



EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANÁLISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Índice

I.- Descripción del Negocio	3
II.- Resumen Ejecutivo	5
III.- Resumen de Hechos Relevantes e Información de Interés.	6
IV.- Tiendas Tricot y Tricot Connect a nivel nacional.....	7
V.- Resultados Consolidados	8
VI.- Balance Consolidado.....	11
VII.- Estado de Flujos de Efectivo	16
VIII. - Principales Indicadores Financiero – Económicos	17
IX.- Información Financiera por Segmentos.....	20
X.- Análisis de Riesgo y su Administración	25

Notas:

- Resultados financieros consolidados de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF)
- Tipo de cambio mes peso/dólar Diciembre 2016 fue \$ 669,47; Diciembre 2015 710,16.
- Simbología monedas: M\$ = miles de pesos chilenos.

I.- Descripción del Negocio

Empresa Tricot S.A. (en adelante Tricot) es una sociedad a Sociedad Anónima Cerrada, 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.

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.

Empresas Tricot S.A. y sus sociedades afiliadas 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, van desde 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 tanto a través de la venta en sus tiendas propias, como en comercios asociados y de avance en efectivo. 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.
- Realizar compras de electrónica menor 36 en tiendas Tricot Connect
- 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.

Adicionalmente, las principales características de esta tarjeta, son las siguientes:

- 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.
- Por el momento, la tarjeta sólo permite realizar operaciones dentro del territorio nacional.
- La operación de la tarjeta es efectuada por medio de Transbank, por lo que puede ser utilizada también en la red de comercios afiliados a dicho operador.

Al cierre del año 2016, hay 452.969 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 valorización de la propuesta comercial, “Moda al mejor precio”, por parte de los 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

Las variaciones más relevantes del año 2016 respecto a igual periodo de 2015 son las siguientes:

- Durante el año de 2016 los **Ingresos de Explotación** fueron de M\$ 167.075.431, un 3,8% superior al año 2015. Los ingresos de explotación de la venta de mercadería aumentaron en 6,4%, alcanzando M\$124.192.444 debido a un crecimiento del 5,0% en SSS (*Same Store Sales*) y a la apertura de 3 tiendas.
- El **Margen Bruto** fue de M\$ 62.036.038; esto es un aumento de 21,3% respecto a 2015; producto principalmente de mejoras en el margen de venta de mercaderías (segmento retail) y baja en la provisión de incobrables (segmento financiero).
- El **EBITDA** de 2016 alcanzó M\$ 30.866.631, esto es un crecimiento de 33,1% respecto del 2015 (M\$ 23.194.323). El **Margen EBITDA** para el 2016 es 18,5% y el 2015 14,4%.
- La **Utilidad Neta** del 2016 fue de M\$ 17.938.788, registrando un crecimiento de 30,0% con respecto al 2015 (M\$ 13.795.914). EL **Margen Utilidad** es de un 10,7% para el 2016 y 8,6% para 2015.
- Al 31 de diciembre de 2016 los **Deudores Comerciales** alcanzaron M\$ 57.745.691, que representa una baja de 2,4% respecto a diciembre 2015, en el mismo sentido el **número de clientes** que paso de 483.596 el 2015 a 452.969 el 2016, con una disminución del 6,3%. No así su **deuda promedio** que se incrementó en 0,7%, pasando de M\$ 144 a 145 en iguales periodos.
- Los **Inventarios** al 31 de diciembre del año 2016 alcanzaron los M\$ 19.913.514, esto es un disminución de 8,1% respecto a diciembre del año 2015.
- A diciembre de 2016, el **Leverage** es 0,73 veces y 0,99 veces para el año 2015 y la **Liquidez** en 2016 fue de 2,39 veces; en 2015 de 2,13 veces.

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

- Apertura de 3 tiendas Tricot (Los Andes, Coronel y Patronato) y cierre de una (Estado), llegando a diciembre 2016 a 78 tiendas operativas Tricot y 36 tiendas Tricot Connect.
- Con fecha 11 de Noviembre de 2016 en junta extraordinaria de accionistas, se acordó aumentar el capital social en la suma de M\$32.926.268 mediante la emisión de 104.794.140 acciones, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.
- En el mes de febrero de 2017, se inició la operación de venta en modalidad de E-Commerce.

IV.- Tiendas Tricot y Tricot Connect a nivel nacional

Nº	Tiendas Tricot	Direcciones
1	Arica	21 De Mayo 364
2	Iquique	Vivar 636
3	Calama	Ramírez 2001
4	Antofagasta	Prat 501
5	Copiapó	Los Carreras 501
6	La Serena	Cienfuegos 458
7	La Serena Hotel	Cordovez 618
8	Coquimbo	Aldunate
9	Ovalle	Vicuña Mackenna 98
10	La Calera	Carrera 807
11	San Felipe	Prat 93
12	Quilpue	Diego Portales 822 -Mall Plaza Del Sol
13	Valparaíso	Condell 1421
14	Viña del Mar	Valparaíso 360
15	Rancagua	Independencia 539
16	Talca	1 Sur 1449
17	Chillán	5 De Abril 812
18	Los Angeles	Colon 357
19	Concepción II	Barros Arana 761
20	Temuco	Bulnes 498
21	Valdivia	Picarte 464
22	Osorno	Ramírez 968
23	Pto. Montt	Varas 536
24	Mall Pto. Montt	Urmeneta 581, 4ºPiso Local 214-218
25	Pta. Arenas	Bories 844
26	Monjitas	21 De Mayo 505
27	Alameda	Alameda 781
28	Melipilla	Serrano 395
29	Maipú	Av. Pajaritos 1948, Local 1
30	Linares	Independencia 444
31	Mall Arauco Maipú	Av. Americo Vespucio 399 Local 303
32	San Carlos	Independencia 699
33	Puente Alto	Concha Y Toro 110
34	Buín	Jose Manuel Balmaceda 86
35	Coyhaique	Arturo Prat 533
36	San Bernardo	Eyzaguire 609
37	Villa Alemana	Av. Valparaíso 625
38	San Vicente	Germán Riesco 780
39	Concepción Teatro	Barros Arana 1055
40	Valdivia II	Picarte 367
41	Vallenar	Arturo Prat 1316
42	Talagante	Av. Bernardo O´Higgins 1038
43	Angol	Lautaro 421
44	Florida Center	Av. V. Mackenna 6100 Local 3053
45	Villarica	Av. Pedro De Valdivia 845
46	Curico	Yungay 655
47	San Fernando	Av. Manuel Rodríguez 1055
48	Apumanque	Av Manquehue Sur 31 Local 149 Y 153
49	Quillota	Prat 125
50	Talcahuano	Av. Colón 102
51	Rengo	Prat 220
52	Mall Viña del Mar	Av. Valparaíso 1070,Local 2056,
53	Castro	San Martín 333
54	La Ligua	Ortiz De Rozas 596
55	Los Angeles II	Colón 451
56	Parral	Anibal Pinto 446
57	Buín II	Balmaceda 110
58	El Bosque	Gran Av.J. M.Carrera #10375 1120
59	Mall El Belloto	Freire #2411 1075
60	Temuco 3	Portales 946
61	Ovalle Mall	Ampliación Benavente 1075 Loc. 1510
62	Ovalle II	Vicuña Mackenna 40
63	Vallenar II	Arturo Prat 1265
64	Quilin	Americo Vespucio 3300 Loc 1105
65	Cauquenes	Victoria 590
66	Linares II	Independencia #437 5-6
67	Temuco2	Manuel Montt 628
68	Illapel	Ignacio Silva 298
69	Gran Avenida	Gran Avda. 6150 Loc. 1084 - 1092
70	Santa Cruz	Rafael Casanova 283
71	Tomé	Manuel Montt 1156
72	La Unión	Manuel Montt 308
73	San Javier	Arturo Prat 2370
74	San Antonio	Centenario 233
75	Irrazabal	Irrazabal 2401 - Local 11
76	Los Andes	Esmeralda 231, Los Andes
77	Coronel	Av. Carlos Prat 0901, Local 184
78	Patronato	Patronato 318, Recoleta

