



EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANÁLISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017

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 Marzo 2017 fue \$ 663,97; Diciembre 2016 de 669,47; Marzo 2016 de 669,80.
- 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 31 de marzo 2017, hay 425.815 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

a.- Balance

Al 31 de Marzo de 2017 el total de activos disminuye respecto a diciembre 2016 en 7,3% (M\$ 11.577.551).

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

Los pasivos totales disminuyen en 1,5%. Sus componentes tienen variaciones diversas por el nivel de la actividad en este primer trimestre: aumento de la deuda por importaciones principalmente. Al igual que durante 2016 continúa disminuyendo la deuda de largo plazo por financiamiento obtenidos de la banca en años anteriores.

El patrimonio disminuyó en 11,5% (M\$ 19.572.486), por distribución de dividendos en este primer trimestre.

Los índices de liquidez y endeudamiento resultan razonables para enfrentar los compromisos de la empresa tanto con los acreedores como con sus propietarios y evolucionan positivamente en el tiempo.

b.- Resultados

Al 31 de Marzo 2017 los ingresos Ordinarios caen levemente (1,8%) respecto a igual periodo 2016. Pero el resultado evoluciona positivamente con un aumento de 55,0%, esto es, M\$ 1.006.645.

La variable más relevante es producto del aumento del Margen Bruto de 11,4% equivalente a M\$ 1.316.878.

El último trimestre de 2016 generó ventas sobre lo presupuestado; esto afectó en la disponibilidad de inventarios en la liquidación del primer trimestre del 2017; tal situación permitió a su vez una mejora en los márgenes brutos, lo que más que compensó la leve caída en las ventas.

Con esto el Ebitda evidencia también un aumento del 19,7% esto es M\$ 836.372.-

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

- Con fecha 31-03-2017 se hace ingresos a la Superintendencia de Valores y Seguros de los antecedentes para la inscripción de la sociedad y de sus acciones en el registro de valores.
- Con fecha 24 de abril 2017, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) emitió oficio con una serie de observaciones a la presentación antes efectuada. Se trabaja en la respuesta para re-ingresar la información.

IV.- Tiendas Tricot y Tricot Connect a nivel nacional

Al cierre del primer trimestre de 2017 la cadena de tiendas no observo cambios respecto al cierre 2017, esto es:

N° tiendas Tricot 78

N° tiendas Tricot Connect 36

La presencia de tiendas Tricot es desde Arica a Punta Arenas.

La presencia de tiendas Tricot Connect es desde Iquique a Angol.

V.- Resultados Consolidados

Al 31 de Marzo de 2017 y 2016, 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\$	2017		2016		Var. M\$	Var. %
Ingresos Ordinarios	36.549.779	100,0%	37.223.419	100,0%	(673.640)	-1,8%
Costos de Ventas	(23.646.518)	-64,7%	(25.637.036)	-68,9%	1.990.518	-7,8%
Margen Bruto	12.903.261	35,3%	11.586.383	31,1%	1.316.878	11,4%
Gastos de Administración ¹	(7.827.037)	-21,4%	(7.346.531)	-19,7%	(480.506)	6,5%
Depreciación y Amortización	(1.078.716)	-3,0%	(1.056.814)	-2,8%	(21.902)	2,1%
Resultado Operacional	3.997.508	10,9%	3.183.038	8,6%	814.470	25,6%
Otras ganancias (pérdidas)	(46.220)	-0,1%	(34.930)	-0,1%	(11.290)	32,3%
Ingresos Financieros ⁴	198.255	0,5%	139.772	0,4%	58.483	41,8%
Costos financieros ²	(660.906)	-1,8%	(1.494.308)	-4,0%	833.402	-55,8%
Diferencias de cambio ³	27.697	0,1%	392.069	1,1%	(364.372)	-92,9%
Resultados por unidades de reajuste	(1.652)	0,0%	(4.929)	0,0%	3.277	-66,5%
Resultado No Operacional	(482.826)	-1,3%	(1.002.326)	-2,7%	519.500	-51,8%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	3.514.682	9,6%	2.180.712	5,9%	1.333.970	61,2%
Impuesto a las Ganancias	(678.393)	-1,9%	(351.068)	-0,9%	(327.325)	93,2%
Resultado integral total	2.836.289	7,8%	1.829.644	4,9%	1.006.645	55,0%
EBITDA⁵	5.076.224	13,9%	4.239.852	11,4%	836.372	19,7%

