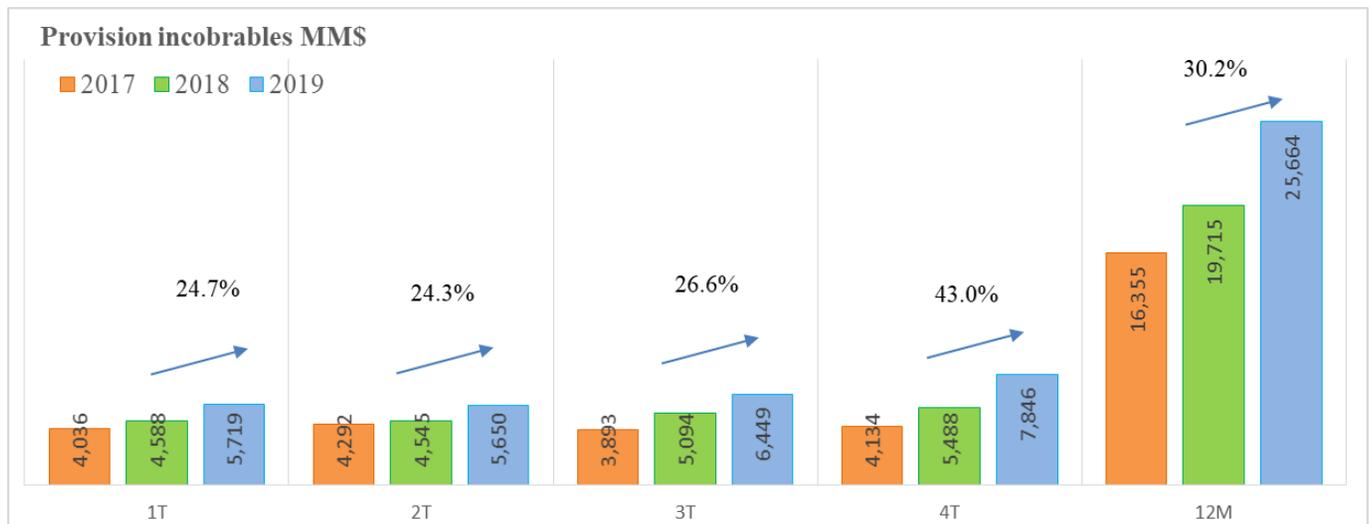
Año Trimestre	Unidad	2018					2019				
		1T	2T	3T	4T	12M	1T	2T	3T	4T	12M
Cartera Bruta	MM\$	77.518	83.639	88.862	97.560		96.690	98.793	104.828	108.197	
Castigos Incobrables	MM\$	4.221	4.300	4.518	4.139	17.179	5.415	5.379	5.616	6.125	22.536
Gasto en Provisiones Incobrables	MM\$	4.588	4.545	5.094	5.488	19.715	5.719	5.650	6.449	7.846	25.664
Gasto Prov. por Pasivo Contingente	MM\$	41	91	11	369	513	68	-37	31	-548	-486
Stock Provisiones Incobrables ⁽¹⁾	MM\$	15.254	15.499	16.075	17.424		17.728	18.000	18.832	20.553	
Clientes Activos	Miles	453	471	473	506		489	498	490	491	
Deuda Promedio	M\$	171	178	188	193		198	198	214	220	
Tasa de Riesgo ⁽²⁾	%	19,7%	18,5%	18,1%	17,9%		18,3%	18,2%	18,0%	19,0%	
% Castigo 12 meses/Cartera Bruta	%	20,7%	19,5%	19,0%	17,6%		19,0%	19,7%	19,6%	20,8%	
% Castigo Neto 12 meses/Cartera Bruta	%	15,8%	15,0%	14,8%	13,9%		15,3%	16,1%	16,2%	17,6%	

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

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

Provisión Incobrable (*)

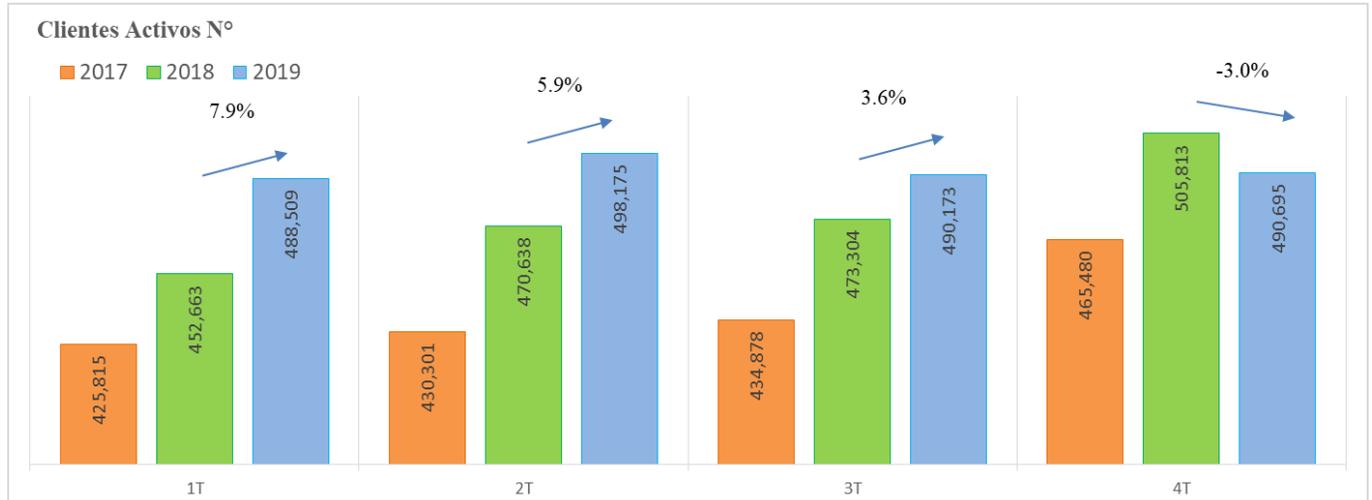
El gasto por provisión en 4T19 llega a MM\$ 7.846; esto es un 30,2% más que 4T18 debido al aumento de la cartera en 10,9% y aumento en la morosidad.



Nota: No incluye provisión de incobrable por pasivo contingente.

Cientes Activos (*)

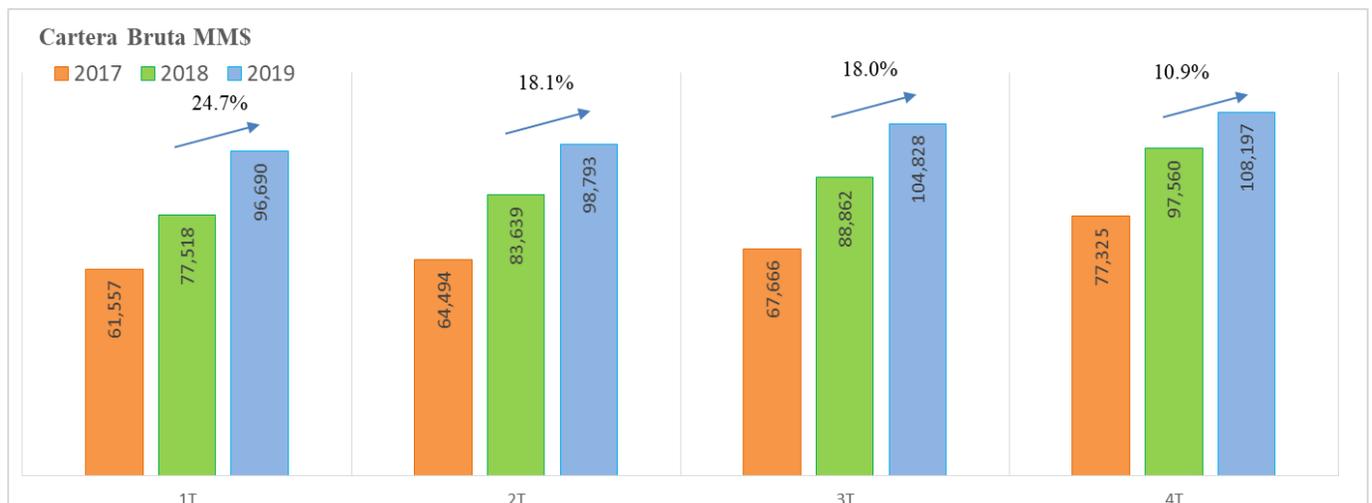
La cantidad de Clientes Activos al 4T19 disminuyeron en un 3,0% respecto al 4T18, equivalente a 15.118 clientes.



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

Cartera Bruta

La Cartera presenta un aumento de 10,9% al 4T19 respecto del 4T18. Lo anterior como consecuencia de la mayor colocación con respecto al periodo anterior.



