



EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

TABLA DE CONTENIDOS

Contenido

Resumen Trimestre: 4T18 / 4T17.....	3
Resumen de Hechos Relevantes e Información de Interés.....	4
Resultados Consolidados.....	5
Resultados Retail.....	10
Resultados Negocio Financiero.....	13
Análisis del Balance General.....	24
Liquidez.....	24
Endeudamiento.....	25
Actividad.....	27
Rentabilidad.....	28
Estado de Flujos de Efectivo.....	29
Análisis de Riesgo y su Administración.....	30
ANEXO I.....	31
ANEXO II.....	37

Notas:

- Resultados financieros consolidados de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF)
- Tipo de cambio mes peso/dólar diciembre 2018 de \$694,77; diciembre 2017 \$ 614,75.
- Simbología monedas: MM\$ = millones de pesos chilenos, M\$= miles de pesos chilenos.
- pp = Puntos Porcentuales.
- SSS=Same Store Sales o Ventas a tiendas iguales
- Para referirse a trimestres: 1T, 2T, 3T y 4T. 12M para el año completo.

Resumen Trimestre: 4T18 / 4T17

En el cuarto trimestre de 2018 los Ingresos Ordinarios alcanzaron MM\$ 55.001, representando un aumento del 2,9% respecto al mismo periodo del año anterior.

Los Ingresos del Segmento Retail en el cuarto trimestre aumentaron un 0,2% respecto del cuarto trimestre de 2017, debido a la baja de 2,7% en la venta a tiendas iguales (SSS) y la apertura de nuevas tiendas que aportaron un 2,9%. La devaluación del peso argentino (entre Mayo y Agosto) afecto en forma importante la venta del segundo semestre.

Los ingresos del Segmento Financiero aumentaron un 12,5% en relación al mismo período del año anterior. El aumento de los cupos de créditos desde Mayo de 2017 ha generado mayores colocaciones y por lo tanto, aumento en los ingresos por intereses principalmente. Sin embargo, esto generó que las ventas de mercadería usando la tarjeta Visa Tricot en las tiendas Tricot, experimentaran una disminución del 6,6% de las ventas al crédito en el 4T18 respecto al 4T17.

Las colocaciones del 4T18, pasaron de MM\$ 50.986 a MM\$ 54.897, aumentando un 7,7%. Dentro de éstas, las colocaciones en comercios asociados se incrementaron un 11,7%, el avance en efectivo un 14,0% y las ventas de mercaderías al crédito disminuyeron un 6,6%, todas en relación a igual periodo del año anterior. Esto implicó un aumento en la cartera del 26,2% (de MM\$ 77.325 a MM\$ 97.560) y de su deuda promedio en 16,1% (de M\$166 a M\$ 193).

El Margen Bruto en el 4T18 ascendió a MM\$18.257; con un caída del 12,4% respecto a igual periodo del año anterior. El índice Margen Bruto/Ingresos pasó de un 39,0% en el 4T17 a un 33,2% el 4T18, principalmente por el aumento del gasto en provisión de incobrables debido al aumento de la cartera y la disminución del margen en el negocio retail, producto del precios medio de venta más bajo en este último trimestre.

En el 4T18 los Gastos de Administración (GA), sin depreciación, ascendieron a MM\$ 8.136 (14,8% de los ingresos ordinarios) versus los MM\$ 8.087 (15,1% de los ingresos ordinarios) en el 4T17; esto es un incremento de 0,6%, pero una baja de 0,3 pp respecto a los ingresos.

El resultado no operacional (pérdida) del 4T18 alcanzó los MM\$ 1.143. Durante el 4T17 la pérdida fue de MM\$ 275. Este aumento de MM\$ 868, se explica en su totalidad por el efecto negativo de la diferencia de cambio por la devaluación de la moneda nacional respecto a pasivos en dólares.

El EBITDA del 4T18 fue de MM\$ 10.121, lo que representa una baja en 20,7% con respecto al 4T17 (MM\$ 12.754), por las razones expuestas en los análisis anteriores.