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

2 Gastos Financieros = Intereses , gastos bancarios y diferencia de cambio por operaciones de 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\$	2017	2016	Var. M\$	Var. %
Ingreso por Venta de Mercadería	26.038.366	26.245.320	(206.954)	-0,8%
Ingreso por Servicios Financieros	10.511.413	10.978.099	(466.686)	-4,3%
Total Ingresos Ordinarios	36.549.779	37.223.419	(673.640)	-1,8%

Los Ingresos Ordinarios disminuyeron un 1,8% (M\$ 673.640), que se generan de acuerdo al siguiente detalle:

Ingresos del negocio retail. Disminuyó levemente en 0,8%.

Ingresos del negocio financiero. Disminuyeron un 4,3%. La mayor baja proviene de los intereses (M\$ 215.578). La cobranza asociada a carteras morosa también disminuyó (M\$ 129.021), siendo estas las principales bajas.

a.2) Costo de Ventas

El Costo de Ventas disminuyó en 7,8% (M\$ 1.990.518), explicado principalmente por los siguientes aumentos y disminuciones:

- Disminución de la provisión y recupero neto de Clientes Incobrables en 26,6%; equivalente a M\$ 1.142.669.
- Disminución del Costo de Venta de la Mercadería en 7,7% equivalente a M\$ 1.057.954.
- Aumento de las Remuneraciones variables de las tiendas en 3,7% equivalente a M\$ 176.529.
- Aumento de Otros Gastos (Arriendos, gastos de gestión de créditos y otros) por 1,2%, equivalente a M\$ 33.576.

a.3) Margen Bruto

El Margen Bruto aumentó en 11,4% (M\$ 1.316.878), por la disminución de los costos de los explotación ya explicados.

a.4) Gastos de Administración

Los Gastos de Administración, aumentaron en 6,5% equivalente a M\$ 480.506, en particular por Remuneraciones y beneficios al personal 18,8% (M\$ 577.064), otros gastos (M\$ 96.972), Fletes en 15,9% (M\$ 43.958) entre los principales ítems que subieron, y los que bajaron están Honorarios 11,0% (M\$ 88.090), Servicios básicos y comunicaciones 8,1% (M\$ 50.611), Mantenciones 18,4% (M\$ 46.064) y Materiales y suministros 39,5% (M\$ 68.031)

a.5) Depreciación

Depreciaciones y amortizaciones aumentaron en 2,1% (M\$ 21.902), producto del aumento en la inversión en locales abiertos el 2016.

El Resultado Operacional mostró un aumento de M\$ 814.470, esto es un 25,6% más respecto a marzo 2016, consecuencia directa de las variables antes explicadas.

El EBITDA acumulado a marzo del año 2017 alcanzó los M\$ 5.076.224, aumentando en un 19,7% respecto al EBITDA acumulado de marzo 2016, también por lo ya antes descrito. Con esto, el margen EBITDA 2017 fue de 13,9% frente al margen de 11,4% mostrado en marzo 2016.

b) Resultado No Operacional

El resultado no operacional disminuyó su pérdida en 51,8%, equivalente a M\$ 519.500.

En detalle las variaciones más relevantes son:

b.1) Ingresos Financieros

Aumento en M\$ 58.483 (41,8%), por aumento en intereses ganados por inversión en depósitos a plazos por M\$ 48.475 (46,3%) y por la diferencia de cambio de operaciones de derivados (Swap) por M\$ 10.008 (28,6%).

b.2) Costos Financieros

Disminución en M\$ 833.402 (55,8%). La disminución de gastos por intereses (M\$ 173.681) y baja en la pérdida por operaciones de Forward (M\$ 642.730) explican principalmente la disminución.

b.3) Diferencia de Cambio

Generaron una disminución de M\$ 364.372 por un efecto combinado de préstamos en dólares de M\$ 1.009.242 (pérdida) y depósitos en dólares de M\$ 644.870 (ganancia).

c) Impuesto a las Ganancias

El impuesto a las ganancias de marzo 2017 es de M\$ 678.393, un 93,2% mayor a marzo 2016. La conformación de impuestos es:

	2017	2016	Var. M\$	Var. %
Impuesto de Renta	(1.083.360)	(360.772)	(722.588)	200,3%
Impuestos Diferidos	404.967	9.704	395.263	4073,2%
Total	(678.393)	(351.068)	(327.325)	93,2%

d) Resultado Integral

La Utilidad Neta a marzo 2017 alcanzó los M\$ 2.836.289 aumentando un 55,0% comparada con la Utilidad Neta acumulada de marzo 2016. Dicha Utilidad Neta acumulada corresponde a un 7,8% de los Ingresos Consolidados a marzo 2017 (4,9% en marzo 2016).