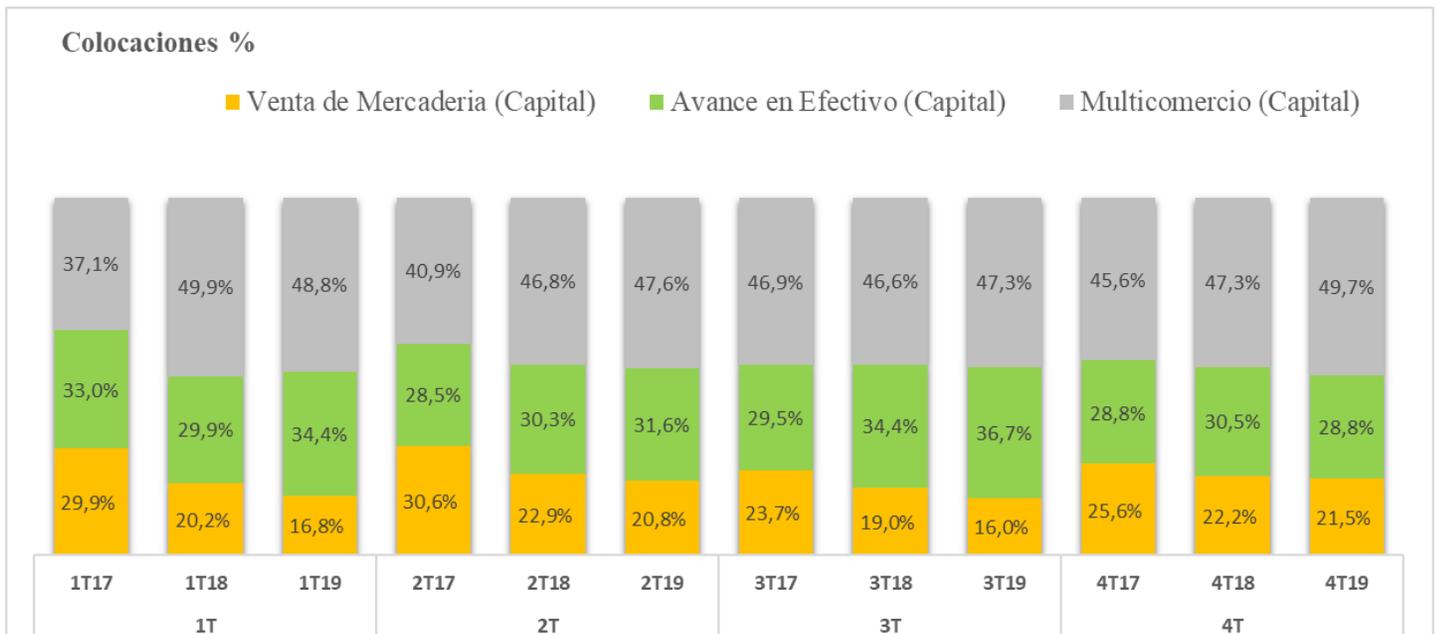
Cartera de Clientes:

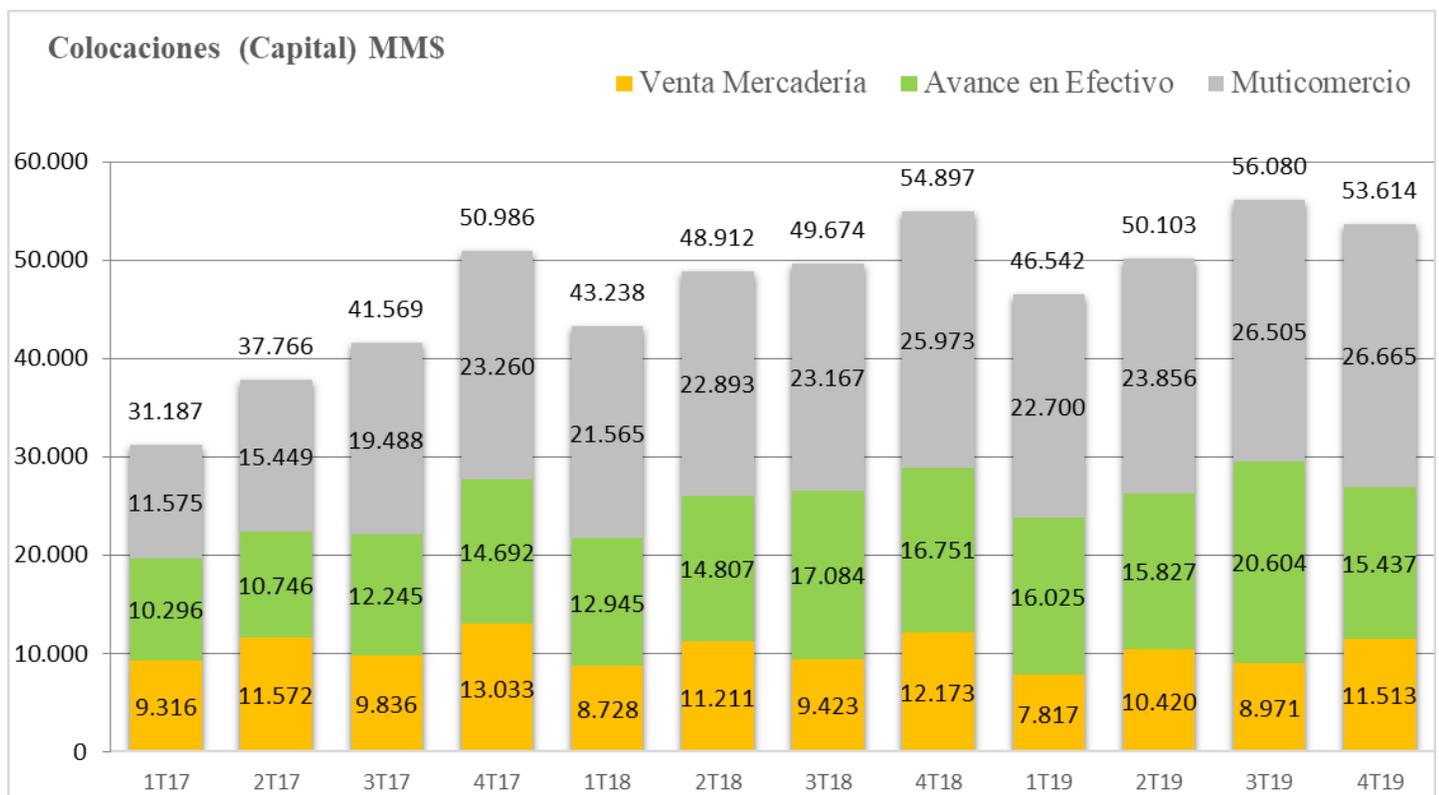
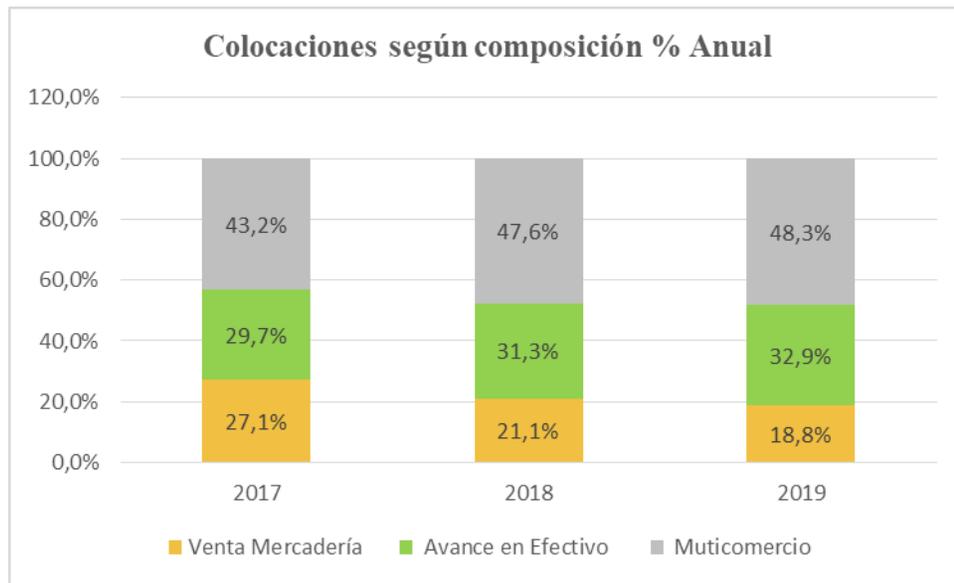
El gráfico siguiente muestra la evolución de cartera y numero de clientes con deuda.