Nº	Tiendas Tricot Connect	Direcciones
1	San Felipe	Portus 266
2	Los Andes	Ohiggins 270 C
3	Talagante	Avda. Bernardo Ohiggins 1063 10
4	Galeria Imperio	Psje. Agustín Edwards 1021 42
5	Valparaíso	Esmeralda 1154 4
6	La Serena	Cordovez 622
7	Villa Alemana	Valparaíso 633 3
8	Rengo	Urriola 128 A
9	San Fernando	Avda Bernardo Ohiggins 720 A
10	La Ligua	Ortiz De Rozas 612 Local 2
11	Ovalle	Coquimbo 354 D
12	Talca	7 Oriente 1120 6
13	Los Angeles	Colo Colo 489
14	Quillota	Arturo Prat 147 A
15	San Vicente	Genaro Lisboa 234 2
16	Parral	Anibal Pinto 507
17	San Carlos	Serrano 436 4
18	Rancagua	San Martín 425
19	Chillan	5 De Abril 657 1
20	Buín	Balmaceda 366
21	Angol	Manuel Bunster 457
22	Santa Cruz	Rafael Casanova 38
23	La Calera	Carrera 530
24	Puente Alto	Concha Y Toro 26 20-22
25	El Bosque	Gran Avda. J M Carrera 10375 1125
26	Constitución	Vial 380 B
27	San Javier	Arturo Prat 2389
28	Concepción	Colo Colo 558 2
29	Vallenar	Arturo Prat 900
30	Temuco	Diego Portales 921 101
31	Linares	Independencia 437
32	copiapo	Maipú 386-B
33	Ovalle II (Mall)	Prolongación Benavente 1075, Local 1250
34	La cisterna	Américo Vespucio 33, Local 11-B
35	Iquique	Latorre 675
36	Villarica	Camilo Henríquez 468-A

V.- Resultados Consolidados

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015, los resultados de Empresas Tricot S.A. y Afiliadas se resumen en el cuadro siguiente:

Empresas Tricot S.A. y Afiliadas Estructura de Resultados						
M\$	2016		2015		Var. M\$	Var. %
Ingresos Ordinarios	167.075.431	100,0%	161.032.522	100,0%	6.042.909	3,8%
Costos de Ventas	(105.039.393)	-62,9%	(109.887.679)	-68,2%	4.848.286	-4,4%
Margen Bruto	62.036.038	37,1%	51.144.843	31,8%	10.891.195	21,3%
Gastos de Administración ¹	(31.169.407)	-18,7%	(27.950.520)	-17,4%	(3.218.887)	11,5%
Depreciación y Amortización	(4.273.478)	-2,6%	(4.094.974)	-2,5%	(178.504)	4,4%
Resultado Operacional	26.593.153	15,9%	19.099.349	11,9%	7.493.804	39,2%
Otras ganancias (pérdidas)	(207.757)	-0,1%	(235.417)	-0,1%	27.660	-11,7%
Ingresos Financieros ⁴	640.710	0,4%	1.776.395	1,1%	(1.135.685)	-63,9%
Costos financieros ²	(3.438.029)	-2,1%	(2.847.417)	-1,8%	(590.612)	20,7%
Diferencias de cambio ³	807.338	0,5%	(1.264.931)	-0,8%	2.072.269	-163,8%
Resultados por unidades de reajuste	12.795	0,0%	11.241	0,0%	1.554	13,8%
Resultado No Operacional	(2.184.943)	-1,3%	(2.560.129)	-1,6%	375.186	-14,7%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	24.408.210	14,6%	16.539.220	10,3%	7.868.990	47,6%
Impuesto a las Ganancias	(6.469.422)	-3,9%	(2.743.306)	-1,7%	(3.726.116)	135,8%
Resultado integral total	17.938.788	10,7%	13.795.914	8,6%	4.142.874	30,0%
EBITDA ⁵	30.866.631	18,5%	23.194.323	14,4%	7.672.308	33,1%

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

2 Gastos Financieros = Intereses , gastos bancarios y diferencia forward (pérdida)

3 Diferencias de Cambio = Diferencia de cambio préstamos y depósitos en US\$

4 Ingresos Financieros = Ingresos Financieros + 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\$	2016	2015	Var. M\$	Var. %
Ingreso por Venta de Mercadería	124.192.444	116.739.006	7.453.438	6,4%
Ingreso por Servicios Financieros	42.882.987	44.293.516	(1.410.529)	-3,2%
Total Ingresos Ordinarios	167.075.431	161.032.522	6.042.909	3,8%

Los Ingresos Ordinarios aumentaron un 3,8% (M\$ 6.042.909), que se generan de acuerdo al siguiente detalle:

Ingresos del negocio retail. Aumentaron un 6,4%; producto principalmente del aumento de las ventas a tiendas iguales (SSS) en un 5,0% y el efecto de 3 tiendas inauguradas en Noviembre y Diciembre de 2016 (una tienda cerró a fines de diciembre).