VI.- Balance Consolidado

Activos

Al 31 de marzo 2017 y al 31 de diciembre del 2016, 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				
	31-03-2017	31-12-2016	Var M\$	Var %
	M\$	M\$		
Activo Corriente				
Efectivo y equivalente de efectivo	26.694.629	36.817.472	(10.122.843)	-27,5%
Otros activos financieros	465.911	553.787	(87.876)	-15,9%
Otros activos no financieros	2.028.845	580.604	1.448.241	249,4%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	53.633.430	57.745.691	(4.112.261)	-7,1%
Inventarios	20.761.643	19.913.514	848.129	4,3%
Activos por impuestos, neto	2.118.198	1.991.163	127.035	6,4%
Total activo corriente	105.702.656	117.602.231	(11.899.575)	-10,1%
Activo No Corriente				
Otros activos no financieros	564.912	547.945	16.967	3,1%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.015.942	1.077.524	(61.582)	-5,7%
Propiedades, planta y equipo, neto	34.159.977	34.154.410	5.567	0,0%
Activos por impuestos diferidos, neto	5.510.200	5.149.128	361.072	7,0%
Total activo, no corriente	41.251.031	40.929.007	322.024	0,8%
Total Activos	146.953.687	158.531.238	(11.577.551)	-7,3%

Activos corrientes:

Disminución neta en los Activos Corrientes por M\$ 11.899.575 (10,1%), explicado por:

- Disminución del Efectivo y Equivalentes de Efectivo en M\$ 10.122.843 (27,5%). El pago de dividendos en marzo 2017 por M\$ 12.000.000, explica en su totalidad la baja.
- Disminución de los Deudores Comerciales en M\$ 4.112.261 (7,1%), se explica principalmente por la estacionalidad de la actividad que significa el mes de diciembre.
- Disminución en Otros Activos Financieros en 87.876 (15,9%) debido a una menor Reserva de Liquidez exigida por la SBIF (Depósito de Garantía Tricard) por ajuste del monto afecto en su cálculo.
- Aumento de Inventario por M\$ 848.129 (4,3%), Este se explica principalmente por el aumento de inventario de Productos para la Venta en M\$ 8.299.523 para la temporada de invierno 2017 y una disminución de la Mercadería en Tránsito por M\$ 7.116.609.

Activos no Corrientes:

Aumento neta de los Activos no Corrientes en M\$ 322.024 (0,8%). Las principales variaciones son:

- Aumento de Activos por Impuestos Diferidos de M\$ 361.072 (7,0%).
- Disminución de Activos Intangibles distintos de la plusvalía por M\$ 61.582 (5,7%).

Pasivos y Patrimonio

Al 31 de marzo 2017 y al 31 de diciembre del 2016, 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				
	31-03-2017	31-12-2016	Var M\$	Var %
	M\$	M\$		
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros	28.508.820	21.126.439	7.382.381	34,9%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14.218.049	19.503.789	(5.285.740)	-27,1%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.134.516	-	1.134.516	-
Otras provisiones corrientes	161.946	355.696	(193.750)	-54,5%
Provisiones por beneficios a los empleados	5.134.084	4.793.597	340.487	7,1%
Otros pasivos no financieros	359.522	3.329.003	(2.969.481)	-89,2%
Total pasivos, corrientes	49.516.937	49.108.524	408.413	0,8%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros	6.774.354	8.456.821	(1.682.467)	-19,9%
Pasivo por impuestos diferidos	3.948.866	4.086.635	(137.769)	-3,4%
Provisiones por beneficios a los empleados	5.634.942	5.228.184	406.758	7,8%
Total pasivos, no corrientes	16.358.162	17.771.640	(1.413.478)	-8,0%
Total Pasivos	65.875.099	66.880.164	(1.005.065)	-1,5%
Patrimonio				
Capital pagado	80.612.734	80.612.734	-	0,0%
Otras reservas	(2.854.753)	(2.580.494)	(274.259)	10,6%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3.320.607	13.618.834	(10.298.227)	-75,6%
Total Patrimonio	81.078.588	91.651.074	(10.572.486)	-11,5%
Total de Pasivos y Patrimonio	146.953.687	158.531.238	(11.577.551)	-7,3%