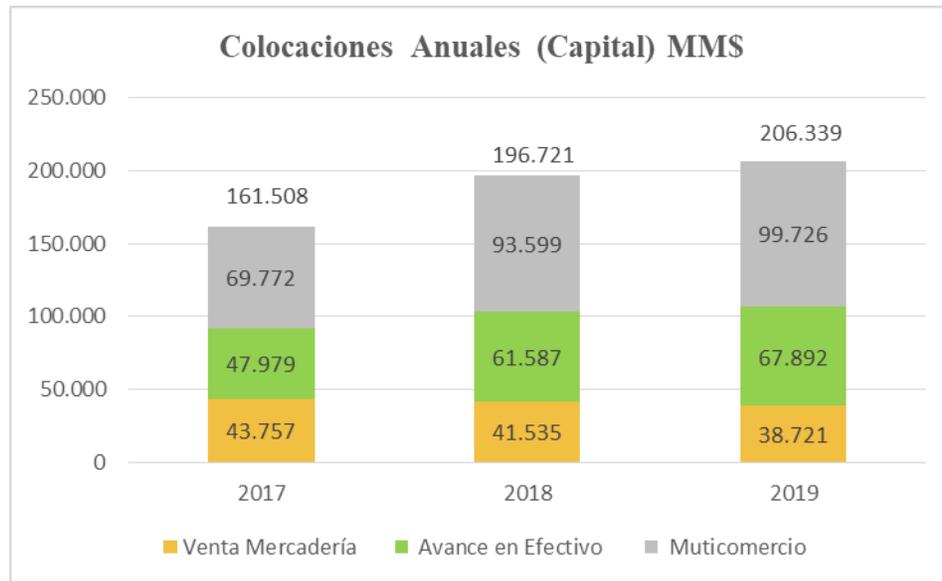


Colocaciones

Las colocaciones del 4T19 versus 4T18 disminuyeron 2,3%. Las de Multicomercio aumentó en un 2,7%, Avance en Efectivo disminuyó en un 7,8% y la Venta de mercadería disminuyó en 5,4%. La composición de las colocaciones y los montos colocados por trimestres se muestran en los gráficos siguientes:

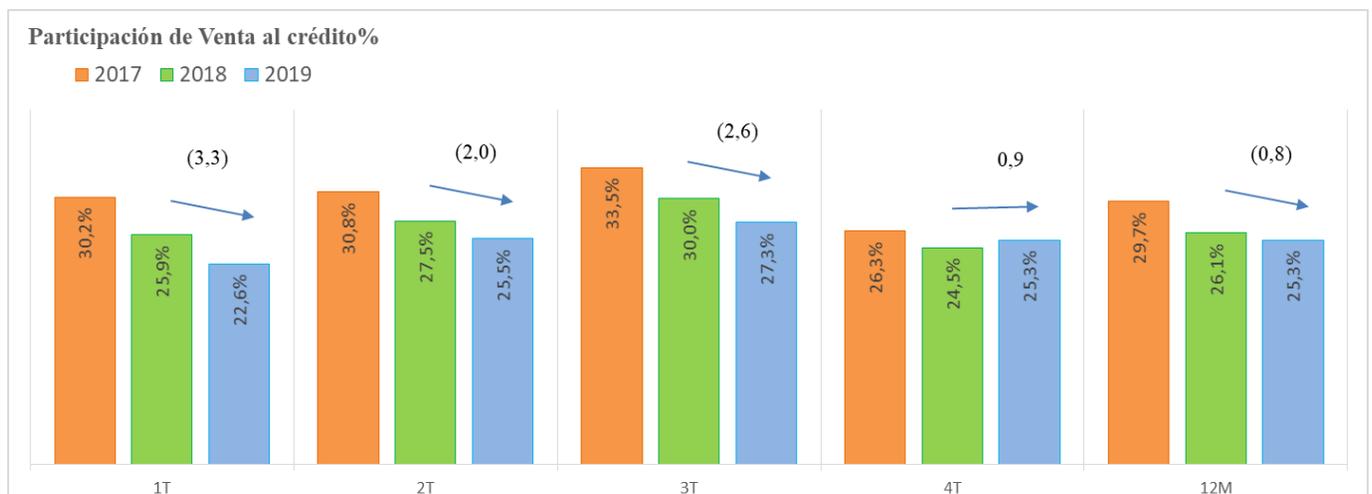






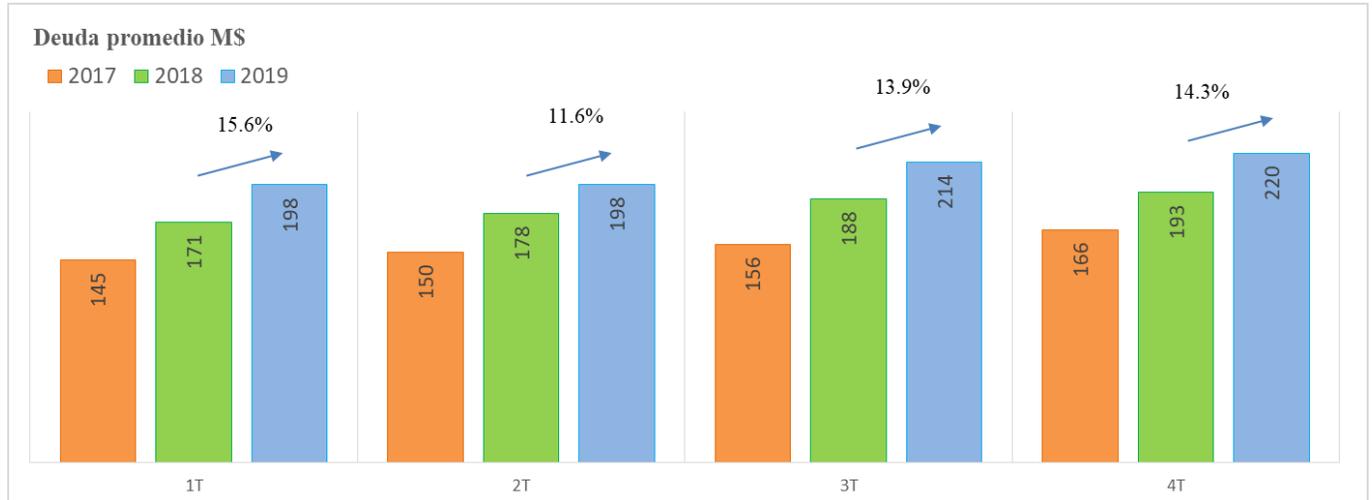
Participación de Venta al crédito en tiendas Tricot con Tarjeta Visa Tricot

Las ventas con la Tarjeta Visa Tricot en tiendas Tricot repuntaron levemente en el 4T19 con respecto al 4T18 (0,9 pp); no así en el acumulado año que disminuye en 0,8 pp.



Deuda Promedio (*)

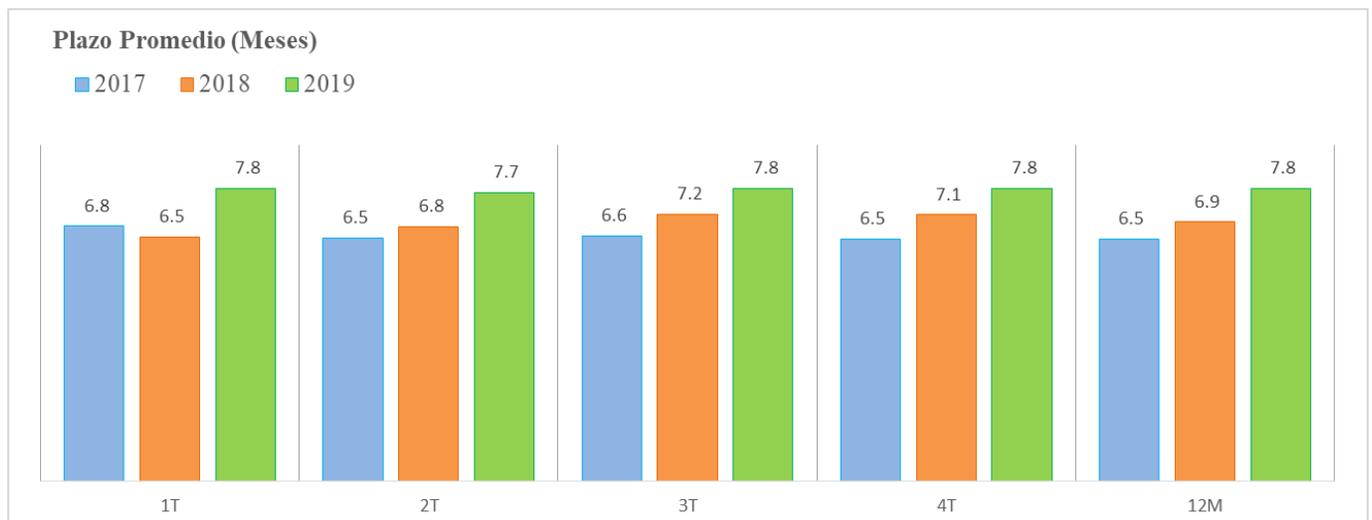
La deuda promedio para el 4T19 versus el 4T18 creció un 14,3%.