Debido a lo señalado anteriormente, la utilidad neta consolidada del 4T18 alcanzó los MM\$ 5.719 (10,4% de los ingresos), contra los MM\$ 8.346 (15,6% de los ingresos) del año anterior, con una disminución de 31,5% respecto de igual trimestre del 2017.

Resumen de Hechos Relevantes e Información de Interés.

- En 2018 se implementó IFRS 9, con un aumento en la provisión de cartera por incobrable. Si bien el efecto inicial fue cargado a Patrimonio (MM\$ 5.492 al 01 de enero 2018), hay impactos en la presentación de cifras 2018 versus 2017 que se incluyen en los análisis de variaciones en las partidas que corresponden.
- La cadena finalizó el año con 90 tiendas Tricot (85 al cierre del 2017) y 32 tiendas Tricot Connect (35 al cierre del 2017). El total de puntos de ventas de la cadena llega a 122 tiendas (120 al cierre de 2017).

El detalle de aperturas y cierres es el siguiente:

- Aperturas de sucursales Tricot el año 2018:

N°	Aperturas	Fecha
1	Mall Serena	22/2/2018
2	Apumanque 2	2/3/2018
3	Viña del Mar 15 Norte	13/7/2018
4	Independencia	31/10/2018
5	Viña Outlet Park	21/11/2018
6	Ahumada	14/12/2018

- Cierres de sucursales Tricot el año 2018:

N°	Cierre	Fecha
1	Mall Arauco Maipú	20/2/2018

- Cierres de sucursales Tricot Connect el año 2018:

N°	Cierre	Fecha
1	San Javier	26/9/2018
2	Copiapo	10/10/2018
3	Ovalle II (Mall)	28/12/2018

Resultados Consolidados

	4T2018	4T2017	Var.	Var.	12M2018	12M2017	Var.	Var.
	MMS	MMS	MMS	%	MMS	MMS	MMS	%
Ingresos Ordinarios	55.001	53.436	1.564	2,9%	181.566	167.396	14.170	8,5%
Costos de Ventas	(36.744)	(32.594)	(4.150)	12,7%	(118.380)	(104.541)	(13.839)	13,2%
Margen Bruto	18.257	20.842	(2.585)	-12,4%	63.186	62.855	331	0,5%
Gastos de Administración ¹	(8.136)	(8.087)	(48)	0,6%	(34.316)	(32.656)	(1.660)	5,1%
Depreciación y Amortización	(1.134)	(1.107)	(27)	2,4%	(4.480)	(4.340)	(140)	3,2%
Resultado Operacional	8.987	11.648	(2.661)	-22,8%	24.389	25.859	(1.469)	-5,7%
Otras ganancias (pérdidas)	(190)	(304)	114	-37,4%	(589)	(670)	82	-12,2%
Ingresos Financieros ²	1.073	356	717	201,2%	2.768	891	1.876	210,5%
Costos financieros ³	(599)	(792)	192	-24,3%	(1.707)	(2.720)	1.013	-37,2%
Diferencias de cambio	(1.452)	446	(1.898)	-425,7%	(2.880)	890	(3.770)	-423,7%
Resultados por unidades de reajuste	25	18	7	38,4%	24	48	(24)	-50,2%
Resultado No Operacional	(1.143)	(275)	(868)	315,5%	(2.384)	(1.562)	(823)	52,7%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	7.844	11.372	(3.529)	-31,0%	22.005	24.297	(2.292)	-9,4%
Impuesto a las Ganancias	(2.125)	(3.027)	902	-29,8%	(5.338)	(5.662)	324	-5,7%
Ganancia del ejercicio	5.719	8.346	(2.627)	-31,5%	16.667	18.635	(1.968)	-10,6%
EBITDA⁵	10.121	12.754	(2.634)	-20,7%	28.870	30.199	(1.329)	-4,4%

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\$ más diferencia de cambio por operaciones de forward (utilidad)