Pasivos Corrientes:

Aumento neto de los Pasivos Corrientes en M\$ 408.413 (0,8%), explicado por:

- Aumento de Otros pasivos financieros por M\$ 7.382.381 (34,9%). Se explica principalmente por el aumento de la deuda de comercio exterior vigente en M\$ 8.409.086 y la disminución de los Préstamos bancarios por M\$ 1.037.693, en su porción de corto plazo.
- Disminución de Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar por M\$ 5.285.740 (27,1%). Se explica principalmente por la disminución de Mercaderías de Proveedores Extranjeros por M\$ 7.101.033 (77,0%) y el aumento de Mercaderías de Proveedores Nacionales de M\$ 2.480.025 (46,8%), entre las principales cuentas por pagar.
- Aumento de las Cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$ 1.134.516 que corresponde a la provisión de dividendo mínimo registrada en 2017. En 2016 el dividendo pagado supera el mínimo establecido en la política por lo cual no se registra la provisión.

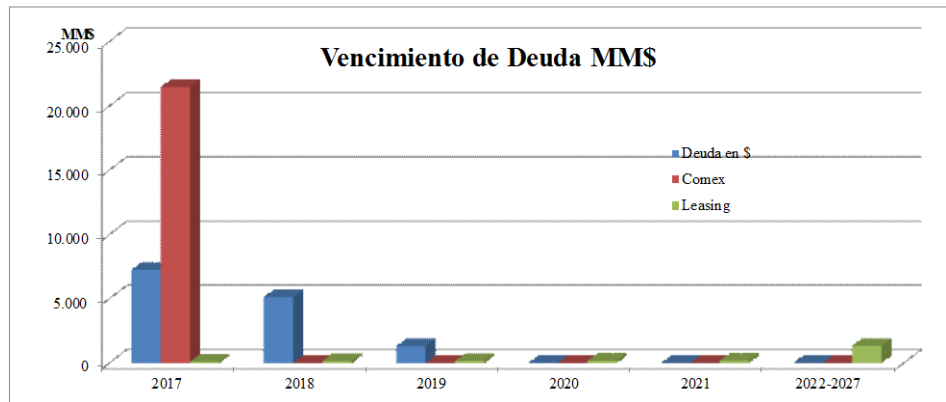
- Disminución de Otras Provisiones Corrientes en M\$ 193.750 (54,5%), explicado principalmente por la disminución de Provisión de Gastos y Juicios .
- Disminución de Otros Pasivos no Financieros Corrientes por M\$ 2.969.481 (89,2%). Explicado por el menor I.V.A. por pagar en relación a Diciembre 2016.

Pasivos no Corrientes:

Disminución neta de los Pasivos no Corrientes por M\$ 1.413.478 (8,0%) explicado por:

- Disminución en Otros Pasivos Financieros no corrientes en M\$ 1.682.467 (19,9%), debido a la disminución de préstamos bancarios en su porción de largo plazo.

Los vencimientos de Deuda Financiera (no incluye efecto Swap y Forward) se muestran en el gráfico siguiente:



MMS	2017	2018	2019	2020	2021	2022-2027	Amortizado
Deuda en \$	7.252	5.136	1.309	24	-	-	13.721
Comex	21.468	-	-	-	-	-	21.468
Leasing	109	152	161	171	181	1.342	2.116
Total	28.829	5.289	1.470	195	181	1.342	37.306

De los vencimiento el 2017, M\$ 21.468.402 corresponde a comercio exterior en los próximos 3 meses.

- Disminución de los Impuestos diferidos en M\$ 137.769 (3,4%).
- Aumento en Provisiones por Beneficios al Personal por M\$ 406.758 (7,8%).

Patrimonio:

El Patrimonio disminuyó en M\$ 10.572.486 (11,5%), pasando de M\$ 91.651.074 al 31 de Diciembre de 2016 a M\$ 81.078.588 al 31 de marzo de 2017.

