



EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANÁLISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2018

TABLA DE CONTENIDOS

Contenido

Resumen Trimestre: 1T18 / 1T17.....	3
Resumen de Hechos Relevantes e Información de Interés.....	4
Resultados Consolidados.....	5
Resultados Retail.....	10
Resultado Negocio Financiero.....	13
Análisis del Balance General.....	23
Liquidez.....	23
Endeudamiento.....	24
Actividad.....	26
Rentabilidad.....	27
Estado de Flujos de Efectivo.....	28
Análisis de Riesgo y su Administración.....	29
ANEXO I.....	32
ANEXO II.....	38

Notas:

- Resultados financieros consolidados de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF)
- Tipo de cambio mes peso/dólar marzo 2018 de 603,39; diciembre 2017 \$ 614,75; marzo 2017 de \$ 663,97.
- Simbología monedas: MM\$ = millones de pesos chilenos.
- pp = Puntos Porcentuales.
- Para referirse a trimestres: 1T, 2T, 3T y 4T. Para el año completo 12M.

Resumen Trimestre: 1T18 / 1T17

En el primer trimestre de 2018 los Ingresos Ordinarios fueron de MM\$ 40.337, cifra mayor al mismo periodo del año anterior en 10,4%; presentando incrementos en los dos segmentos de negocios: Retail y Financiero.

Los Ingresos del Segmento Retail este primer trimestre aumentaron un 9,2% respecto del primer trimestre de 2017, debido en parte al aumento de la venta a tiendas iguales (SSS) en un 2,8% y la apertura de tiendas que aportaron 6,4%.

Los ingresos del Segmento Financiero aumentaron un 13,1% en relación al mismo período del año anterior. Cabe destacar que en Mayo de 2017 se inició un proceso de aumento de cupos para los clientes con buen comportamiento de pago histórico, lo que llevó a aumentos en la colocación de avances en efectivo y uso de la tarjeta Visa Tricot en otros comercios asociados a la red de Transbank, generando un aumento de los ingresos por concepto de intereses y comisiones que se ven reflejados el 1T18. Esta apertura generó que las ventas de mercadería usando la tarjeta Visa Tricot en las tiendas Tricot, experimentaron una disminución del 4,3% de las ventas al crédito en los puntos de ventas Tricot.

Las colocaciones del 1T18, pasaron de MM\$ 31.187 a MM\$ 43.238, aumentando un 38,6%. Las colocaciones en comercios asociados se incrementaron un 86,3% en relación a igual periodo. Esto implicó un aumento en igual periodo en la cartera de 25,9% (MM\$ 61.557 a MM\$ 77.518) y su deuda promedio en un 18,5% (M\$145 a M\$ 171). Los aumentos descritos están en línea con el plan de crecimiento definido por la empresa.

El Margen Bruto en el trimestre ascendió a MM\$13.398; esto es un aumento de 3,8% respecto a igual periodo de año anterior. El índice Margen Bruto/Ingresos Ordinarios es de 33,2% en 1T18; en 1T17 fue de 34,5%. Esta baja se explica principalmente por el segmento retail.

En el primer trimestre de 2018, los Gastos de Administración (GA), sin depreciación, ascendieron a MM\$8.202, representando un 20,3% de los ingresos versus un 20,7% (MM\$7.549) en igual trimestre del año anterior. El aumento del 4,8% es principalmente por los gastos generados por tiendas aperturadas en el año 2017.

El resultado no operacional (pérdida) del primer trimestre de 2018 alcanzó los MM\$ 74. En el primer trimestre de 2017 se obtuvo pérdida en MM\$ 483. Esta variación positiva estuvo afectada principalmente por la diferencia de cambio de las operaciones de dólares por MM\$ 299 y por los intereses generados por colocaciones de excedentes de caja.

El EBITDA del primer trimestre de 2018 asciende a MM\$ 5.196, que aumenta en 2,4% con respecto al primer trimestre del año 2017 (MM\$ 5.076).

Producto de lo señalado en los puntos anteriores, la utilidad neta consolidada del trimestre alcanzó los MM\$ 3.159 (7,83% de los ingresos), contra los MM\$ 2.836 (7,76% de los ingresos) del año anterior, es decir un 11,4%.

Resumen de Hechos Relevantes e Información de Interés.

- A partir del 1 de enero de 2018 comenzó a operar la nueva metodología de cálculo de Provisión de Incobrables para dar cumplimiento a la normativa CMF (Comisión para el Mercado Financiero) según IFRS9.

Este cambio de modelo implicó un aumento en el saldo de la provisión de incobrable con un efecto neto en el Patrimonio de MM\$ 5.492 al 1 de enero 2018. El detalle se presenta en Estado de Cambio del Patrimonio al 31 de marzo de 2018 y en Nota 4.1 Cambio en estimaciones contables de los Estados Financieros Consolidados intermedios a 31 de marzo de 2018.

- Con fecha 27 de diciembre de 2017 se crea la empresa Comercializadora Tricot S.A., cuya finalidad será importar la mercadería para la venta por cuenta de Tricot S.A.
- Aperturas y cierres de Sucursales en primer trimestre 2018:

N°	Aperturas	Fecha
1	Mall La Serena	22/02/18
2	Mall Apumanque 2	02/03/18

N°	Cierre	Fecha
1	Mall Arauco Maipú	20/02/18

Resultados Consolidados

	1T2018	1T2017	Var.	Var.
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Ordinarios	40.337	36.550	3.787	10,4%
Costos de Ventas	(26.939)	(23.647)	(3.292)	13,9%
Margen Bruto	13.398	12.903	495	3,8%
Gastos de Administración ¹	(8.202)	(7.827)	(375)	4,8%
Depreciación y Amortización	(1.116)	(1.079)	(37)	3,4%
Resultado Operacional	4.080	3.998	83	2,1%
Otras ganancias (pérdidas)	(144)	(46)	(98)	211,9%
Ingresos Financieros ²	304	198	106	53,5%
Costos financieros ³	(559)	(661)	102	-15,4%
Diferencias de cambio ⁴	327	28	299	1079,5%
Resultados por unidades de reajuste	(2)	(2)	(0)	14,4%
Resultado No Operacional	(74)	(483)	409	-84,7%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	4.006	3.515	491	14,0%
Impuesto a las Ganancias	(848)	(678)	(169)	24,9%
Ganancia del ejercicio	3.159	2.836	322	11,4%
EBITDA ⁵	5.196	5.076	120	2,4%

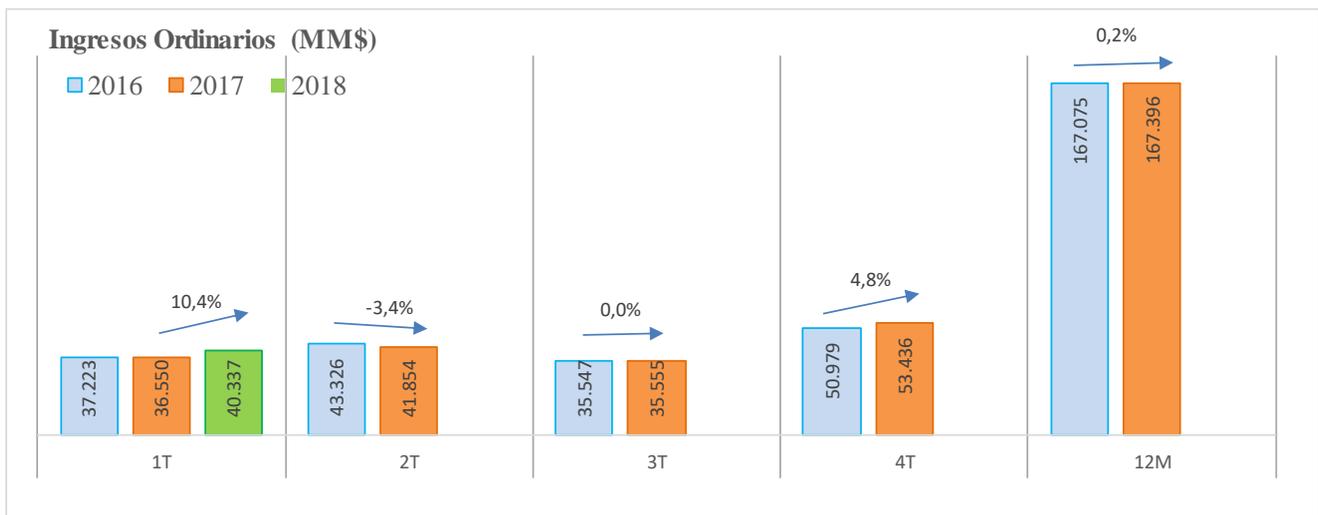
1 Gastos de Administración= Gastos de Administración + Costo de Distribución - Depreciación y Amortización

2 Ingresos Financieros = Ingresos Financieros por depósitos a plazos en \$ y US\$

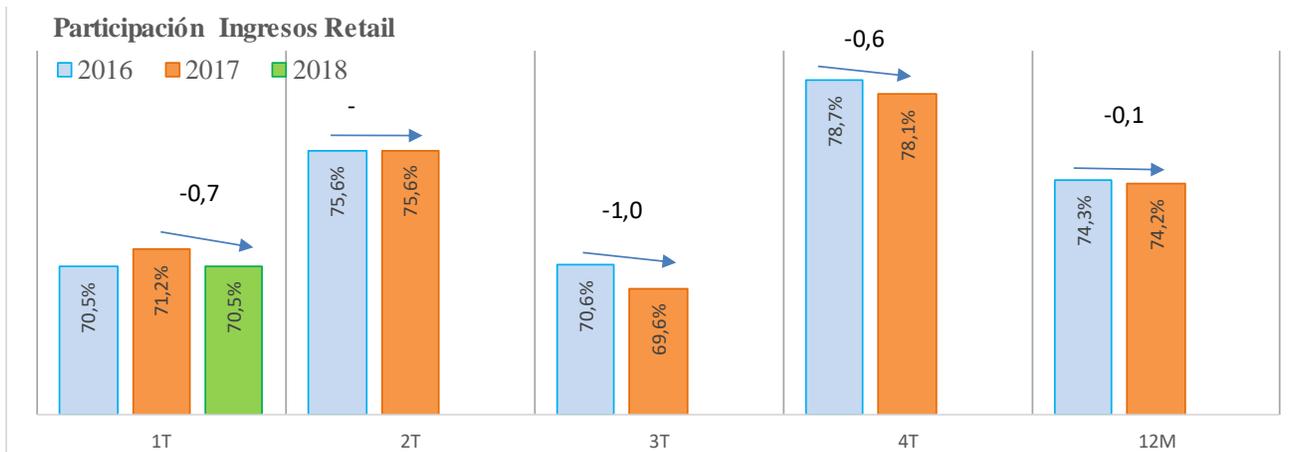
3 Costo Financieros = Intereses , gastos bancarios y diferencia de cambio por operaciones de forward (pérdida)

Ingresos Ordinarios: Los Ingresos Ordinarios aumentaron un 10,4% entre 1T18 y 1T17, impulsado principalmente por los ingresos de mercadería en un 9,2% y el complemento por el negocio financiero en 13,1%.

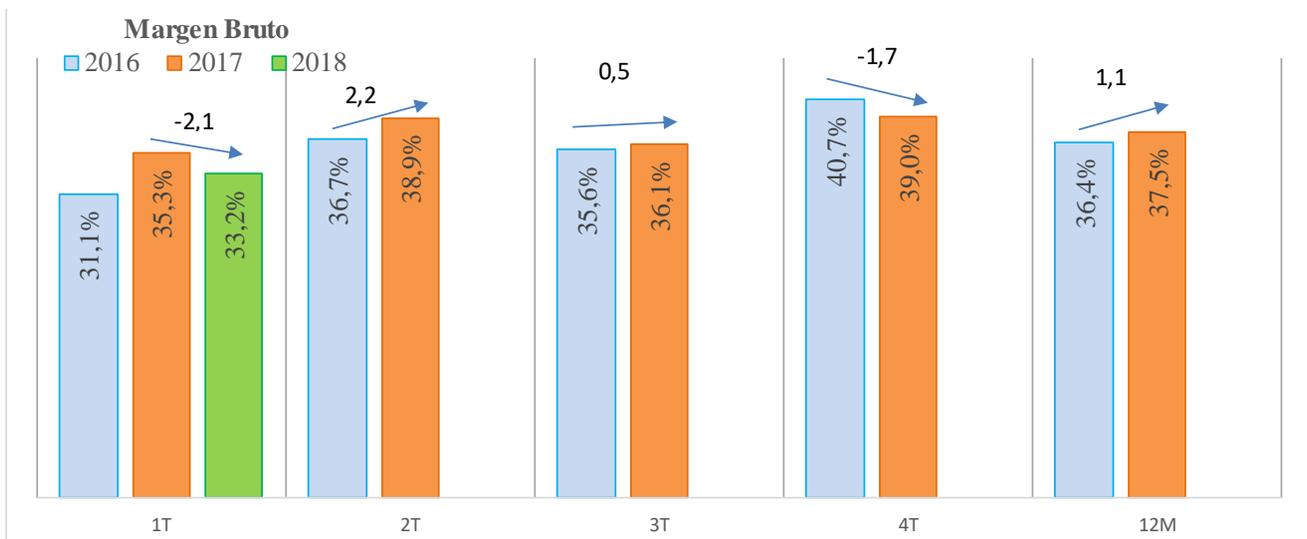
La evolución trimestral y anual se muestra en el gráfico siguiente:



