



EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANÁLISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

TABLA DE CONTENIDOS

Contenido

Presentación 4° Trimestre 2020.....	3
Resumen Trimestre: 4T20 / 4T19.....	5
Resumen de Hechos Relevantes e Información de Interés.....	6
Resultados Consolidados.....	7
Resultados Retail.....	12
Resultados Negocio Financiero.....	15
Análisis del Balance General.....	27
Liquidez.....	27
Endeudamiento.....	28
Actividad.....	30
Rentabilidad.....	31
Estado de Flujos de Efectivo.....	32
Análisis de Riesgo y su Administración.....	33
ANEXO I.....	34
ANEXO II.....	35

Notas:

- Resultados financieros consolidados de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF)
- Tipo de cambio mes peso/dólar a diciembre 2020 de \$ 710,95 y diciembre 2019 de \$748,74.
- Simbología monedas: MM\$ = millones de pesos chilenos, M\$ = miles de pesos chilenos.
- pp = Puntos Porcentuales.
- SSS=Same Store Sales o Ventas a tiendas iguales
- Para referirse a trimestres: 1T, 3T, 3T y 4T. 12M para el año completo.

Presentación 4° Trimestre 2020

El positivo resultado neto de Tricot para el cuarto trimestre del 2020 comparado con el mismo periodo del año anterior (+88,6%) es producto del mejor desempeño de ambos segmentos de negocios. Hubo importantes mejoras en ventas y márgenes en el área retail tanto en el canal físico como en el no presencial y una mejora generalizada en la calidad de la cartera efectos que, combinados, generaron un aumento de EBITDA del 52,3% para el 4to trimestre respecto de igual periodo del año anterior.

En términos acumulados el resultado del 2020 es un 82,4% menor al de 2019 debido principalmente al confinamiento producto de la pandemia de Covid 19. Este efecto se hizo más fuerte entre los meses de abril y octubre, reflejándose en un cierre de tiendas de un 44% para dicho periodo.

El aumento de venta del segmento retail (14,0%) sumado a nuestra política de venta de inventarios en la temporada correspondiente, permitió a la empresa enfrentar el cuarto trimestre libre de colecciones de invierno, aumentando el margen bruto de este segmento en un 35,6%. Para el año las ventas disminuyeron un 22,9% debido al efecto ya mencionado del confinamiento, lo que también redundó en una baja de 29,0% para el margen bruto del segmento.

La evolución de los ingresos esta fuertemente ligada al desarrollo de la pandemia del Covid 19, ya que nuestras sucursales estuvieron operativas sólo un 76,0% del tiempo comparado con el 90,0% del mismo trimestre del 2019 cuando nos vimos afectados por la contingencia social. La venta a tiendas iguales (SSS) corregido este efecto aumento en un 28,9%. El año presenta una operatividad de tiendas de 69,0% con un SSS corregido de -2,9% fuertemente marcado por el negativo rendimiento entre marzo y julio.

El crecimiento de las venta brutas del canal digital presentó en este 4T20 un crecimiento de 246,7% respecto a 4T19, llegando a representar un 4,2% de las ventas totales (1,4% en 4T19). Para el año 2020 el crecimiento de ecommerce es de 157% representando un 4,0% de las ventas totales comparado con el 1,2% del 2019.

En el segmento financiero la mejor posición de liquidez del consumidor en Chile afectó positivamente la cartera al reducir su nivel de riesgo y consiguientemente el cargo a resultado por incobrables. Los retiros de ahorros de pensiones impulsaron la recaudación, mejorando los índices de riesgo y disminuyendo la cartera permitiendo ambos efectos liberar provisiones. Por contraparte esta liquidez hizo más difícil la colocación de créditos, principalmente avances de efectivo, profundizando la disminución de cartera.

Las recaudaciones del período alcanzaron los MM\$37.580 equivalentes a un promedio mensual de 20,8% del total de la cartera lo que compara positivamente tanto con el trimestre anterior (18,8%) como con el 4T19 (18,8%). La recaudación para los 12 meses del 2020 equivale a un 17,8% de la cartera lo que es menor al 19,6% del 2019 debido al freno e incertidumbre de la economía en el primer semestre de este año.

El mismo efecto se observó en los recuperos de castigos que ascendieron a MM\$1.521 los cuales se mantienen en niveles del trimestre anterior (MM\$1.828) y muy por sobre el 4T19 (MM\$772). En el 2020 los recuperos ascendieron a MM\$4.817 comparados con los MM\$ 3.525 de 2019 producto del aumento de liquidez durante el segundo semestre.

Por lo anterior se observa una mejora importante en los indicadores de mora y recupero de la cartera representando la cartera al día un 80,4%, cifra que compara positivamente tanto con el trimestre anterior (74,9%) como con el 4T19 (75,4%).

Las colocaciones por contrapartida tuvieron una baja de 41,1% respecto a 4T19. En el acumulado 2020 las colocaciones estuvieron un 46,6% bajo el 2019 lo que en conjunto con el buen nivel de recaudaciones, llevó la cartera al cierre de diciembre a disminuir un 44,4% respecto del cierre de diciembre 2019.

En este contexto de incertidumbre producto de múltiples restricciones, es importante destacar:

- El comportamiento de nuestro personal en su dedicación profesional y en el respeto a las normas sanitarias, lo que ha hecho posible no tener prácticamente personal contagiado por la pandemia. Adicionalmente el desarrollo de la actividad a través del teletrabajo ha permitido la continuidad operativa de todas las funciones y estamentos.
- Tricot valora el gran aporte que nuestro personal representa para la empresa por lo que a pesar de tener múltiples locales cerrados por tiempos prolongados, debido a las regulaciones del gobierno, no se ha recurrido a la suspensión temporal de ningún colaborador durante el presente año.
- El fuerte incremento de los canales no presenciales tanto del negocio del crédito como retail lo cual representa una importante oportunidad de desarrollo presente y futuro.
- El muy buen comportamiento de los clientes de Tricot con respecto a sus obligaciones crediticias lo que ha redundado en una cartera de menor tamaño pero con muy buenos indicadores de riesgo.
- La política del Directorio con foco en la liquidez, ha generado una sólida posición financiera que permitirá retomar las inversiones y recuperar el tamaño de la cartera apenas se despeje la actual coyuntura. El efectivo y equivalentes al 4T20 alcanza a MM\$80.856
- Se dio inicio al aumento de capacidad de nuestro centro de distribución exclusivo para el canal digital lo que nos permitirá mantener el nivel de servicio frente al importante crecimiento de este.
- En noviembre inauguramos nuestra segunda tienda en Melipilla.

Resumen Trimestre: 4T20 / 4T19

En el 4T20 los Ingresos Ordinarios alcanzaron MM\$ 51.724, con una baja de 2,2% respecto al 4T19. Por segmento de negocios las variaciones son:

- Los Ingresos del Segmento Retail en 4T20 aumentaron un 14,0%.
- Los ingresos del Segmento Financiero bajaron un 45,0% en relación al mismo período del año anterior, por baja de la cartera de clientes.

Las colocaciones de la tarjeta Visa Tricot en 4T20, fueron de MM\$ 31.555 (MM\$ 53.614 en 4T19), una disminución de 41,1%. En relación a igual periodo del año anterior, las colocaciones en Comercios Asociados bajaron un 31,5%, Avance en Efectivo un 69,7%, y las Ventas a Créditos en Tiendas un 25,2%. La cartera bruta disminuye en 44,4% (de MM\$ 108.197 a MM\$ 60.134) y la deuda promedio disminuye en 18,4% (de M\$ 220 a M\$ 180).

El Margen Bruto en el 4T20 ascendió a MM\$25.328; con un aumento del 34,6% respecto a 4T19. El Margen Bruto/Ingresos al 4T20 fue de un 49,0% (en 4T19 de 35,6%).

En el 4T20 los Gastos de Administración (GA), antes de depreciación, ascendieron a MM\$ 10.328 (20,0% de los ingresos ordinarios) versus los MM\$ 8.964 (16,9% de los ingresos ordinarios) en el 4T19, un aumento de 15,2% en el gasto e incremento de 3,1 pp respecto a los ingresos, en línea con el crecimiento del nivel de operaciones en sucursales.

El resultado neto consolidado del 4T20 fue de una utilidad de MM\$ 7.861 (15,2% de los ingresos) contra una utilidad de MM\$ 4.167 (7,9% de los ingresos) en el 4T19.

El EBITDA del 4T20 fue de MM\$ 15.000 (29,0% de los ingresos), lo que representa un aumento del 52,3% con respecto al 4T19 (MM\$ 9.850).

Resumen de Hechos Relevantes e Información de Interés.

- Las ventas de E-Commerce han tenido, en 4T20, un crecimiento de 246,7% respecto a 4T19 y alcanzan un 4,2% sobre las ventas totales de la Empresa y en 4T219 representaron un 1,4%.
- Apertura de local en Melipilla 2 en diciembre (11-12-2020).

Resultados Consolidados

	4T2020	4T2019	Var.	Var.	Ene.-Dic.20	Ene.-Dic.19	Var.	Var.
	MM\$	MM\$	MM\$	%	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Ordinarios	51.724	52.901	(1.177)	-2,2%	142.011	185.987	(43.976)	-23,6%
Costos de Ventas	(26.397)	(34.088)	7.691	-22,6%	(89.159)	(119.730)	30.570	-25,5%
Margen Bruto	25.328	18.813	6.514	34,6%	52.852	66.258	(13.406)	-20,2%
	49,0%	35,6%			37,2%	35,6%		
Gastos de Administración ¹	(10.328)	(8.964)	(1.364)	15,2%	(33.512)	(36.770)	3.258	-8,9%
Depreciación y Amortización	(3.066)	(3.129)	63	-2,0%	(12.497)	(11.667)	(830)	7,1%
Resultado Operacional	11.934	6.721	5.212	77,6%	6.842	17.820	(10.978)	-61,6%
	23,1%	12,7%			4,8%	9,6%		
Otras ganancias (pérdidas)	(144)	(199)	56	-28,0%	(155)	(444)	289	-65,1%
Ingresos Financieros ²	(791)	327	(1.118)	-341,9%	638	1.855	(1.217)	-65,6%
Costos financieros ³	(1.051)	(1.242)	191	-15,4%	(4.572)	(5.132)	560	-10,9%
Diferencias de cambio	(58)	(718)	660	-91,9%	(1.698)	(1.384)	(314)	22,7%
Resultados por unidades de reajuste	20	49	(29)	-59,1%	90	116	(27)	-23,0%
Resultado No Operacional	(2.024)	(1.784)	(240)	13,4%	(5.697)	(4.989)	(709)	14,2%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	9.910	4.937	4.973	100,7%	1.145	12.832	(11.687)	-91,1%
Impuesto a las Ganancias	(2.049)	(770)	(1.279)	166,1%	724	(2.224)	2.948	-132,5%
Ganancia del ejercicio	7.861	4.167	3.694	88,6%	1.869	10.608	(8.739)	-82,4%
	15,2%	7,9%			1,3%	5,7%		
EBITDA	15.000	9.850	5.150	52,3%	19.340	29.488	(10.148)	-34,4%
	29,0%	18,6%			13,6%	15,9%		

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

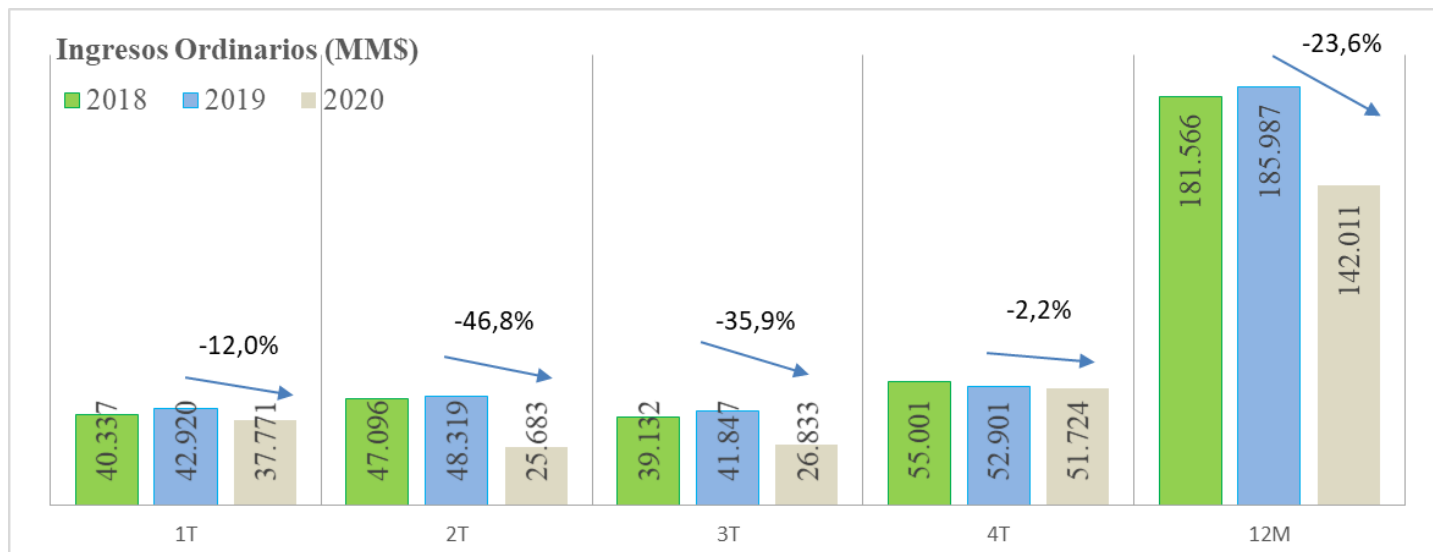
2 Ingresos Financieros = Ingresos Financieros por depósitos a plazos en \$ y US\$ más diferencia de cambio por operaciones de forward (utilidad)

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

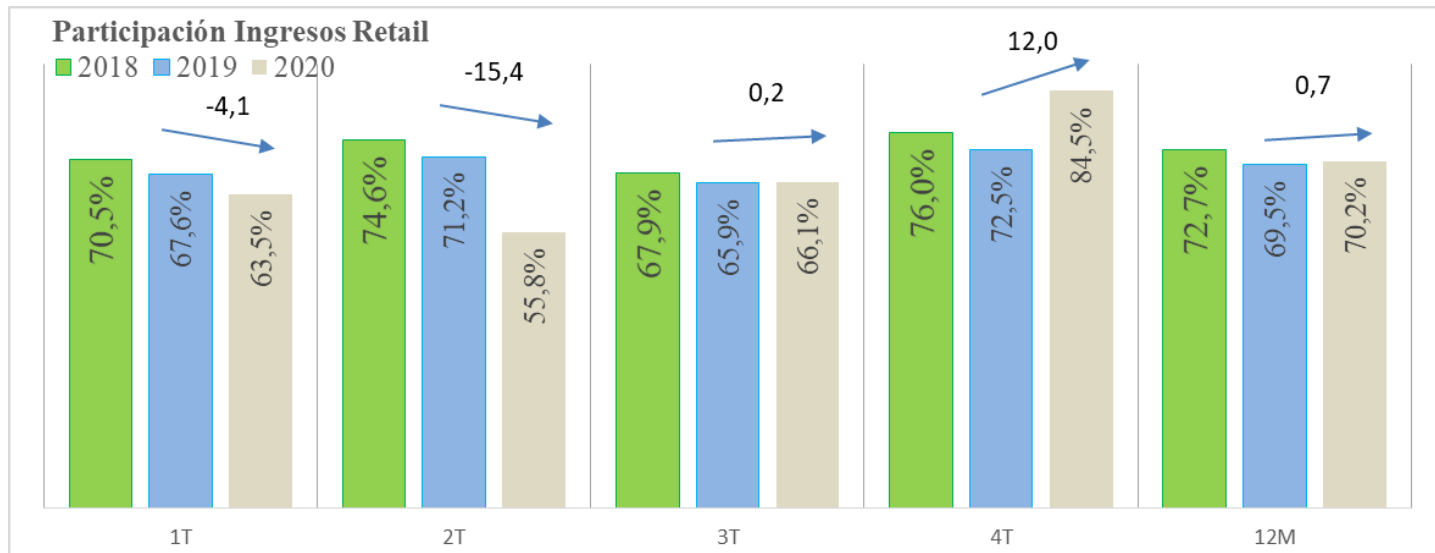
Ingresos Ordinarios

Los Ingresos ordinarios disminuyeron 2,2% entre 4T20 y 4T19, por la baja en un 45% en el negocio financiero producto de la menor cartera administrada. Sin embargo las venta de mercadería (negocio retail) subieron en un 14,0% debido a las mayores ventas de las tiendas a iguales días de operación (SSS) las que alcanzaron un 28,9%.