Ingresos del negocio financiero. Disminuyeron un 3,2%. La mayor baja proviene de los intereses y dentro de estos, los ingresos provenientes de renegociaciones.

a.2) Costo de Ventas

El Costo de Ventas disminuyó en 4,4% (M\$ 4.848.286), explicado principalmente por los siguientes aumentos y disminuciones:

- Disminución de la provisión y recupero neto de Clientes Incobrables en 27,5%; equivalente a M\$ 6.025.954.
- Aumento de las Remuneraciones variables de las tiendas en 5,5% equivalente a M\$ 945.435.
- Aumento del Costo de Venta de la Mercadería en 0,1% equivalente a M\$ 39.121.
- Aumento de Otros Gastos (Arriendos, gastos de gestión de créditos y otros) por 1,7%, equivalente a M\$ 193.112.

a.3) Margen Bruto

El Margen Bruto aumentó en 21,3% (M\$ 10.891.195), por el aumento de los ingresos ordinarios y la disminución de los costos de explotación ya explicados.

a.4) Gastos de Administración

Los Gastos de Administración, aumentaron en 11,5% equivalente a M\$ 3.127.887, en particular por Remuneraciones y beneficios al personal 14,6% (M\$ 1.729.243), Publicidad en 17,4% (M\$ 619.363), Servicios y Comunicación 20,2% (M\$ 387.631), Comisiones Transbank (uso de tarjetas de créditos de otros emisores en tiendas Tricot) en 28,3% (M\$224.335), Honorarios en 6,9% (M\$ 209.739), Fletes en 23,3% (M\$ 189.869) entre los principales ítems.

a.5) Depreciación

Depreciaciones y amortizaciones aumentaron en 4,4% (M\$ 178.504), producto del aumento en la inversión en locales (apertura de 3 tiendas).

El Resultado Operacional mostró un aumento de M\$ 7.493.803, esto es un 39,2% más respecto a diciembre 2015, consecuencia directa de las variables antes explicadas.

El EBITDA acumulado a diciembre del año 2016 alcanzó los M\$ 30.866.631, aumentando en un 33,1% respecto al EBITDA acumulado de diciembre 2015, también por lo ya antes descrito. Con esto, el margen EBITDA 2016 fue de 18,5% frente al margen de 14,4% mostrado en diciembre 2015.

b) Resultado No Operacional

El resultado no operacional disminuyó su pérdida en 14,7%, equivalente a M\$ 375.186.

En detalle las variaciones más relevantes son:

b.1) Ingresos Financieros

Disminuye en M\$ 1.135.685, por aumento en intereses ganados por colocaciones por M\$189.685 (64,4% más) y por disminución en la diferencia de cambio de operaciones de derivados (Forward y Swap) por M\$1.325.370.

b.2) Costos Financieros

Aumentan en M\$ 590.612 (20,7%) por el efecto de perdida de diferencia de cambio de operaciones Forward por M\$ 1.070.628.

b.3) Diferencia de Cambio

Generaron un diferencial de M\$ 2.072.269 por un efecto combinado de préstamos en dólares de M\$ 4.545.207 y depósitos en dólares de M\$ 2.472.938.

c) Impuesto a las Ganancias

El impuesto a las ganancias de diciembre 2016 es de M\$ 6.469.422, un 135,8% mayor a diciembre 2015. La conformación de impuestos es:

	2016	2015	Var. M\$	Var. %
Impuesto de Renta	(5.645.657)	(4.759.183)	(886.474)	18,6%
PPUA	2.581.013	-	2.581.013	
Impuestos Diferidos	(3.404.778)	2.015.877	(5.420.655)	-268,9%
Total	(6.469.422)	(2.743.306)	(3.726.116)	135,8%

El aumento por impuesto de Renta es generado principalmente por el aumento de la Renta Líquida Imponible de la subsidiaria Tricot S.A.

El PPUA se explica por los efectos de castigo tributario de la cartera de clientes en la subsidiaria indirecta Tricard S.A.

La variación del impuesto diferido de 2016 está afectado por lo descrito en PPUA.

d) Resultado Integral

La Utilidad Neta de diciembre 2016 alcanzó los M\$ 17.938.788 aumentando un 30,0% comparada con la Utilidad Neta acumulada de diciembre 2015. Dicha Utilidad Neta acumulada corresponde a un 10,7% de los Ingresos Consolidados a diciembre 2016 (8,6% en diciembre 2015).

VI.- Balance Consolidado

Activos

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el total del Activo de Empresas Tricot S.A. y Afiliadas se muestran en el cuadro siguiente:

Empresas Tricot S.A. y Afiliadas				
Composición de Activos				
	31-12-2016	31-12-2015	Var M\$	Var %
	M\$	M\$		
Activo Corriente				
Efectivo y equivalente de efectivo	36.817.472	27.037.699	9.779.773	36,2%
Otros activos financieros	553.787	1.764.643	(1.210.856)	-68,6%
Otros activos no financieros	580.604	516.212	64.392	12,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	57.745.691	59.193.908	(1.448.217)	-2,4%
Inventarios	19.913.514	21.664.574	(1.751.060)	-8,1%
Activos por impuestos, neto	1.991.163	-	1.991.163	-
Total activo corriente	117.602.231	110.177.036	7.425.195	6,7%
Activo No Corriente				
Otros activos no financieros	547.945	564.788	(16.843)	-3,0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.077.524	1.230.360	(152.836)	-12,4%
Propiedades, planta y equipo, neto	34.154.410	34.825.964	(671.554)	-1,9%
Activos por impuestos diferidos, neto	5.149.128	8.415.773	(3.266.645)	-38,8%
Total activo, no corriente	40.929.007	45.036.885	(4.107.878)	-9,1%
Total Activos	158.531.238	155.213.921	3.317.317	2,1%

Activos corrientes:

Aumento neto en los Activos Corrientes por M\$ 7.425.195 (6,7%), explicado por:

- Aumento del Efectivo y Equivalentes de Efectivo en M\$ 9.779.773 (36,2%). El aumento de ventas, el aumento de participación de la venta contado y la disminución de los plazos de cobro del crédito explican el aumento del disponible.
- Disminución de los Deudores Comerciales en M\$ 1.448.217 (2,4%), se explica principalmente por una disminución de los plazos de cobro del crédito.
- Disminución en Otros Activos Financieros en 1.210.856 (68,6%) debido a una menor Reserva de Liquidez exigida por la SBIF (Depósito de Garantía Tricard) por cambio de criterio en su cálculo.
- Disminución de Inventario por M\$ 1.751.060 (8,1%), Este se explica por la disminución de inventario de Productos para la Venta en M\$ 2.824.756, complementado a su vez con un aumento inventario de Mercadería en tránsito a diciembre del año 2016 en M\$ 854.368, menos una menor Provisión de Inventarios por M\$ 219.328.