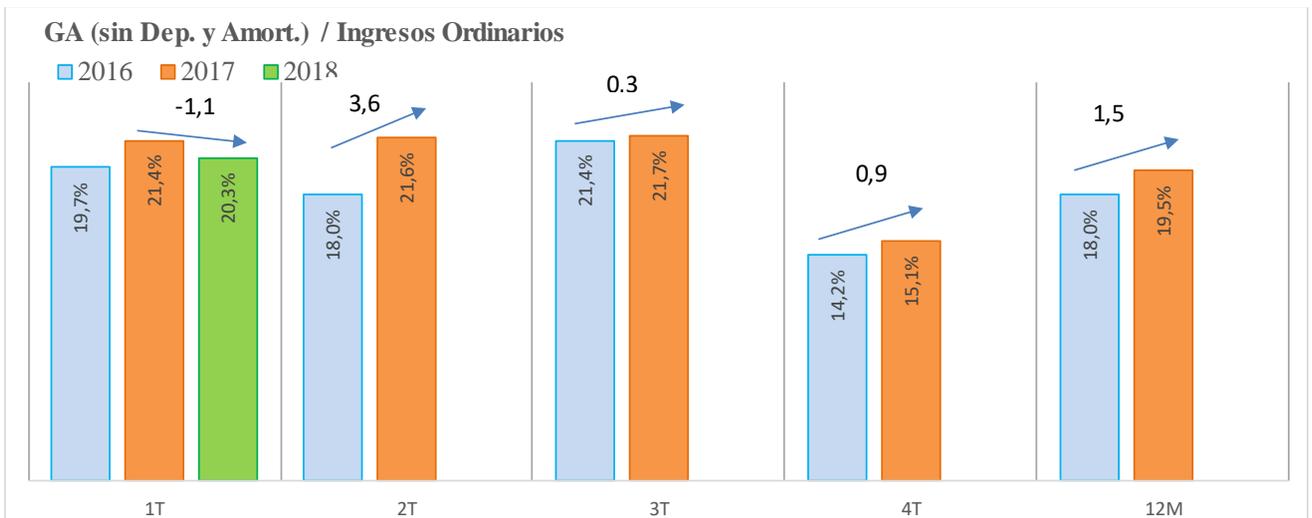
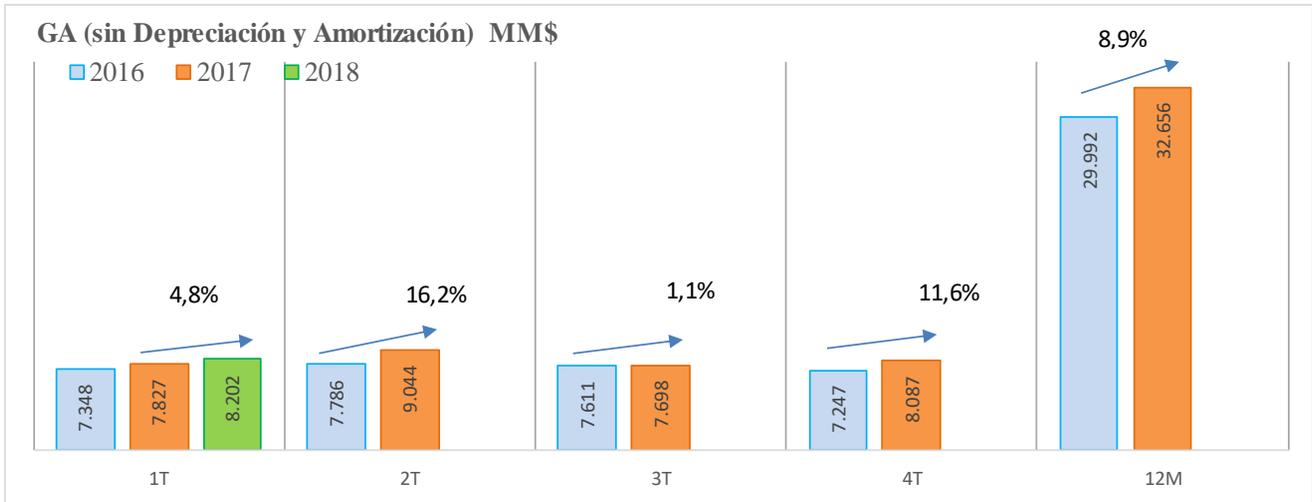
La evolución de la participación de los Ingresos Retail en los Ingresos Ordinarios es la siguiente:



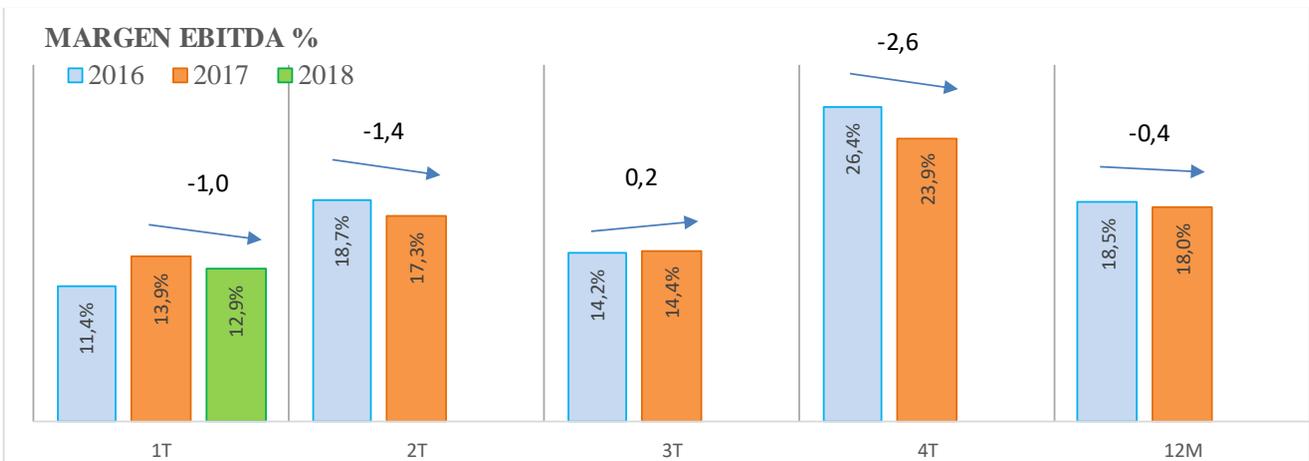
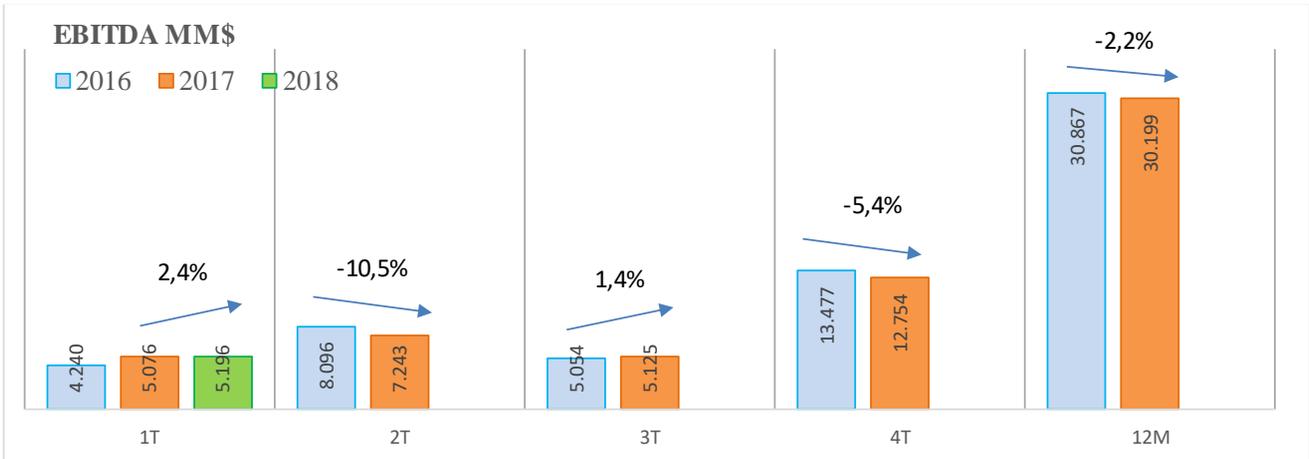
Margen Bruto: Para el 1T18 hubo una disminución en 2,1 pp con respecto al 1T17, producto principalmente de un mayor incremento de los Costos de Ventas retail en proporción directa a la Venta.



Gastos de Administración (sin Depreciación y Amortización): El GA de 1T18 con respecto a 1T17 se incrementó un 4,8% y el ratio de GA /Ingresos Ordinarios para igual periodo disminuyó en 1,1 pp. principalmente por efecto de gastos de nuevas tiendas inauguradas el 2017.

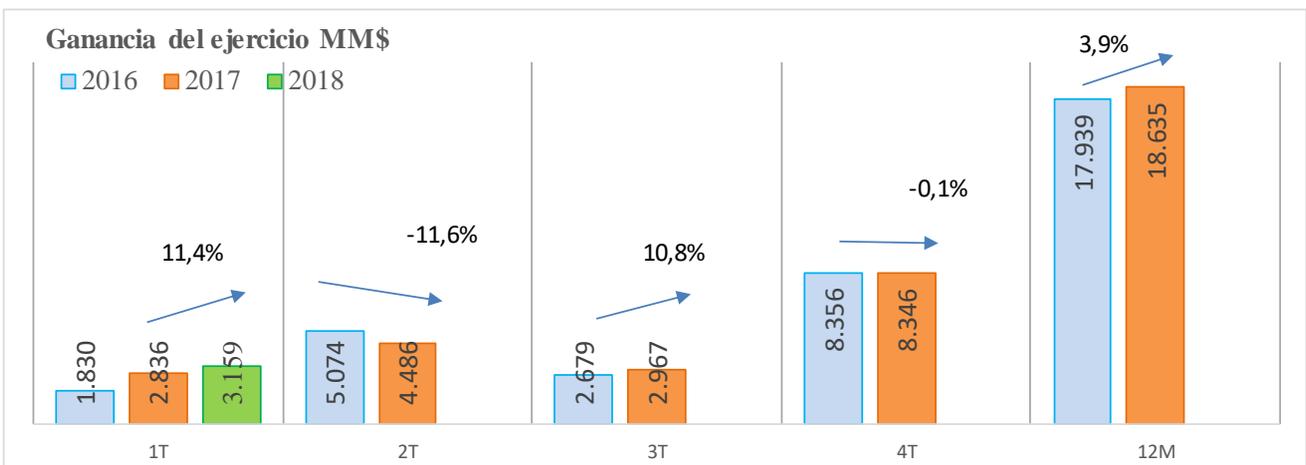
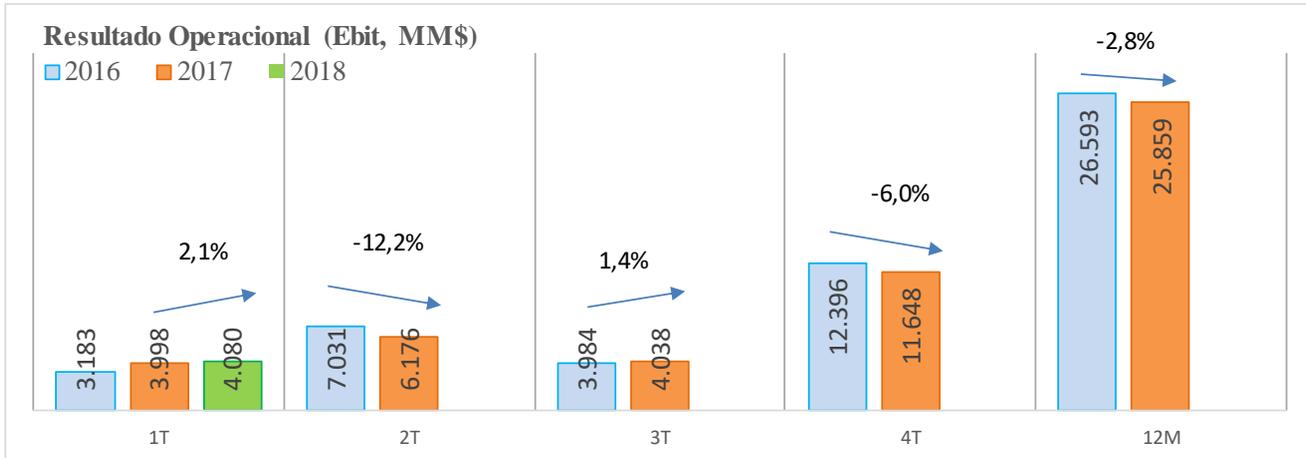


EBITDA y Margen EBITDA: Para 1T18 y 1T17, el Ebitda aumento en 2,4% y el margen Ebitda disminuyó 1,0 pp, básicamente por la disminución del Margen Bruto.