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

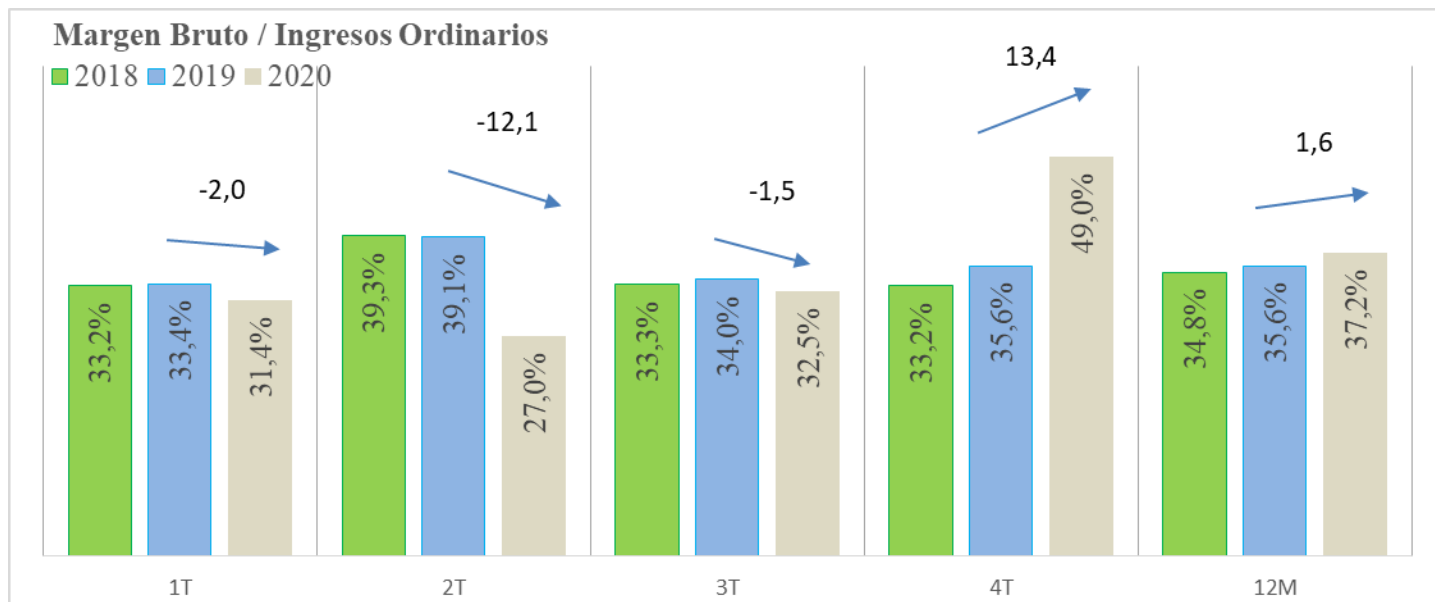


La evolución de la participación de los Ingresos Retail en los Ingresos Ordinarios es la siguiente:



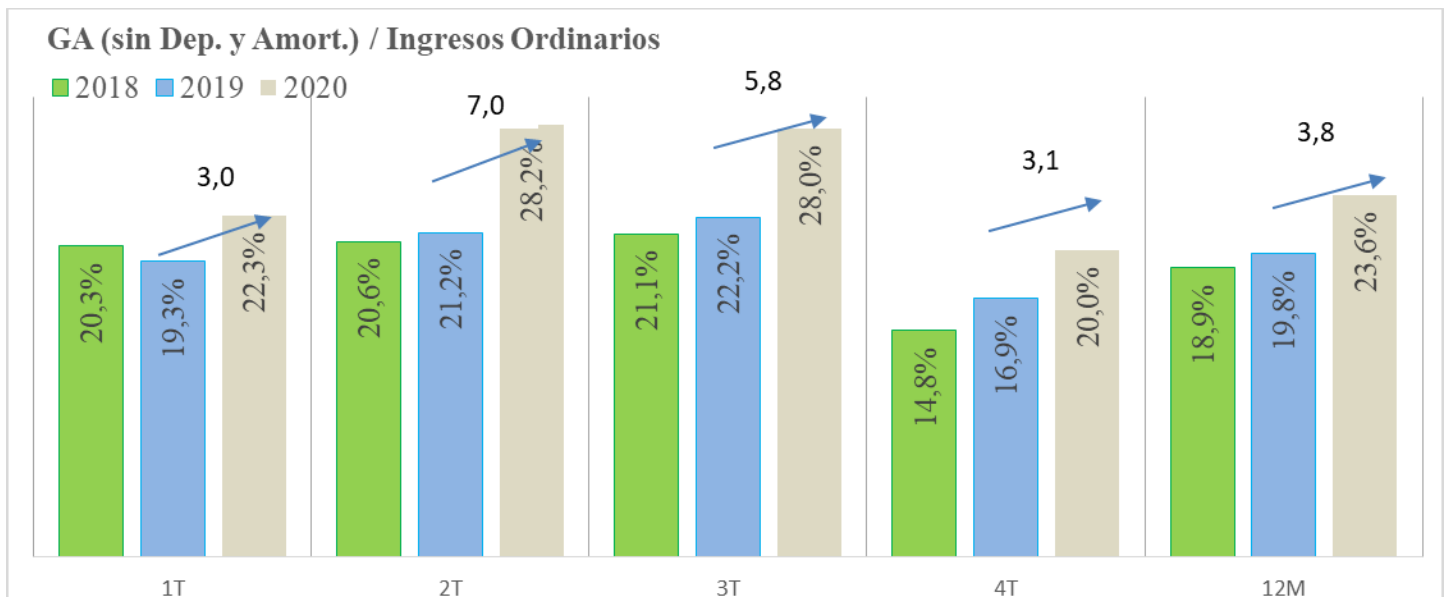
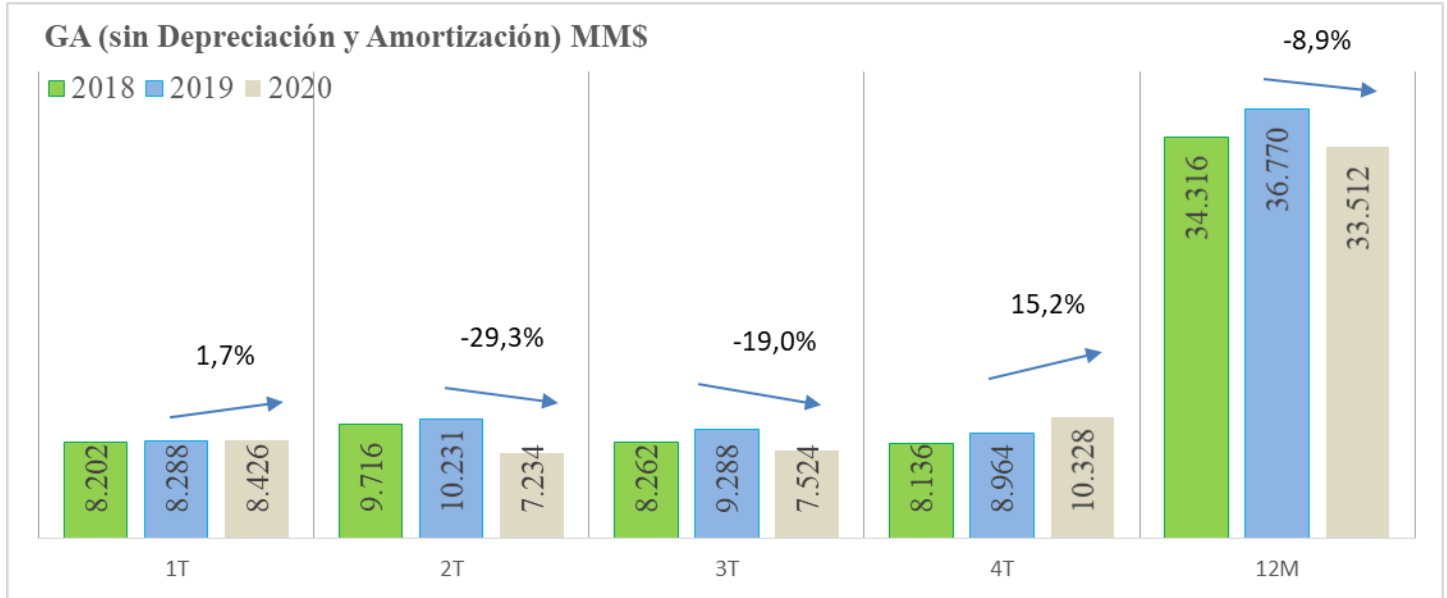
Margen Bruto

En el 4T20 hubo un incremento de 13,4 pp en el margen sobre ingresos con respecto al 4T19, producto de mejores márgenes comerciales y de muy bajos cargos a resultados por incobrables netos en el segmento financiero.



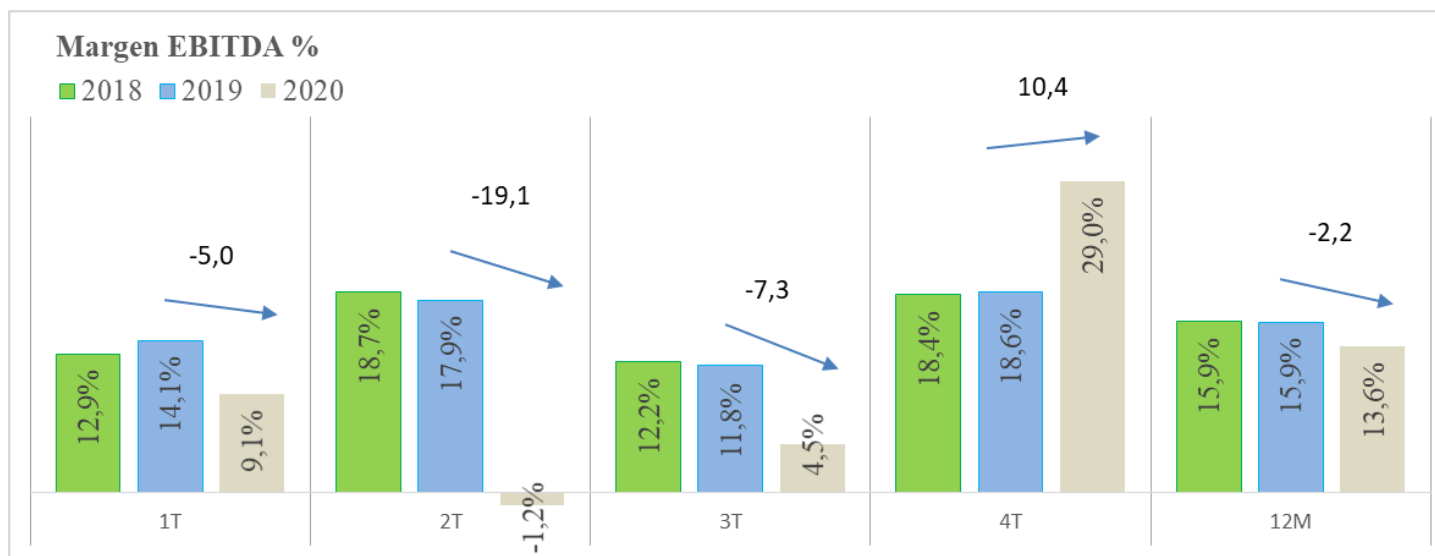
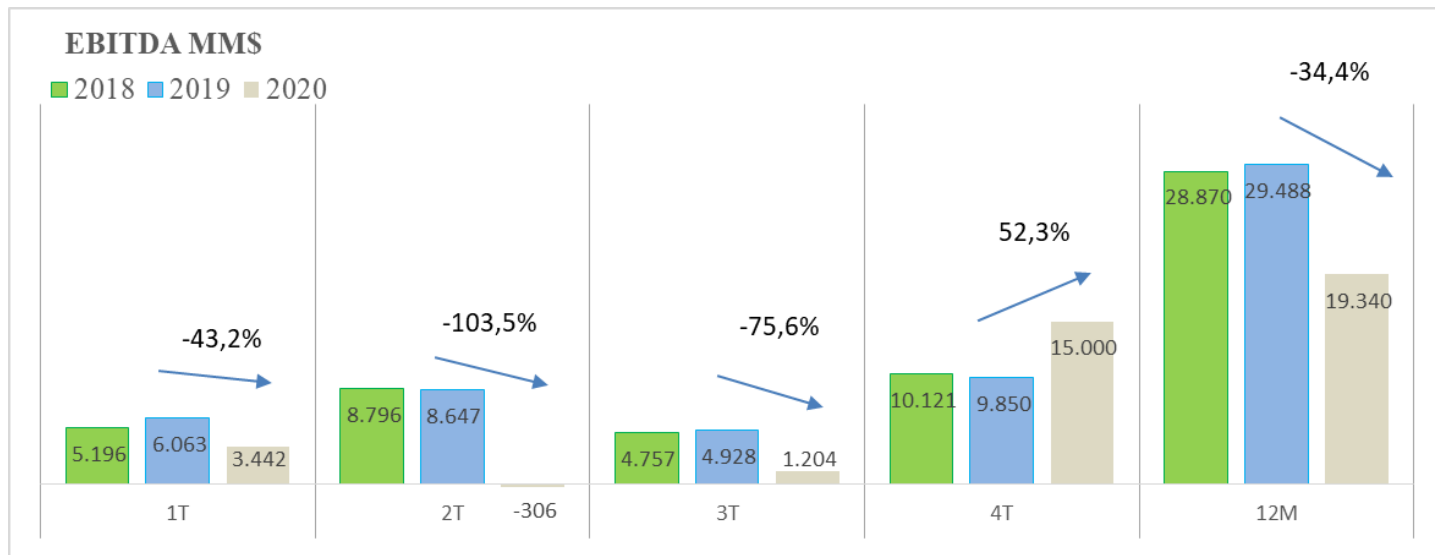
Gastos de Administración (sin Depreciación y Amortización)

Los Gastos de Administración (GA) aumentaron un 15,2% el 4T20 con respecto al 4T19, y el ratio de GA /Ingresos Ordinarios para igual período aumentó en 3,1 pp. Esto debido a los bajos ingresos del segmento financiero producto de las menores colocaciones.