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

Cuadro de Patrimonio

	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Saldo inicial	91.651.074	77.865.880
Utilidades	2.836.289	17.938.788
Otro resultado Integral	(274.259)	(145.955)
Dividendos (1)	(13.134.516)	(36.933.907)
Aumento de Capital		32.926.268
Saldo final	81.078.588	91.651.074

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

VII.- Estado de Flujos de Efectivo

Empresas Tricot S.A. y Afiliadas				
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados				
	2017	2016	Var. M\$	Var. %
	M\$	M\$		
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	5.684.714	7.173.418	(1.488.704)	-20,8%
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(14.719.398)	(1.128.882)	(13.590.516)	1203,9%
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(1.088.159)	(866.166)	(221.993)	25,6%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(10.122.843)	5.178.370	(15.301.213)	-295,5%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	36.817.472	27.037.699	9.779.773	36,2%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	26.694.629	32.216.069	(5.521.440)	-17,1%

El flujo por actividades de la operación presenta una disminución de M\$ 1.488.704 principalmente por un efecto de mayor pago de IVA y otros similares.

El flujo por actividades de financiamiento presentó un aumento de M\$ 13.590.516, explicado principalmente por el pago de dividendos de M\$ 12.000.000.

El flujo neto originado por las actividades de inversión presentó un aumento de M\$ 221.993, explicado por remodelación de locales en el primer trimestre de este año.

VIII. - Principales Indicadores Financiero – Económicos

Indicadores de Liquidez

	Unidad	31-03-2017	31-12-2016	31-03-2016
Liquidez corriente	Veces	2,13	2,39	2,17
Liquidez corriente sin Inventarios	Veces	1,72	1,99	1,75
Razón Ácida	Veces	0,54	0,75	0,63
Capital de Trabajo	M\$	56.185.719	68.493.707	59.378.590

Liquidez Corriente = Activos Corrientes / Pasivos Corrientes

El índice se situó en 2,13 a marzo 2017 frente a un 2,39 de diciembre de 2016, principalmente por disminución del disponible.

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

El índice se situó en 1,72 a marzo de 2017 frente a un 1,99 de diciembre 2016.

Razón Ácida = Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Pasivos Corrientes

El índice se situó en 0,54 a marzo de 2017 frente a un 0,75 de Diciembre de 2016.

En general, los indicadores de liquidez respecto a marzo 2016 permanecen estables.

Capital de Trabajo = Activos Corrientes - Pasivos Corrientes

Se presenta una disminución del Capital de Trabajo en M\$ 12.307.988 respecto al periodo anterior.

Indicadores de Endeudamiento

	Unidad	31-03-2017	31-12-2016	31-03-2016
Leverage	Veces	0,81	0,73	0,95
Leverage Neto	Veces	0,48	0,33	0,55
Deuda Financiera/EBITDA	Veces	7,35	1,26	11,17
Cobertura de Gastos Financieros	Veces	7,68	8,98	2,84
Deuda Corriente	%	75,0%	73,4%	67,0%
Deuda no Corriente	%	25,0%	26,6%	33,0%

Leverage = Pasivos / Patrimonio

A marzo del año 2017 el Leverage aumenta respecto a Diciembre 2016 por disminución del patrimonio.

Leverage Neto = (Pasivos - Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio

El índice se situó en 0,48 a marzo 2017. Lo cual es 0,15 veces mayor al registrado a Diciembre de 2016. El aumento del índice es por igual razón a la explicada en el Leverage.

En todo caso, ambos índices respecto a marzo 2016 presentan una menor exposición a la deuda.

Deuda Financiera/EBITDA = Deuda Financiera/EBITDA

El aumento de este índice respecto a Diciembre 2016, se explica principalmente por el EBITDA de 3 meses en relación a 12 meses. Comparado a marzo 2016, el índice disminuyó 3,82 veces.

Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA/Gastos Financieros

La disminución de este índice en 1,3 puntos entre marzo 2017 y diciembre del 2016, se explica por la temporalidad de Ebitda de 3 y 12 meses respectivamente.

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 2,0 puntos porcentuales debida principalmente al pago de deuda de largo plazo.

Indicadores de Actividad

	Unidad	31-03-2017	31-12-2016	31-03-2016
Permanencia de Inventarios	Días	132	65	135
Rotación de Inventario	Veces	2,73	5,55	2,67
Rotación Activos	Veces	0,23	1,08	0,24
Periodo promedio de Cobro	Días	131	123	141
Periodo promedio de Pago	Días	73	89	57

Permanencia de Inventarios = ((Inventarios - Mercadería en Tránsito)*90) / Costo de Mercadería

El aumento de días en Marzo 2017 respecto a Diciembre 2016 es producto de estacionalidad del negocio. Comparado con Marzo 2016 hay una leve disminución de 3 días.