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

Plazo Promedio (*)

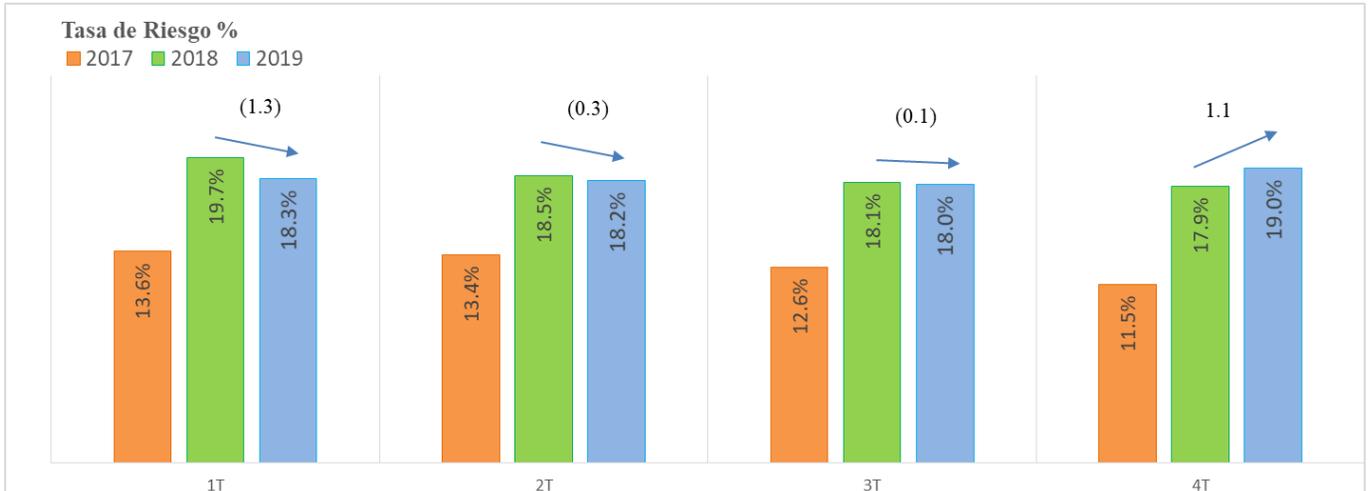
El plazo promedio de las colocaciones entre el 4T19 versus el 4T18 subió en 21 días, por el aumento de los plazos de colocación de las Renegociaciones y el Avance en Efectivo.



(*) 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 (*)

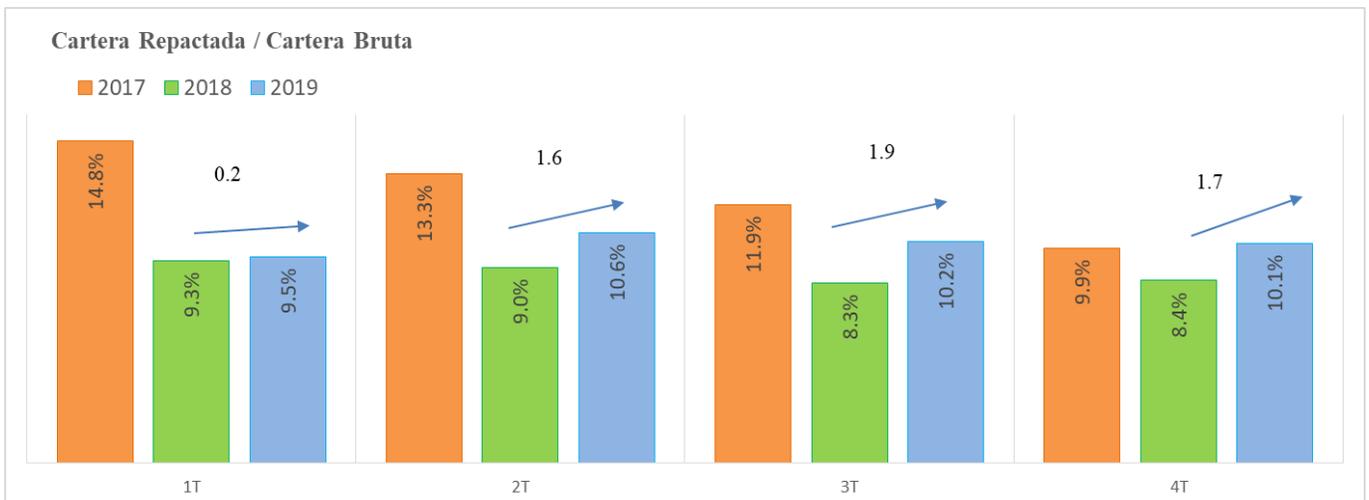
La Tasa de Riesgo del 4T19 presentó un aumento de 1,1 pp respecto al 4T18, es decir, pasa de un 17,9% a 19,0%.



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

Cartera Repactada (*)

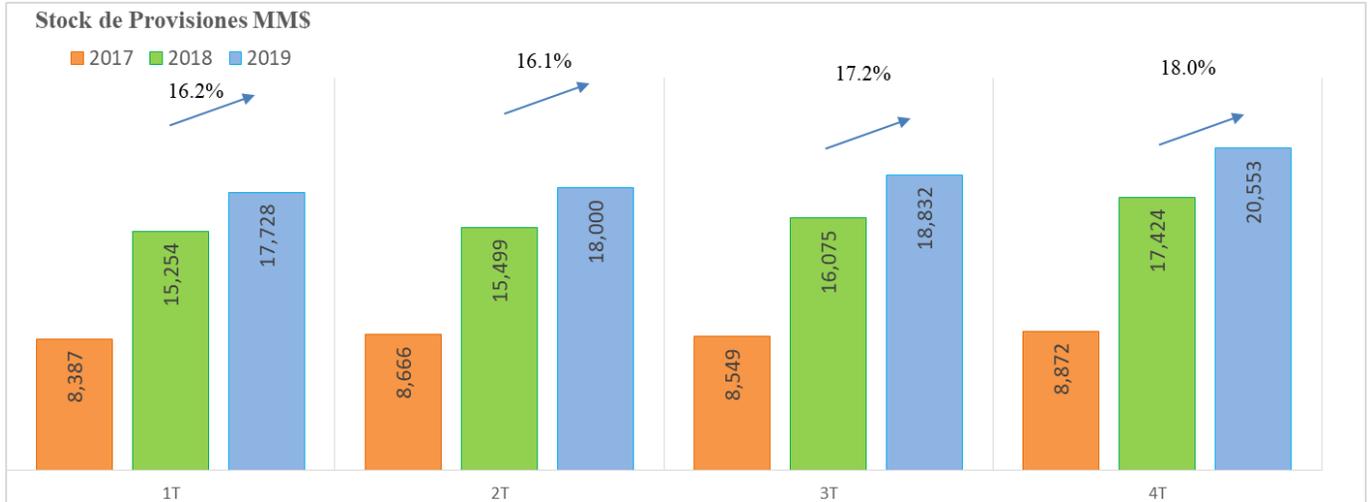
La cartera repactada del 4T19 creció 1,7 pp con respecto a 4T18.



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

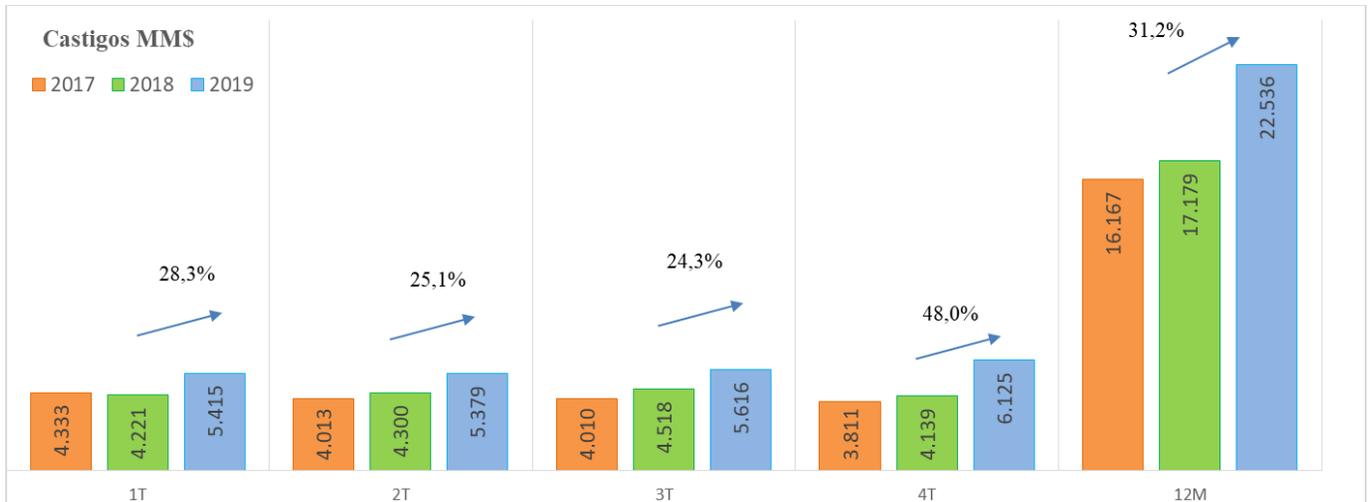
Stock de Provisiones

El Stock de Provisión aumentó en un 18,0% entre 4T19 y 4T18, producto del aumento de la cartera bruta de un 10,9% y de aumento de la morosidad.