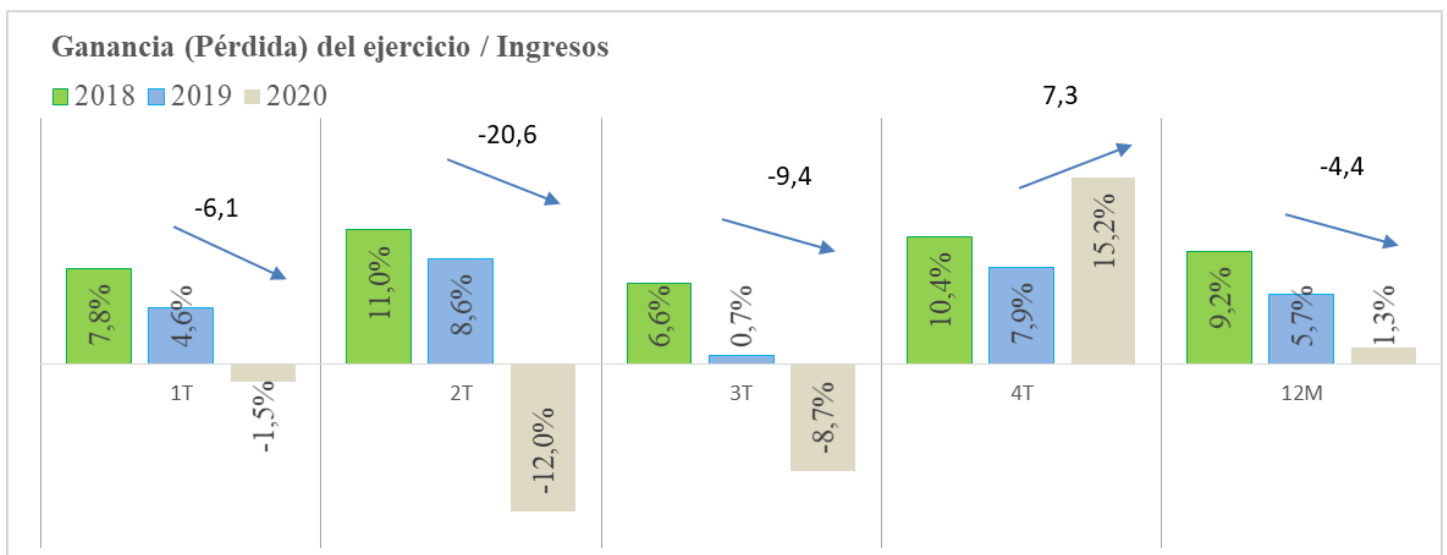
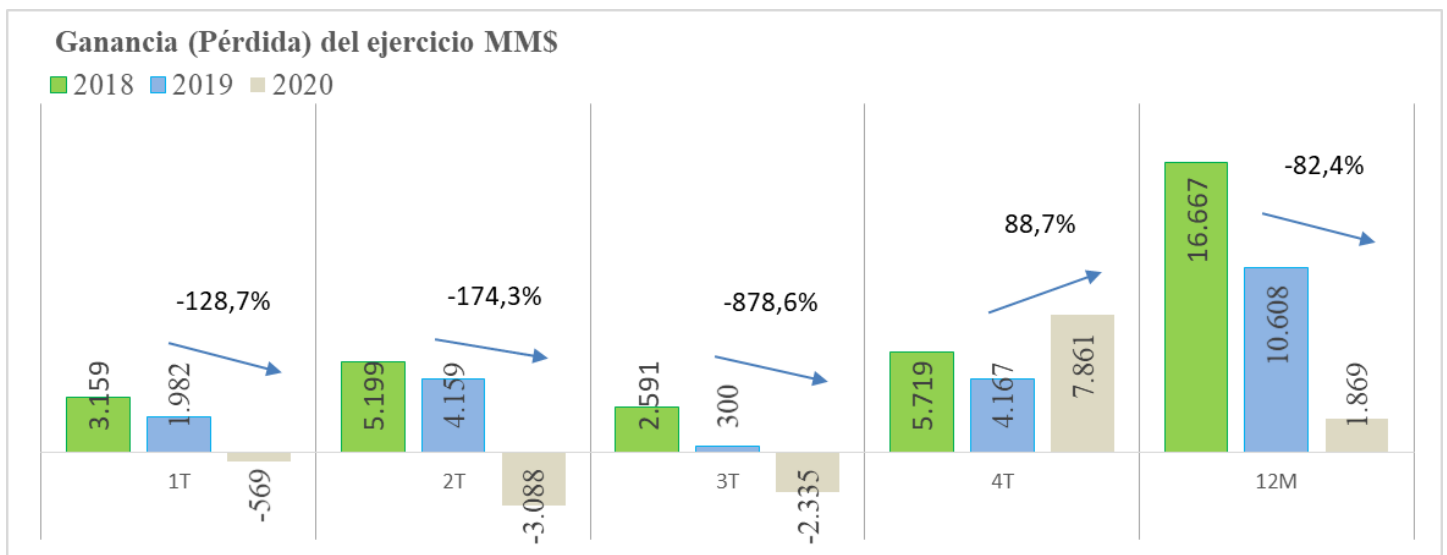
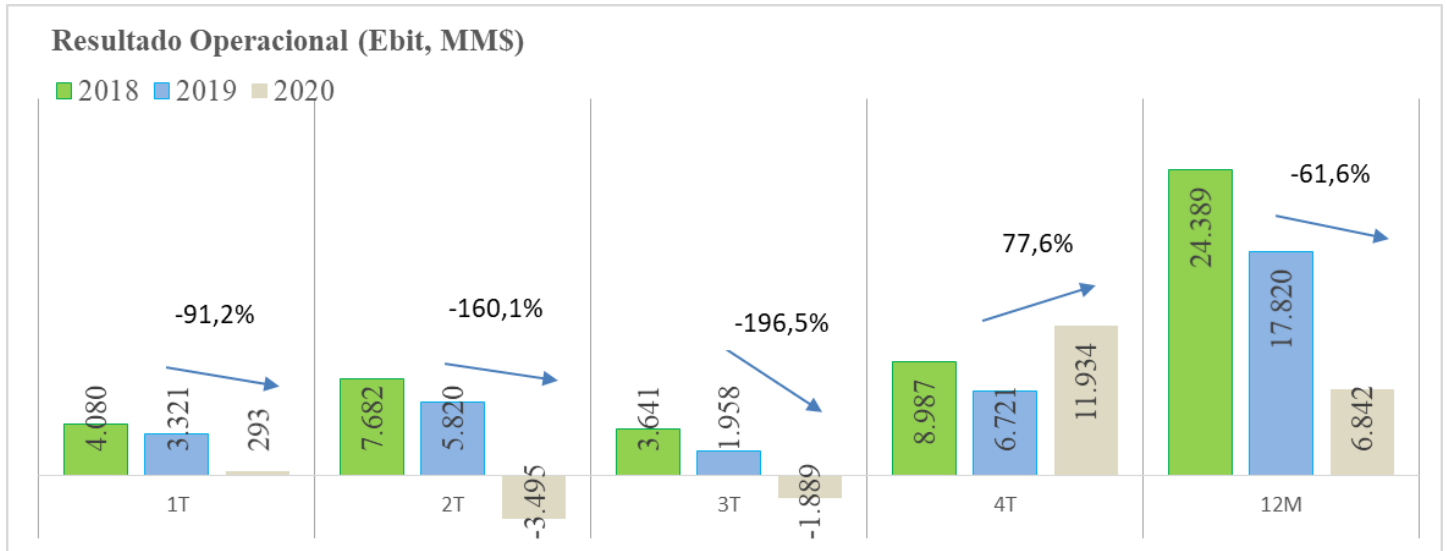


EBITDA y Margen EBITDA

El Ebitda 4T20 aumentó en 52,3%, y el margen Ebitda aumentó en 10,4 pp, ambos con respecto a 4T19. Esto se produce gracias al buen desempeño del segmento retail y a la baja en el riesgo del negocio financiero pese a presentar menores ingresos.



Resultado Operacional y Ganancia (Pérdida) del ejercicio



Resultados Retail

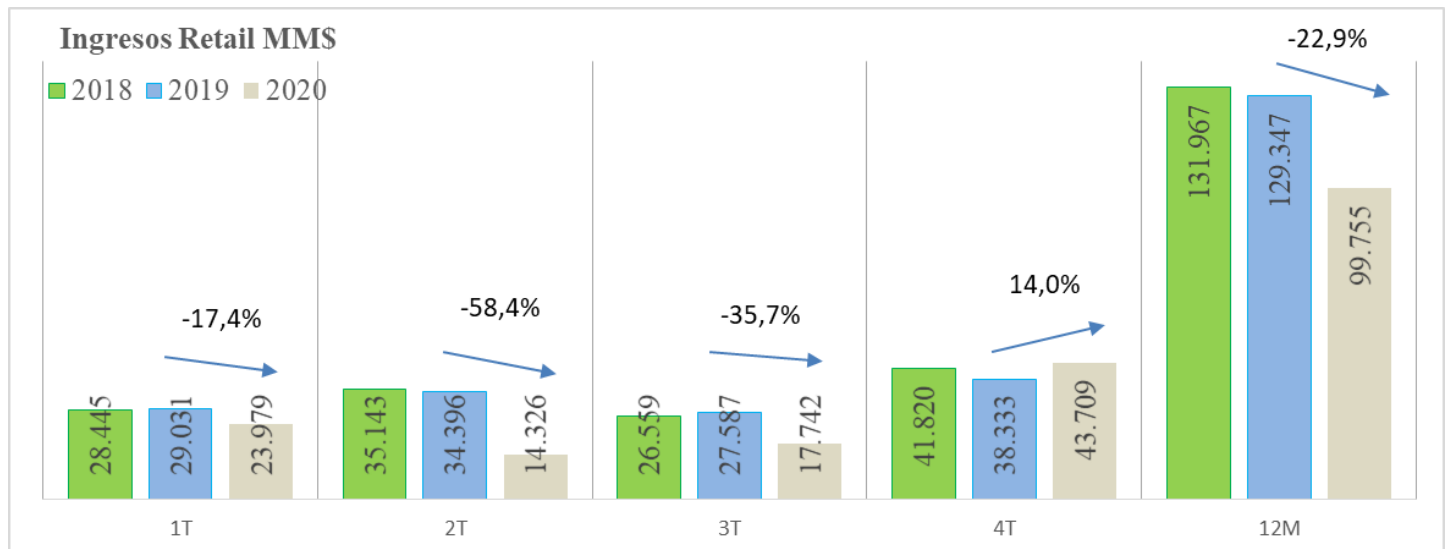
	4T2020	4T2019	Var.	Var.	Ene.-Dic.20	Ene.-Dic.19	Var.	Var.
	MM\$	MM\$	MM\$	%	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Ordinarios	43.709	38.333	5.376	14,0%	99.755	129.347	(29.592)	-22,9%
Costos de Ventas	(24.432)	(24.120)	(312)	1,3%	(69.498)	(86.729)	17.231	-19,9%
Margen Bruto	19.277	14.213	5.064	35,6%	30.256	42.618	(12.362)	-29,0%
	44,1%	37,1%			30,3%	32,9%		
Gastos de Administración ¹	(8.837)	(7.737)	(1.100)	14,2%	(26.655)	(31.502)	4.847	-15,4%
Depreciación y Amortización	(3.021)	(3.071)	49	-1,6%	(12.299)	(11.430)	(869)	7,6%
Resultado Operacional	7.418	3.405	4.013	117,8%	(8.698)	(314)	(8.383)	2669,4%
	17,0%	8,9%			-8,7%	-0,2%		
Resultado No Operacional	(641)	166	(807)	-486,2%	495	2.810	(2.315)	-82,4%
Ganancia del ejercicio	5.425	3.015	2.409	79,9%	(5.305)	2.783	(8.088)	-290,6%
	12,4%	7,9%			-5,3%	2,2%		
EBITDA ²	10.440	6.476	3.964	61,2%	3.602	11.116	(7.515)	-67,6%
	23,9%	16,9%			3,6%	8,6%		

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

² Ebitda = Resultado operacional + Depreciación y amortización

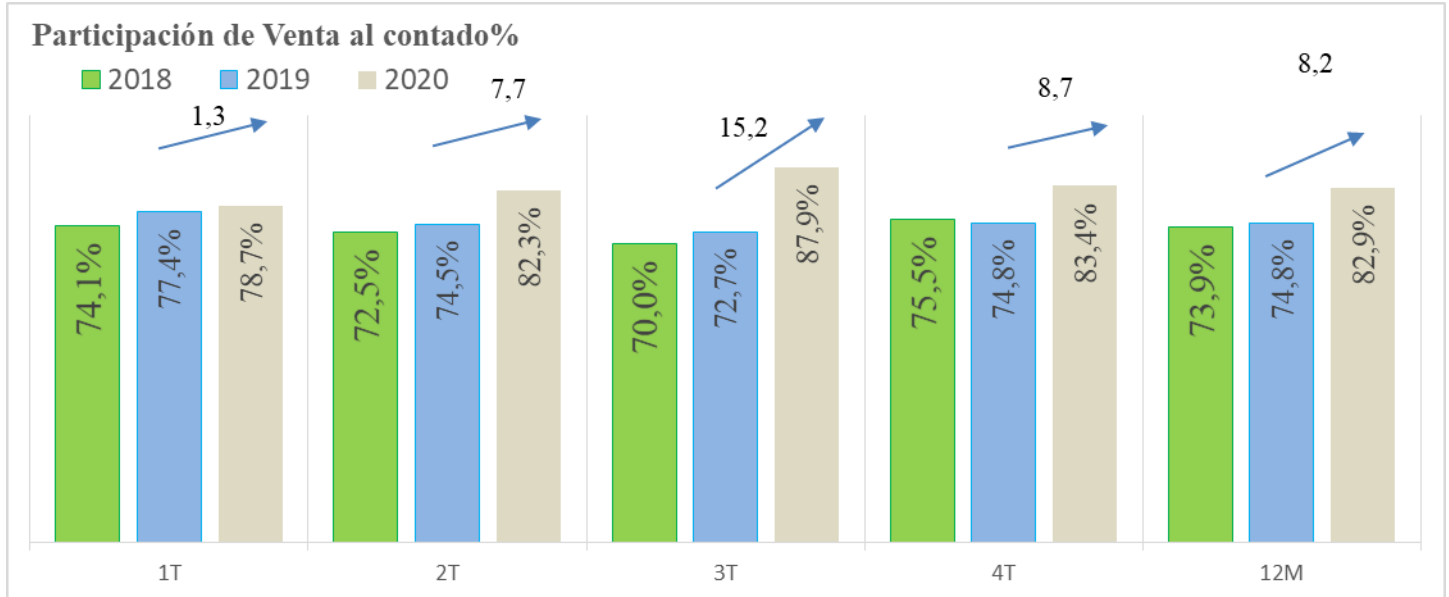
Ingresos Retail

Los ingresos por venta Retail para el 4T20, con respecto al 4T19, aumentó un 14,0%. Esto esta fuertemente influenciado por el crecimiento en las ventas a tiendas iguales de un 29% que más que compensaron el cierre temporal de estas en respuesta a los planes de confinamiento por la pandemia.



Participación de Ventas al contado

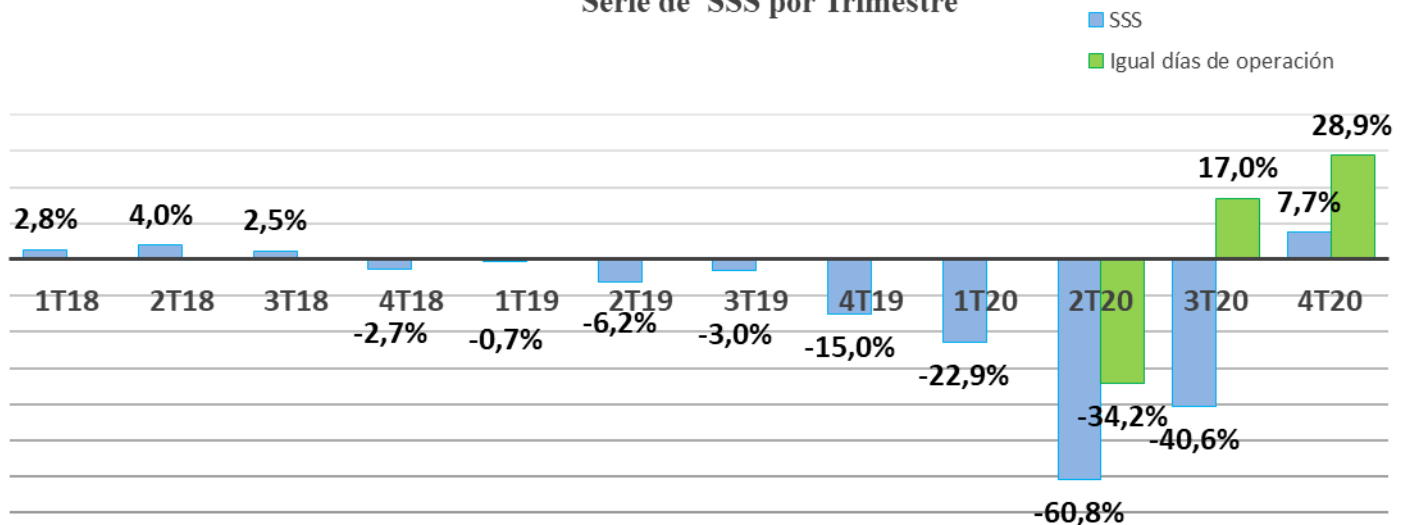
La relación de Ventas al Contado aumento en 4T20 con respecto al 4T19 en 8,7 pp, tal como se muestra en el gráfico siguiente:



Same Store Sales (SSS) (*)

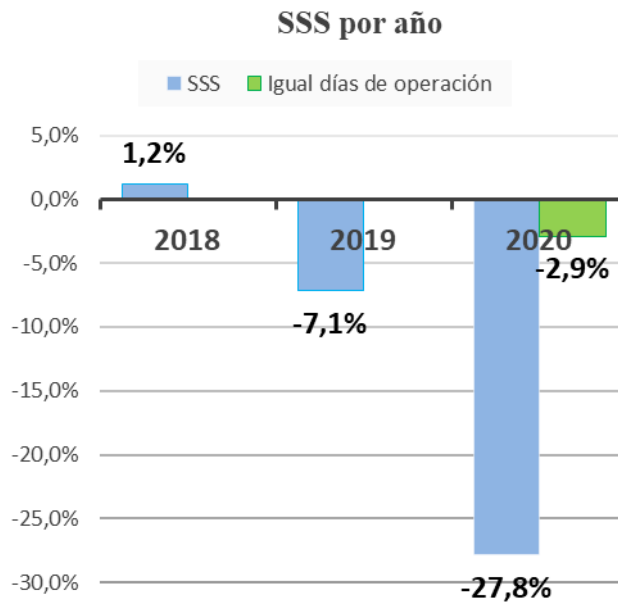
Las ventas a tiendas iguales aumentaron en un 7,7% en el 4T20 versus 4T19.