Ganancia del ejercicio:

La Ganancia del ejercicio del 1T18 con respecto 1T17 aumentó. Si bien el Resultado Operacional no presentó variaciones significativas entre los incrementos y bajas de los ítems que lo componen, el Resultado no Operacional se vio afectado positivamente por la diferencia de cambio.



Resultados Retail

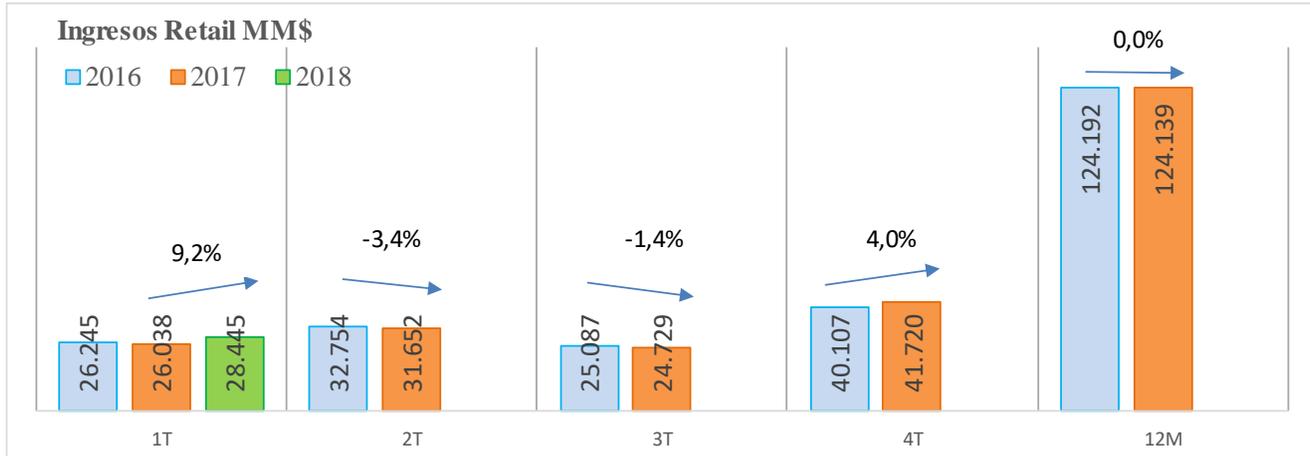
	1T2018	1T2017	Var.	Var.
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Ordinarios	28.445	26.038	2.407	9,2%
Costo de Ventas	(20.526)	(18.105)	(2.422)	13,4%
Margen Bruto	7.919	7.934	(15)	-0,2%
Gastos de Administración ¹	(6.860)	(6.446)	(414)	6,4%
Depreciación y Amortización	(1.070)	(1.019)	(51)	5,0%
Resultado operacional	(11)	469	(479)	-102,3%
Resultado No operacional	1.705	1.102	603	54,7%
Ganancia (Pérdida)	1.426	1.324	102	7,7%
EBITDA²	1.059	1.488	(429)	-28,8%

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

² EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización

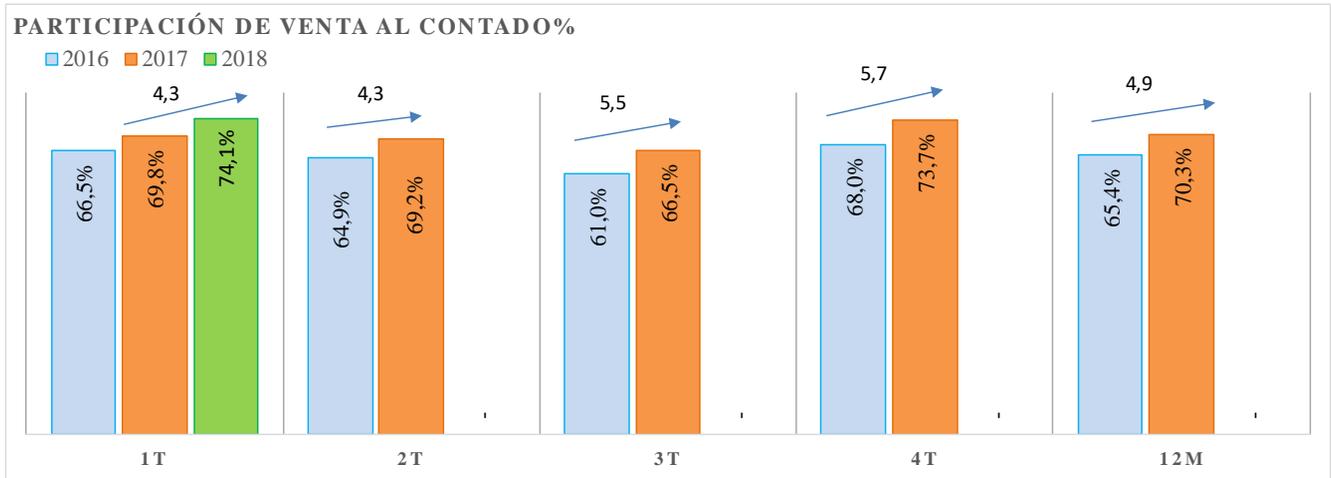
Ingresos Retail:

Los ingresos para el 1T18, con respecto al 1T17, aumentaron 9,2%. Esto se explica por el incremento de ventas a tiendas iguales (2,8%) y el efecto de nuevas tiendas inauguradas en 2017.

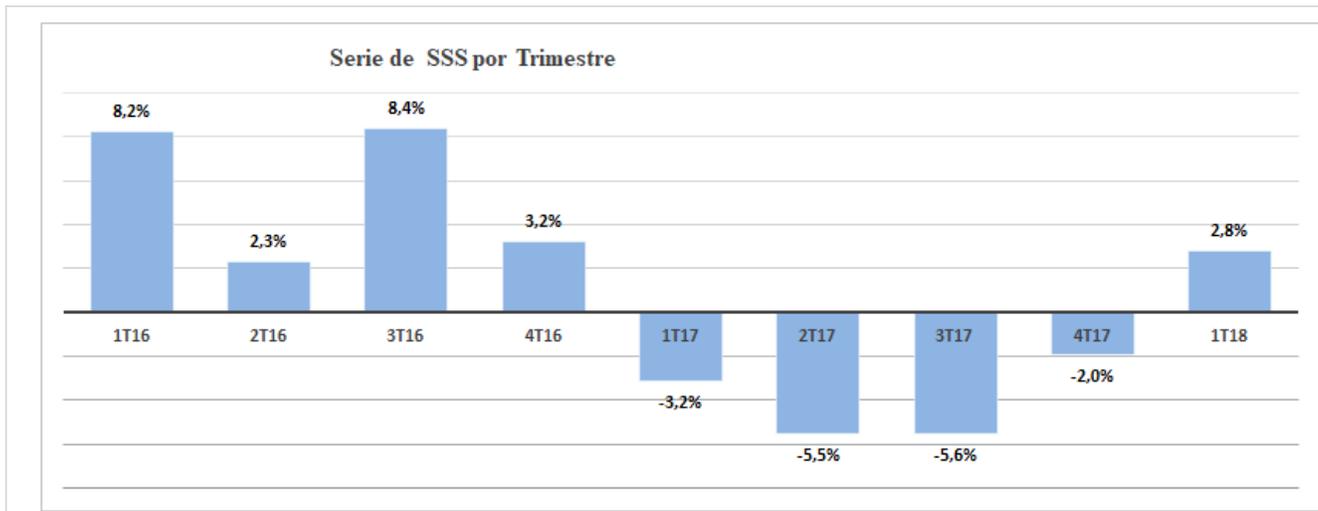


Participación de Ventas al Contado:

Desde la liberación de cupos de la tarjeta Visa Tricot, se ha producido una baja sostenida del uso de esta en las ventas al crédito en tiendas Tricot; en consecuencia un aumento en las ventas en condición de contado, tal como se muestra en el gráfico siguiente:

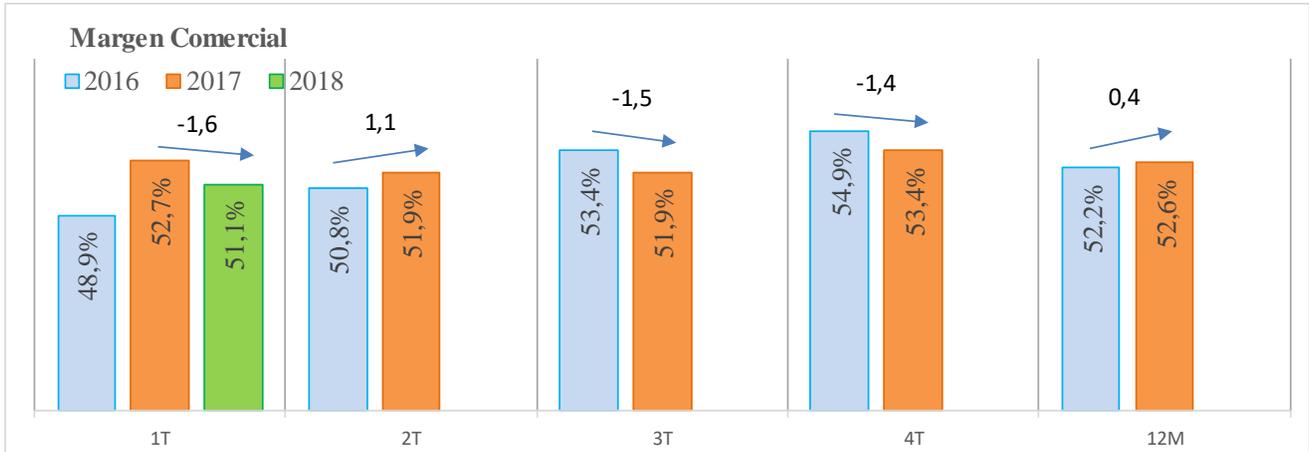


Ventas Same Store Sale (*): Las ventas a tiendas iguales han aumentado en un 2,8% para 1T18 versus 1T17.



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

Margen Comercial (*): El Margen Comercial, registró una disminución desde el 52,7% el 1T17 a 51,1% el 1T18, es decir, una disminución de 1,6 pp., debido a un aumento relativo del costo respecto a precio de venta.



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

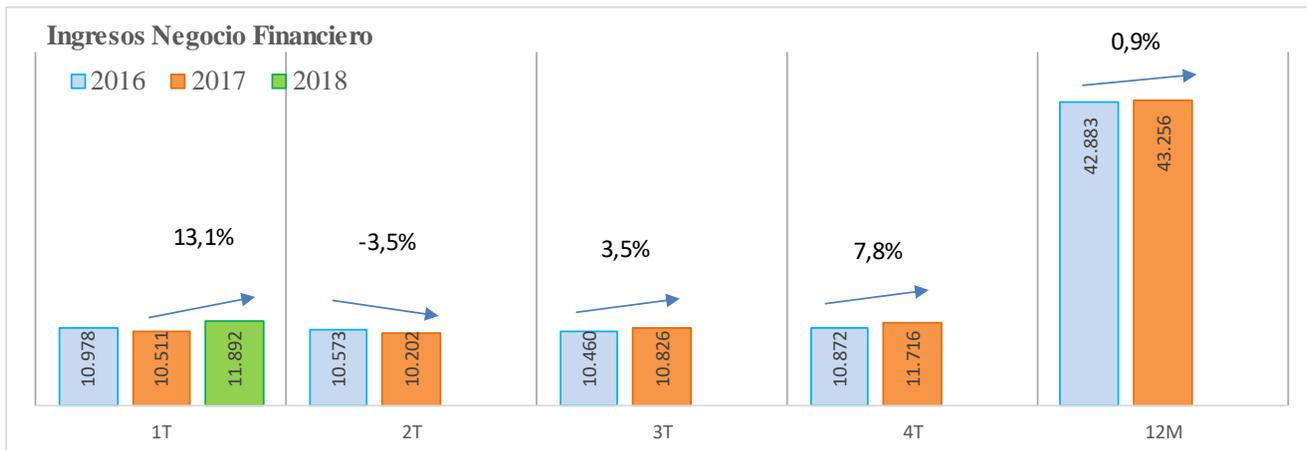
Resultado Negocio Financiero

	1T2018	1T2017	Var.	Var.
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Ordinarios	11.892	10.511	1.381	13,1%
Costo de Ventas	(7.389)	(6.441)	(948)	14,7%
Margen Bruto	4.503	4.070	433	10,6%
Gastos de Administración ¹	(1.343)	(1.381)	38	-2,8%
Depreciación y Amortización	(46)	(60)	13	-22,6%
Resultado operacional	3.114	2.630	485	18,4%
Resultado No operacional	(802)	(686)	(116)	17,0%
Ganancia (Pérdida)	1.732	1.512	220	14,5%
EBITDA²	3.161	2.689	471	17,5%

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

² EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización

Ingresos Negocio Financiero: Los Ingresos Ordinarios del negocio Financiero aumentaron un 13,1% en el 1T18 con respecto 1T17 por el aumento de colocaciones y por tanto de los intereses y comisiones bajo las nuevas condiciones de otorgamiento de crédito iniciadas en mayo 2017.