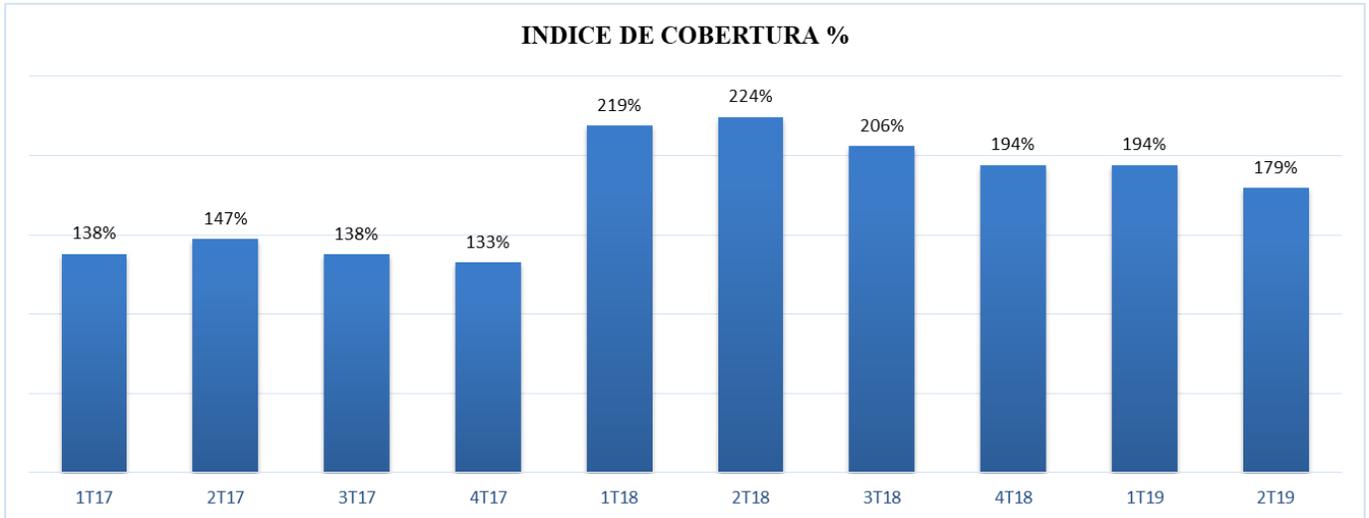
Castigos

Se observa un aumento de los Castigos del 4T19 en un 48,0% respecto al 4T18, producto principalmente del crecimiento de la cartera.



Índice de Cobertura (*)

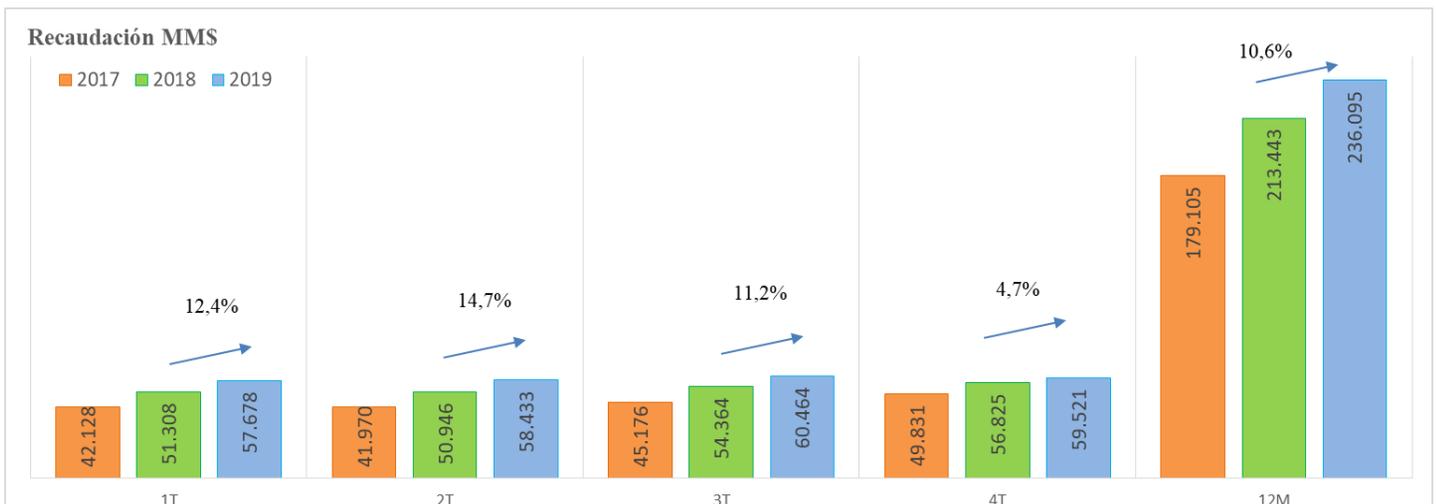
Tal como muestra el gráfico, la cobertura efectiva de la provisión se ha mantenido sobre el nivel castigado, alcanzando a junio 2019 el 179%, igual a junio 2018 el 224%, es decir, el saldo de provisión ha estado en un nivel superior a los Castigos realizados en los últimos 6 meses.

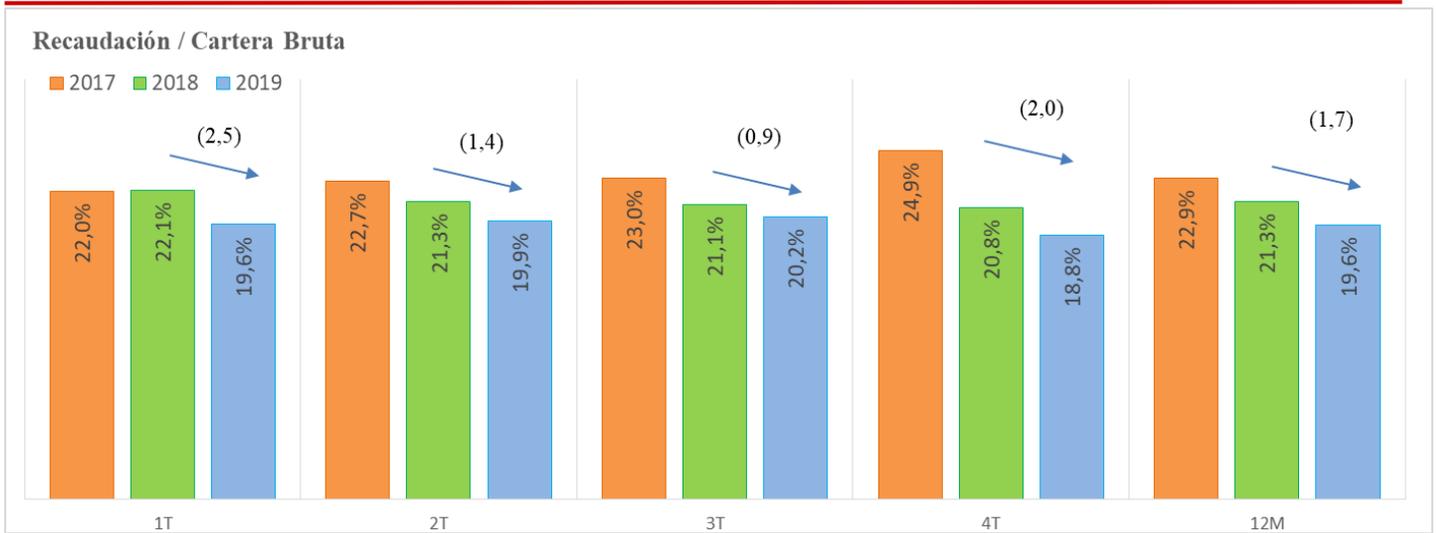


(*) Este índice se calcula respecto a los castigos netos de recupero de los 6 meses futuros, es decir, se presenta 6 meses después desfasados de la fecha actual.