Activos no Corrientes:

Disminución neta de los Activos no Corrientes en M\$ 4.107.878 (9,1%). Las principales variaciones son:

- Disminución de Activos por Impuestos Diferidos de M\$ 3.266.645 (38,8%). El mayor efecto debido a la eliminación del impuesto diferido por castigo de cartera.
- Disminución en Propiedades, Planta y Equipos (neto) por M\$ 671.554 (1,9%), por mayor depreciación respecto a la incorporaciones en el periodo Enero-Diciembre 2016.
- Disminución de Activos Intangibles distintos de la plusvalía por M\$ 152.836 (12,4%) por una mayor amortización de los software respecto a sus adiciones.

Pasivos y Patrimonio

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el total del Pasivos y Patrimonio de Empresas Tricot S.A. y Afiliadas se muestran en el cuadro siguiente:

Empresas Tricot S.A. y Afiliadas				
Composición de Pasivos y Patrimonio				
	31-12-2016	31-12-2015	Var M\$	Var %
	M\$	M\$		
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros	21.126.439	25.046.637	(3.920.198)	-15,7%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19.503.789	16.776.057	2.727.732	16,3%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	3.037.992	(3.037.992)	-100,0%
Otras provisiones	355.696	49.873	305.823	613,2%
Pasivos por Impuestos	-	465.025	(465.025)	-100,0%
Provisiones por beneficios a los empleados	4.793.597	3.329.512	1.464.085	44,0%
Otros pasivos no financieros	3.329.003	3.069.333	259.670	8,5%
Total pasivos, corrientes	49.108.524	51.774.429	(2.665.905)	-5,1%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros	8.456.821	16.847.278	(8.390.457)	-49,8%
Pasivo por impuestos diferidos	4.086.635	3.994.664	91.971	2,3%
Provisiones por beneficios a los empleados	5.228.184	4.731.670	496.514	10,5%
Total pasivos, no corrientes	17.771.640	25.573.612	(7.801.972)	-30,5%
Total Pasivos	66.880.164	77.348.041	(10.467.877)	-13,5%
Patrimonio				
Capital pagado	80.612.734	47.686.466	32.926.268	69,0%
Otras reservas	(2.580.494)	(2.434.539)	(145.955)	6,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13.618.834	32.613.953	(18.995.119)	-58,2%
Total Patrimonio	91.651.074	77.865.880	13.785.194	17,7%
Total de Pasivos y Patrimonio	158.531.238	155.213.921	3.317.317	2,1%

Pasivos Corrientes:

Disminución neta de los Pasivos Corrientes en M\$ 2.665.905 (5,1%), explicado por:

- Disminución de Otros pasivos financieros por M\$ 3.920.198 (15,7%). Se explica principalmente por la disminución de la deuda de comercio exterior vigente en M\$ 2.079.616 y de los Préstamos bancarios por M\$ 1.705.205.
- Aumento de Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar por M\$ 2.727.732 (16,3%). Se explica principalmente por el aumento de las Mercaderías de Proveedores nacionales de M\$ 1.188.974 (27,5%) y por el aumento de Mercaderías de proveedores extranjeros por M\$ 809.587 (9,6%), entre las principales cuentas por pagar.

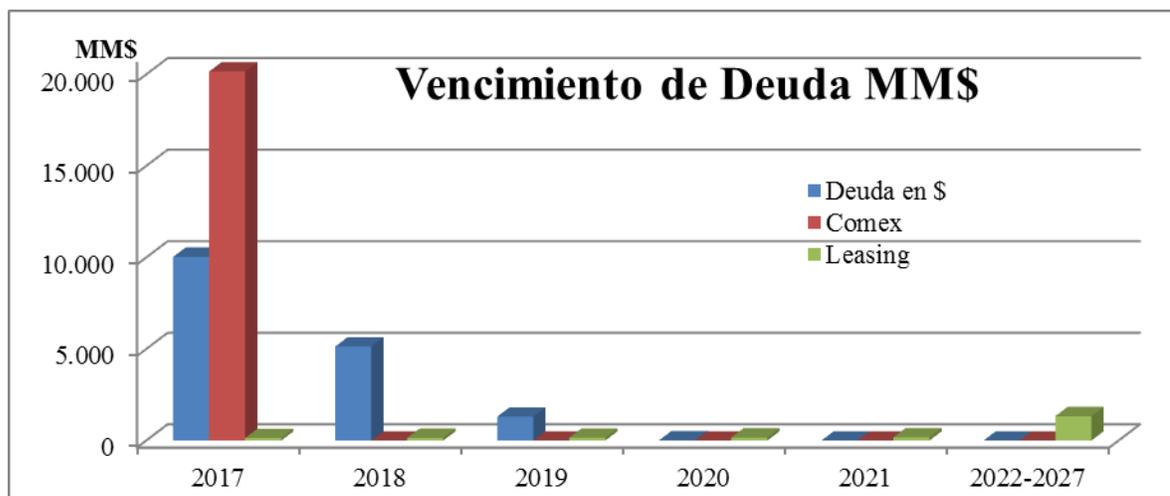
- Disminución de las Cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$ 3.037.992 que corresponde a la provisión de dividendo mínimo registrada en 2015. En 2016 el dividendo provisorio pagado supera el mínimo establecido en la política por lo cual no se registra la provisión.
- Aumento de Otras Provisiones Corrientes en M\$ 305.823 (613,2%), explicado principalmente por el aumento de Otras Provisión de Gastos por M\$ 223.954 y Juicios por M\$ 85.680.
- Aumento de Provisiones corrientes por beneficio a los empleados en M\$ 1.464.085 (44,0%) debido principalmente a un aumento de la provisión de bono de producción M\$ 870.830 y aumentos de provisiones de vacaciones y gratificación, entre otros.
- Aumento de Otros Pasivos no Financieros Corrientes por M\$ 259.670 (8,5%). Explicado por un mayor I.V.A. por pagar en relación a Diciembre 2015.