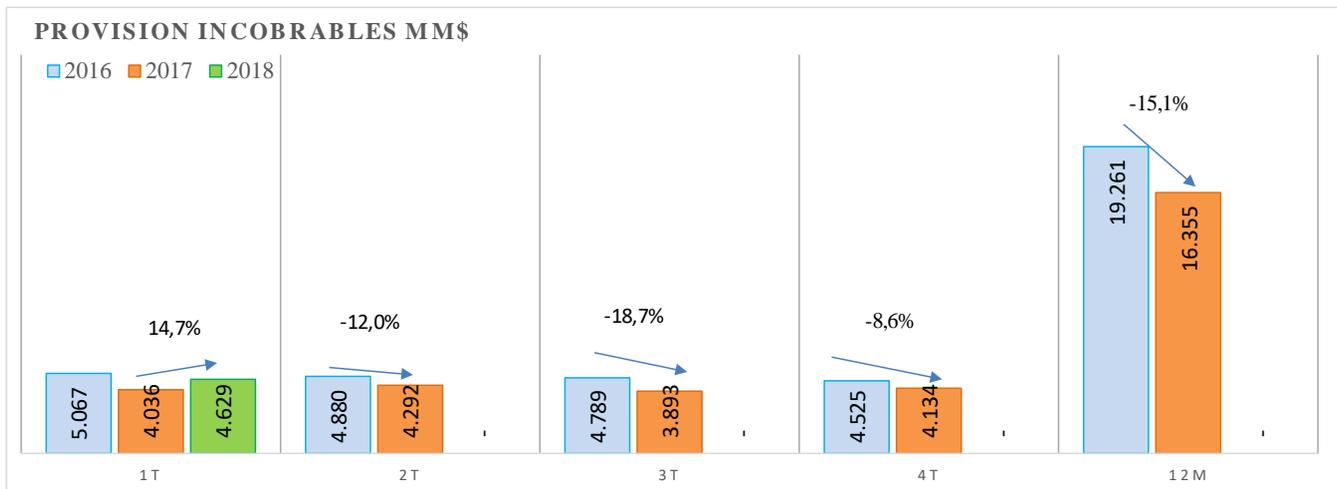


Antecedentes generales de la Cartera de Clientes

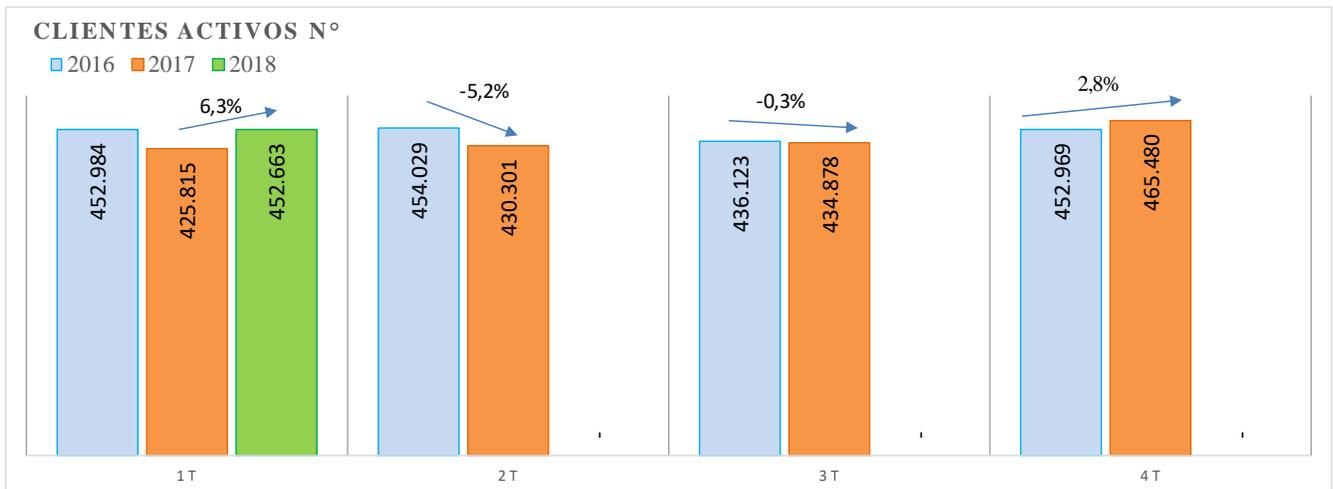
Año	Unidad	2017					2018
		1T	2T	3T	4T	12M	1T
Cartera Bruta	MM\$	61.557	64.494	67.666	77.325		77.518
Castigos Incobrables	MM\$	4.333	4.013	4.010	3.811	16.167	4.221
Gasto en Provisiones Incobrables	MM\$	4.036	4.292	3.893	4.134	16.355	4.629
Stock Provisiones Incobrables	MM\$	8.387	8.666	8.549	8.872		15.254
Clientes Activos	Miles	426	430	435	465		453
Deuda Promedio	M\$	145	150	156	166		171
Tasa de Riesgo ⁽¹⁾	%	13,6%	13,4%	12,6%	11,5%		19,7%
% Castigo 12 meses/Cartera Bruta	%	33,7%	29,6%	25,4%	20,9%		20,7%
% Castigo Neto 12 meses/Cartera Bruta	%	28,0%	23,9%	19,9%	16,0%		15,8%

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

Provisión Incobrables: El gasto por provisión presenta un aumento de 14,7%; principalmente por efecto de aumento de cartera.

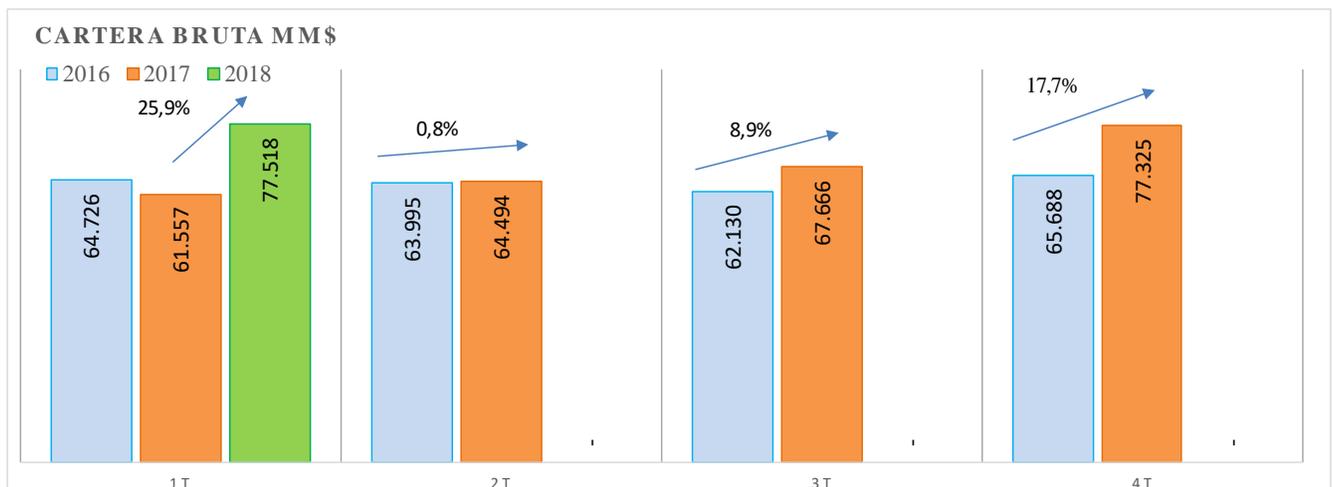


Clientes Activos (*): La cantidad de Clientes Activos al 1T18 aumentó en un 6,3% respecto al 1T17.



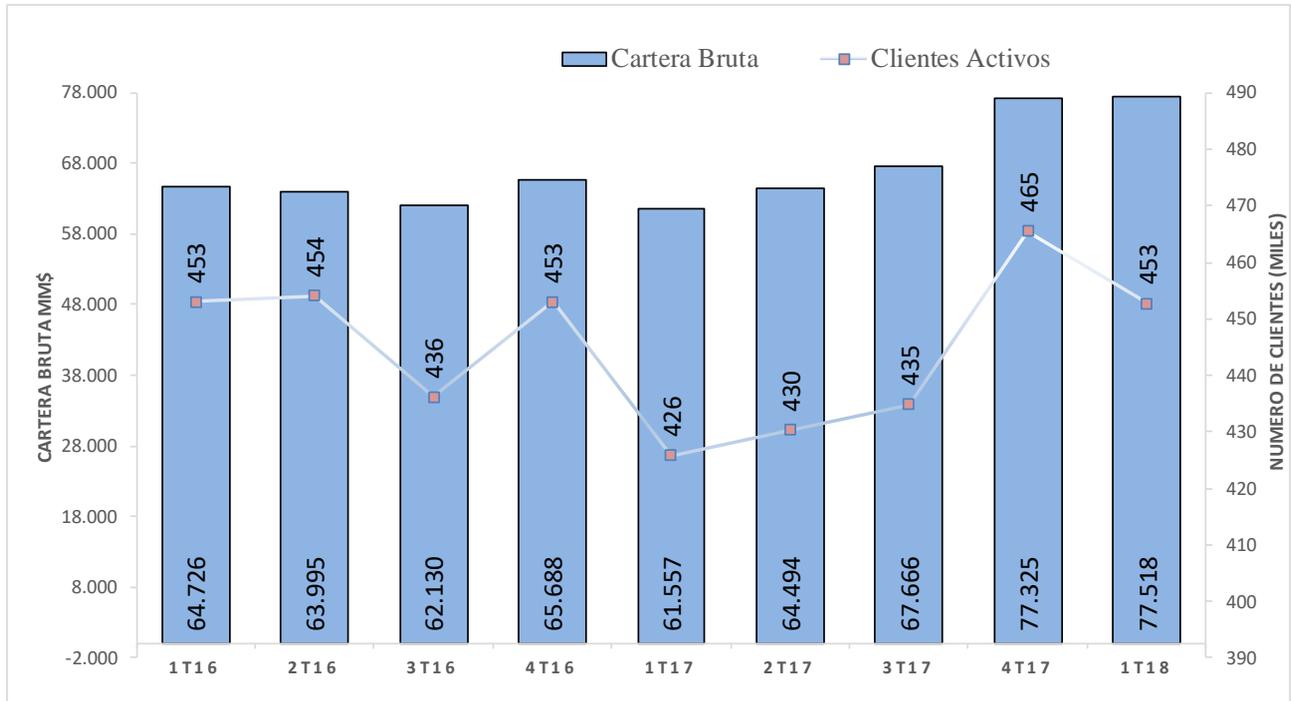
(*) Clientes Activos = Todo cliente que mantiene un saldo pendiente.

Cartera Bruta: La Cartera presenta un aumento de 25,9% al 1T18 respecto del 1T17. Lo anterior en línea con la mayor colocación.



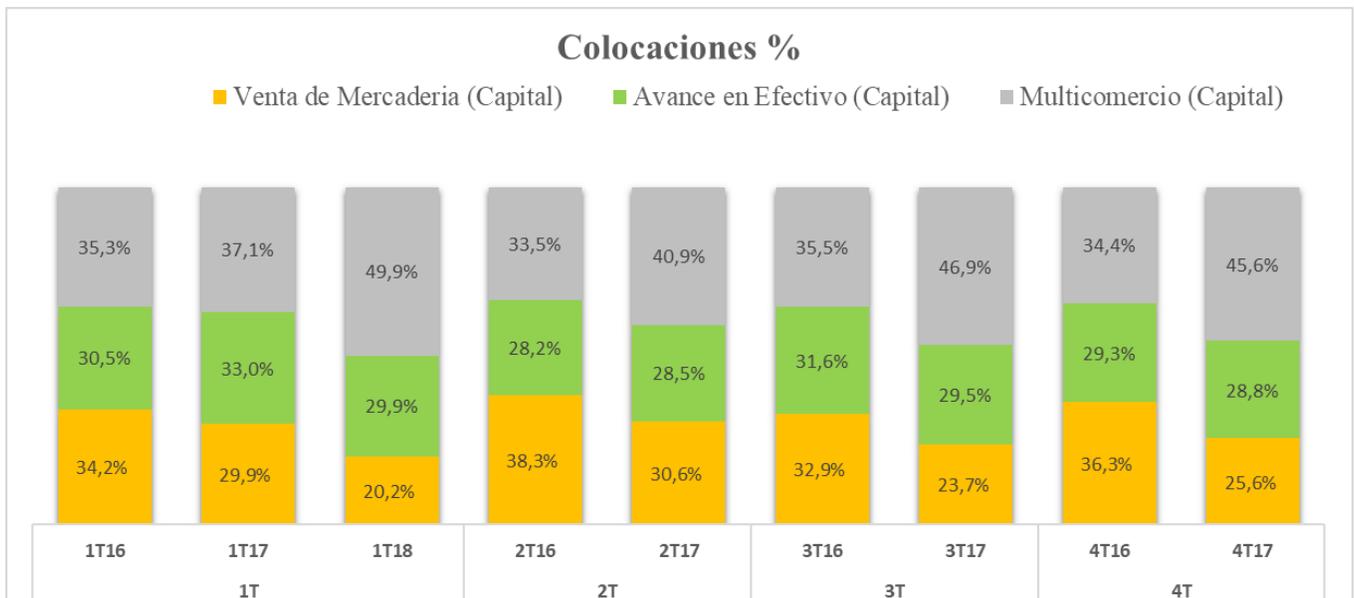
Cartera – Cliente:

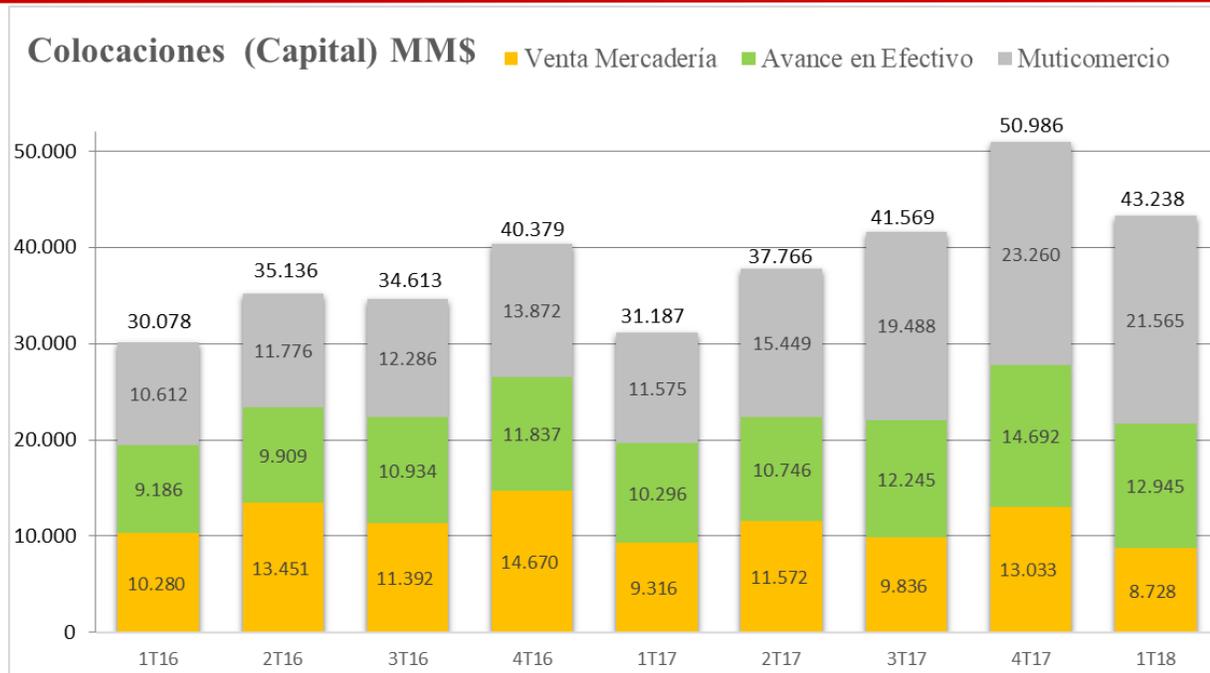
El gráfico siguiente muestra la evolución de cartera y numero de cliente con deuda.



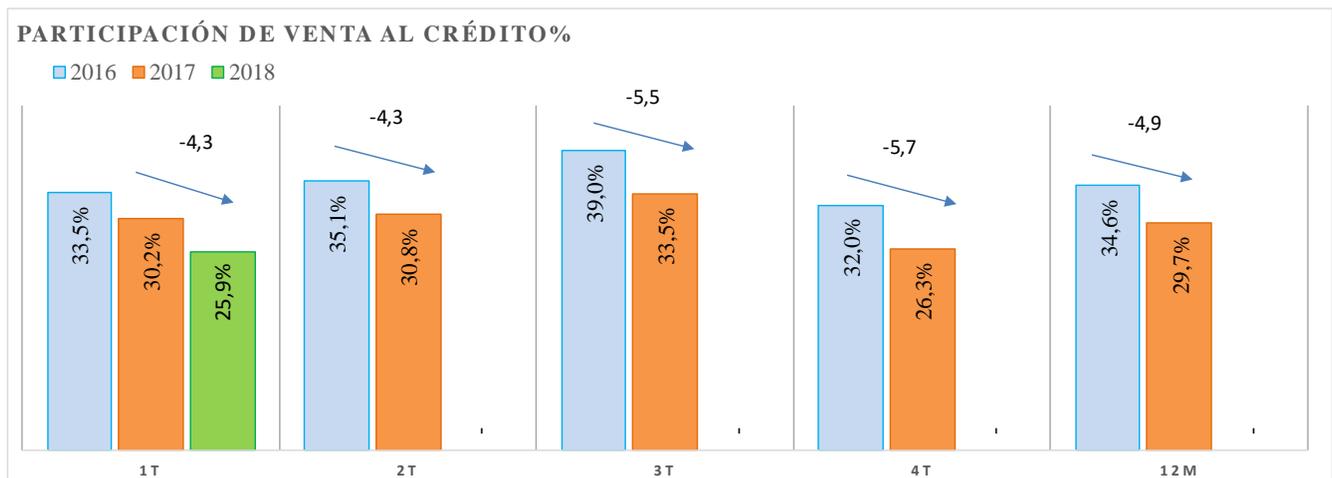
Colocaciones: Las colocaciones del 1T18 versus 1T17 aumentaron 38,6%. Las colocaciones de Multicomercio se incrementan en un 86,3%, Avance en Efectivo en 25,7% y las Venta de mercadería al crédito una baja de 6,3%.

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

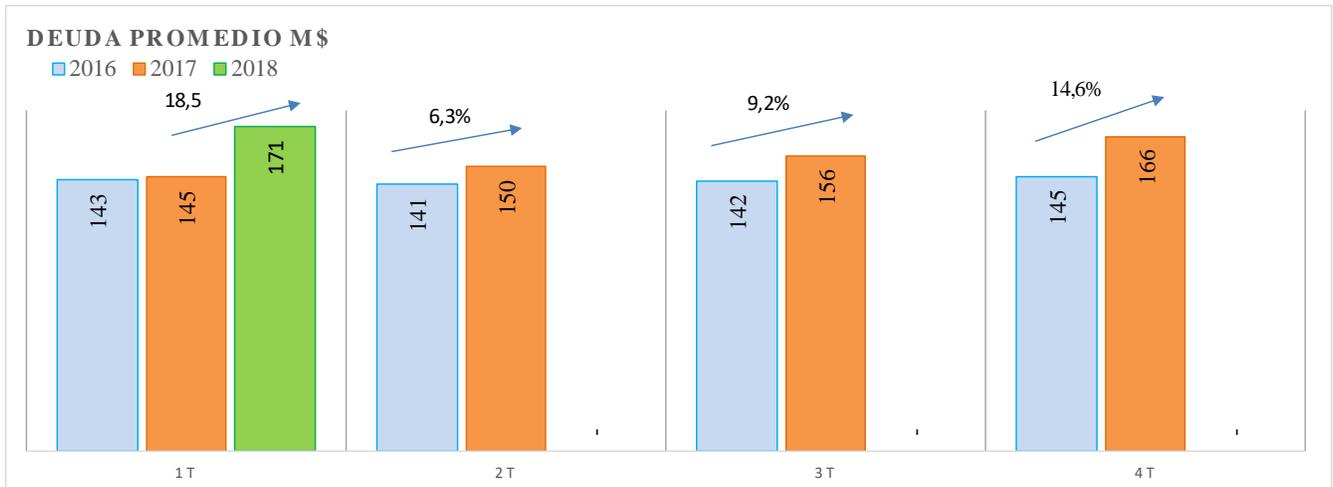




Participación de Venta al crédito con Tarjeta Visa Tricot: Las venta con esta tarjeta han disminuido en 1T18 en relación 1T17 en 4,3 pp. siguiendo la tendencia de periodos anteriores.

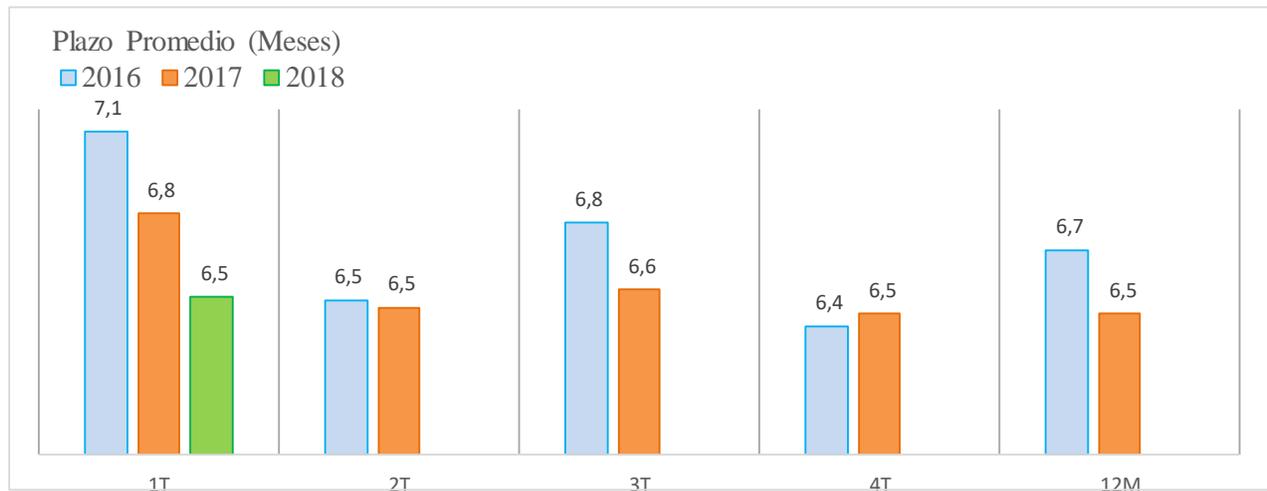


Deuda Promedio (*): La deuda promedio para el 1T18 versus el 1T17 creció en M\$ 26, es decir un 18,5% mayor, llegando a M\$ 171 promedio.



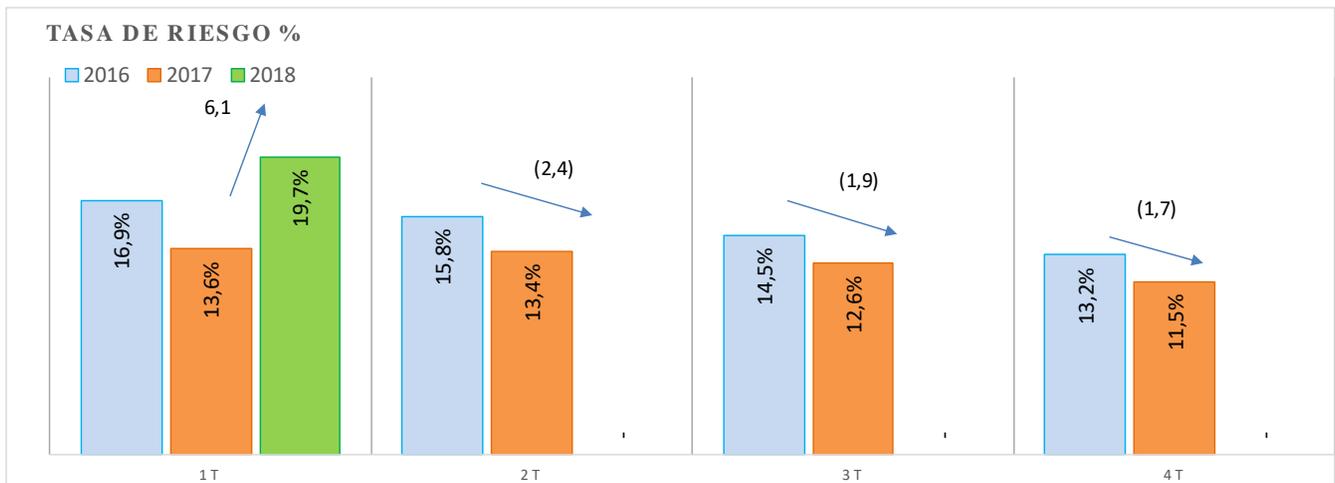
(*): Cartera vigente bruta dividida por número de clientes.

Plazo Promedio (*): El plazo promedio de las colocaciones al cierre del 1T18 es de 6,5 meses, inferior al 1T17 que era de 6,8 meses.