Recaudaciones

Las recaudaciones de la cartera en 4T19 aumentaron en un 4,7% respecto al 4T18, equivalente a MM\$ 2.696 por efecto de una mayor cartera.





La baja relativa de la recaudación está afectada en el 4T19 principalmente por los eventos sociales desde el 18 de octubre. Adicionalmente el aumento de las renegociaciones y de la morosidad han afectado la recaudación.

Análisis del Balance General

Resumen Balance	31-12-2019	31-12-2018	Var MM\$	Var %
	MM\$	MM\$		
Total activo corriente	172.641	171.031	1.610	0,9%
Total activo, no corriente	114.203	46.916	67.286	143,4%
Total Activos	286.843	217.947	68.896	31,6%
Total pasivos, corrientes	67.675	60.376	7.299	12,1%
Total pasivos, no corrientes	85.737	19.559	66.178	338,4%
Total Pasivos	153.411	79.934	73.477	91,9%
Total Patrimonio	133.432	138.013	(4.581)	-3,3%
Total de Pasivos y Patrimonio	286.843	217.947	68.896	31,6%

Liquidez

Indicadores	Unidades	31-12-2019	31-12-2018
Liquidez Corriente ³	Veces	2,6	2,8
Razón Acida ⁴	Veces	2,1	2,3
Capital de Trabajo ⁵	MM\$	104.966	110.655

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	31-12-2019	31-12-2018
Leverage ⁶	Veces	1,1	0,6
Leverage Neto ⁷	Veces	0,8	0,2
DFN /Ebitda ⁸	Veces	(0,3)	(0,7)
Cobertura de Gastos Financiero ⁹	Veces	5,7	16,9
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto ¹⁰	Veces	(0,1)	(0,1)
Razon Pasivo Corriente ¹¹	%	44,1%	75,5%
Razon Pasivo No Corriente ¹²	%	55,9%	24,5%

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.

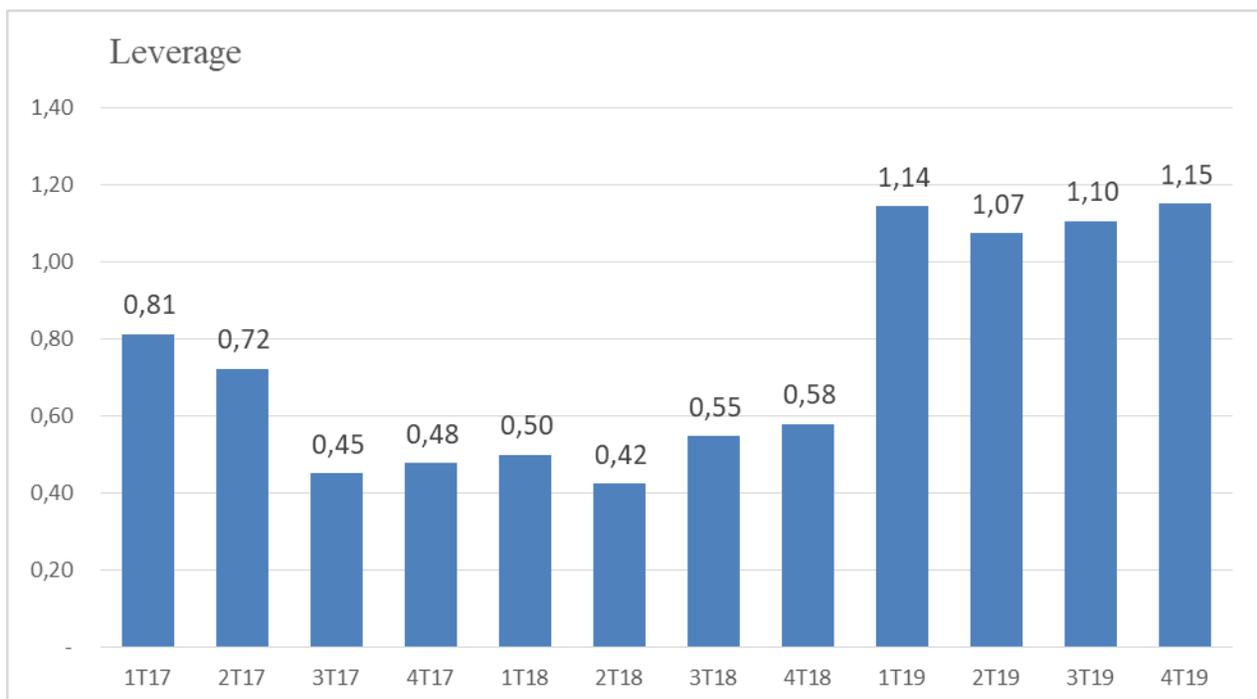
9 Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA últimos 12 meses / Gastos Financieros últimos 12 meses.
Afectado por NIIF 16. Sin esto 2019 es 8,0

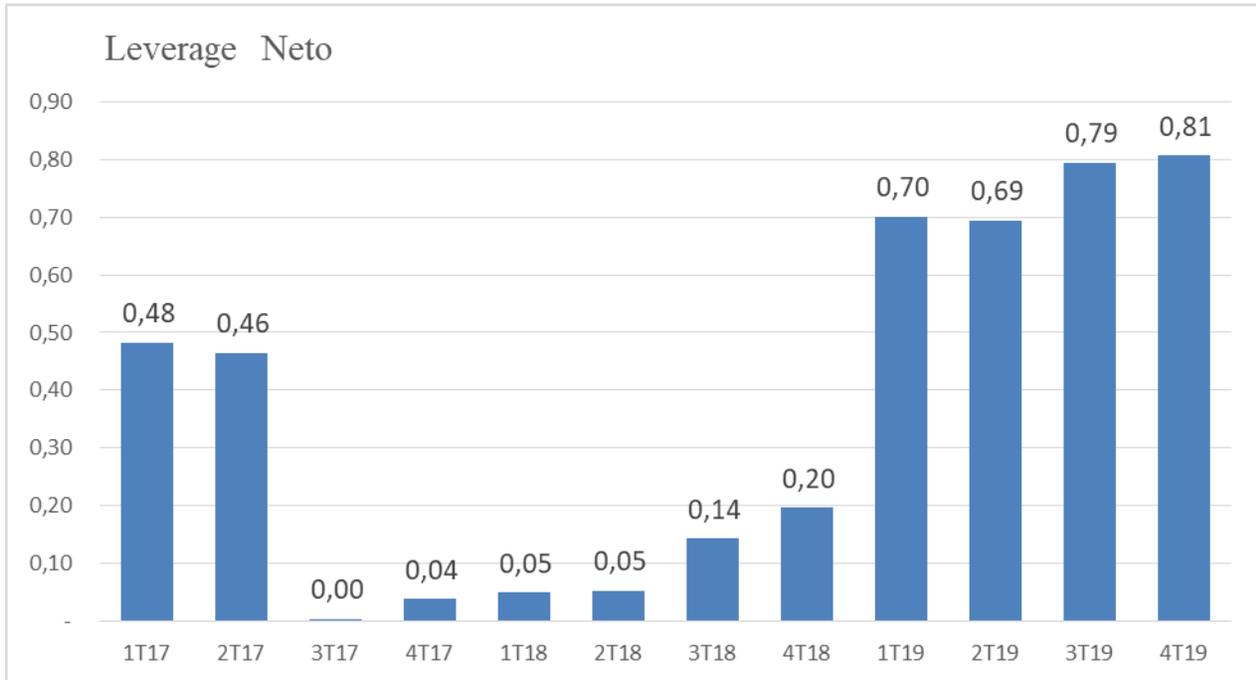
10 Nivel de Endeudamiento Financiero Neto = DFN (Otros pasivos financieros de C y L/Plazo - Efectivo y equivalente de efectivo) / Total Patrimonio