Serie de SSS por Trimestre



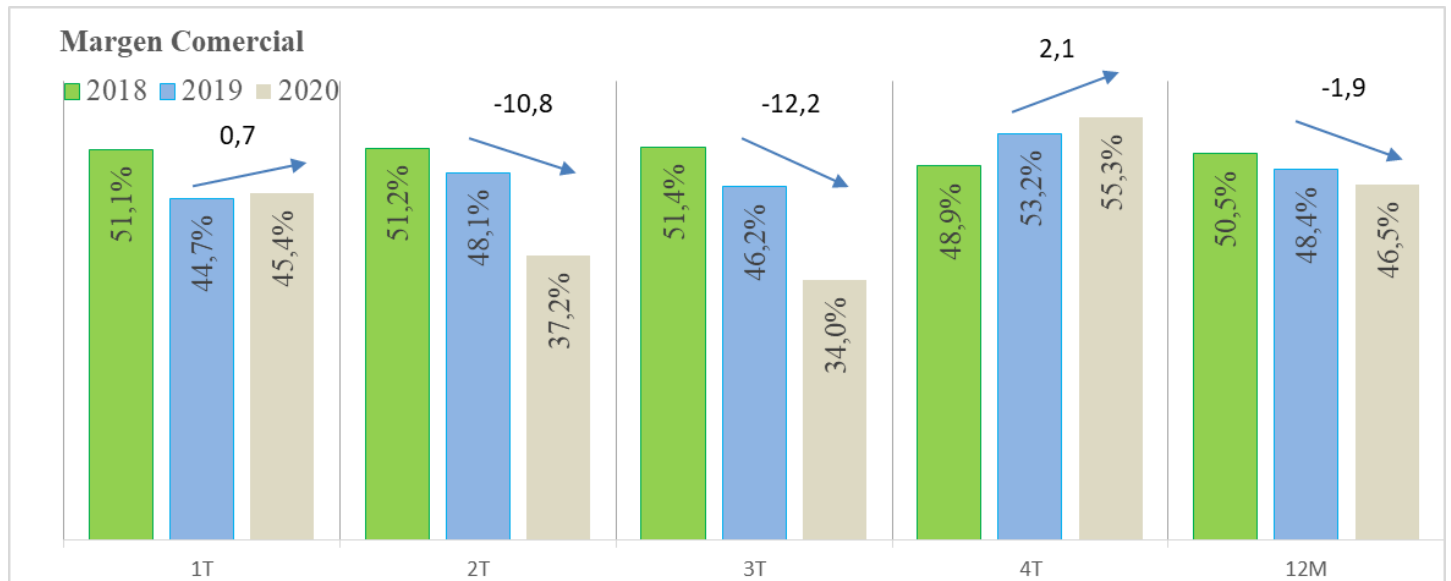
(*) Venta neta (sin IVA y sin recargo financiero)

Las ventas SSS del 4T20 en puntos de ventas que han permanecido abiertos aumentaron en 28,9%.



Margen Comercial (*)

El Margen Comercial, registra un aumento de 2,1 pp., al pasar de un 53,2% en 4T19 a un 55,3% en 4T20. Esto se logra gracias a la política de venta de mercadería de temporada en el trimestre correspondiente lo que evitó liquidaciones no planificadas.



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

Resultados Negocio Financiero

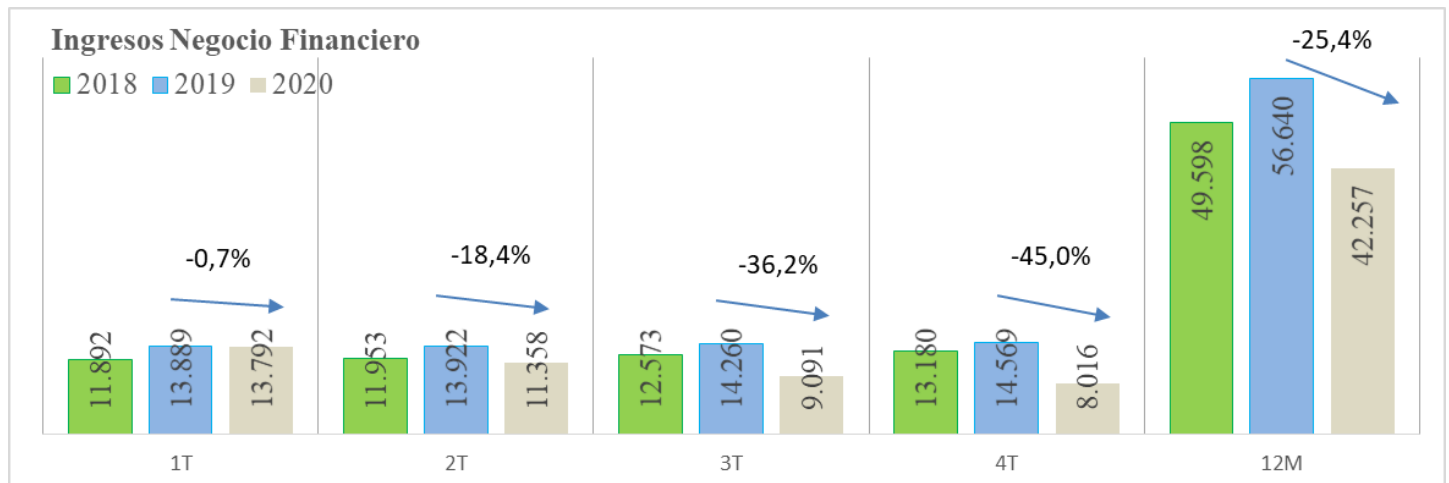
	4T2020	4T2019	Var.	Var.	Ene.-Dic.20	Ene.-Dic.19	Var.	Var.
	MM\$	MM\$	MM\$	%	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Ordinarios	8.016	14.569	(6.553)	-45,0%	42.257	56.640	(14.384)	-25,4%
Costos de Ventas	(3.083)	(11.109)	8.025	-72,2%	(23.747)	(37.401)	13.654	-36,5%
Margen Bruto	4.932	3.460	1.472	42,5%	18.510	19.240	(730)	-3,8%
	61,5%	23,8%			43,8%	34,0%		
Gastos de Administración ¹	(1.491)	(1.227)	(264)	21,5%	(6.857)	(5.268)	(1.589)	30,2%
Depreciación y Amortización	(45)	(58)	13	-23,1%	(198)	(237)	39	-16,3%
Resultado Operacional	3.397	2.175	1.221	56,1%	11.454	13.735	(2.281)	-16,6%
	42,4%	14,9%			27,1%	24,2%		
Resultado No Operacional	(264)	(810)	545	-67,3%	(2.107)	(3.399)	1.292	-38,0%
Ganancia del ejercicio	2.436	1.152	1.285	111,6%	7.174	7.824	(651)	-8,3%
	30,4%	7,9%			17,0%	13,8%		
EBITDA ²	3.441	2.233	1.208	54,1%	11.653	13.972	(2.319)	-16,6%
	42,9%	15,3%			27,6%	24,7%		

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 disminuyeron un 45,0% en el 4T20 con respecto 4T19, afectados por el menor nivel de cartera que refleja la política de riesgo de la empresa y el aumento de la liquidez del mercado debido al retiro de ahorros de los fondos de pensiones.



Antecedentes generales de la Cartera de Clientes

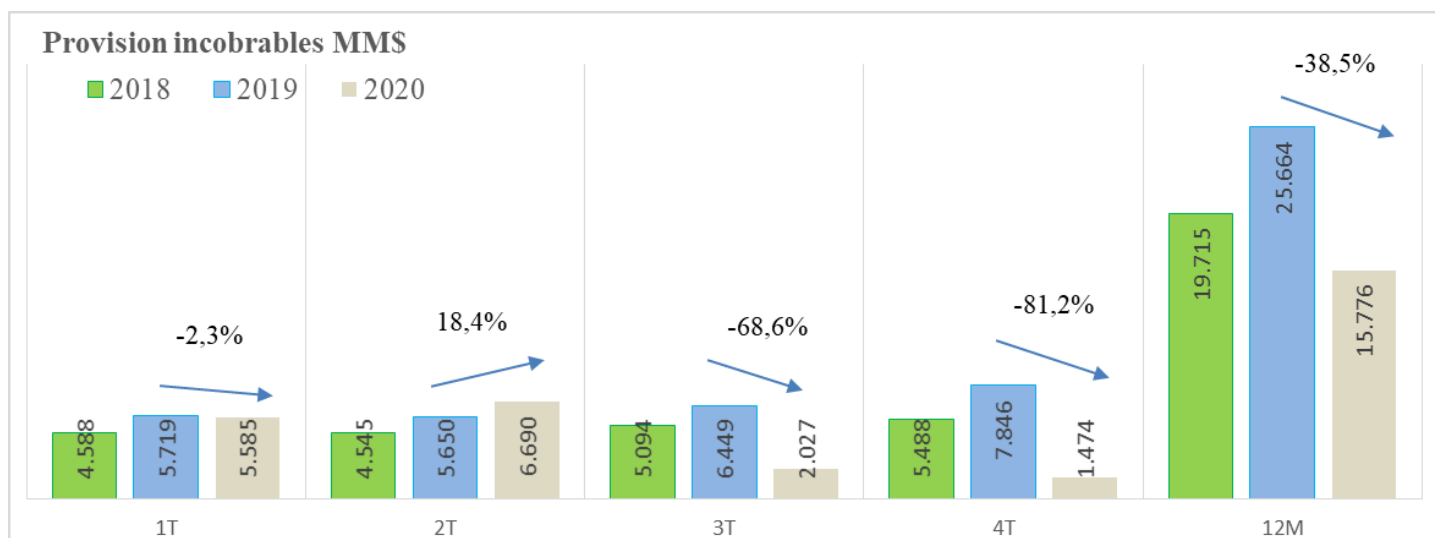
Año Trimestre	Unidad	2019					2020				
		1T	2T	3T	4T	12M	1T	2T	3T	4T	12M
Cartera Bruta	MM\$	96.690	98.793	104.828	108.197		99.910	82.164	61.996	60.134	
Castigos Incobrables	MM\$	5.415	5.379	5.616	6.125	22.536	6.123	6.436	7.360	4.693	24.612
Gasto en Provisiones Incobrables	MM\$	5.719	5.650	6.449	7.846	25.664	5.585	6.690	2.027	1.474	15.776
Gasto Prov. por Pasivo Contingente	MM\$	68	-37	31	-548	-486	-138	-197	151	-439	-623
Stock Provisiones Incobrables ⁽¹⁾	MM\$	17.728	18.000	18.832	20.553		20.015	20.269	14.936	11.717	
Clientes Activos	Miles	489	498	490	491		448	386	313	334	
Deuda Promedio	M\$	198	198	214	220		223	213	198	180	
Tasa de Riesgo ⁽²⁾	%	18,3%	18,2%	18,0%	19,0%		20,0%	24,7%	24,1%	19,5%	
% Castigo 12 meses/Cartera Bruta	%	19,0%	19,7%	19,6%	20,8%		23,3%	29,6%	42,0%	40,9%	
% Castigo Neto 12 meses/Cartera Bruta	%	15,3%	16,1%	16,2%	17,6%		19,8%	25,7%	35,5%	32,9%	

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

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

Provisión Incobrable (*)

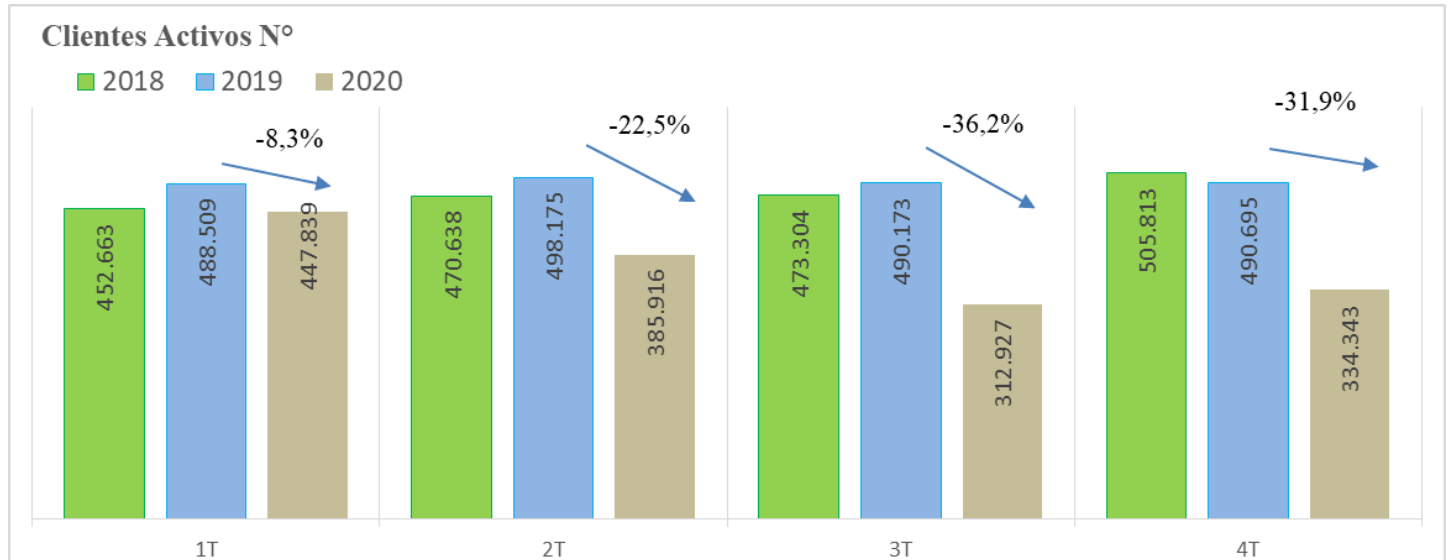
El gasto por provisión en 4T20 llega a MM\$ 1.474; esto es menor en 81,2% con respecto a 4T19 debido al efecto de la disminución de la cartera de clientes y la positiva recaudación de cuotas lo que ha mantenido buenos indicadores de riesgo.



Nota: No incluye provisión de incobrable por pasivo contingente.

Clientes Activos (*)

El número de Clientes Activos al 4T20 disminuyó en 156.352 respecto al 4T19, un 31,9%.



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

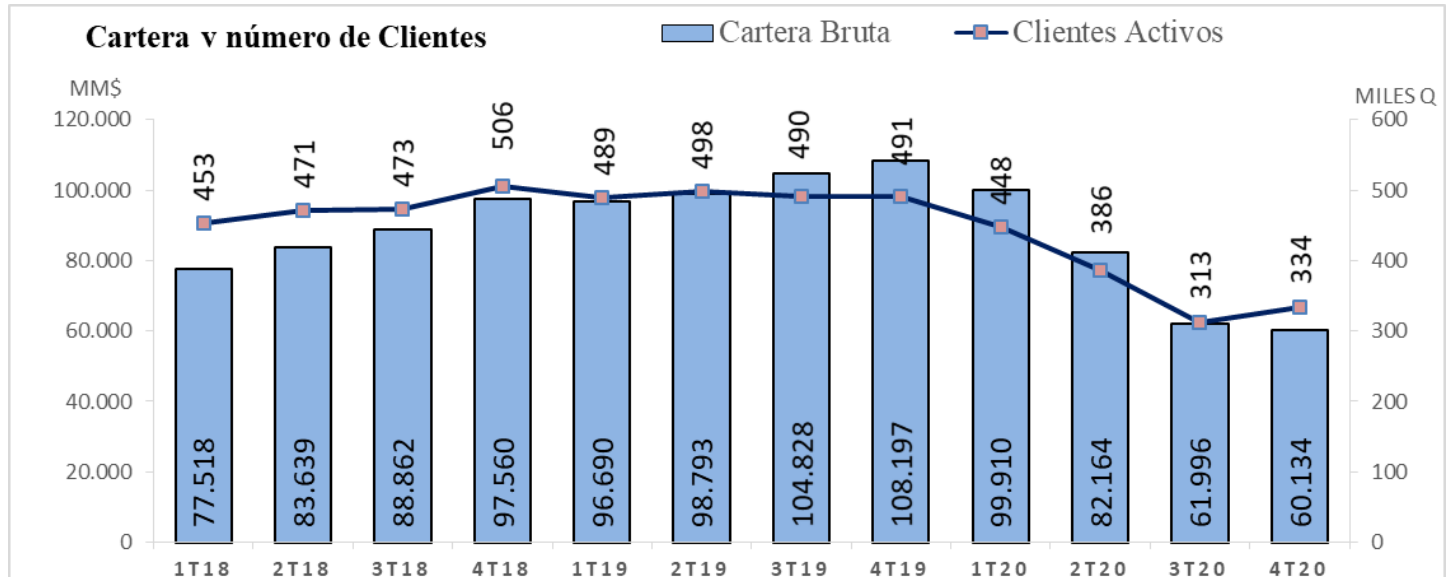
Cartera Bruta

La Cartera presenta una disminución de 44,4% al 4T20 respecto del 4T19. Lo anterior como consecuencia de la menor colocación producto de los efectos de manejo de riesgo de la empresa por el Covid-19 y de la liquidez del mercado dadas las medidas de apoyo lanzadas durante el último período del año.