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

Hay una baja importante en la rotación respecto a diciembre 2016. Pero una leve mejora respecto a igual mes del año anterior.

Rotación Activos = Ingresos Ordinarios / Activos

El índice a marzo permanece constante respecto al año anterior; no comparable con diciembre (Marzo: 3 meses de ingresos, Diciembre: 12 meses de ingresos).

Período promedio de Cobro = Deudores comerciales por tarjetas de crédito*90 / Ingresos Ordinarios

El índice se situó en 131 días para marzo del 2017, disminuyendo en 10 días con respecto al mismo periodo del año 2016.

Período promedio de Pago = Cuentas por pagar a proveedores de mercadería*90 / Costo de Mercadería

El índice se situó en 73 días para marzo 2017, disminuyendo en 16 días con respecto a diciembre 2016 debido a una disminución del 29,9% en las Cuentas por Pagar a Proveedores de Mercadería y Servicios (según detalle de Nota 15 de Sub total por pagar a proveedores, de los Estados Financieros). Con respecto a marzo de 2016 este aumento 16 días, como producto del aumento en un 19,8% de las mismas cuentas por pagar.

Indicadores de Rentabilidad

	Unidad	31-03-2017	31-12-2016	31-03-2016
Rentabilidad del Patrimonio, ROE	%	3,09%	23,04%	2,35%
Rentabilidad del Activo, ROA	%	2,52%	17,13%	2,05%
Margen EBITDA	%	13,89%	18,47%	11,39%
Margen Utilidad	%	7,76%	10,74%	4,92%

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

ROA (Return over Assets) = Resultado Operacional sobre Activos Periodo Pasado

Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Ordinarios

Margen Utilidad = Utilidad / Ingresos Ordinarios

El mayor resultado en 2017 respecto a 2016 (55,0%) genera una mejora en todos los indicadores de rentabilidad.

IX.- Información Financiera por Segmentos

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

a) Segmento Retail

Segmento Retail				
Estados de Situación Financiera				
	31-03-2017	31-12-2016	Var.	Var.
Activos	M\$	M\$	M\$	%
Total activo corriente	88.270.707	98.932.517	(10.661.810)	-10,8%
Total activo, no corriente	37.276.199	36.944.563	331.636	0,9%
Total Activos	125.546.906	135.877.080	(10.330.174)	-7,6%
Pasivos y Patrimonio				
Total pasivos, corrientes	49.461.545	47.724.242	1.737.303	3,6%
Total pasivos, no corrientes	13.926.658	15.529.968	(1.603.310)	-10,3%
Total pasivos	63.388.203	63.254.210	133.993	0,2%
Total Patrimonio	62.158.703	72.622.870	(10.464.167)	-14,4%
Total de Pasivos y Patrimonio	125.546.906	135.877.080	(10.330.174)	-7,6%

Segmento Retail Estructura de Resultados	Acumulado					
	31-03-2017		31-03-2016		Var.	Var.
	M\$	% Ingreso	M\$	% Ingreso	M\$	%
Ingresos Ordinarios	26.038.366	100,0%	26.245.327	100,0%	(206.961)	-0,8%
Costo de Ventas	(18.104.537)	-69,5%	(18.866.281)	-71,9%	761.744	-4,0%
Margen Bruto	7.933.829	30,5%	7.379.046	28,1%	554.783	7,5%
Gastos de Administración ¹	(6.446.275)	-24,8%	(5.973.420)	-22,8%	(472.855)	7,9%
Depreciación y Amortización	(1.019.016)	-3,9%	(1.003.670)	-3,8%	(15.346)	1,5%
Resultado operacional	468.538	1,8%	401.956	1,5%	66.582	16,6%
Resultado No operacional	1.102.068	4,2%	361.618	1,4%	740.450	204,8%
Ganancia (Pérdida)	1.323.880	5,1%	662.235	2,5%	661.645	99,9%
EBITDA²	1.487.554	5,7%	1.405.626	5,4%	81.928	5,8%