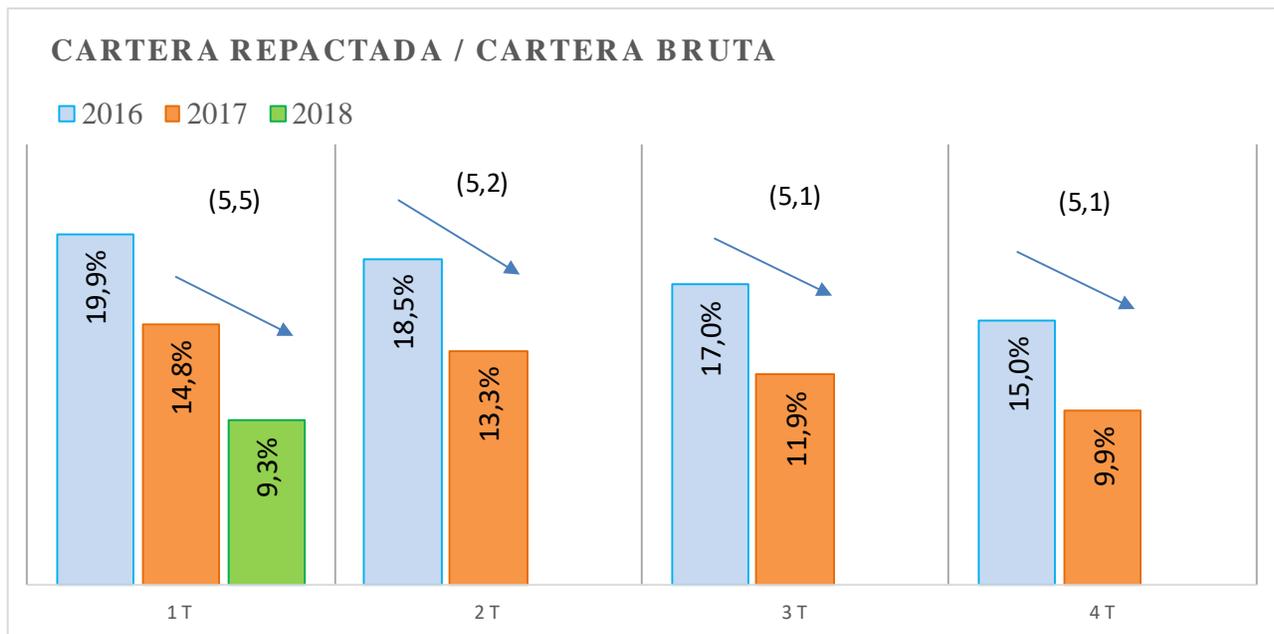
(*): Corresponde al plazo promedio en meses de los negocios que se originaron en cuotas. No incluye la condición de pago de Revolving, que disminuye el plazo promedio.

Tasa de Riesgo (*): La Tasa de Riesgo del 1T18 presentó un aumento de 6,1 pp respecto al 1T17, es decir, pasa de un 13,6% a 19,7%, por el cambio de metodología de cálculo de la provisión a partir de 2018.



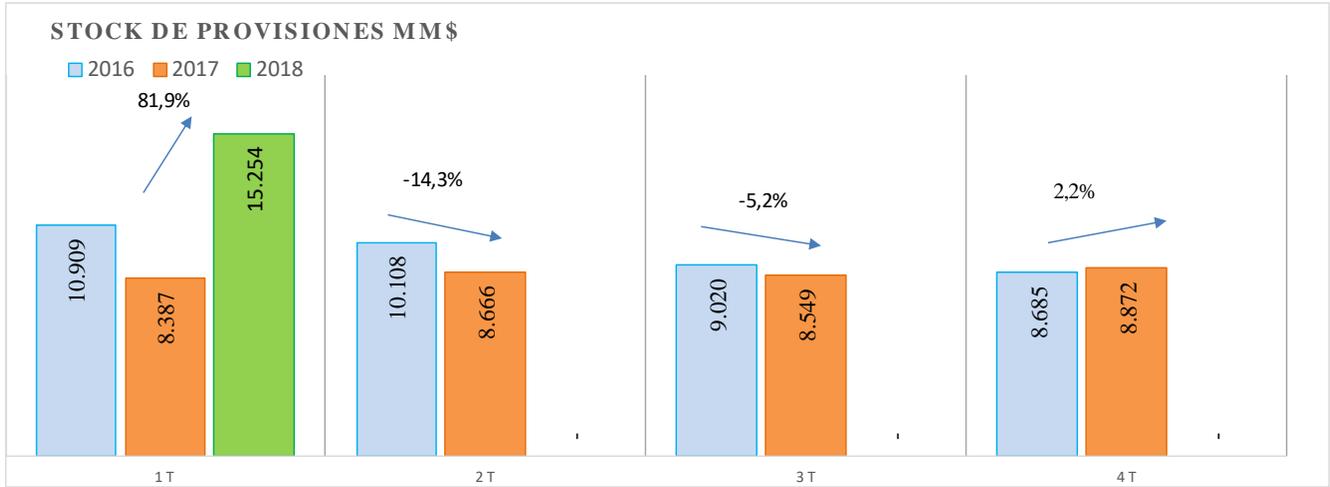
(*) Stock de Provisión Incobrable /Cartera Bruta

Cartera Repactada (*): La cartera repactada del 1T18 bajó 5,5 pp con respecto a 1T17, por la mejora del comportamiento de la cartera de clientes vigentes.

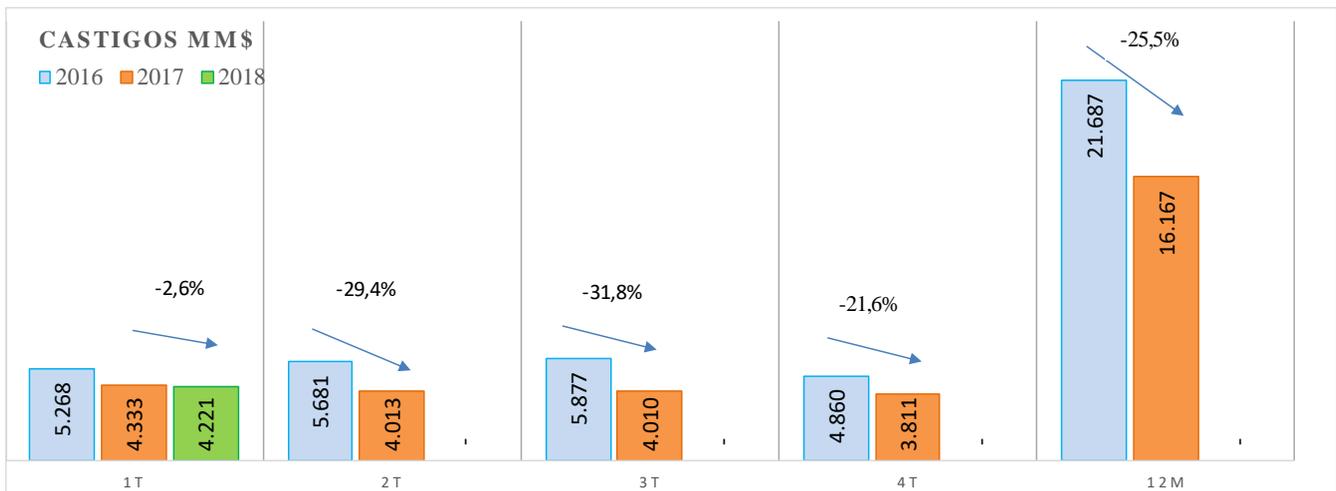


(*) Incluye todo cliente que haya repactado su deuda hasta que concluya el pago de dicha operación de repactación.

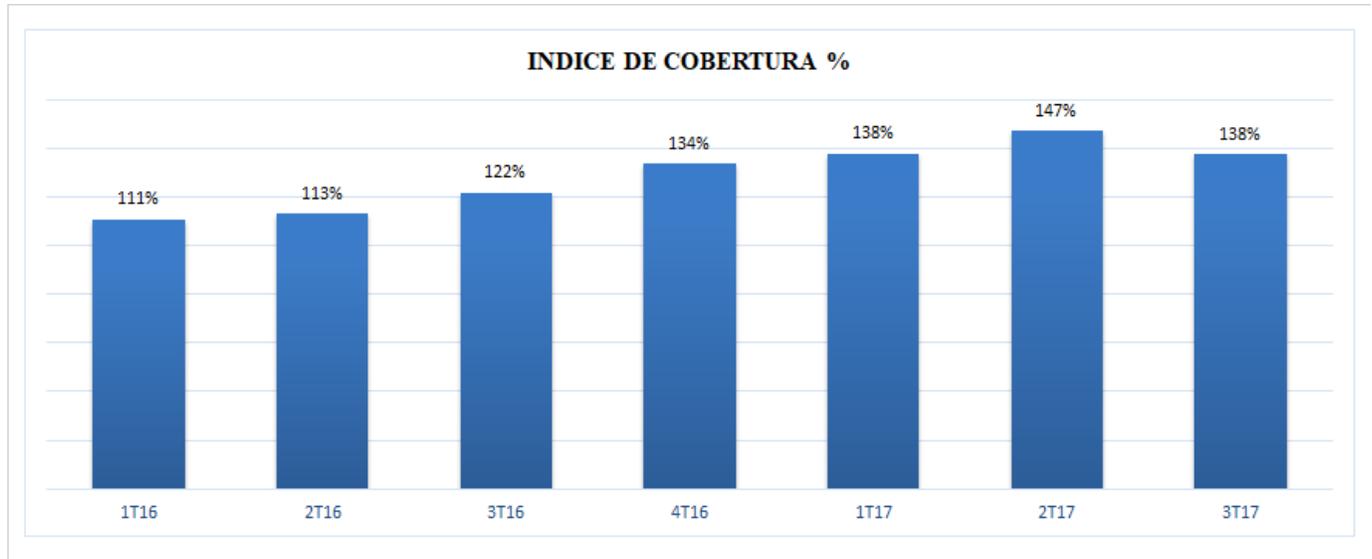
Stock de Provisiones: El Stock de Provisión aumento en un 81,9% entre 1T18 y 1T17, producto del cambio de la metodología de cálculo de la provisión bajo IFRS 9 a partir de 2018. El efecto de dicho cambio en el stock de provisión es de MM\$ 6.016. En igual periodo la cartera bruta aumento un 25,9%.



Castigos: Se observa una disminución de los castigos del 1T18 en un 2,6% respecto al 1T17.

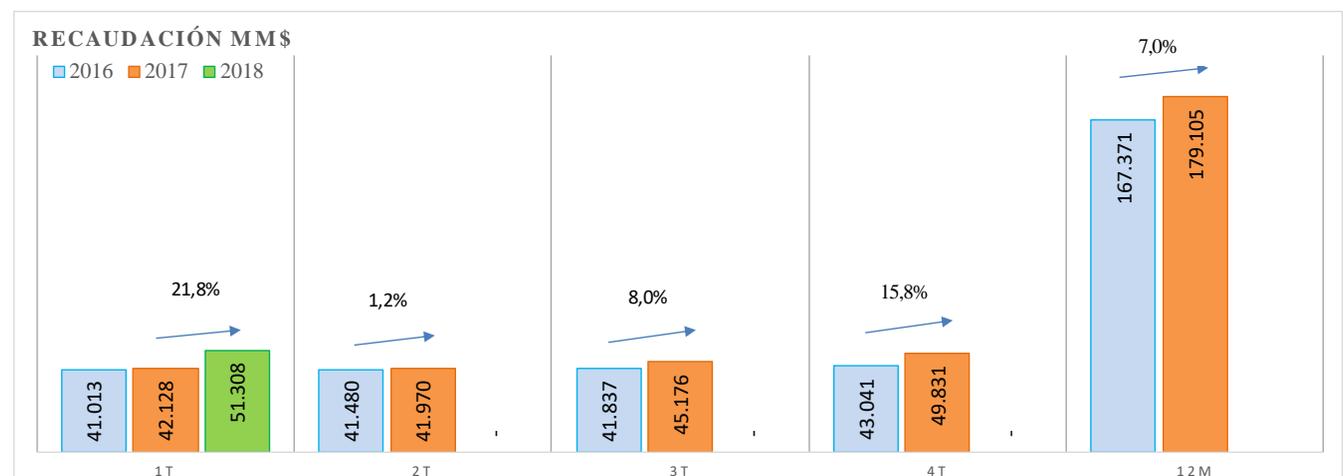


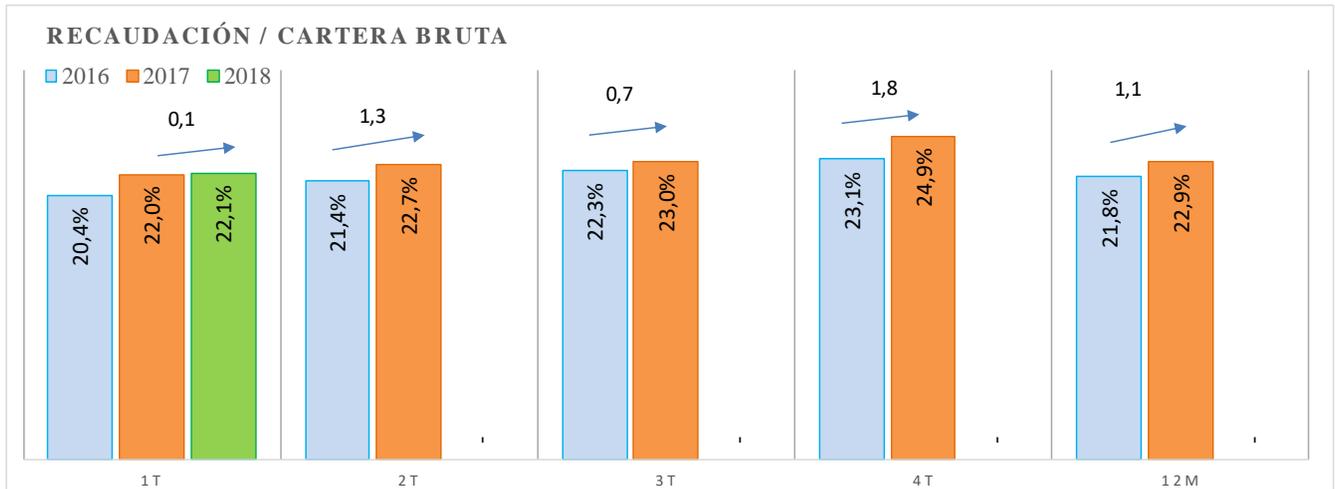
Índice de Cobertura (*): Tal como muestra el gráfico, la cobertura efectiva de la provisión se ha mantenido sobre el nivel castigado, alcanzando a Septiembre 2017 el 138%, es decir el saldo de provisión ha estado sobre los castigos realizados en los últimos 6 meses.