Pasivos no Corrientes:

Disminución neta de los Pasivos no Corrientes por M\$ 7.801.972 (30,5%) explicado por:

- Disminución en Otros Pasivos Financieros no corrientes en M\$ 8.390.547 (49,8%), debido a la disminución de préstamos bancarios en su porción de largo plazo.

A continuación se presenta la los vencimientos de Deuda Financiera:



MM\$	2017	2018	2019	2020	2021	2022-2027	Amortizado
Deuda en \$	10.037	5.136	1.309	24	-	-	16.506
Comex	20.160	-	-	-	-	-	20.160
Leasing	143	152	161	170	180	1.336	2.142
Total	30.341	5.288	1.469	194	180	1.336	38.808

De los vencimiento el 2017, M\$ 20.160.349 corresponde a comercio exterior en los próximos 3 meses.

- Aumento de los Impuestos diferidos en M\$ 91.971 (2,3%), generados por el mayor efecto de los Activos Fijos.

- Aumento en Provisiones por Beneficios al Personal por M\$ 496.514 (10,5%). Se explica en su totalidad por una mayor provisión de Indemnización Años de Servicio.

Patrimonio:

El Patrimonio aumentó en M\$ 13.785.194 (17,7%), pasando de M\$ 77.865.880 al 31 de Diciembre de 2015 a M\$ 91.651.074 al 31 de diciembre de 2016. Este incremento, se explica por las utilidades de 2016.

El comportamiento del patrimonio comparado 2016 y 2015 es:

Cuadro de Patrimonio

	2016 M\$	2015 M\$
Saldo inicial	77.865.880	69.903.417
Utilidades	17.938.788	13.795.914
Otro resultado Integral	(145.955)	(319.734)
Dividendos	(36.933.907)	(5.513.717)
Aumento de Capital	32.926.268	-
Saldo final	91.651.074	77.865.880

VII.- Estado de Flujos de Efectivo

Empresas Tricot S.A. y Afiliadas				
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados				
	2016	2015	Var. M\$	Var. %
	M\$	M\$		
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	30.148.465	19.502.542	10.645.923	54,6%
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(17.162.619)	(12.571.951)	(4.590.668)	36,5%
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(3.206.073)	(2.137.949)	(1.068.124)	50,0%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	9.779.773	4.792.642	4.987.131	104,1%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	27.037.699	22.245.057	4.792.642	21,5%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	36.817.472	27.037.699	9.779.773	36,2%

El flujo por actividades de la operación presenta un aumento de M\$ 10.645.923 principalmente por un efecto combinado de recaudación por mayores ventas y aceleración de cobranza.

El flujo por actividades de financiamiento presentó un aumento de M\$ 4.590.668, explicado principalmente por mayor servicio de la deuda respecto a nuevos créditos.

El flujo neto originado por las actividades de inversión presentó un aumento de M\$ 1.068.124, explicado por una mayor inversión de locales. En 2016 apertura de 3 sucursales, en 2015 solo una.

VIII. - Principales Indicadores Financiero – Económicos

Indicadores de Liquidez

	Unidad	31-12-2016	31-12-2015
Liquidez corriente	Veces	2,39	2,13
Liquidez corriente sin Inventarios	Veces	1,99	1,71
Razón Ácida	Veces	0,75	0,52
Capital de Trabajo	M\$	68.493.707	58.402.607

Liquidez Corriente = Activos Corrientes / Pasivos Corrientes

El índice se situó en 2,39 a diciembre 2016 frente a un 2,13 de diciembre de 2015, por mayor aumento de los activos corriente y la disminución de los pasivos corrientes.

Liquidez Corriente sin Inventarios = (Activos Corrientes – Inventarios) / Pasivos Corrientes

El índice se situó en 1,99 a diciembre de 2016 frente a un 1,71 de diciembre 2015.

Razón Ácida = Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Pasivos Corrientes

El índice se situó en 0,75 a diciembre de 2016 frente a un 0,52 de Diciembre de 2015.

Capital de Trabajo = Activos Corrientes - Pasivos Corrientes

Se presenta un aumento del Capital de Trabajo en M\$ 10.091.100 respecto al periodo anterior. Se explica por un mayor aumento de los activos corrientes y la disminución de los pasivos corrientes.

Indicadores de Endeudamiento

	Unidad	31-12-2016	31-12-2015
Leverage	Veces	0,73	0,99
Nivel de Endeudamiento	Veces	0,33	0,65
Deuda Financiera/EBITDA	Veces	1,26	2,17
Cobertura de Gastos Financieros	Veces	8,98	8,15
Deuda Corriente	%	73,4%	66,9%
Deuda no Corriente	%	26,6%	33,1%

Leverage = Pasivos / Patrimonio

A diciembre del año 2016 el Leverage se situó en 0,26 veces menor a diciembre 2015 por un efecto conjunto de baja en los pasivos explicada en detalle anteriormente y a su vez por un aumento de patrimonio.

Nivel de Endeudamiento = (Pasivos - Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio

El índice se situó en 0,33 a diciembre de 2016. Lo cual es 0,32 veces menor al registrado a Diciembre de 2015. La disminución del índice tiene igual explicación que la disminución de Leverage.

Deuda Financiera/EBITDA = Deuda Financiera/EBITDA

La disminución de este índice respecto a Diciembre 2015, se explica principalmente por el aumento del EBITDA en un 33,1% y disminución de la Deuda Financiera en un 22,9%.

Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA/Gastos Financieros

El aumento de este índice en 0,83 puntos a igual periodo (diciembre 2016 y 2015) radica en un mayor EBITDA en M\$ 7.672.308 frente a la disminución del gasto financiero en M\$ 590.612. El gasto financiero está formado por intereses y gastos bancarios generados por préstamos obtenidos y pérdida por diferencia de cambio por operaciones de derivado, según detalle de Nota 23, letra c) de los Estados Financieros.

Deuda Corriente = Pasivos Corrientes / Pasivos Totales

Deuda no Corriente = Pasivos no Corriente / Pasivos Totales

Ambos índices (Deuda Corriente y Deuda no Corriente) reflejan que la estructura de deuda de largo plazo ha disminuido en 6,5 puntos porcentuales debido principalmente al pago de deuda de largo plazo.