Cartera de Clientes:

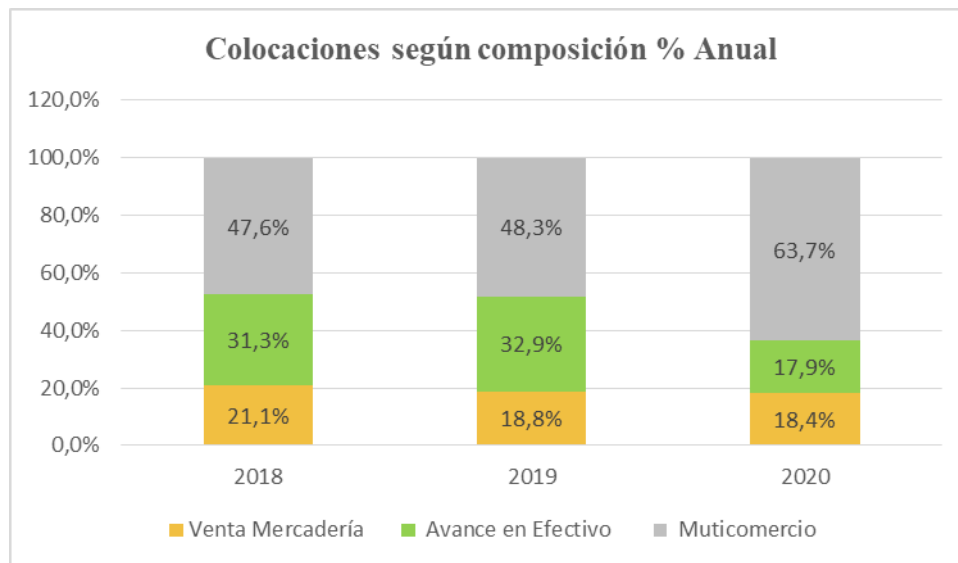
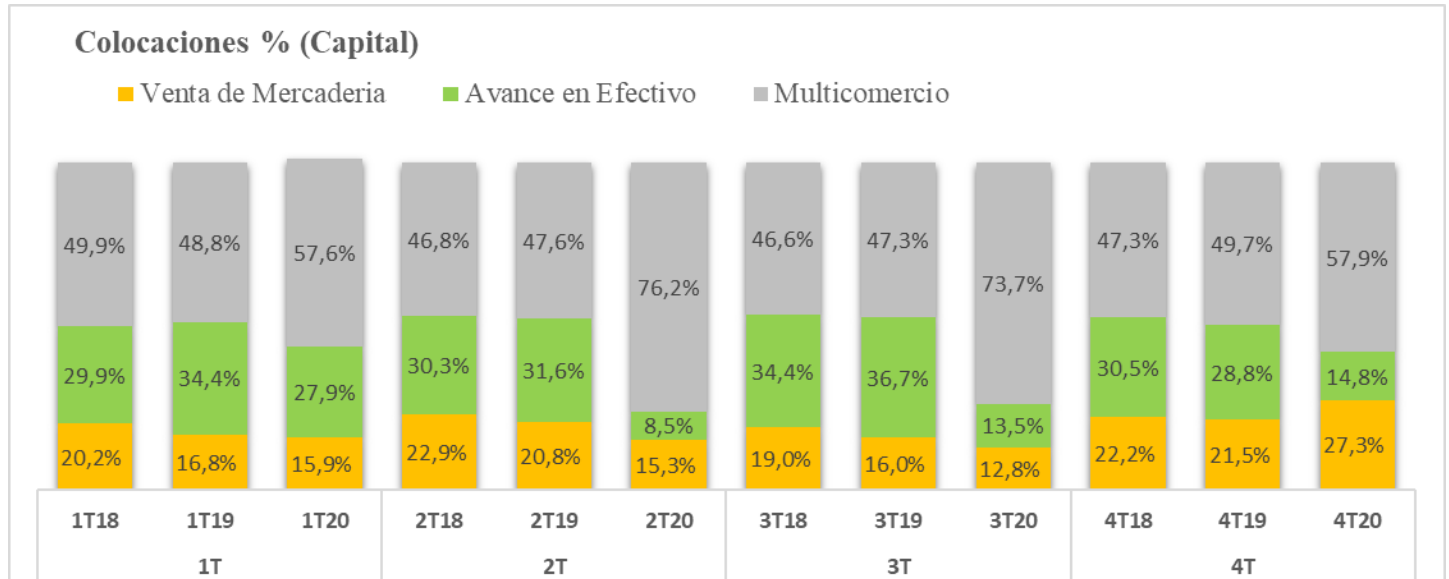
El gráfico siguiente muestra la evolución de cartera y numero de clientes con deuda.

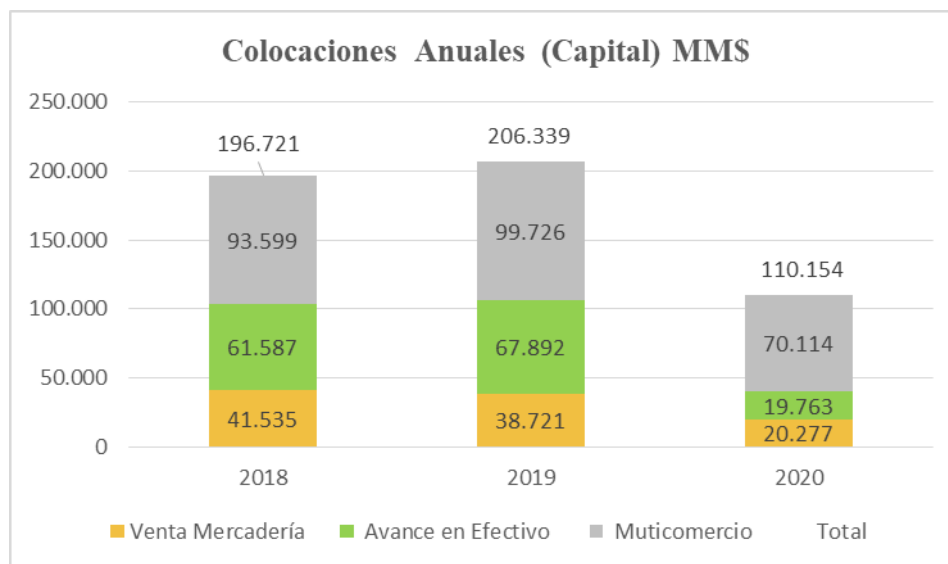
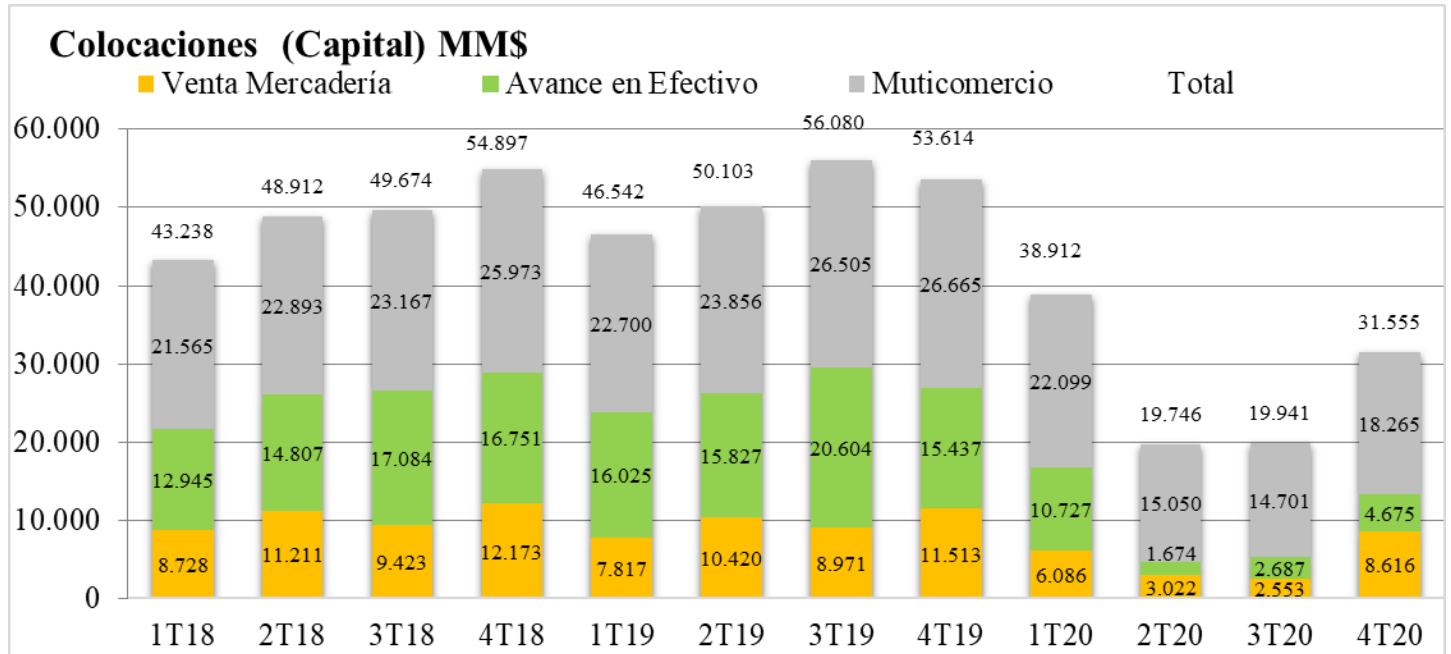


Colocaciones

El total de colocaciones bajó un 41,1% entre 4T19 y 4T20: Comercios Asociados un 31,5%, Avance en Efectivo un 69,7%, y Ventas a Crédito en Tiendas un 25,2%, todo en relación a igual período del año anterior.

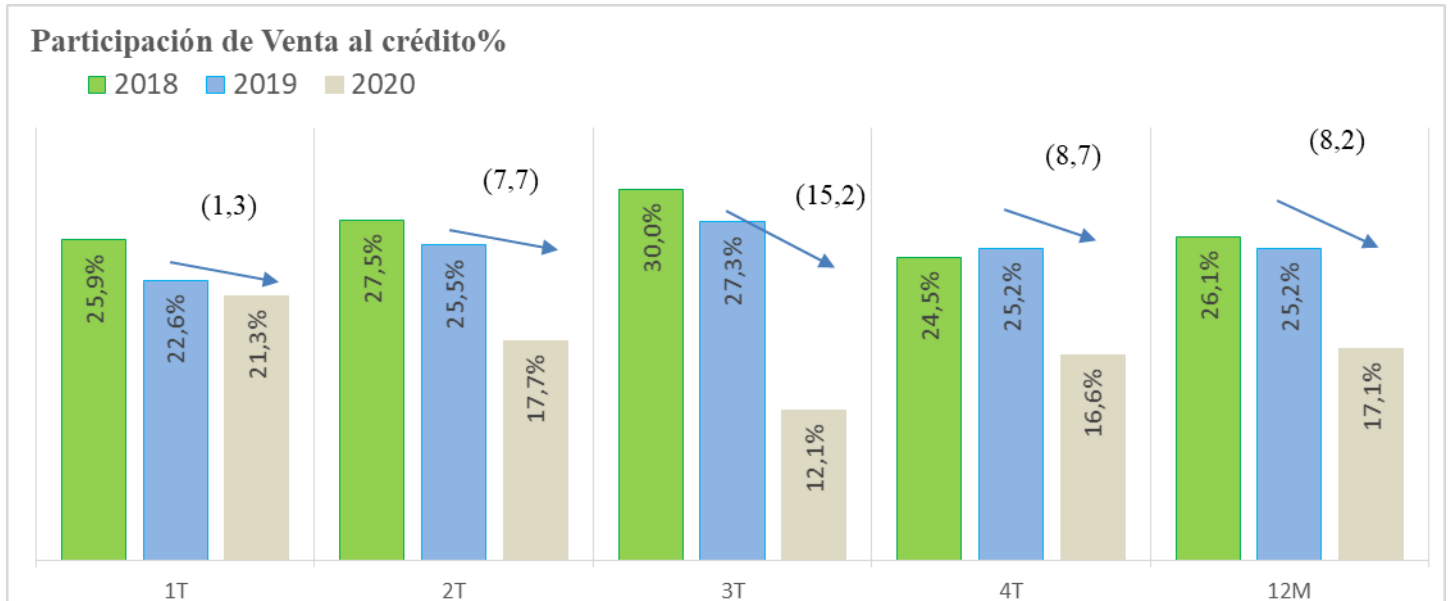
La composición de las colocaciones y los montos colocados por trimestres se muestran en los gráficos siguientes:





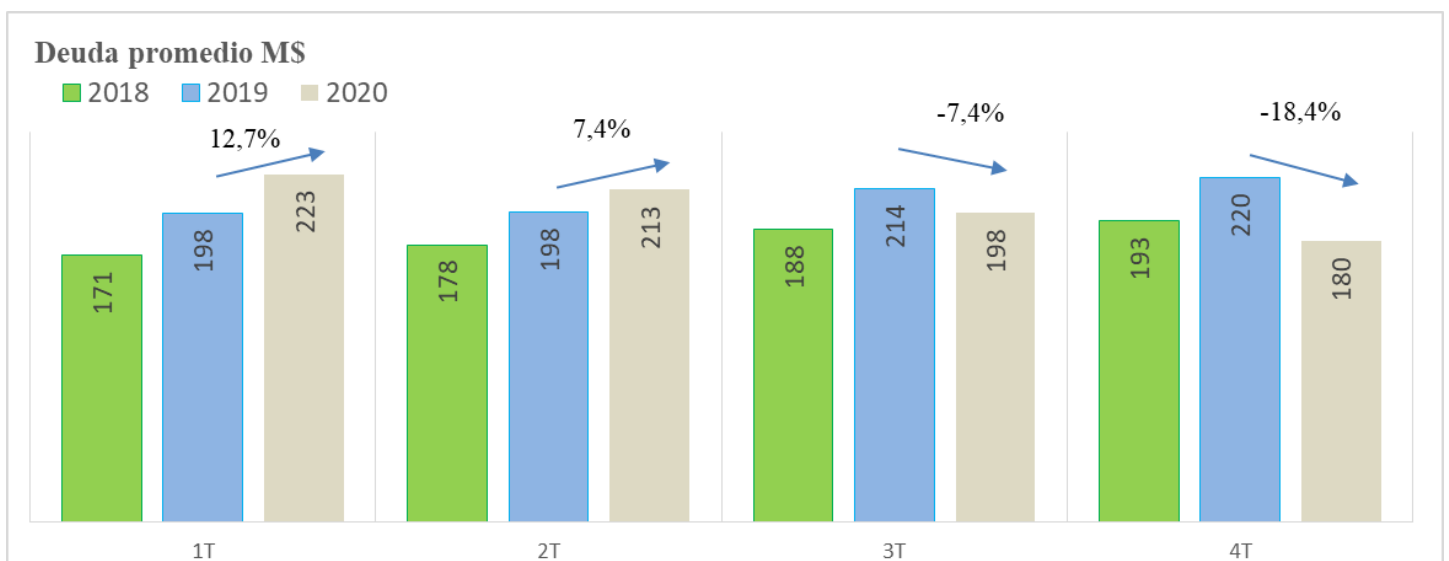
Participación de Venta a crédito en tiendas Tricot con Tarjeta Visa Tricot

Las ventas con la Tarjeta Visa Tricot en tiendas Tricot bajaron 8,7 pp en el 4T20 con respecto al 4T19, esto debido a los ya mencionados efectos de manejo de riesgo para el 2T y 3T, y del aumento de liquidez de las personas en el 4T.