(*) 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 1T18 aumentaron en un 21,8% respecto al 1T17. Este efecto es producto de una mayor cartera y menor plazo de recupero.





Este indicador mantiene un comportamiento similar en el tiempo, concordante con la evolución de mora y plazos promedios.

Análisis del Balance General

Resumen Balance	31-03-2018	31-12-2017	Var MM\$	Var %
	MM\$	MM\$		
Total activo corriente	148.647	153.551	(4.904)	-3,2%
Total activo, no corriente	45.702	43.366	2.336	5,4%
Total Activos	194.349	196.916	(2.568)	-1,3%
Total pasivos, corrientes	52.717	51.048	1.669	3,3%
Total pasivos, no corrientes	11.950	12.519	(568)	-4,5%
Total Pasivos	64.667	63.567	1.101	1,7%
Total Patrimonio	129.681	133.350	(3.668)	-2,8%
Total de Pasivos y Patrimonio	194.349	196.916	(2.568)	-1,3%

Liquidez

Indicadores	Unidades	mar-18	mar-17	Var.
Liquidez Corriente ³	Veces	2,8	2,1	0,7
Razón Acida ⁴	Veces	2,4	1,7	0,7
Capital de Trabajo ⁵	MM\$	95.930	56.186	39.744

3 Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente.

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

5 Capital de Trabajo = Activo Corriente - Pasivo Corriente.

Los índices de liquidez presentan un aumento entre marzo del 2018 y marzo 2017, producto del mayor disponible generado por el IPO en agosto de 2017 por un total de MM\$ 44.655.

Endeudamiento

Indicadores	Unidades	mar-18	mar-17	Var.
Leverage ⁶	Veces	0,5	0,8	(0,3)
Leverage Neto ⁷	Veces	0,0	0,5	(0,4)
DFN /Ebitda ⁸	Veces	(1,0)	0,3	(1,3)
Cobertura de Gastos Financiero ⁹	Veces	11,6	12,2	(0,6)
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto ¹⁰	Veces	(0,2)	0,1	(0,3)
Razon Pasivo Corriente ¹¹	%	81,5%	75,2%	6,4%
Razon Pasivo No Corriente ¹²	%	18,5%	24,8%	-6,4%

6 Leverage = (Pasivos Totales) / Total Patrimonio

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

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

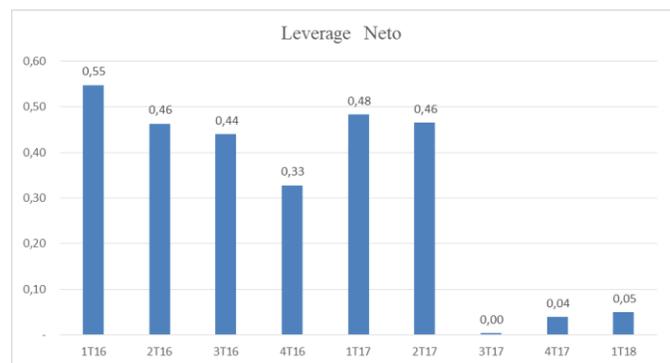
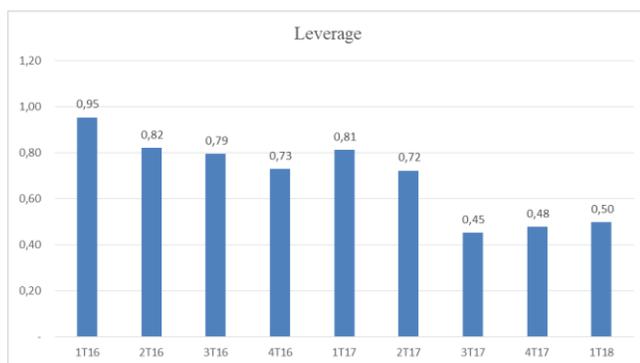
9 Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA últimos 12 meses / Gastos Financieros últimos 12 meses

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

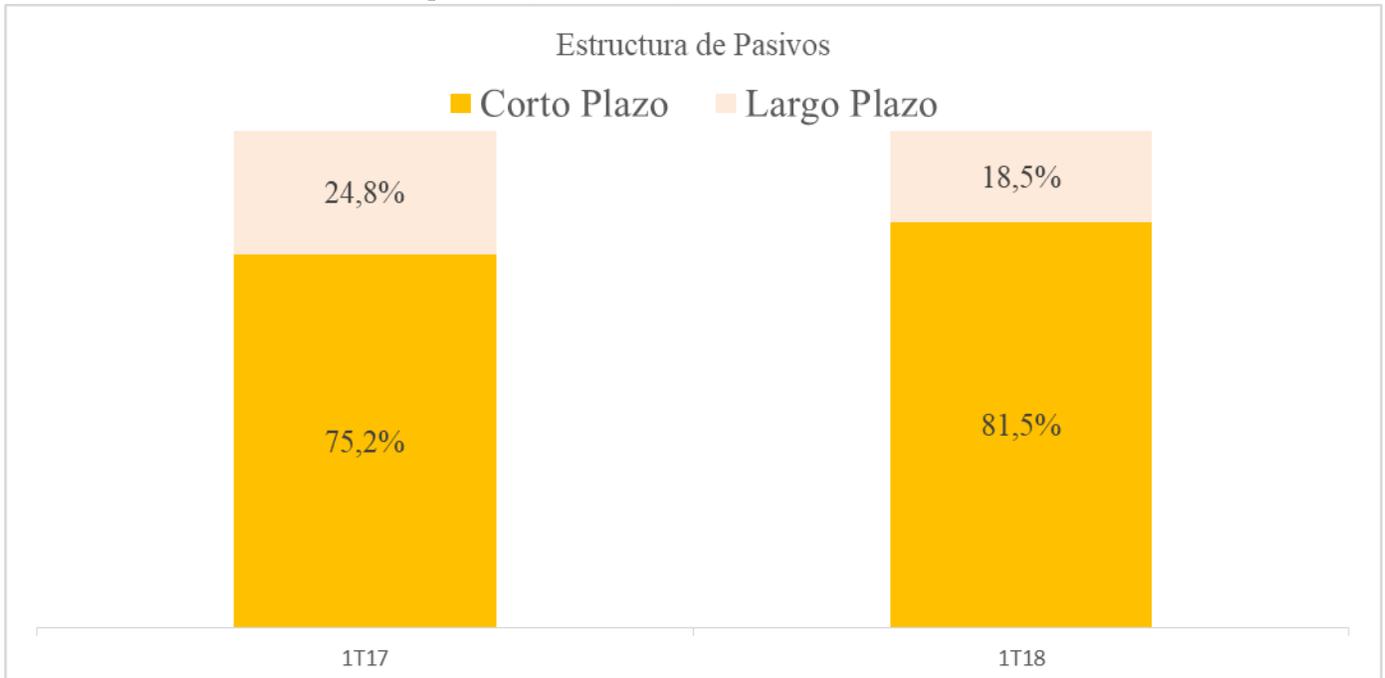
11 Razón Pasivo Corriente = Pasivo Corriente / Pasivo Totales

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

A marzo de 2018 los índices de endeudamiento se encuentran en menor rango respecto a marzo 2017 debido al aumento de capital ocurrido durante el 3T17.



La empresa, entre su aumento de capital y su generación interna de recursos, no ha requerido de nuevos financiamientos por lo que experimenta una disminución de deuda de largo plazo. Esto hace que la estructura de deuda sea principalmente de corto plazo; así el 1T18 llega al 81,5%; siendo de 75,2% el 1T17, aunque su valor ha disminuido en 1,8% en ese periodo (MM\$ 1.208).



Actividad

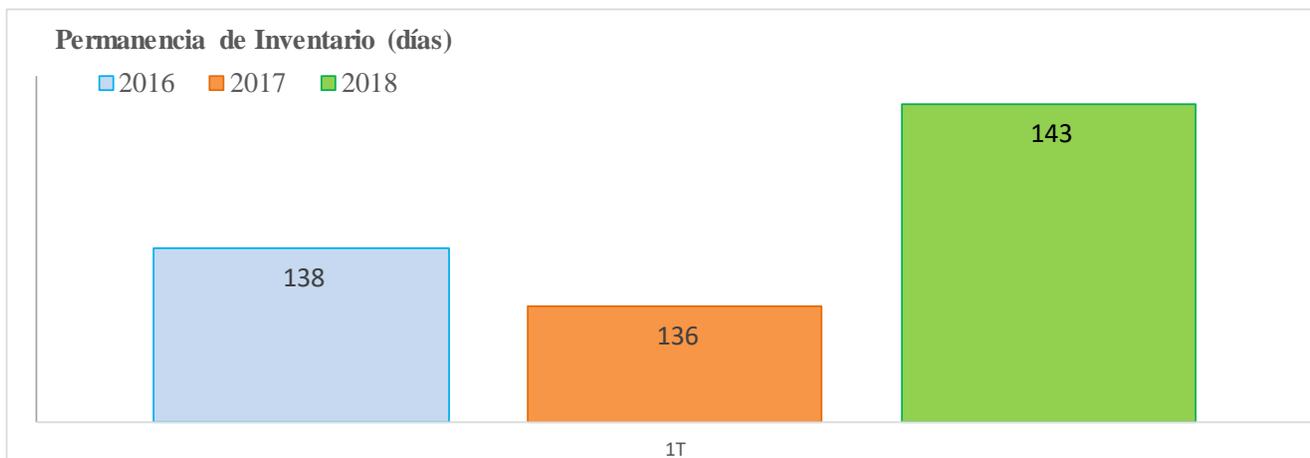
Indicadores	Unidades	mar-18	mar-17	Var.
Rotación de Inventario ¹³	Veces	2,5	2,6	(0,1)
Permanencia de Inventarios ¹⁴	Días	143	136	6
Rotación de Activo ¹⁵	Veces	0,9	1,1	(0,3)

13 Rotación de Inventario = 360/ Permanencia de Inventarios

14 Permanencia de Inventarios = (Inventario - Mercadería en Tránsito)/(Costo de Mercadería del Periodo/días del Periodo)

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

La Permanencia de Inventario, presenta un aumento con respecto a marzo 2017, producto del mayor inventario disponible al cierre de marzo del 2018, para cubrir de mejor forma la demanda esperada de los productos de la temporada de Invierno, además del aumento esperado de una mayor venta SSS y de las nuevas tiendas aperturadas entre 2017 y 2018.



Rotación de Activos, este índice disminuye principalmente por mayores Activos Corrientes respecto a marzo de 2017. El incremento de Activos es producto principalmente del IPO y los recursos obtenidos por MM\$ 44.655.

Rentabilidad

Indicadores	Unidades	mar-18	mar-17	Var. pp.
Rentabilidad del Patrimonio, ROE ¹⁸	%	2,4	3,1	-0,7
Rentabilidad del Activo ROA ¹⁹	%	1,6	1,8	-0,2
Margen EBITDA ²⁰	%	12,9	13,9	-1,0
Margen Utilidad ²¹	%	7,8	7,8	0,1

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, producto principalmente por aumento de capital por IPO en Agosto del 2017.

El Margen Ebitda y de Utilidad, no presentan mayor variación con periodos anteriores.

Estado de Flujos de Efectivo

	31-03- 2018 MM\$	31-03- 2017 MM\$	Var. MM\$	Var. %
--	---------------------	---------------------	-----------	--------

Consolidado

Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	2.879	5.685	(2.806)	-49,4%
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(1.707)	(14.719)	13.013	-88,4%
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(1.336)	(1.088)	(247)	22,7%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(164)	(10.123)	9.959	-98,4%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	58.351	36.817	21.533	58,5%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	58.187	26.695	31.493	118,0%

Segmento Retail

Flujos de operación de los segmentos	1.639	1.426	213	15,0%
Flujos de financiación de los segmentos	(397)	(9.917)	9.520	-96,0%
Flujos de inversión de los segmentos	(1.308)	(1.008)	(300)	29,8%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(66)	(9.498)	9.433	-99,3%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	58.145	36.126	22.019	61,0%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	58.080	26.628	31.452	118,1%

Segmento Financiero

Flujos de operación de los segmentos	1.239	4.259	(3.019)	-70,9%
Flujos de financiación de los segmentos	(1.310)	(4.803)	3.493	-72,7%
Flujos de inversión de los segmentos	(28)	(81)	53	-65,5%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(98)	(625)	527	-84,3%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	205	691	(486)	-70,3%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	107	67	41	61,3%

El flujo por actividades de la operación presenta una disminución de MM\$ 2.806 principalmente por un efecto neto de mayor pago a Proveedores y otros, respecto a la recaudación.