Indicadores de Actividad

	Unidad	31-12-2016	31-12-2015
Permanencia de Inventarios	Días	65	81
Rotación de Inventario	Veces	5,55	4,46
Rotación Activos	Veces	1,08	1,05
Periodo promedio de Cobro	Días	123	131
Periodo promedio de Pago	Días	89	79

Permanencia de Inventarios = ((Inventarios - Mercadería en Tránsito)*360) / Costo de Mercadería

Es una disminución de 16 días, debido a una disminución del Inventario descontado la Mercadería en Tránsito en un 19,6% (M\$ 2.605.428).

Rotación de Inventario = Costo de Mercadería / (Inventarios - Mercadería en Tránsito)

Presenta un incremento, en concordancia con la menor permanencia.

Rotación Activos = Ingresos Ordinarios / Activos

Presenta una variación no significativa entre un periodo respecto al otro.

Período promedio de Cobro = Deudores comerciales por tarjetas de crédito*360 / Ingresos Ordinarios

El índice se situó en 123 días para el año 2016, disminuyendo en 8 días con respecto al mismo periodo del año 2015.

Período promedio de Pago = Cuentas por pagar a proveedores de mercadería*360 / Costo de Mercadería

El índice se situó en 89 días para el año 2016, aumentando en 10 días con respecto al año 2015 debido a un aumento del 13,5% en las Cuentas por Pagar a Proveedores de Mercadería y Servicios a diciembre de 2016 y 2015 (según detalle de Nota 15 de Sub total por pagar a proveedores, de los Estados Financieros).

Indicadores de Rentabilidad

	Unidad	31-12-2016	31-12-2015
Rentabilidad del Patrimonio, ROE	%	23,04%	19,74%
Rentabilidad del Activo, ROA	%	17,13%	12,42%
Margen EBITDA	%	18,47%	14,40%
Margen Utilidad	%	10,74%	8,57%

Rentabilidad sobre el Patrimonio, ROE = Ganancia / (Patrimonio año anterior)

Aumento de la rentabilidad sobre el patrimonio en 3,30 puntos porcentuales, explicado principalmente por la variación que experimentaron las ganancias netas anuales (+30,0%), entre ambos períodos en comparación con su Patrimonio (+11,4%).

Rentabilidad sobre los Activos, ROA = Resultado Operacional / Activos Totales año anterior

La rentabilidad sobre los activos aumento en 4,71 puntos porcentuales en el año 2016, en relación al año 2015. Este aumento se explica principalmente por el incremento en los Activos Totales de la compañía en 0,9% frente al aumento del Resultado Operacional que aumentó en 39,2%.

IX.- Información Financiera por Segmentos

A continuación se presenta el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2016 y 31 de Diciembre 2015, la Estructura de Resultados y el Estado de Flujo de Efectivo al 31 de diciembre 2016 y 2015, separado en los segmentos Retail y Financiero.

a) Segmento Retail

Segmento Retail				
Estados de Situación Financiera				
	31-12-2016	31-12-2015	Var.	Var.
Activos	M\$	M\$	M\$	%
Total activo corriente	98.932.517	97.194.700	1.737.817	1,8%
Total activo, no corriente	36.944.563	37.215.957	(271.394)	-0,7%
Total Activos	135.877.080	134.410.657	1.466.423	1,1%
Pasivos y Patrimonio				
Total pasivos, corrientes	47.724.242	50.264.468	(2.540.226)	-5,1%
Total pasivos, no corrientes	15.529.968	23.514.570	(7.984.602)	-34,0%
Total pasivos	63.254.210	73.779.038	(10.524.828)	-14,3%
Total Patrimonio	72.622.870	60.631.619	11.991.251	19,8%
Total de Pasivos y Patrimonio	135.877.080	134.410.657	1.466.423	1,1%

Segmento Retail	Acumulado					
	31-12-2016		31-12-2015		Var.	Var.
	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Estructura de Resultados		Ingreso		Ingreso		
Ingresos Ordinarios	124.192.444	100,0%	116.739.006	100,0%	7.453.438	6,4%
Costo de Ventas	(79.796.403)	-64,3%	(79.278.637)	-67,9%	(517.766)	0,7%
Margen Bruto	44.396.041	35,7%	37.460.369	32,1%	6.935.672	18,5%
Gastos de Administración ¹	(25.174.007)	-20,3%	(22.175.200)	-19,0%	(2.998.807)	13,5%
Depreciación y Amortización	(4.051.294)	-3,3%	(3.878.800)	-3,3%	(172.494)	4,4%
Resultado operacional	15.170.740	12,2%	11.406.369	9,8%	3.764.371	33,0%
Resultado No operacional	4.049.553	3,3%	3.792.429	3,2%	257.124	6,8%
Ganancia (Pérdida)	14.523.939	11,7%	12.035.626	10,3%	2.488.313	20,7%
EBITDA ²	19.222.034	15,5%	15.285.169	13,1%	3.936.865	25,8%

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

² EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización

Segmento Retail				
Estados de Flujo de Efectivo				
	2016	2015	Var.	Var.
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de operación de los segmentos	22.311.394	15.973.729	6.337.665	39,7%
Flujos de inversión de los segmentos	(3.094.789)	(2.130.987)	(963.802)	45,2%
Flujos de financiación de los segmentos	(10.017.400)	(8.892.892)	(1.124.508)	12,6%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	9.199.205	4.949.850	4.249.355	85,8%

Indicadores Segmento Retail

Liquidez	Unidad	31-12-2016	31-12-2015
Liquidez Corriente	Veces	2,07	1,93
Liquidez Corriente sin Inventarios	Veces	1,66	1,50
Razón Ácida	Veces	0,76	0,54
Capital de Trabajo	M\$	51.208.275	46.930.232

Endeudamiento	Unidad	31-12-2016	31-12-2015
Leverage	Veces	0,87	1,22
Nivel de Endeudamiento	Veces	0,37	0,77
Deuda Corriente	%	75,4%	68,1%
Deuda no Corriente	%	24,6%	31,9%

Endeudamiento	Unidad	31-12-2016	31-12-2015
Deuda Financiera / EBITDA	Veces	2,02	3,29
Cobertura de Gastos Financieros	Veces	5,60	5,38

Rentabilidad	Unidad	31-12-2016	31-12-2015
Rentabilidad del Patrimonio, ROE	%	24,0%	22,2%
Rentabilidad del Activo, ROA	%	11,29%	8,43%
Margen EBITDA	%	15,5%	13,1%
Margen Utilidad	%	11,7%	10,3%

Actividad	Unidad	31-12-2016	31-12-2015
Permanencia de Inventarios	Días	65	81
Rotación de Inventarios	Veces	5,55	4,46