Deuda Promedio (*)

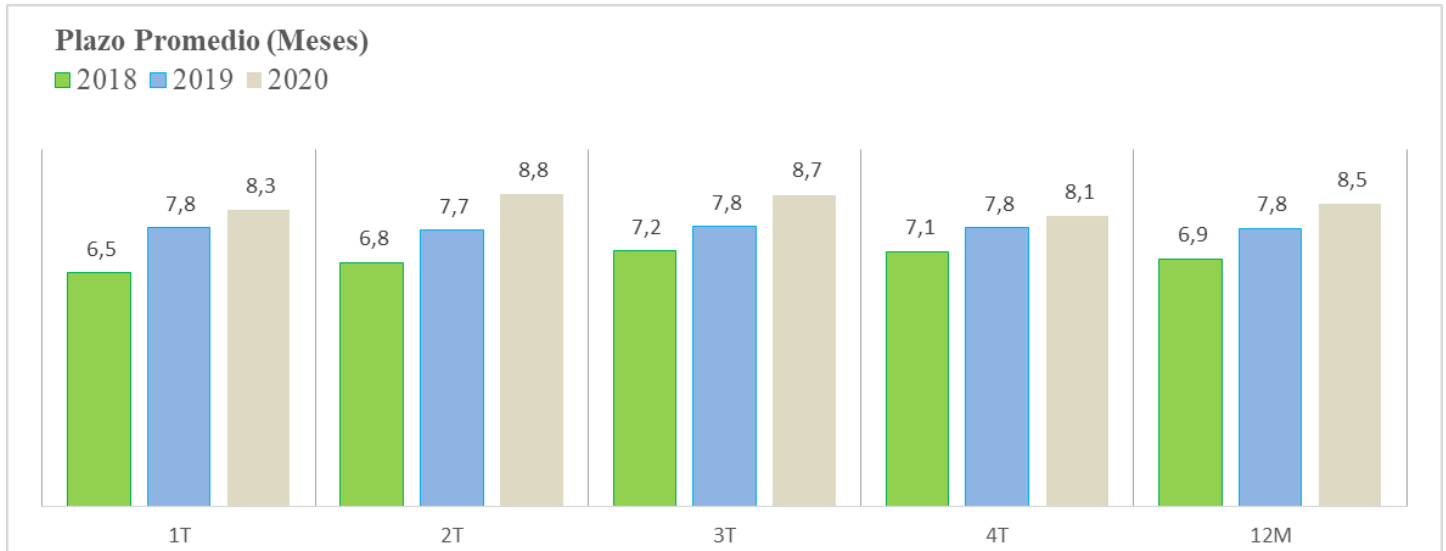
La deuda promedio por cliente disminuyó un 18,4% el 4T20 versus el 4T19. Esto se produce por las menores colocaciones de avances y el pago oportuno de cuotas debido a la liquidez de las personas.



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

Plazo Promedio (*)

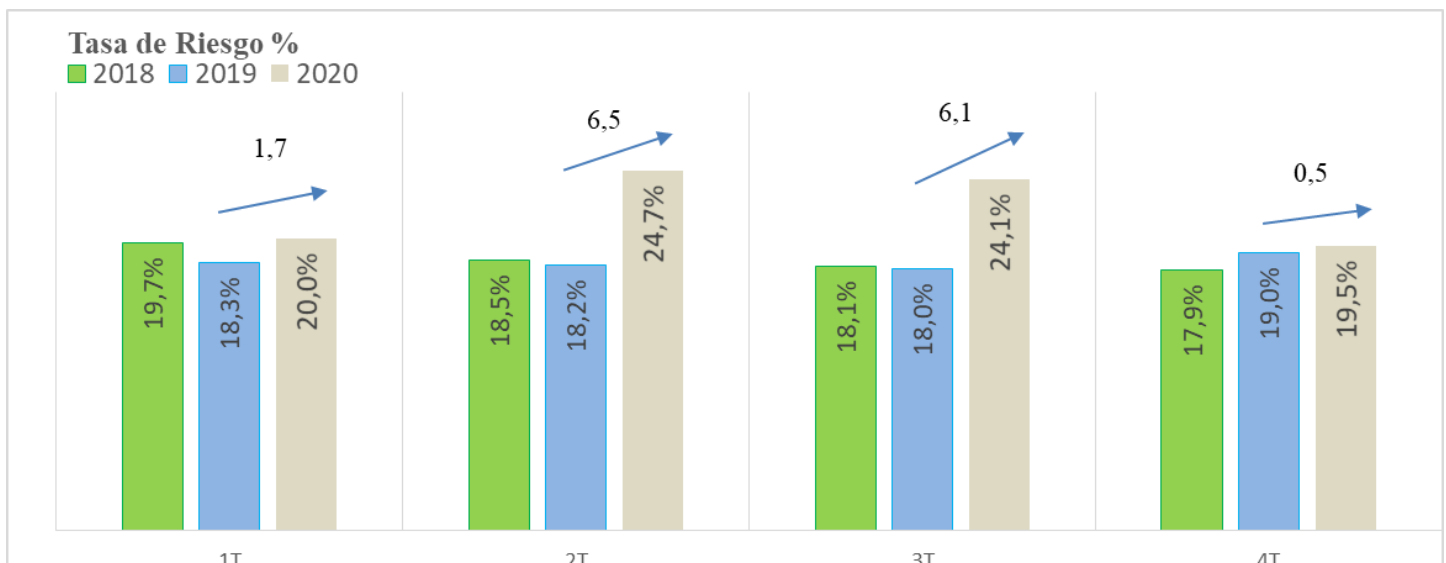
El plazo promedio de las colocaciones entre el 4T20 versus el 4T19 subió en 10 días, principalmente por efecto de aumento de los plazos de colocación por Renegociaciones efectuadas en los trimestres anteriores.



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

Tasa de Riesgo (*)

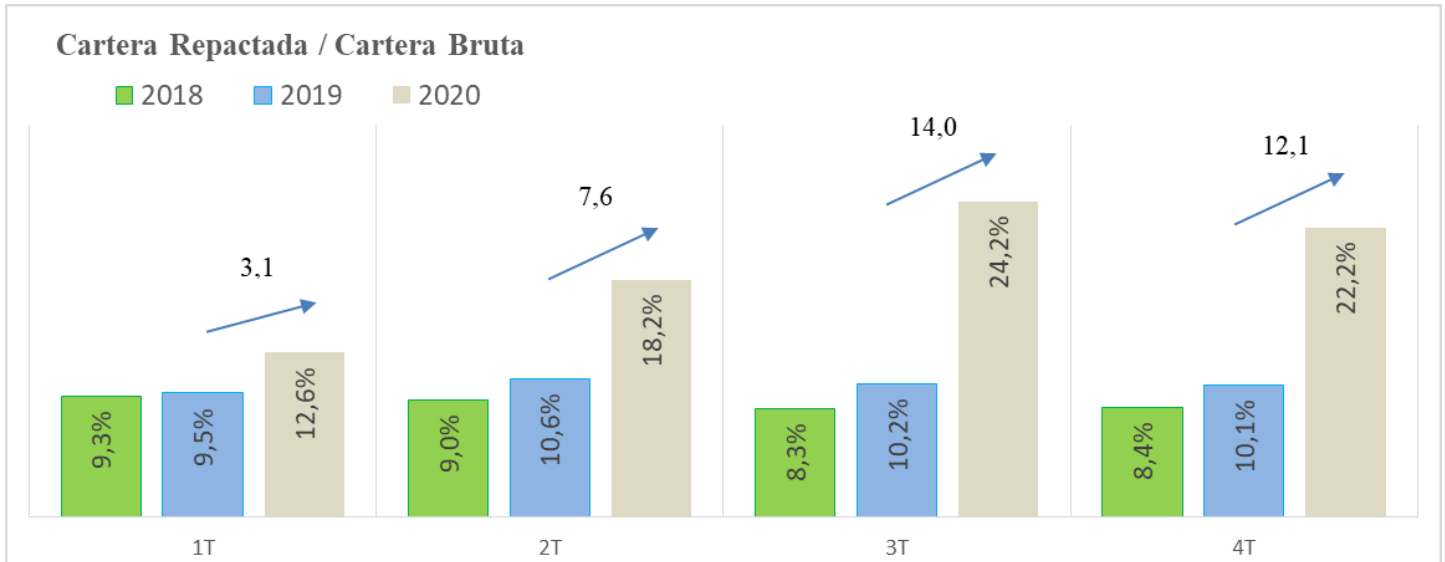
La Tasa de Riesgo del 4T20 presentó un aumento de 0,5 pp respecto al 4T19, es decir, pasó de un 19,0% a 19,5% producto del aumento en la morosidad en periodos anteriores. La Tasa se ha tendido a normalizar debido a las buenas recaudaciones de este trimestre gracias a la liquidez de las personas por las medidas anti crisis.



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

Cartera Repactada (*)

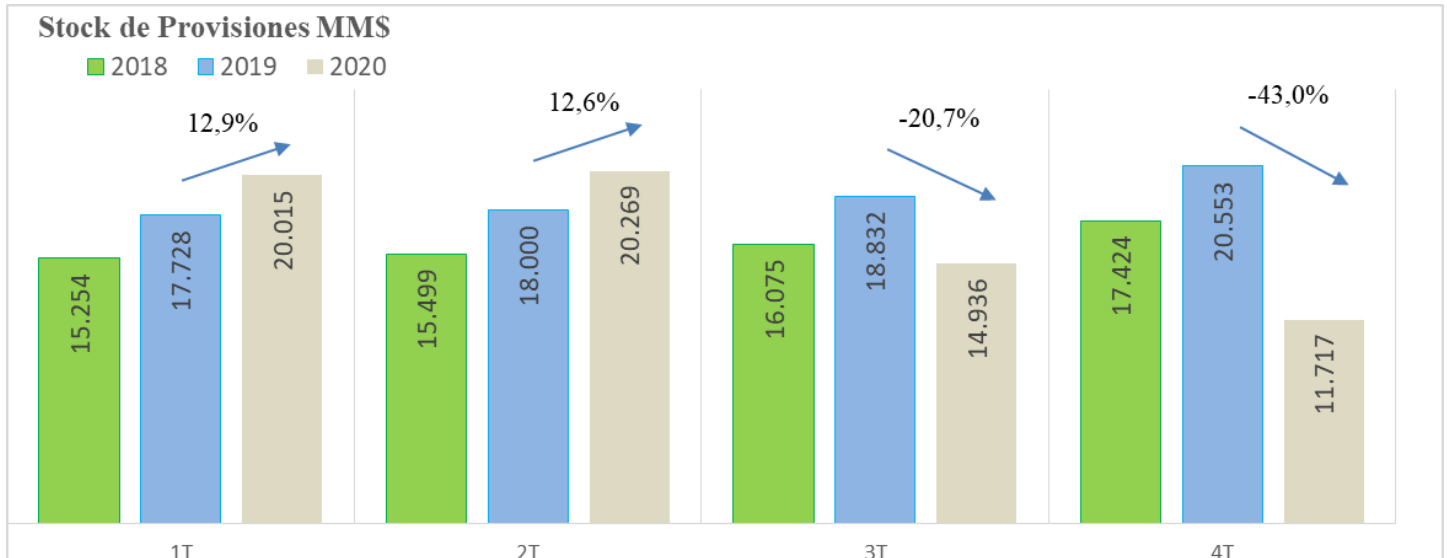
La cartera repactada del 4T20 creció 12,1 pp con respecto a 4T19, sin embargo esta cartera mantiene muy buenos niveles de mora al cierre del 2020.



(*) En esta clasificación se incluye todo cliente que haya repactado su deuda, mientras no complete el pago de dicha operación de repactación.

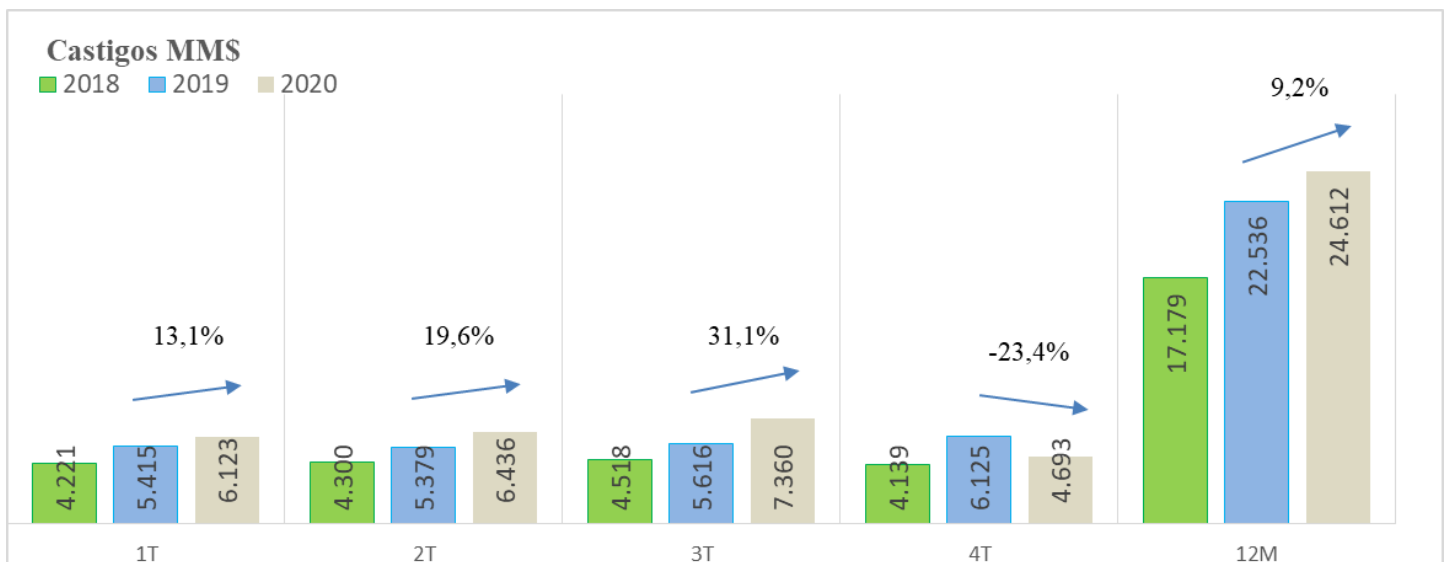
Stock de Provisiones

El Stock de Provisión disminuyó en un 43,0% entre 4T19 y 4T20, como resultado de la disminución en el volumen de la cartera de clientes y la recuperación de las tasas de riesgo a niveles históricos.



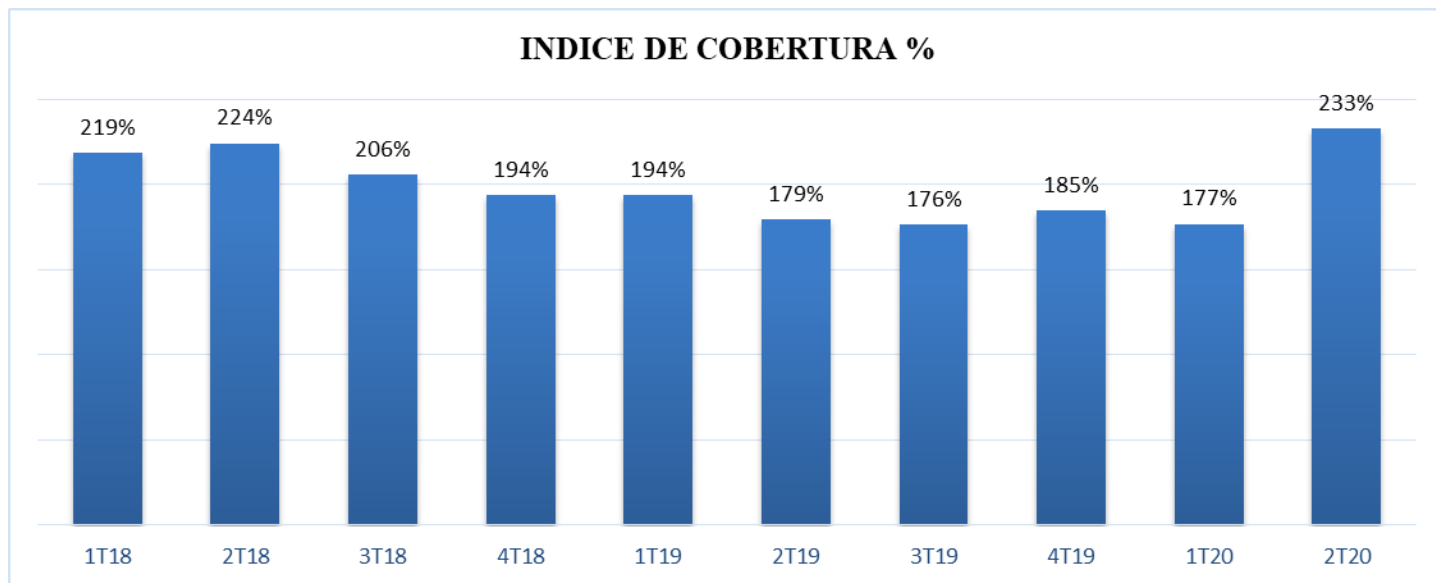
Castigos

Se observa una disminución de los Castigos del 4T20 en un 23,4% respecto al 4T19, explicado por el ya mencionado efecto de liquidez del mercado.