Segmento Retail				
Estados de Flujo de Efectivo				
	2017	2016	Var.	Var.
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de operación de los segmentos	1.425.653	1.210.840	214.813	17,7%
Flujos de inversión de los segmentos	(1.007.546)	(805.222)	(202.324)	25,1%
Flujos de financiación de los segmentos	(9.916.765)	4.659.816	(14.576.581)	-312,8%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(9.498.658)	5.065.434	(14.564.092)	-287,5%

Indicadores Segmento Retail

Liquidez	Unidad	31-03-2017	31-12-2016
Liquidez Corriente	Veces	1,78	2,07
Liquidez Corriente sin Inventarios	Veces	1,78	1,66
Razón Ácida	Veces	0,54	0,76
Capital de Trabajo	M\$	38.809.162	51.208.275

Endeudamiento	Unidad	31-03-2017	31-12-2016
Leverage	Veces	1,02	0,87
Leverage Neto	Veces	0,59	0,37
Deuda Corriente	%	78,0%	75,4%
Deuda no Corriente	%	22,0%	24,6%

Endeudamiento	Unidad	31-03-2017	31-03-2016
Deuda Financiera / EBITDA	Veces	25,15	27,61
Cobertura de Gastos Financieros	Veces	2,25	0,94

Rentabilidad	Unidad	31-03-2017	31-03-2016
Rentabilidad del Patrimonio, ROE	%	1,8%	1,1%
Rentabilidad del Activo, ROA	%	0,34%	0,30%
Margen EBITDA	%	5,7%	5,4%
Margen Utilidad	%	5,1%	2,5%

Actividad	Unidad	31-03-2017	31-03-2016
Permanencia de Inventarios	Días	132	135
Rotación de Inventarios	Veces	2,73	2,67

Actividad	Unidad	31-03-2017	31-03-2016
Rotación Activo	Veces	0,19	0,20

- 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 Leverage Neto = (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 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 periodo anterior

b) Segmento Financiero

Segmento Financiero				
Estados de Situación Financiera				
	31-03-2017	31-12-2016	Var.	Var.
Activos	M\$	M\$	M\$	%
Total activo corriente	58.684.245	64.250.643	(5.566.398)	-8,7%
Total activo, no corriente	3.974.832	3.984.444	(9.612)	-0,2%
Total Activos	62.659.077	68.235.087	(5.576.010)	-8,2%
Pasivos y Patrimonio				
Total pasivos, corrientes	41.307.688	46.965.211	(5.657.523)	-12,0%
Total pasivos, no corrientes	2.431.504	2.241.672	189.832	8,5%
Total pasivos	43.739.192	49.206.883	(5.467.691)	-11,1%
Total Patrimonio	18.919.885	19.028.204	(108.319)	-0,6%
Total de Pasivos y Patrimonio	62.659.077	68.235.087	(5.576.010)	-8,2%

Segmento Financiero Estructura de Resultados	Acumulado					
	31-03-2017		31-03-2016		Var.	Var.
	M\$	% Ingreso	M\$	% Ingreso	M\$	%
Ingresos Ordinarios	10.511.413	100,0%	10.978.092	100,0%	(466.679)	-4,3%
Costo de Ventas	(6.441.263)	-61,3%	(7.615.248)	-69,4%	1.173.985	-15,4%
Margen Bruto	4.070.150	38,7%	3.362.844	30,6%	707.306	21,0%
Gastos de Administración ¹	(1.380.762)	-13,1%	(1.373.127)	-12,5%	(7.635)	0,6%
Depreciación y Amortización	(59.700)	-0,6%	(53.128)	-0,5%	(6.572)	12,4%
Resultado operacional	2.629.688	25,0%	1.936.589	17,6%	693.099	35,8%
Resultado No operacional	(685.612)	-6,5%	(519.451)	-4,7%	(166.161)	32,0%
Ganancia (Pérdida)	1.512.409	14,4%	1.167.409	10,6%	345.000	29,6%
EBITDA²	2.689.388	25,6%	1.989.717	18,1%	699.671	35,2%

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				
	2017	2016	Var.	Var.
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de operación de los segmentos	4.259.061	5.962.578	(1.703.517)	-28,6%
Flujos de inversión de los segmentos	(80.613)	(60.944)	(19.669)	32,3%
Flujos de financiación de los segmentos	(4.802.633)	(5.788.698)	986.065	-17,0%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(624.185)	112.936	(737.121)	-652,7%