Actividad	Unidad	31-12-2016	31-12-2015
Rotación Activo	Veces	0,92	0,86

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

6 Nivel de Endeudamiento = (Pasivos - Caja y Equivalentes al efectivo) / Patrimonio

7 Deuda Corriente = Pasivos corrientes / Pasivos

8 Deuda No Corriente = Pasivos no corrientes / Pasivos

9 Deuda Financiera / EBITDA = Deuda Financiera / EBITDA

10 Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA / (Gastos Financieros)

11 ROE: Return over Equity = Utilidad Anualizada / (Patrimonio Período Pasado)

12 ROA: Return over Assets = Resultado Operacional sobre Activos período pasado

13 Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Ordinarios

14 Margen Utilidad = Utilidad / Ingresos Ordinarios

15 Permanencia de Inventarios = Inventarios - mercadería en tránsito / Costo de mercadería

16 Rotación de Inventario = Costo de mercadería / (Inventarios - mercadería en tránsito)

17 Rotación Activos = Ingresos Ordinarios / Activos período anterior

b) Segmento Financiero

Segmento Financiero				
Estados de Situación Financiera				
	31-12-2016	31-12-2015	Var.	Var.
Activos	M\$	M\$	M\$	%
Total activo corriente	64.250.643	63.425.646	824.997	1,3%
Total activo, no corriente	3.984.444	7.820.928	(3.836.484)	-49,1%
Total Activos	68.235.087	71.246.574	(3.011.487)	-4,2%
Pasivos y Patrimonio				
Total pasivos, corrientes	46.965.211	51.953.271	(4.988.060)	-9,6%
Total pasivos, no corrientes	2.241.672	2.059.042	182.630	8,9%
Total pasivos	49.206.883	54.012.313	(4.805.430)	-8,9%
Total Patrimonio	19.028.204	17.234.261	1.793.943	10,4%
Total de Pasivos y Patrimonio	68.235.087	71.246.574	(3.011.487)	-4,2%

Segmento Financiero	Acumulado					
	31-12-2016		31-12-2015		Var.	Var.
	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Estructura de Resultados		Ingreso		Ingreso		
Ingresos Ordinarios	42.882.987	100,0%	44.293.516	100,0%	(1.410.529)	-3,2%
Costo de Ventas	(28.674.320)	-66,9%	(33.924.054)	-76,6%	5.249.734	-15,5%
Margen Bruto	14.208.667	33,1%	10.369.462	23,4%	3.839.205	37,0%
Gastos de Administración ¹	(5.995.400)	-14,0%	(5.775.320)	-13,0%	(220.079)	3,8%
Depreciación y Amortización	(222.184)	-0,5%	(216.174)	-0,5%	(6.011)	2,8%
Resultado operacional	7.991.083	18,6%	4.377.968	9,9%	3.613.115	82,5%
Resultado No operacional	(2.803.166)	-6,5%	(3.037.546)	-6,9%	234.380	-7,7%
Ganancia (Pérdida)	3.414.849	8,0%	1.760.288	4,0%	1.654.561	94,0%
EBITDA ²	8.213.267	19,2%	4.594.142	10,4%	3.619.126	78,8%

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

² EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización

Segmento Financiero				
Estados de Flujo de Efectivo				
	2016	2015	Var.	Var.
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de operación de los segmentos	7.837.070	3.528.813	4.308.257	122,1%
Flujos de inversión de los segmentos	(111.284)	(6.962)	(104.322)	1498,4%
Flujos de financiación de los segmentos	(7.145.218)	(3.679.059)	(3.466.159)	94,2%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	580.568	(157.208)	737.776	-469,3%

Indicadores Segmento Financiero

Liquidez	Unidad	31-12-2016	31-12-2015
Liquidez Corriente	Veces	1,37	1,22
Liquidez Corriente sin Inventarios	Veces	1,37	1,22
Razón Ácida	Veces	0,015	0,002
Capital de Trabajo	M\$	17.285.432	11.472.375

Endeudamiento	Unidad	31-12-2016	31-12-2015
Leverage	Veces	2,59	3,13
Nivel de Endeudamiento	Veces	2,55	3,13
Deuda Corriente	%	95,4%	96,2%
Deuda no Corriente	%	4,6%	3,8%

Endeudamiento	Unidad	31-12-2016	31-12-2015
Deuda Financiera / EBITDA	Veces	0,00	0,00
Cobertura de Gastos Financieros	Veces	3,02	1,58

Rentabilidad	Unidad	31-12-2016	31-12-2015
Rentabilidad del Patrimonio, ROE	%	19,8%	11,3%
Rentabilidad del Activo, ROA	%	11,2%	6,4%
Margen EBITDA	%	19,2%	10,4%
Margen Utilidad	%	8,0%	4,0%

Actividad	Unidad	31-12-2016	31-12-2015
Rotación Activo	Veces	0,60	0,65

- 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
- 6 Nivel de Endeudamiento = (Pasivos - Caja y Equivalentes al efectivo) / Patrimonio
- 7 Deuda Corriente = Pasivos corrientes / Pasivos
- 8 Deuda No Corriente = Pasivos no corrientes / Pasivos
- 9 Deuda Financiera / EBITDA = Deuda Financiera / EBITDA
- 10 Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA / (Gastos Financieros)
- 11 ROE: Return over Equity = Utilidad Anualizada / (Patrimonio Periodo Pasado)
- 12 ROA: Return over Assets = Resultado Operacional sobre Activos periodo pasado
- 13 Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Ordinarios
- 14 Margen Utilidad = Utilidad / Ingresos Ordinarios
- 15 Rotación Activos = Ingresos Ordinarios / Activos periodo anterior

Evolución del Número de Tarjetas Emitidas

La cartera vigente de clientes al 31 de diciembre de 2016 alcanzó M\$ 65.687.525, monto menor al 2015 M\$ 69.622.338, generando una deuda promedio de M\$ 145 similar a 2015 (M\$). Por otra parte, la Provisión de Clientes Incobrables, sobre la cartera de clientes, pasó de un 16% en diciembre 2015 a un 13,2% a diciembre 2016.