Índice de Cobertura (*)

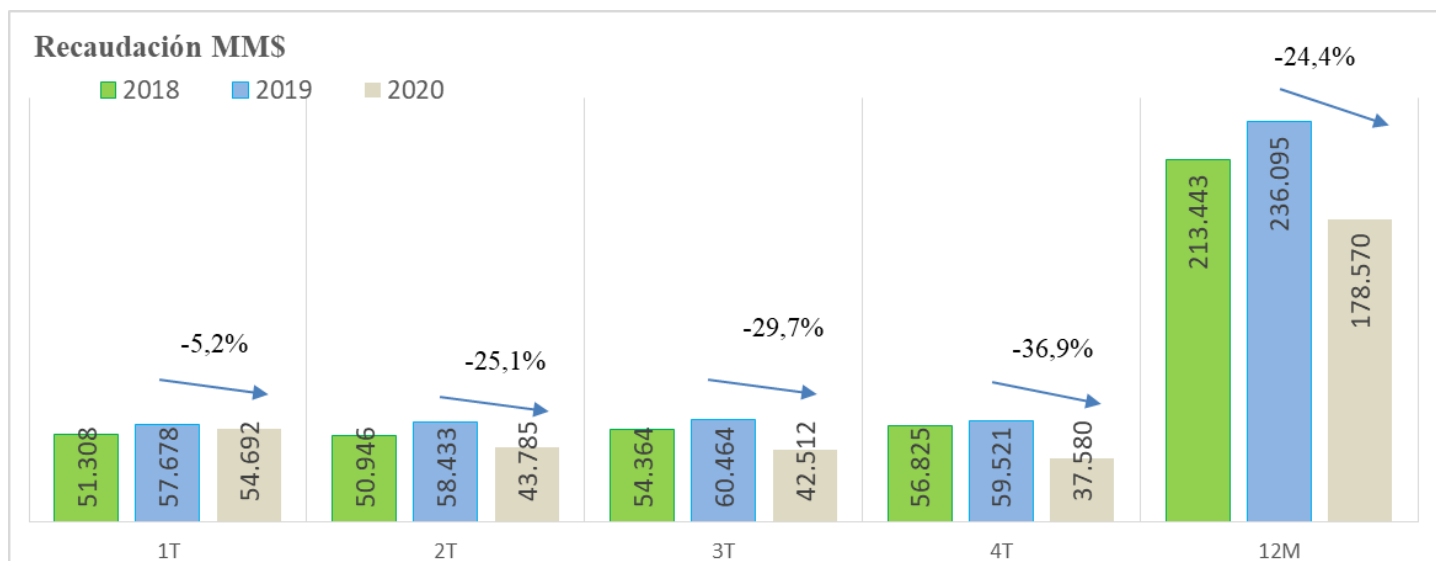
Tal como muestra el gráfico, la cobertura efectiva de la provisión se ha mantenido sobre el nivel castigado, alcanzando a junio 2020 el 233%. El saldo de provisión ha estado en un nivel superior a los Castigos realizados en los últimos 6 meses.

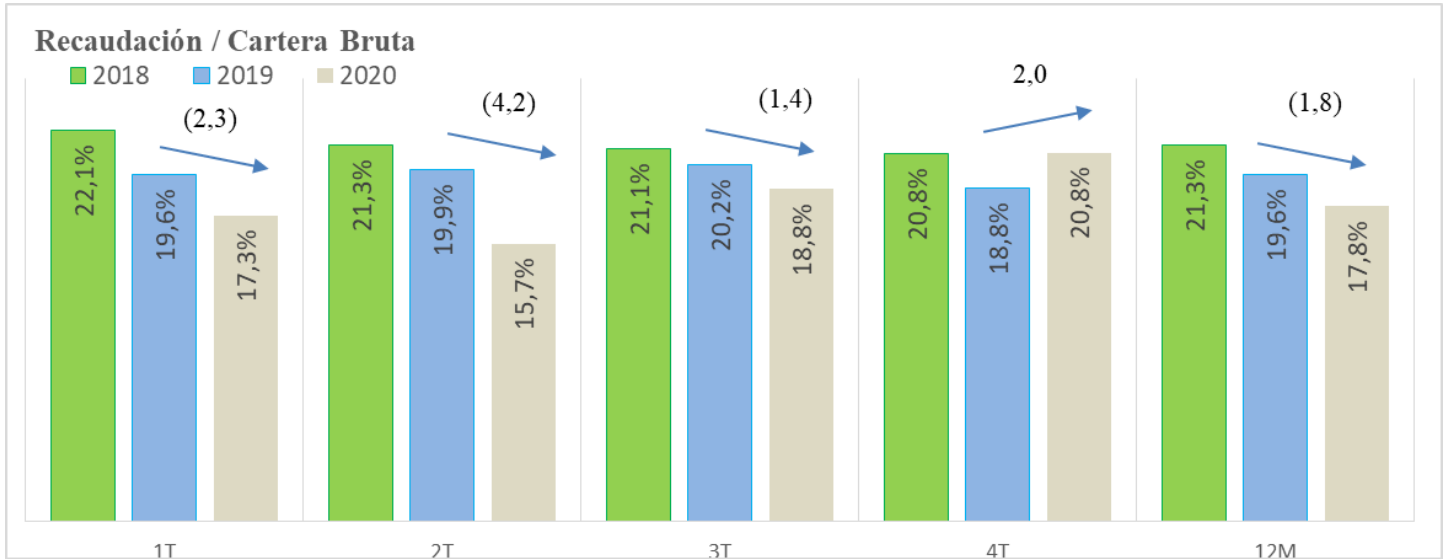


(*) Este índice se calcula respecto a los castigos netos de recupero de los 6 meses futuros, es decir, se presenta con 6 meses de desfase.

Recaudaciones

La recaudación de la cartera en 4T20 bajó en un 36,9% respecto al 4T19, equivalente a MM\$ 21.941, por efecto de menor tamaño de cartera, ya que la recaudación/cartera aumentó en 2pp respecto al mismo periodo del 2019.





El incremento en el índice de recaudación en 4T20 respecto a períodos anteriores está influenciada por el retiro del 10% de los fondos de las AFPs que afectaron positivamente la cobranza de la cartera.

Análisis del Balance General

Resumen Balance	31-12-2020	31-12-2019	Var MM\$	Var %
	MM \$	MM \$		
Total activo corriente	159.328	172.641	(13.312)	-7,7%
Total activo, no corriente	109.462	114.203	(4.740)	-4,2%
Total Activos	268.791	286.843	(18.053)	-6,3%
Total pasivos, corrientes	55.297	67.675	(12.378)	-18,3%
Total pasivos, no corrientes	79.685	85.737	(6.052)	-7,1%
Total Pasivos	134.982	153.411	(18.430)	-12,0%
Total Patrimonio	133.809	133.432	377	0,3%
Total de Pasivos y Patrimonio	268.791	286.843	(18.053)	-6,3%

Liquidez

Indicadores	Unidades	31-12-2020	31-12-2019
Liquidez Corriente ³	Veces	2,9	2,6
Razón Acida ⁴	Veces	2,5	2,1
Capital de Trabajo ⁵	MM\$	104.031	104.966

3 Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente.

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

5 Capital de Trabajo = Activo Corriente - Pasivo Corriente.

Endeudamiento

Indicadores	Unidades	31-12-2020	31-12-2019
Leverage ⁶	Veces	1,0	1,1
Leverage Neto ⁷	Veces	0,4	0,8
DFN /Ebitda ⁸	Veces	(2,5)	(0,3)
Cobertura de Gastos Financiero ⁹	Veces	4,2	5,7
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto ¹⁰	Veces	(0,4)	(0,1)
Razon Pasivo Corriente ¹¹	%	41,0%	44,1%
Razon Pasivo No Corriente ¹²	%	59,0%	55,9%

6 Leverage = (Pasivos Totales) / Total Patrimonio

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

8 DFN / EBITDA = Deuda Financiera Neta (DFN) ó "Otros pasivos financieros de C y L/Plazo - Efectivo y equivalente de efectivo" / EBITDA últimos 12 meses.

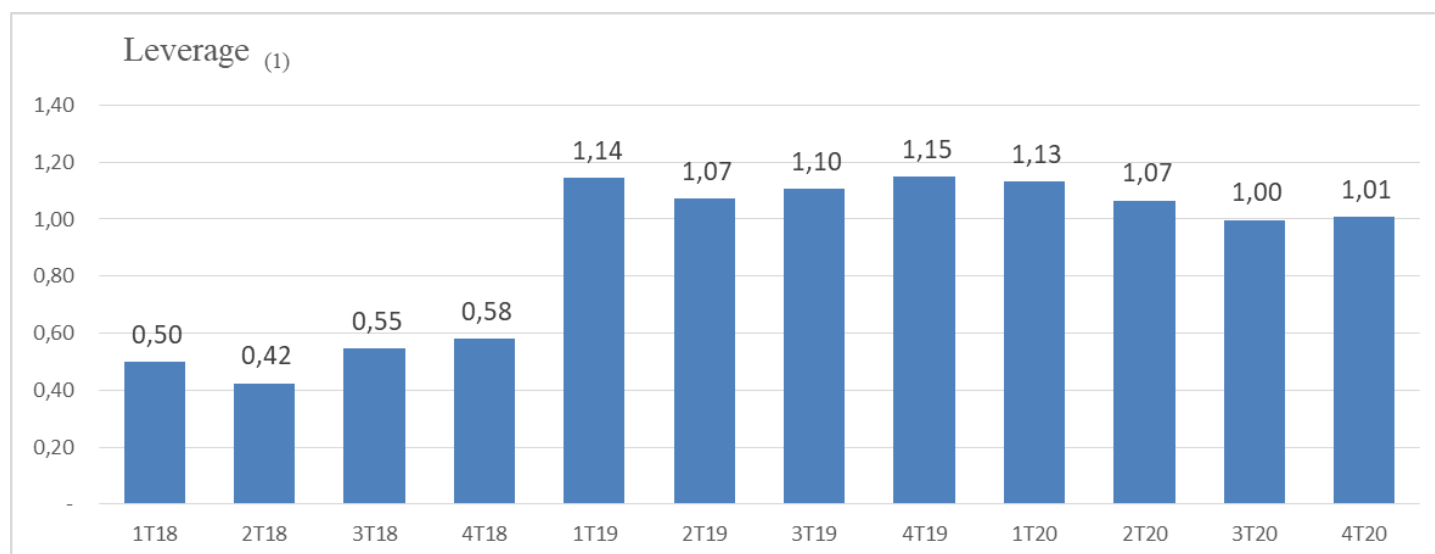
9 Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA últimos 12 meses / Gastos Financieros últimos 12 meses.

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

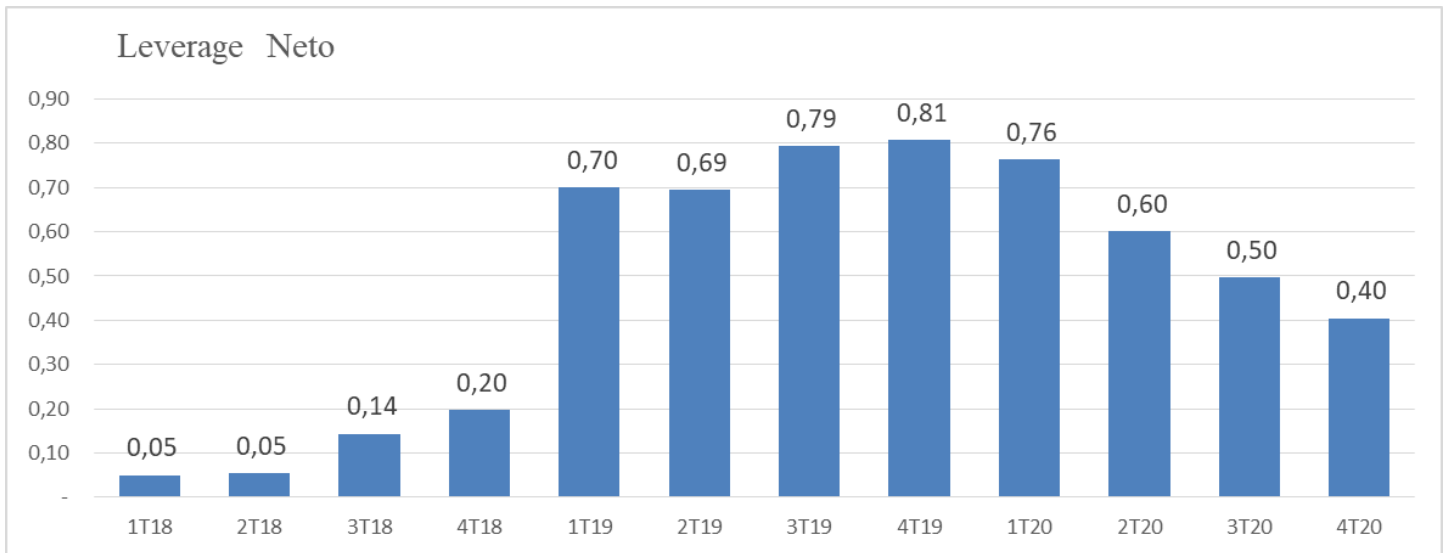
11 Razón Pasivo Corriente = Pasivo Corriente / Pasivo Totales

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

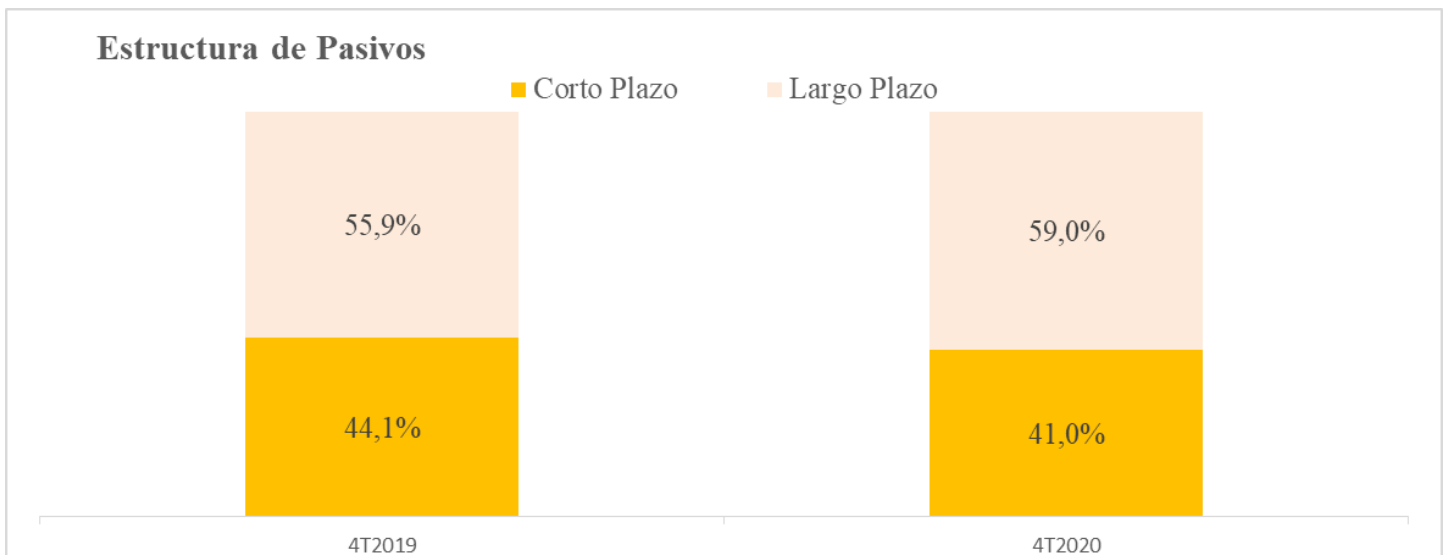
A pesar de mantener gran parte de los pasivos tomados como precaución ante los posibles resultados de la pandemia en la empresa, el Leverage Neto ha venido bajando hacia niveles pre-crisis debido a los flujos operacionales del segmento financiero, reflejados en una menor cartera producto de recaudaciones por sobre las colocaciones del periodo.



(1) Desde 1T19 el indicador está afectado por la aplicación de la norma IFRS 16 sobre Arrendamientos, lo que tiene efectos sobre Leverage y otros indicadores.



La estructura de pasivos de corto plazo respecto a los pasivos totales no tiene cambios significativos, llegando al 59,0% el 4T20 y siendo de 55,9% el 4T19.