11 Razón Pasivo Corriente = Pasivo Corriente / Pasivo Totales

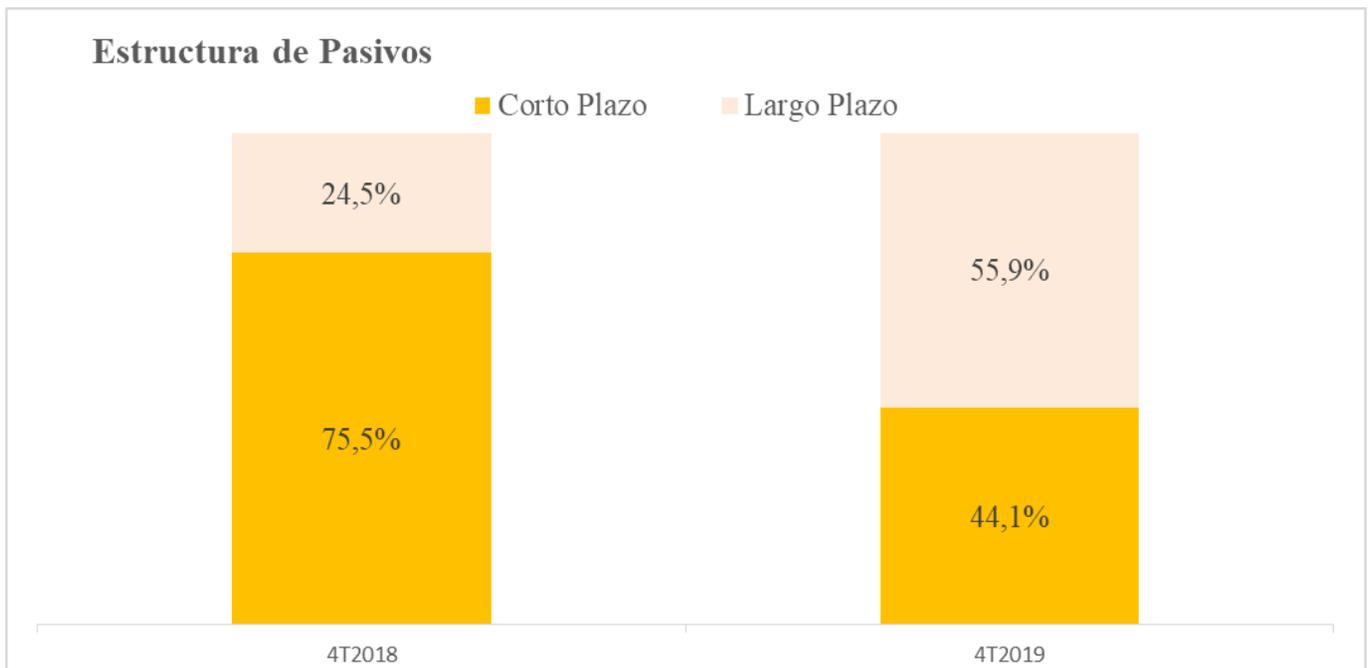
12 Razón Pasivo No Corriente = Pasivo No Corriente / Pasivo Totales

A diciembre 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, 4T19 sería 0,58 y 0,26 respectivamente.





La estructura de pasivos de corto plazo respecto a los pasivos totales, el 4T19 llega al 55,9%; siendo de 24,5% el 4T18; esto se explica en su totalidad por el 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

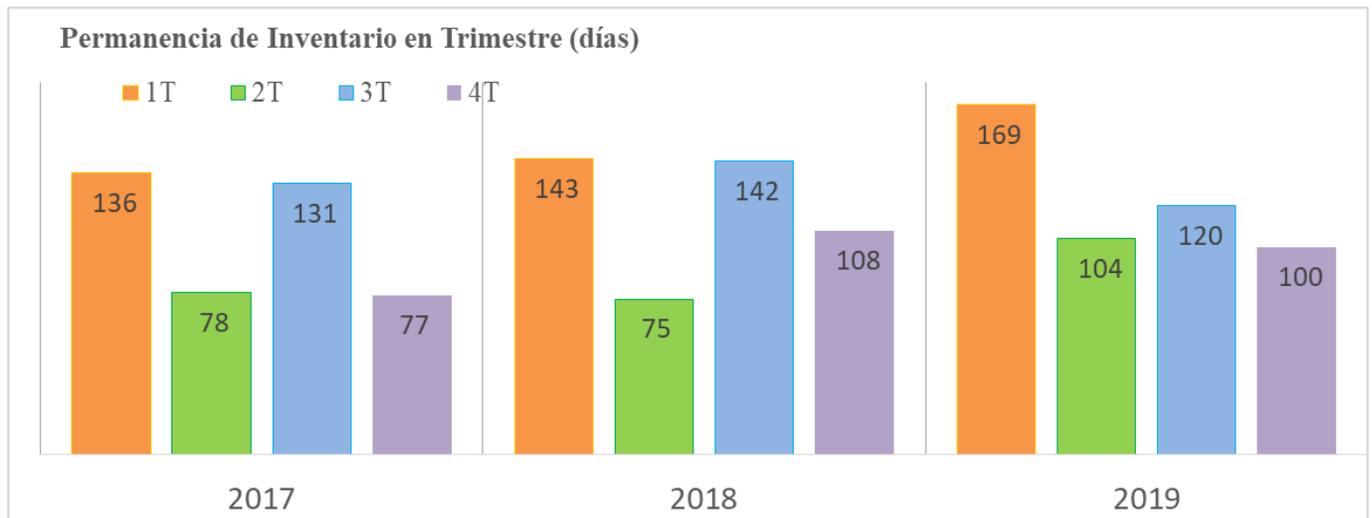
Indicadores	Unidades	31-12-2019	31-12-2018
Rotación de Inventario ¹³	Veces	3,6	3,3
Permanencia de Inventarios ¹⁴	Días	100	108
Rotación de Activo ¹⁵	Veces	0,6	0,8

13 Rotación de Inventario = 360/ Permanencia de Inventarios

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

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

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



Rentabilidad

Indicadores	Unidades	12M2019	12M2018
Rentabilidad del Patrimonio, ROE ¹⁸	%	7,7	12,5
Rentabilidad del Activo ROA ¹⁹	%	4,9	8,5
Margen EBITDA ²⁰	%	15,9	15,9
Margen Utilidad ²¹	%	5,7	9,2

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 .

El Margen Ebitda al 12M2019 esta afectado positivamente por la aplicación de la norma NIIF16 producto de la reclasificación de gastos de arriendos de MM\$9.512. Sin efecto NIIF16, el margen Ebitda sería de 10,7%.

Estado de Flujos de Efectivo

	31-12- 2019	31-12- 2018	Var. MM\$	Var. %
	MM\$	MM\$		

Consolidado

Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	10.067	2.364	7.703	325,9%
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(9.155)	(2.791)	(6.363)	228,0%
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(7.876)	(5.226)	(2.650)	50,7%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(6.964)	(5.654)	(1.310)	23,2%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	52.697	58.351	(5.654)	-9,7%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	45.732	52.697	(6.964)	-13,2%

Segmento Retail

Flujos de operación de los segmentos	13.345	17.307	(3.963)	-22,9%
Flujos de financiamiento de los segmentos	(12.955)	(17.797)	4.842	-27,2%
Flujos de inversión de los segmentos	(7.626)	(5.018)	(2.608)	52,0%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(7.236)	(5.507)	(1.729)	31,4%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	52.638	58.145	(5.507)	-9,5%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	45.402	52.638	(7.236)	-13,7%

Segmento Financiero

Flujos de operación de los segmentos	(3.278)	(15.106)	11.828	-78,3%
Flujos de financiamiento de los segmentos	3.801	15.168	(11.368)	-74,9%
Flujos de inversión de los segmentos	(251)	(209)	(42)	20,1%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	272	(147)	418	-285,6%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	59	205	(147)	-71,3%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	331	59	272	461,7%

El flujo por actividades de la operación presenta un aumento de MM\$ 7.703 principalmente por recaudación de deudores por venta.

El flujo por actividades de financiamiento de 2019 aumento en MM\$ 6.363, principalmente por nuevos pasivos de arriendo financiero (NIIF 16)

El flujo de inversión creció en MM\$ 2.650 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° 21.130 Ley General de Bancos