Indicadores Segmento Financiero

Liquidez	Unidad	31-03-2017	31-12-2016
Liquidez Corriente	Veces	1,42	1,37
Liquidez Corriente sin Inventarios	Veces	1,35	1,37
Razón Ácida	Veces	0,002	0,015
Capital de Trabajo	M\$	17.376.557	17.285.432

Endeudamiento	Unidad	31-03-2017	31-12-2016
Leverage	Veces	2,31	2,59
Leverage Neto	Veces	2,31	2,55
Deuda Corriente	%	94,4%	95,4%
Deuda no Corriente	%	5,6%	4,6%

Endeudamiento	Unidad	31-03-2017	31-03-2016
Deuda Financiera / EBITDA	Veces	0,00	0,00
Cobertura de Gastos Financieros	Veces	4,23	4,04

Rentabilidad	Unidad	31-03-2017	31-03-2016
Rentabilidad del Patrimonio, ROE	%	7,9%	6,8%
Rentabilidad del Activo, ROA	%	3,9%	2,7%
Margen EBITDA	%	25,6%	18,1%
Margen Utilidad	%	14,4%	10,6%

Actividad	Unidad	31-03-2017	31-03-2016
Rotación Activo	Veces	0,15	0,15

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 Leverage Neto = (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 marzo de 2017 alcanzó M\$ 61.556.869, monto menor al 31 de diciembre 2016 de 65.687.525, generando una deuda promedio de M\$ 145 similar a 2016. Por otra parte, la Provisión de Clientes Incobrables, sobre la cartera de clientes, pasó de un 13,2% en diciembre 2016 a un 13,6% a marzo 2017.

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

Indicadores de Crédito, en base a 12 meses de Castigos y Recuperos		1T16	2T16	3T16	4T16	1T17
Colocación Bruta (1)	M\$	161.307.283	163.164.978	166.647.012	171.028.660	174.452.540
Cartera Total	M\$	64.725.525	63.995.179	62.130.346	65.687.525	61.556.869
Cartera de clientes vigentes (al día)	M\$	39.884.115	40.176.427	40.871.146	46.229.317	41.819.171
Cartera de clientes vigentes (en mora)	M\$	24.841.410	23.818.752	21.259.200	19.458.208	19.737.697
Stock provisiones	M\$	10.909.396	10.108.261	9.019.908	8.684.661	8.386.825
Cartera Neta	M\$	53.816.128	53.886.918	53.110.438	57.002.864	53.170.044
Castigo	M\$	24.165.460	22.804.630	22.516.602	21.686.782	20.752.231
Recupero de castigos	M\$	3.031.996	3.287.718	3.430.553	3.414.042	3.525.123
Castigo neto (2)	M\$	21.133.463	19.516.912	19.086.050	18.272.740	17.227.108
Tasa de Riesgo (Provisión /Cartera)	%	16,9%	15,8%	14,5%	13,2%	13,6%
% Castigo/Cartera Total	%	37,3%	35,6%	36,2%	33,0%	33,7%
% Castigo neto/Cartera Total	%	32,7%	30,5%	30,7%	27,8%	28,0%
% Castigo/Colocación Bruta	%	15,0%	14,0%	13,5%	12,7%	11,9%
% Castigo Neto/Colocación Bruta	%	13,1%	12,0%	11,5%	10,7%	9,9%
N° de Clientes Activos (con saldo)	Unidades	452.984	454.029	436.123	452.969	425.815
Deuda Promedio (3)	M\$	143	141	142	145	145

(1) Colocación Bruta. C corresponde a capital más intereses de la venta de mercadería, avances y multicomercio, más las comisiones mensuales y semestrales y los intereses revolving.

(2) Castigo neto = Castigo menos Recupero de Castigos

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

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 5,7% al 31 de marzo del 2017 (5,5% el 31 de diciembre 2016).

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.

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.

i) Riesgo ambiental

Uso de bolsas plásticas

El aumento de las restricciones impuestas por las municipalidades a lo largo del país al uso de bolsas de plásticos como elementos de empaque, hace que sea necesario emigrar a otras alternativas en base a bolsas de papel, con el consiguiente aumento en el costo por bolsas de empaque. A la fecha, esta implementada la prohibición del uso de bolsas plásticas en Punta Arenas, Coyhaique y Villarrica; en el corto plazo más municipios implementarán igual medida.