A continuación se muestra un cuadro evolutivo de los principales indicadores de crédito a diciembre 2016:

Indicadores de Crédito		31.12.2016	31.12.2015	Var.	Var. %
Colocaciones de capital	M\$	157.488.279	155.544.283	1.943.996	1,2%
Colocación Bruta (3)	M\$	171.028.660	155.082.363	15.946.296	10,3%
Cartera de clientes vigentes	M\$	65.687.525	69.622.338	(3.934.813)	-5,7%
Cartera de clientes vigentes (al día)	M\$	46.229.316	45.857.820	371.496	0,8%
Cartera de clientes vigentes (en mora)	M\$	19.458.209	23.764.518	(4.306.309)	-18,1%
Stock de provisiones	M\$	8.684.661	11.110.196	(2.425.535)	-21,8%
Cartera Neta	M\$	57.002.864	58.512.142	(1.509.278)	-2,6%
Castigo	M\$	21.686.782	24.581.769	(2.894.987)	-11,8%
Recupero de castigos	M\$	3.414.039	2.833.103	580.936	20,5%
Castigo neto (de recupero)	M\$	18.272.743	21.748.667	(3.475.923)	-16,0%
Tasa de Riesgo (Provisión /Cartera total)	%	13,2%	16,0%	-2,7%	-17,1%
% Castigo Neto/colocaciones (brutas) total (3)	%	10,7%	14,0%	-3,3%	-23,8%
% Castigo/colocaciones (brutas) total (3)	%	12,7%	15,9%	-3,2%	-20,0%
% Castigo neto/cartera total (2)	%	27,8%	31,2%	-3,4%	-10,9%
% Castigo/cartera total (1)	%	33,0%	35,3%	-2,3%	-6,5%
Clientes Activos (con saldo)	Unidades	452.969	483.596	(30.627)	-6,3%

(1) Este índice de riesgo (Castigos/Cartera) se calculó considerando la sumatoria de los Castigos brutos para los meses correspondientes (no incluye la recuperación de la deuda castigada), dividida por la cartera total.

(2) El castigo neto de cartera, corresponde al castigo, descontada la recuperación de deuda castigada.

(3) Colocaciones brutas, corresponde a capital más intereses de la venta de mercadería, avances y multicomercio, más las comisiones mensuales y semestrales y los intereses revolving.

X.- Análisis de Riesgo y su Administración

a) Riesgo de Entorno económico

La empresa está sujeta a los ciclos de desempeño de la economía nacional e internacional.

El alza en la tasa de desempleo a nivel nacional, podría disminuir el consumo así como producir un alza en la tasa de riesgo asociado a la cartera de préstamos a nuestros clientes.

Para minimizar los efectos del entorno económico, principalmente en ciclos recesivos, la empresa evalúa constantemente el comportamiento individual de cada sucursal y de la economía local (actividad económica, empleo, etc.). Se considera también los ajustes internos que fueran necesarios de realizar: Restricciones en otorgamiento de créditos, ajustes de gastos, renegociaciones con proveedores, etc., procurando en todo tiempo no afectar al personal ni cerrar sucursales.

b) Riesgo de tipo de cambio

La deuda en moneda extranjera que presenta la empresa es generada por la compra de productos importados en dólares estadounidenses. Dado que el peso chileno está sujeto a variaciones respecto del dólar estadounidense, durante el período en que las operaciones de importación están pendientes de pago, existe una exposición a la fluctuación cambiaria, lo que podría hacer variar los costos de adquisición de los productos. Es política de la empresa, usar instrumentos de cobertura que minimicen los efectos de estas fluctuaciones (Forwards y depósitos en dólares).

c) Riesgo de tasa de interés

La empresa regularmente toma préstamos en pesos de los bancos locales a mediano y largo plazo (en promedio entre 36 y 48 meses), a tasas acorde al mercado, bajo condiciones crediticias razonables, por tanto, aumentos en la tasa afectarán el costo de financiamiento; sin embargo, el mercado entrega alternativa de financiamiento y la empresa también dispone de herramientas que permiten mitigar eventuales alzas.

d) Riesgo de inflación

Debido a la indexación a la inflación del mercado de capitales chileno, una parte de los activos y pasivos de Empresas Tricot S.A. y Afiliadas está denominada en UF. La exposición a este riesgo es baja debido a que la deuda en UF es cercana al 5,5% para el 2016 (4,4% para el 2015).

e) 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 acordes 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 roten no menos de 2 veces por año.
- Planes de pagos a proveedores nacionales y negociación de las importaciones que permitan calzar pagos con el ciclo de recuperación de las ventas.

f) Riesgo de activos financieros

Corresponde a los saldos en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y valores negociables que la empresa mantiene en cada momento del tiempo. La capacidad de la sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia de la contraparte en que se encuentren depositados.

La sociedad tiene establecida una política de diversificación entre instituciones financieras que pueden recibir cualquiera de estos depósitos de efectivo y equivalentes, los que limitan su concentración y por tanto este riesgo con colocaciones de corto plazo, que normalmente, no superan los 60 días.

g) 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, nuestra cartera está atomizada cuya deuda promedio es relativamente 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.

h) 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.

Tasa máxima convencional, SBIF.

Si bien la normativa que rebajó paulatinamente la tasa máxima convencional ya se encuentra vigente, entendemos que su principal efecto se vio reflejado en una baja de ingresos por intereses del negocio tradicional de crédito, entre los años 2014 y 2015. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2016, la tasa máxima convencional ha logrado una estabilidad, lo que genera un menor riesgo.

Reforma Laboral

Actualmente se encuentra aprobada la ley 20.940 “Reforma Laboral”, la que entrará en vigencia con fecha 1 de abril de 2017. Dicha ley establece una serie de modificaciones legales destinada a fortalecer la función sindical,

dentro de las cuales se contienen cambios asociados al proceso de negociación colectiva y huelga, así como la incorporación de nuevos conceptos tales como titularidad sindical, servicios mínimos que deben ser prestados por los trabajadores en caso de huelga, piso mínimo de negociación y otros. La Sociedad se encuentra evaluando los potenciales impactos que ésta pudiese originar, y de esta forma, efectuar las adecuaciones necesarias para mitigar los riesgos asociados.

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). Éste pasó a la cámara alta y se encuentra en su segunda etapa de tramitación en el Senado.

En términos generales, este proyecto modifica la Ley de Protección de los Derechos de los Consumidores, dotando de mayores facultades de fiscalización, regulación, mediación, 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.

Respecto al efecto que este proyecto pudiese tener para la Compañía, se está a la espera de la finalización de los trámites legislativos a efectos de poder evaluar su impacto y de esta forma, tomar las medidas pertinentes destinadas a mitigar los riesgos que sobre el particular se determinen.

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.