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

b.1.4) Proyecto de Ley Uso de Datos Personales

b.1.5) Proyecto de reducción de jornada laboral

b.1.6) Ley 21.131 establece pago a treinta días

b.1.7) Proyecto de ley que limita la responsabilidad de los usuarios de tarjetas de crédito por operaciones realizadas con tarjetas extraviadas, hurtadas o robadas en lo relativo a la responsabilidad del usuario y del emisor en casos de uso fraudulento de estos medios de pago (Boletín N° 11.078-03 del Senado)

b.2) Riesgos de seguridad de la información

ANEXO I
EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

ACTIVOS	Nota N°	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	(5)	45.732.364	52.696.759
Otros activos financieros	(6)	755.697	1.049.173
Otros activos no financieros	(10)	2.546.518	1.110.288
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(7)	89.586.783	82.043.609
Inventarios	(9)	29.705.353	31.809.328
Activos por impuestos, neto	(19)	4.314.011	2.321.638
Total activos corrientes		172.640.726	171.030.795
Activos no Corrientes			
Otros activos no financieros	(10)	1.198.151	763.364
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(11)	379.836	569.901
Propiedades, planta y equipo, neto	(12)	41.828.907	37.278.244
Activos por derecho a uso contrato de arrendamiento	(13)	58.769.867	-
Activos por impuestos diferidos, neto	(14)	12.025.873	8.304.871
Total activos, no corrientes		114.202.634	46.916.380
Total Activos		286.843.360	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
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de pesos chilenos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota N°	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros	(15)	23.941.321	22.554.752
Obligaciones por contratos de arrendamientos	(16)	9.142.032	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(17)	24.428.971	25.723.147
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(8)	1.666.754	2.287.594
Otras provisiones	(18)	1.773.621	2.195.194
Provisiones por beneficios a los empleados	(20)	3.376.871	4.783.293
Otros pasivos no financieros	(21)	3.345.043	2.831.949
Total pasivos corrientes		67.674.613	60.375.929
Pasivos no Corrientes			
Otros pasivos financieros	(15)	12.588.142	9.986.977
Obligaciones por contratos de arrendamientos	(16)	62.804.795	-
Pasivo por impuestos diferidos	(14)	5.229.519	4.440.703
Provisiones por beneficios a los empleados	(20)	5.114.384	5.130.876
Total pasivos no corrientes		85.736.840	19.558.556
Total pasivos		153.411.453	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)	(3.575.026)	(3.508.803)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(22)	12.793.491	17.308.051
Patrimonio Atribuible a los propietarios de la Controladora		133.431.907	138.012.690
Total patrimonio		133.431.907	138.012.690
Total Pasivos y Patrimonio		286.843.360	217.947.175

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

	Nota N°	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	(23)	185.987.276	181.565.878
Costo de ventas	(23)	<u>(119.659.655)</u>	<u>(118.380.120)</u>
Margen bruto		66.327.621	63.185.758
Costos de distribución	(24)	(4.381.571)	(4.104.759)
Gastos de administración	(24)	(44.125.579)	(34.691.546)
Otras ganancias (pérdidas)	(25)	(443.925)	(588.691)
Ingresos Financieros	(25)	1.855.305	2.767.704
Costos financieros	(25)	(5.131.937)	(1.707.235)
Diferencias de cambio	(26)	(1.384.252)	(2.880.116)
Resultados por unidades de reajuste	(25)	<u>116.274</u>	<u>23.949</u>
Ganancia antes de impuesto		12.831.936	22.005.064
Gasto por impuesto a las ganancias	(14)	<u>(2.224.097)</u>	<u>(5.337.736)</u>
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto		10.607.839	16.667.328
Ganancia		<u>10.607.839</u>	<u>16.667.328</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		10.607.839	16.667.328
Ganancia del ejercicio		<u>10.607.839</u>	<u>16.667.328</u>

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

	Nota N°	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Ganancia del período		10.607.839	16.667.328
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Otro resultado integral, que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuesto	(20)	(90.776)	212.508
Impuesto a las ganancias relacionado ganancias (pérdidas) actuariales por beneficios a los empleados	(14)	24.553	(57.377)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que no se reclasificará a resultado del período	(14)	24.553	(57.377)
Otro resultado integral		(66.223)	155.131
Total resultado integral		(66.223)	155.131
Resultado Integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios		10.541.616	16.822.459
Total resultado integral		10.541.616	16.822.459

		31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Utilidad por acción			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	(22)	24,74	38,88
Ganancia por acción básica		24,74	38,88

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
Al 31 de diciembre 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		-	-	-	-	-	10.607.839	10.607.839
Otro resultado integral	(22)	-	-	(86.223)	-	(86.223)	-	(86.223)
Resultado integral		-	-	(86.223)	-	(86.223)	10.607.839	10.541.616
Provisión de dividendo mínimo	(22)	-	-	-	-	-	(1.686.754)	(1.686.754)
Dividendos pagados	(22)	-	-	-	-	-	(2.576.382)	(2.576.382)
Saldo al 31 de diciembre de 2019		95.169.081	29.044.361	(999.044)	(2.575.982)	(3.575.026)	12.793.491	133.431.907

	Nota N°	Capital pagado	Prima de emisión	Reserva resultado actuarial en planes de beneficio	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto, total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2018		95.169.081	29.044.361	(1.087.952)	(2.575.982)	(3.663.934)	12.800.084	133.349.592
Cambios en el patrimonio:								
Cambio modelo adopción NIIF 9	(22)	-	-	-	-	-	(5.492.430)	(5.492.430)
Resultado Integral:								
Ganancia (pérdida) del ejercicio		-	-	-	-	-	16.667.328	16.667.328
Otro resultado integral	(22)	-	-	155.131	-	155.131	-	155.131
Resultado integral		-	-	155.131	-	155.131	16.667.328	16.822.459
Provisión de dividendo mínimo	(22)	-	-	-	-	-	(2.287.594)	(2.287.594)
Dividendos pagados	(22)	-	-	-	-	-	(4.379.337)	(4.379.337)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		95.169.081	29.044.361	(932.821)	(2.575.982)	(3.508.803)	17.308.051	138.012.690

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Flujo Originado por actividades de la operación		
Recaudación de deudores por venta	283.769.142	268.764.494
Impuestos a las ganancias reembolsados	2.875.674	1.035.092
Pago a proveedores y personal (menos)	(254.661.413)	(244.502.562)
Intereses pagados (ganados)	(1.726.548)	(647.288)
Otros ingresos (gastos) financieros	1.078.645	457.035
IVA y otros similares pagados (menos)	(21.268.615)	(22.742.971)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	10.066.885	2.363.800
Flujo Originado por actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos	10.000.000	11.500.000
Pago de préstamos (menos)	(6.329.904)	(6.006.174)
Pagos de pasivos por arrendamiento (NIIF 16)	(7.791.109)	-
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(169.837)	(162.604)
Pago de dividendos (menos)	(4.863.976)	(8.122.577)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(9.154.826)	(2.791.355)
Flujo Originado por actividades de inversión		
Incorporación de activo fijo (menos)	(7.876.454)	(5.226.469)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(7.876.454)	(5.226.469)
Flujo neto positivo (negativo) del ejercicio	(6.964.395)	(5.654.024)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(6.964.395)	(5.654.024)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	52.696.759	58.350.783
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	45.732.364	52.696.759

ANEXO II
ANTECEDENTES GENERALES

Año	Unidad	2018					2019				
		1T	2T	3T	4T	12M	1T	2T	3T	4T	12M
Tricot	N°	86	86	87	90		90	92	94	99 (*)	
Tricot Connect	N°	35	35	34	32		32	32	32	31	
Total N° de Tiendas	N°	121	121	121	122		122	124	126	130	
Ingresos de Explotación	MM\$	40.337	47.096	39.132	55.001	181.566	42.920	48.319	41.847	52.901	185.987
EBITDA	MM\$	5.196	8.796	4.757	10.121	28.870	6.063	8.647	4.928	9.850	29.488
Resultado Final	MM\$	3.159	5.199	2.591	5.719	16.667	1.982	4.159	300	4.167	10.608
Margen de Utilidad	MM\$	7,8%	11,0%	6,6%	10,4%	9,2%	4,6%	8,6%	0,7%	7,9%	5,7%
Deuda Financiera Neta / EBITDA (1)	Veces	-1,0	-1,0	-0,4	-0,7		-0,3	-0,6	-0,1	-0,3	
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto (2)	Veces	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1		-0,1	-0,1	-0,0	-0,1	
Cobertura de Gastos Financieros (3)	Veces	11,6	14,1	16,6	16,9		10,5	7,6	6,6	5,7	
Leverage (4)	Veces	0,5	0,4	0,5	0,6		1,1	1,1	1,1	1,1	
Leverage Neto (5)	Veces	0,0	0,1	0,1	0,2		0,7	0,7	0,8	0,8	
Liquidez Corriente (6)	Veces	2,8	3,2	2,8	2,8		2,7	3,0	2,9	2,6	
Razón Ácida (7)	Veces	2,4	2,7	2,3	2,3		2,3	2,5	2,4	2,1	
Capital de Trabajo (8)	MM\$	95.930	98.589	104.929	110.655		110.972	108.987	104.843	104.966	
Razón Pasivo Corriente	%	81,5%	80,1%	77,2%	75,5%		42,9%	38,6%	38,8%	44,1%	
Razón Pasivo No Corriente	%	18,5%	19,9%	22,8%	24,5%		57,1%	61,4%	61,2%	55,9%	
Rentabilidad del Patrimonio (9)	%	2,4%	3,9%	1,9%	4,3%	12,5%	1,4%	3,0%	0,2%	3,0%	7,7%
Rentabilidad del Activo (10)	%	1,6%	2,6%	1,3%	2,9%	8,5%	0,9%	1,9%	0,1%	1,9%	4,9%

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

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

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

4 Leverage = (Pasivos Totales) / Total Patrimonio

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

6 Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente.

7 Razón Ácida = (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

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>