Actividad

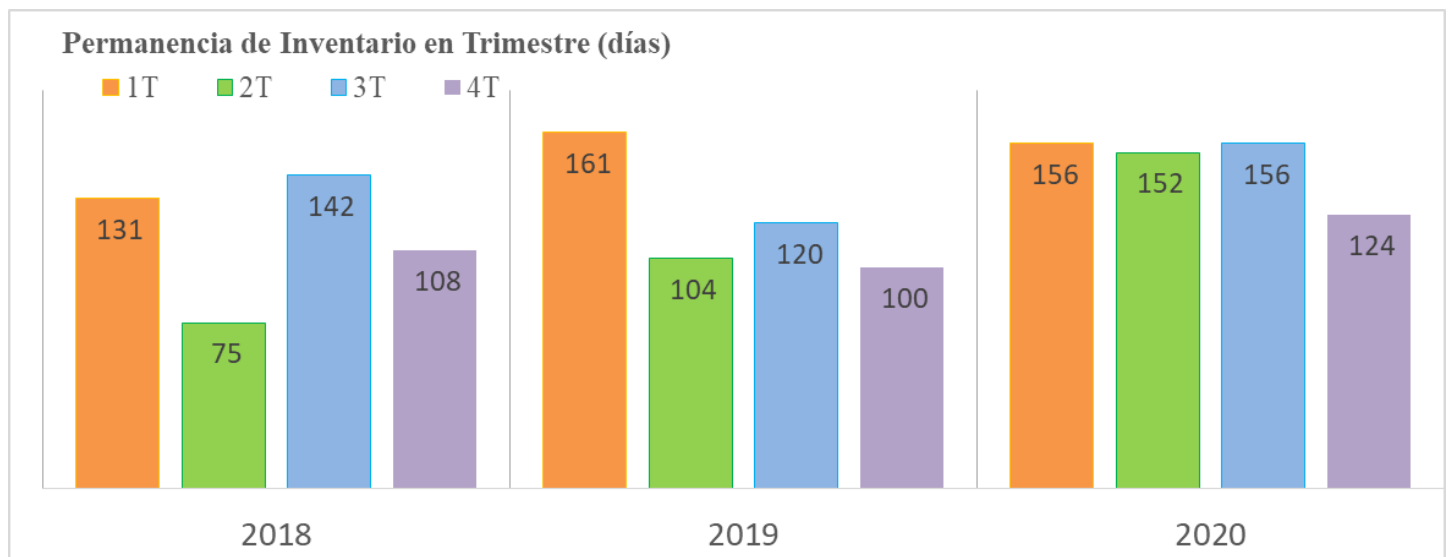
Indicadores	Unidades	31-12-2020	31-12-2019
Rotación de Inventario ¹³	Veces	2,9	3,6
Permanencia de Inventarios ¹⁴	Días	124	100
Rotación de Activo ¹⁵	Veces	0,5	0,6

13 Rotación de Inventario = 360/ Permanencia de Inventarios

14 Permanencia de Inventarios = ((Inventario - Mercadería en Tránsito)/(Costo de Mercadería 12 Meses)/360)

15 Rotación de Activo = Ingresos Ordinarios 12 Meses / Activos Total del Periodo

La Permanencia de Inventario a 4T20 presenta un aumento con respecto a 4T19, pero una fuerte corrección frente a los valores de los trimestres anteriores del 2020 gracias a la mayor apertura de tiendas ante la flexibilidad de las restricciones de confinamiento.



Rentabilidad

Indicadores	Unidades	4T2020	4T2019	12M2020	12M2019
Rentabilidad del Patrimonio, ROE ¹⁸	%	5,9	3,0	1,4	7,7
Rentabilidad del Activo ROA ¹⁹	%	2,7	1,9	0,7	4,9
Margen EBITDA ²⁰	%	29,0	18,6	13,6	15,9
Margen Utilidad ²¹	%	15,2	7,9	1,3	5,7

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 presentan el positivo resultado del 4T 2020 debido a la venta y margen del segmento retail y el menor cargo a resultado por incobrables netos del segmento financiero. La rentabilidad del año es menor a la del 2019 producto de las fuertes restricciones a la actividad entre los meses de abril y octubre del presente año.

Estado de Flujos de Efectivo

	31-12- 2020 MM\$	31-12- 2019 MM\$	Var. MM\$	Var. %
--	---------------------	---------------------	-----------	--------

Consolidado

Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	55.200	14.230	40.970	287,9%
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(17.407)	(14.426)	(2.981)	20,7%
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(2.670)	(6.769)	4.099	-60,6%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	35.123	(6.964)	42.088	-604,3%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	45.732	52.697	(6.964)	-13,2%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	80.856	45.732	35.123	76,8%

Segmento Retail

Flujos de operación de los segmentos	13.930	17.508	(3.578)	-20,4%
Flujos de financiamiento de los segmentos	23.421	(18.226)	41.647	-228,5%
Flujos de inversión de los segmentos	(2.535)	(6.518)	3.983	-61,1%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	34.816	(7.236)	42.052	-581,1%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	45.402	52.638	(7.236)	-13,7%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	80.217	45.402	34.816	76,7%

Segmento Financiero

Flujos de operación de los segmentos	41.270	(3.278)	44.548	-1359,1%
Flujos de financiamiento de los segmentos	(40.828)	3.801	(44.628)	-1174,2%
Flujos de inversión de los segmentos	(135)	(251)	116	-46,1%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	308	272	36	13,1%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	331	59	272	461,7%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	639	331	308	93,0%

Análisis de Riesgo y su Administración

Los principales riesgos a los cuales está afecta la Empresa, se resumen a continuación. Su descripción detallada se presentan en el punto “**2) Riesgos financieros y regulatorios**” de la “**Nota 3 - Instrumentos Financieros y Administración del Riesgo Financiero**” de los Estados Financieros del período.

a) **Riesgos financieros**

a.1) Riesgos de mercado

a.1.1) Riesgo de tipo de cambio

a.1.2) Riesgo de tasa de interés

a.1.3) Riesgo de inflación

a.2) Riesgo de liquidez

a.3) Riesgo de crédito asociado a las cuentas por cobrar de clientes

b) **Riesgos regulatorios**

b.1) Riesgo Legal

b.1.1 Proyecto de ley de Protección de datos personales

b.1.2 Proyecto de ley que modifica la Ley 19.628 en materia de registro de deudores.

b.1.3 Proyecto de ley de reducción de jornada laboral

b.1.4 Ley 21.227 de Protección al Empleo

b.2) Riesgos de seguridad de la información

c) **Riesgos de continuidad operacional**

ANEXO I

ANTECEDENTES GENERALES

Año Trimestre	Unidad	2019					2020				
		1T	2T	3T	4T	12M	1T	2T	3T	4T	12M
Tricot	N°	90	92	94	99		99	100	99	100	
Tricot Connect	N°	32	32	32	31		31	25	24	24	
Total N° de Tiendas	N°	122	124	126	130		130	125	123	124	
Ingresos de Explotación	MM\$	42.920	48.319	41.847	52.901	185.987	37.771	25.683	26.833	51.724	142.011
EBITDA	MM\$	6.063	8.647	4.928	9.850	29.488	3.442	-306	1.204	15.000	19.340
Resultado Final	MM\$	1.982	4.159	300	4.167	10.608	-569	-3.088	-2.335	7.861	1.869
Margen de Utilidad	MM\$	4,6%	8,6%	0,7%	7,9%	5,7%	-1,5%	-12,0%	-8,7%	15,2%	1,3%
Deuda Financiera Neta / EBITDA (1)	Veces	-0,3	-0,6	-0,1	-0,3		0,0	-0,9	-2,3	-2,5	
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto (2)	Veces	-0,1	-0,1	-0,0	-0,1		0,0	-0,1	-0,3	-0,4	
Cobertura de Gastos Financieros (3)	Veces	10,5	7,6	6,6	5,7		5,7	3,8	3,0	4,2	
Leverage (4)	Veces	1,1	1,1	1,1	1,1		1,1	1,1	1,0	1,0	
Leverage Neto (5)	Veces	0,7	0,7	0,8	0,8		0,8	0,6	0,5	0,4	
Liquidez Corriente (6)	Veces	2,7	3,0	2,9	2,6		2,6	2,7	3,2	2,9	
Razón Acida (7)	Veces	2,3	2,5	2,4	2,1		2,1	2,3	2,6	2,5	
Capital de Trabajo (8)	MM\$	110.972	108.987	104.843	104.966		102.181	97.221	96.721	104.031	
Razón Pasivo Corriente	%	42,9%	38,6%	38,8%	44,1%		43,5%	40,5%	34,7%	41,0%	
Razón Pasivo No Corriente	%	57,1%	61,4%	61,2%	55,9%		56,5%	59,5%	65,3%	59,0%	
Rentabilidad del Patrimonio (9)	%	1,4%	3,0%	0,2%	3,0%	7,7%	-0,4%	-2,3%	-1,8%	5,9%	1,4%
Rentabilidad del Activo (10)	%	0,9%	1,9%	0,1%	1,9%	4,9%	-0,2%	-1,1%	-0,8%	2,7%	0,7%

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

ANEXO II
EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(En miles de pesos chilenos – M\$)

ACTIVOS	Nota N°	31.12.2020 M\$	31.12.2019 M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	(5)	80.855.784	45.732.364
Otros activos financieros	(6)	370.092	755.697
Otros activos no financieros	(10)	1.871.543	2.546.518
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(7)	50.115.163	89.586.783
Inventarios	(9)	23.607.493	29.705.353
Activos por Impuestos	(19)	2.508.225	4.314.011
Total activos corrientes		159.328.300	172.640.726
Activos no Corrientes			
Otros activos no financieros	(10)	1.282.034	1.198.151
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(11)	513.375	379.836
Propiedades, planta y equipo, neto	(12)	40.487.309	41.828.907
Activos por derecho a usar bienes en arrendamiento	(13)	54.470.672	58.769.867
Activos por impuestos diferidos	(14)	12.709.005	12.025.873
Total activos, no corrientes		109.462.395	114.202.634
Total Activos		268.790.695	286.843.360

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(En miles de pesos chilenos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota N°	31.12.2020 M\$	31.12.2019 M\$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros	(15)	22.053.020	23.941.321
Obligaciones por contrato de arrendamiento	(16)	7.898.509	9.142.032
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(17)	16.398.475	24.428.971
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(8)	560.633	1.666.754
Otras provisiones	(18)	1.128.736	1.773.621
Provisiones por beneficios a los empleados	(20)	4.179.938	3.376.871
Otros pasivos no financieros	(21)	3.077.772	3.345.043
Total pasivos corrientes		55.297.083	67.674.613
Pasivos no Corrientes			
Otros pasivos financieros	(15)	9.804.283	12.588.142
Obligaciones por contrato de arrendamiento	(16)	59.032.670	62.804.795
Pasivo por impuestos diferidos	(14)	5.090.931	5.229.519
Provisiones por beneficios a los empleados	(20)	5.756.707	5.114.384
Total pasivos, no corrientes		79.684.591	85.736.840
Total pasivos		134.981.674	153.411.453
Patrimonio			
Capital pagado	(22)	95.169.081	95.169.081
Prima de emisión	(22)	29.044.361	29.044.361
Otras reservas	(22)	(4.506.055)	(3.575.026)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(22)	14.101.634	12.793.491
Patrimonio Atribuible a los propietarios de la Controladora		133.809.021	133.431.907
Total patrimonio		133.809.021	133.431.907
Total Pasivos y Patrimonio		268.790.695	286.843.360

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Integrales Consolidados
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(En miles de pesos chilenos – M\$)

	Nota	31.12.2020 M\$	31.12.2019 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	(23)	142.011.195	185.987.276
Costo de ventas	(23)	(89.159.476)	(119.729.694)
Margen bruto		<u>52.851.719</u>	<u>66.257.582</u>
Costos de distribución	(24)	(5.165.859)	(4.388.025)
Gastos de administración	(24)	(40.843.514)	(44.049.086)
Otras ganancias (pérdidas)	(25)	(155.054)	(443.925)
Ingresos Financieros	(25)	638.194	1.855.305
Costos financieros	(25)	(4.571.870)	(5.131.937)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(26)	(1.698.227)	(1.384.252)
Resultados por unidades de reajuste	(25)	89.569	116.274
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		1.144.958	12.831.936
Gasto por impuesto a las ganancias	(14)	723.818	(2.224.097)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto		1.868.776	10.607.839
Ganancia		<u>1.868.776</u>	<u>10.607.839</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		1.868.776	10.607.839
Ganancia (pérdida) del ejercicio		<u><u>1.868.776</u></u>	<u><u>10.607.839</u></u>

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Integrales Consolidados
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(En miles de pesos chilenos – M\$)

	Nota N°	31.12.2020 M\$	31.12.2019 M\$
Ganancia del período		1.868.776	10.607.839
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Otro resultado integral, que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuesto	(20)	(1.275.381)	(90.776)
Impuesto a las ganancias relacionado ganancias (pérdidas) actuariales por beneficios a los empleados	(14)	<u>344.352</u>	<u>24.553</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que no se reclasificará a resultado del período	(14)	344.352	24.553
Otro resultado integral		<u>(931.029)</u>	<u>(66.223)</u>
Total resultado integral		<u>(931.029)</u>	<u>(66.223)</u>
Resultado Integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios		<u>937.747</u>	<u>10.541.616</u>
Total resultado integral		<u>937.747</u>	<u>10.541.616</u>

		31.12.2020 M\$	31.12.2019 M\$
Utilidad por acción			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	(22)	<u>4,36</u>	<u>24,74</u>
Ganancia por acción básica		<u>4,36</u>	<u>24,74</u>

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Intermedio
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(En miles de pesos chilenos – M\$)

Al 31 de diciembre de 2020:

	Nota N°	Capital pagado	Prima de emisión	Reserva resultado actuarial en planes de beneficio	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto, total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2020		95.169.081	29.044.361	(999.044)	(2.575.982)	(3.575.026)	12.793.491	133.431.907
Cambios en el patrimonio:								
Resultado Integral:								
Ganancia (pérdida) del ejercicio		-	-	-	-	-	1.868.776	1.868.776
Otro resultado integral	(22)	-	-	(931.029)	-	(931.029)	-	(931.029)
Resultado integral		-	-	(931.029)	-	(931.029)	1.868.776	937.747
Provisión de dividendo mínimo	(22)	-	-	-	-	-	(560.633)	(560.633)
Saldo al 31 de diciembre de 2020		95.169.081	29.044.361	(1.930.073)	(2.575.982)	(4.506.055)	14.101.634	133.809.021

Al 31 de diciembre de 2019:

	Nota N°	Capital pagado	Prima de emisión	Reserva resultado actuarial en planes de beneficio	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto, total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2019		95.169.081	29.044.361	(932.821)	(2.575.982)	(3.508.803)	17.308.051	138.012.690
Disminución por aplicación de nuevas normas contables:								
Adopción NIIF 16	(22)	-	-	-	-	-	(9.151.659)	(9.151.659)
Adopción CINIF 23	(22)	-	-	-	-	-	(1.727.604)	(1.727.604)
Cambios en el patrimonio:								
Resultado Integral:								
Ganancia (pérdida) del ejercicio		-	-	-	-	-	10.607.839	10.607.839
Otro resultado integral	(22)	-	-	(66.223)	-	(66.223)	-	(66.223)
Resultado integral		-	-	(66.223)	-	(66.223)	10.607.839	10.541.616
Provisión de dividendo mínimo	(22)	-	-	-	-	-	(1.666.754)	(1.666.754)
Dividendos pagados	(22)	-	-	-	-	-	(2.576.382)	(2.576.382)
Saldo al 31 de diciembre de 2019		95.169.081	29.044.361	(999.044)	(2.575.982)	(3.575.026)	12.793.491	133.431.907

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Flujo Efectivo Consolidado Intermedio - Método directo
 Al 31 de diciembre de 2020 y 2019
 (En miles de pesos chilenos – M\$)

	Nota N°	31.12.2020 M\$	31.12.2019 M\$
Flujo Originado por actividades de la operación			
Recaudación de deudores por venta		257.329.689	283.769.142
Impuestos a las ganancias reembolsados		4.062.375	3.212.258
Pago a proveedores y personal (menos)		(194.609.649)	(252.331.314)
Otros ingresos (gastos) financieros		943.710	1.078.645
Otros cobros por actividades de operación		1.186.958	-
IVA y otros similares pagados (menos)		(13.712.741)	(21.498.694)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación		55.200.342	14.230.037
Flujo Originado por actividades de financiamiento			
Obtención de préstamos	(5.d)	7.650.000	10.000.000
Obtención de cartas de crédito	(5.d)	43.133.896	52.862.973
Reembolsos de préstamos clasificados como actividades de financiación (menos)	(5.d)	(57.001.305)	(62.737.379)
Intereses Pagados	(5.d)	(1.343.311)	(1.726.548)
Pagos de pasivos por arrendamiento (NIIF 16)	(5.d)	(7.893.106)	(7.791.109)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(5.d)	(286.405)	(169.837)
Pago de dividendos (menos)	(22.c)	(1.666.754)	(4.863.976)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		(17.406.985)	(14.425.876)
Flujo Originado por actividades de inversión			
Incorporación de activo fijo (menos)		(3.212.532)	(7.876.454)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		542.595	1.107.898
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión		(2.669.937)	(6.768.556)
Flujo neto positivo (negativo) del ejercicio		35.123.420	(6.964.395)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente		35.123.420	(6.964.395)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		45.732.364	52.696.759
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	(5)	80.855.784	45.732.364

EMPRESAS TRICOT S.A.**Dirección:**

Avenida Vicuña Mackenna 3600, Macul, Santiago, Chile.

Contactos:

Alejandro Vera Zuzulich
Gerente de Administración y Finanzas
Teléfono: 223503609
Email: avera@tricot.cl

Alexis Gajardo Valdivieso
Subgerente Finanzas
Teléfono: 223503615
Email: agajardo@tricot.cl

Website:

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