El flujo por actividades de financiamiento presentó una disminución de MM\$ 13.013, explicado principalmente por efecto del pago de dividendo a marzo de 2017 por MM\$ 12.000.

Análisis de Riesgo y su Administración

a) Riesgo de tipo de cambio

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

b) Riesgo de tasa de interés

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

c) Riesgo de inflación

Empresas Tricot, mantiene parte de sus activos y pasivos en UF, en particular los arriendos y pasivos de largo plazo por lo cual está expuesto a la inflación.

d) Riesgo de liquidez

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

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

La política financiera considera:

- Mantener efectivo que permita cubrir 12 meses de amortización de deuda.
- Financiamiento de las inversiones con deuda relacionada con la madurez de dichas inversiones, en moneda local y cuotas fijas.

El plan financiero considera:

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

Adicionalmente, ante situaciones extremas se debe considerar:

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

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

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

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

f) Riesgos regulatorios
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, que la Administración se encuentra en permanente proceso de evaluación de acuerdo a la normativa vigente para el fiel cumplimiento de ésta.

Con fecha 28 de noviembre de 2017, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), ha emitido nueva normativa sobre la emisión y operación de tarjetas de pago a través de la Circular número 1. Esta Circular contiene las normas que serán comunes a todas las empresas emisoras de tarjetas de pago no bancarias (crédito y/o pago con provisión de fondos), así como las instrucciones específicas aplicables a la emisión de cada tipo de tarjeta en particular y su vigencia. Respecto de la información estandarizada que exigía la Circular 40 se debe seguir enviando hasta la información relativa al mes de diciembre de 2018. Los nuevos modelos de presentación de los estados financieros anuales e intermedios según lo establecido por dicha circular entrarán en vigencia a partir de los estados financieros de marzo 2019, no existiendo obligatoriedad de presentar dichos estados financieros trimestrales comparativos con mismos periodos año 2018 en lo referido a esta circular.

Proyecto SERNAC

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

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

Con fecha 18 de octubre de 2017 se recibió Mensaje en la Cámara de Diputados, por medio de la cual la Presidenta de la República pide discusión inmediata a las modificaciones introducidas al proyecto. Las modificaciones se aprobaron el día 24 de octubre de 2017 y con fecha 26 de octubre mediante oficio N° 13.600 se despacha proyecto al Tribunal Constitucional para control preventivo de constitucionalidad.

Respecto al efecto que este proyecto pudiese tener para la Sociedad, se está esperando la promulgación y publicación de la Ley en el Diario Oficial para poder evaluar y cuantificar su impacto y de esta forma, tomar las medidas pertinentes destinadas a mitigar los riesgos asociados.

Uso de datos personales

Actualmente se encuentra en su primera etapa de tramitación ante el Senado el Proyecto de Ley que modifica diversos cuerpos legales para prohibir el uso de registros históricos de datos comerciales caducos. El proyecto establece la prohibición de 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 monitoreando dicho proyecto de ley, hasta llegar a una etapa más avanzada a efectos de evaluar el impacto que éste podría tener para la Sociedad y así tomar las medidas que se estimen pertinentes a efectos de mitigar los riesgos que sobre el particular puedan estimarse.

ANEXO I
EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios
Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017
(En miles de pesos chilenos – M\$)

ACTIVOS	Nota N°	31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	(5)	58.187.158	58.350.783
Otros activos financieros	(6)	1.001.950	1.816.979
Otros activos no financieros	(10)	2.512.076	906.450
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(7)	63.383.886	69.827.141
Inventarios	(9)	23.056.411	22.393.821
Activos por impuestos, neto	(17)	505.473	255.362
Total activos corrientes		148.646.954	153.550.536
Activos no Corrientes			
Otros activos no financieros	(10)	733.115	728.763
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(11)	693.614	779.656
Propiedades, planta y equipo, neto	(12)	36.252.548	36.264.700
Activos por impuestos diferidos, neto	(13)	8.022.430	5.592.712
Total activos, no corrientes		45.701.707	43.365.831
Total Activos		194.348.661	196.916.367

Nota: En los Estados Financieros intermedios se encuentran las notas explicativas

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios
Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017
(En miles de pesos chilenos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota N°	31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros	(14)	25.613.264	16.012.872
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(15)	14.418.009	22.720.979
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(8)	5.006.651	3.743.240
Otras provisiones	(16)	1.792.053	197.966
Provisiones por beneficios a los empleados	(18)	5.688.488	4.807.385
Otros pasivos no financieros	(19)	198.353	3.565.723
Total pasivos corrientes		52.716.818	51.048.165
Pasivos no Corrientes			
Otros pasivos financieros	(14)	2.649.677	3.200.208
Pasivo por impuestos diferidos	(13)	3.747.324	3.882.048
Provisiones por beneficios a los empleados	(18)	5.553.468	5.436.354
Total pasivos no corrientes		11.950.469	12.518.610
Total pasivos		64.667.287	63.566.775
Patrimonio			
Capital pagado	(20)	95.169.081	95.169.081
Prima de emisión	(20)	29.044.361	29.044.361
Otras reservas	(20)	(3.734.838)	(3.663.934)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(20)	9.202.770	12.800.084
Patrimonio Atribuible a los propietarios de la Controladora		129.681.374	133.349.592
Total patrimonio		129.681.374	133.349.592
Total Pasivos y Patrimonio		194.348.661	196.916.367

Nota: En los Estados Financieros intermedios se encuentran las notas explicativas

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios
Al 31 de marzo de 2018 y 2017
(En miles de pesos chilenos – M\$)

	Nota N°	31.03.2018 M\$	31.03.2017 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	(21)	40.337.115	36.549.779
Costo de ventas	(21)	(26.938.846)	(23.646.518)
Margen bruto		13.398.269	12.903.261
Costos de distribución	(22)	(918.657)	(736.093)
Gastos de administración	(22)	(8.399.558)	(8.169.660)
Otras ganancias (pérdidas)	(23)	(144.139)	(46.220)
Ingresos Financieros	(23)	304.292	198.255
Costos financieros	(23)	(558.844)	(660.906)
Diferencias de cambio	(25)	326.691	27.697
Resultados por unidades de reajuste	(23)	(1.890)	(1.652)
Ganancia antes de impuesto		4.006.164	3.514.682
Gasto por impuesto a las ganancias	(13)	(847.637)	(678.393)
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto		3.158.527	2.836.289
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		3.158.527	2.836.289
Ganancia del ejercicio		3.158.527	2.836.289

Nota: En los Estados Financieros intermedios se encuentran las notas explicativas

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios
Al 31 de marzo de 2018 y 2017
(En miles de pesos chilenos – M\$)

	Nota N°	31.03.2018 M\$	31.03.2017 M\$
Ganancia del período		3.158.527	2.836.289
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Otro resultado integral, que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuesto	(18)	(97.129)	(368.134)
Impuesto a las ganancias relacionado ganancias (pérdidas) actuariales por beneficios a los empleados	(13)	26.225	93.875
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que no se reclasificará a resultado del periodo	(13)	26.225	93.875
Otro resultado integral		(70.904)	(274.259)
Total resultado integral		(70.904)	(274.259)
Resultado Integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios		3.087.623	2.562.030
Total resultado integral		3.087.623	2.562.030

		31.03.2018 M\$	31.03.2017 M\$
Utilidad por acción			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	(20)	7,37	7,67
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia por acción básica		7,37	7,67

Nota: En los Estados Financieros intermedios se encuentran las notas explicativas

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Intermedio
Al 31 de marzo de 2018 y 2017
(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\$
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 IFRS 9	(20)	-	-	-	-	-	(5.492.430)	(5.492.430)
Resultado Integral:								
Ganancia (pérdida) del ejercicio		-	-	-	-	-	3.158.527	3.158.527
Otro resultado integral	(20)	-	-	(70.904)	-	(70.904)	-	(70.904)
Resultado integral		-	-	(70.904)	-	(70.904)	3.158.527	3.087.623
Provisión de dividendo mínimo	(20)	-	-	-	-	-	(1.263.411)	(1.263.411)
Saldo al 31 de marzo de 2018		95.169.081	29.044.361	(1.158.856)	(2.575.982)	(3.734.838)	9.202.770	129.681.374

	Nota	Capital pagado	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\$
Saldo al 1 de enero de 2017		80.612.734	(1.005.125)	(1.575.369)	(2.580.494)	13.618.834	91.651.074
Resultado Integral :							
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	2.836.289	2.836.289
Otro resultado integral	(20)	-	(274.259)	-	(274.259)	-	(274.259)
Resultado integral		-	(274.259)	-	(274.259)	2.836.289	2.562.030
Provisión de dividendo mínimo	(20)	-	-	-	-	(1.134.516)	(1.134.516)
Dividendos declarados	(20)	-	-	-	-	(12.000.000)	(12.000.000)
Saldo al 31 de marzo de 2017		80.612.734	(1.279.384)	(1.575.369)	(2.854.753)	3.320.607	81.078.588

Nota: En los Estados Financieros intermedios se encuentran las notas explicativas

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Flujo Efectivo Consolidado Intermedio - Método directo
 Al 31 de marzo de 2018 y 2017
 (En miles de pesos chilenos – M\$)

	31.03.2018	31.03.2017
	M\$	M\$
Flujo Originado por Actividades de la Operación		
Recaudación de deudores por venta	62.918.139	55.657.669
Pago a proveedores y personal (menos)	(52.348.321)	(43.152.589)
Intereses pagados (menos)	(107.403)	(278.965)
Otros ingresos (gastos) financieros	333.919	(48.395)
Otros gastos pagados (menos)	(808.817)	(94.251)
IVA y otros similares pagados (menos)	<u>(7.108.761)</u>	<u>(6.398.755)</u>
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	2.878.756	5.684.714
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento		
Pago de préstamos (menos)	(1.706.778)	(2.719.398)
Pago de dividendos (menos)	-	<u>(12.000.000)</u>
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(1.706.778)	(14.719.398)
Flujo Originado por Actividades de Inversión		
Incorporación de activo fijo (menos)	<u>(1.335.603)</u>	<u>(1.088.159)</u>
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(1.335.603)	(1.088.159)
Flujo Neto Total Positivo del ejercicio	<u>(163.625)</u>	<u>(10.122.843)</u>
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(163.625)	(10.122.843)
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	58.350.783	36.817.472
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	<u><u>58.187.158</u></u>	<u><u>26.694.629</u></u>

ANEXO II
ANTECEDENTES GENERALES

Año Trimestre	Unidad	2017					2018
		1T	2T	3T	4T	12M	1T
Tricot	N°	78	78	80	85		86
Tricot Connect	N°	36	36	35	35		35
Total N° de Tiendas	N°	114	114	115	120		121
Ingresos de Explotación	MM\$	36.550	41.854	35.555	53.436	167.396	40.337
EBITDA	MM\$	5.076	7.243	5.125	12.754	30.199	5.196
Resultado Final	MM\$	2.836	4.486	2.967	8.346	18.635	3.159
Margen de Utilidad	MM\$	7,8%	10,7%	8,3%	15,6%	11,1%	7,8%
Deuda Financiera Neta / EBITDA (1)	Veces	0,3	0,1	-0,9	-1,3		-1,0
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto (2)	Veces	0,1	0,0	-0,2	-0,3		-0,2
Cobertura de Gastos Financieros (3)	Veces	12,2	14,0	13,2	11,1		11,6
Leverage (4)	Veces	0,8	0,7	0,5	0,5		0,5
Leverage Neto (5)	Veces	0,5	0,5	0,0	0,0		0,0
Liquidez Corriente (6)	Veces	2,1	2,2	3,2	3,0		2,8
Razón Acida (7)	Veces	1,7	1,8	2,7	2,6		2,4
Capital de Trabajo (8)	MM\$	56.186	55.909	100.496	102.502		95.930
Razón Pasivo Corriente	%	75,2%	75,6%	77,1%	80,3%		81,5%
Razón Pasivo No Corriente	%	24,8%	24,4%	22,9%	19,7%		18,5%
Rentabilidad del Patrimonio (9)	%	3,1%	4,9%	3,2%	9,1%	20,3%	2,4%
Rentabilidad del Activo (10)	%	1,8%	2,8%	1,9%	5,3%	11,8%	1,6%

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

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

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

4 Leverage = (Pasivos Totales) / Total Patrimonio

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

6 Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente.

7 Razón Acida = (Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente

8 Capital de Trabajo = Activo Corriente - Pasivo Corriente.

9 ROE (Return over Equity) = Utilidad del Periodo / Patrimonio Periodo Pasado

10 ROA (Return over Assets) = Utilidad del Periodo / Activos Periodo Pasado

EMPRESAS TRICOT S.A.**Dirección:**

Avenida Vicuña Mackenna 3600, Macul, Santiago, Chile.

Contactos:

Guillermo Torres Mondaca
Gerente de Administración y Finanzas
Teléfono: 223503614
Email: gtorres@tricot.cl

Tamara Zuñiga Farías
Subgerente Finanzas
Teléfono: 223503615
Email: tzuniga@tricot.cl

Website:

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