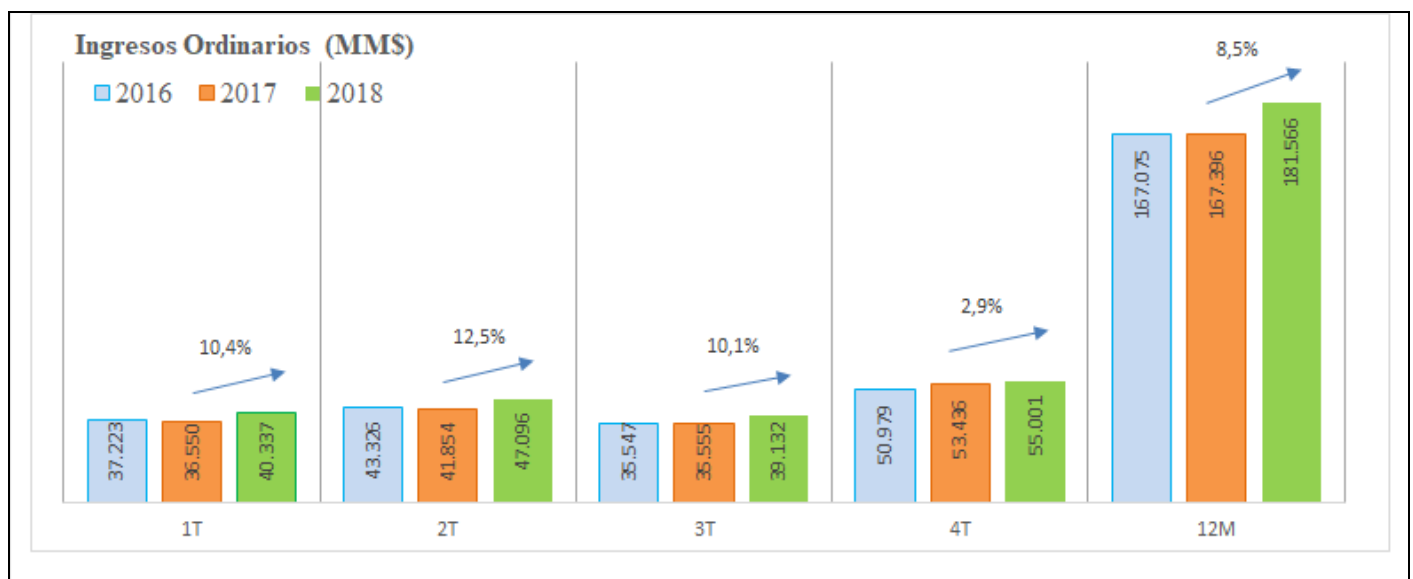
3 Costo Financieros = Intereses, gastos bancarios y diferencia de cambio por operaciones de forward (pérdida)

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

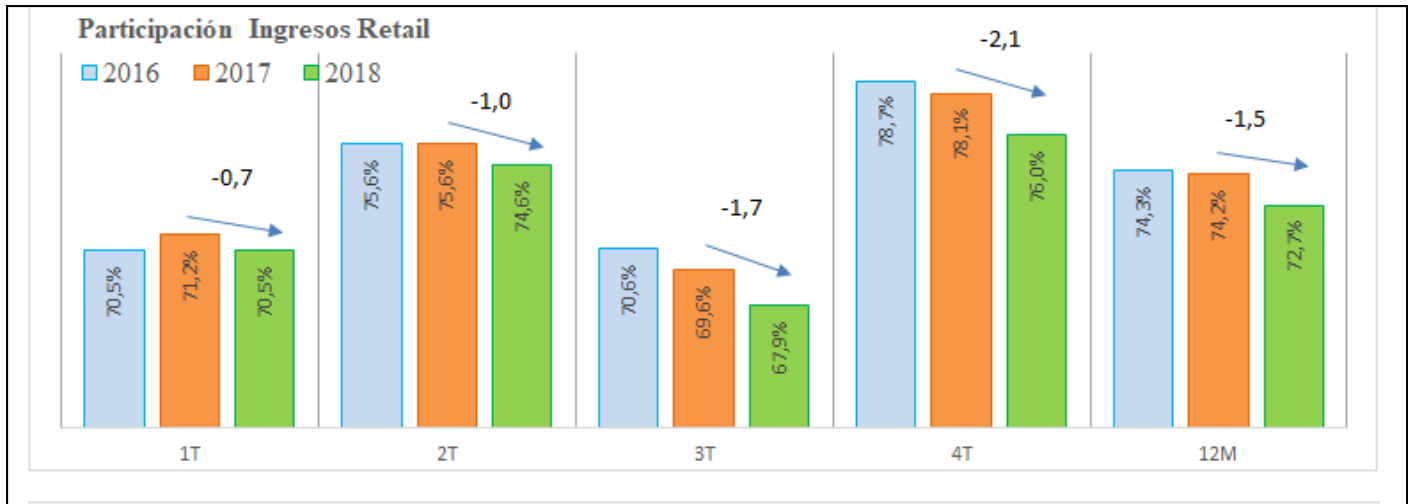
5 EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización

Ingresos Ordinarios: Los Ingresos ordinarios aumentaron un 2,9% entre 4T18 y 4T17, impulsado por los ingresos de mercadería en un 0,2% y el negocio financiero en un 12,5%. En el año el aumento de los ingresos fue de 8,5%, generado en un 6,3% por el negocio retail (1,2% SSS) y 14,7% en negocio financiero.

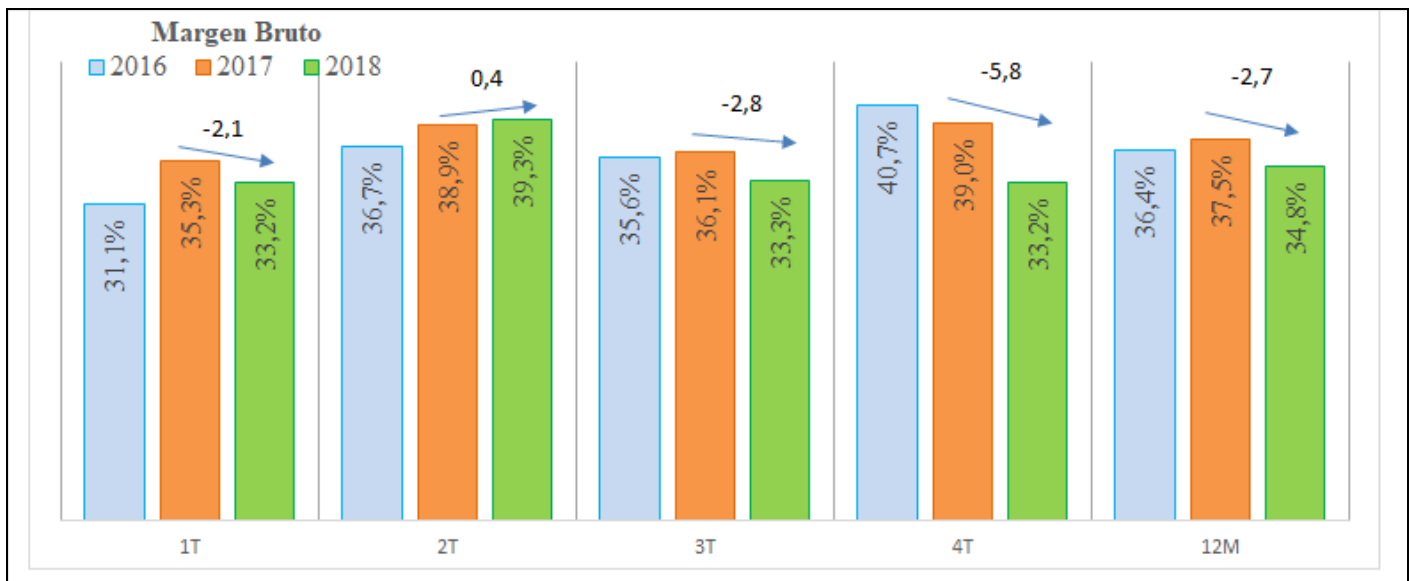
La evolución trimestral y anual se muestra en el gráfico siguiente:



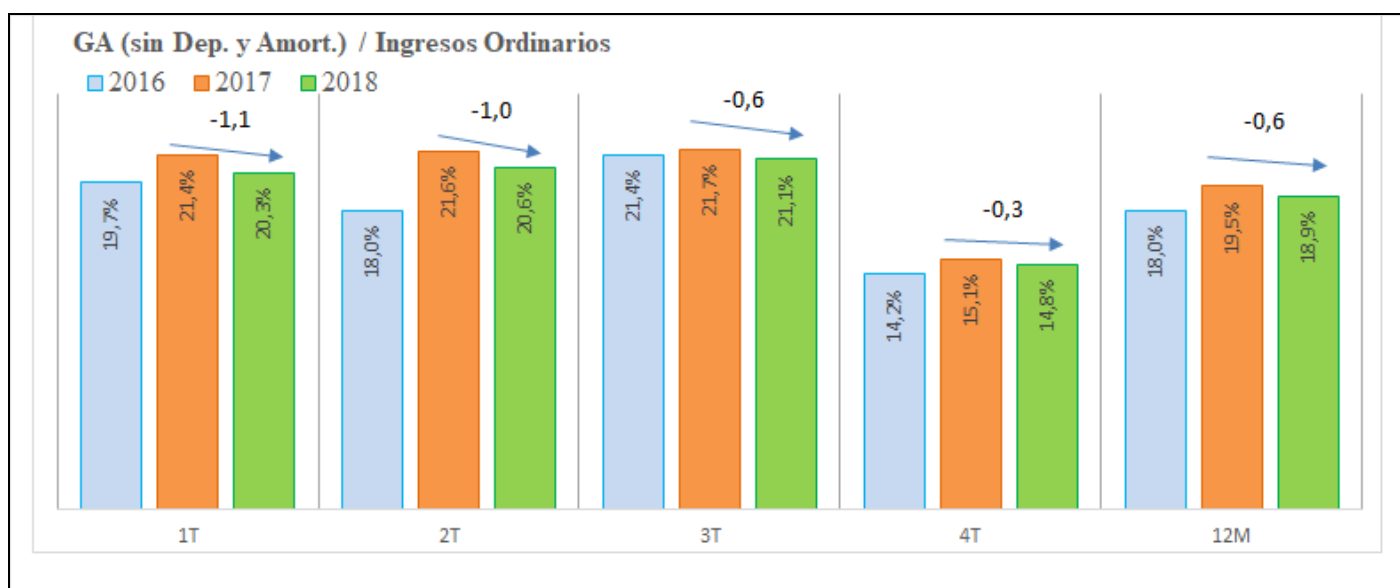
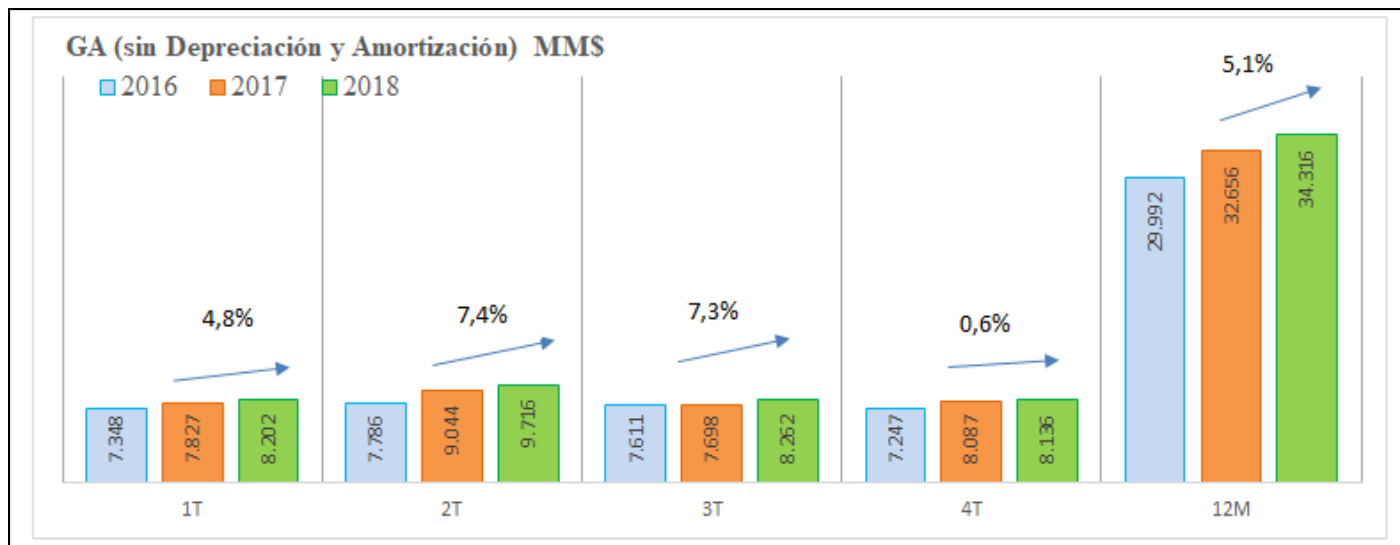
La evolución de la participación de los Ingresos Retail en los Ingresos Ordinarios es la siguiente:



Margen Bruto: Para el 4T18 hubo una disminución en 5,8 pp con respecto al 4T17, producto principalmente del aumento del Costo de Venta de la mercadería en mayor proporción que ingresos. La cifra del año 2018 también indica una baja en el margen de 2,7 pp respecto al año 2017. Las razones de dicha baja también son: baja en el margen retail y aumento de provisión de incobrable neto en 32,4% con aumento de ingresos financieros de 14,7%.

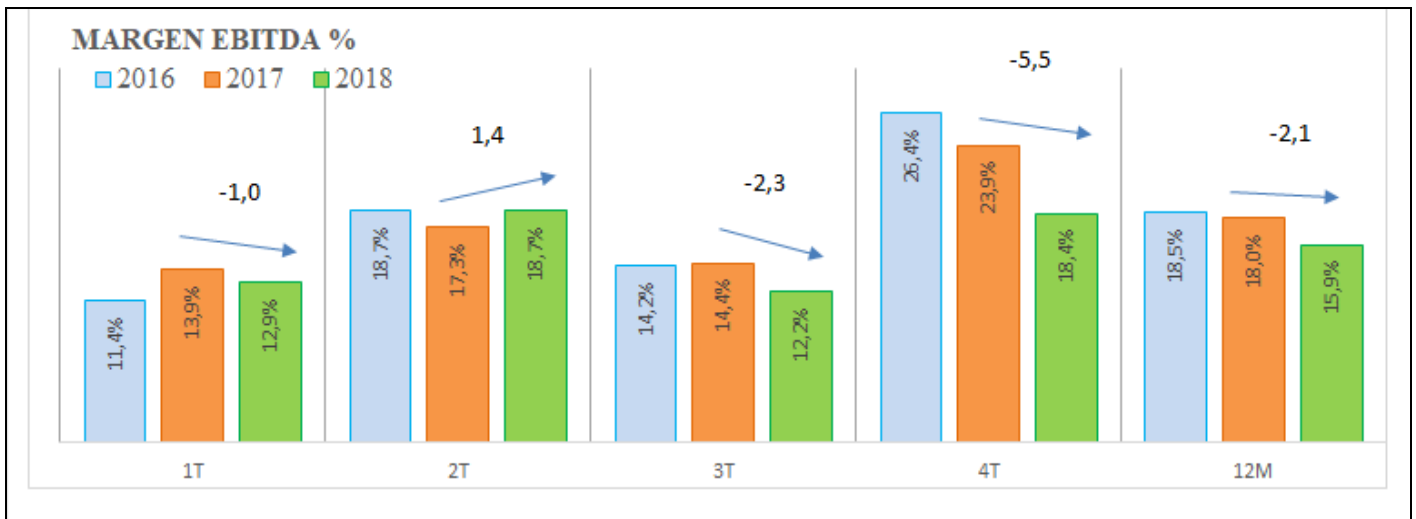
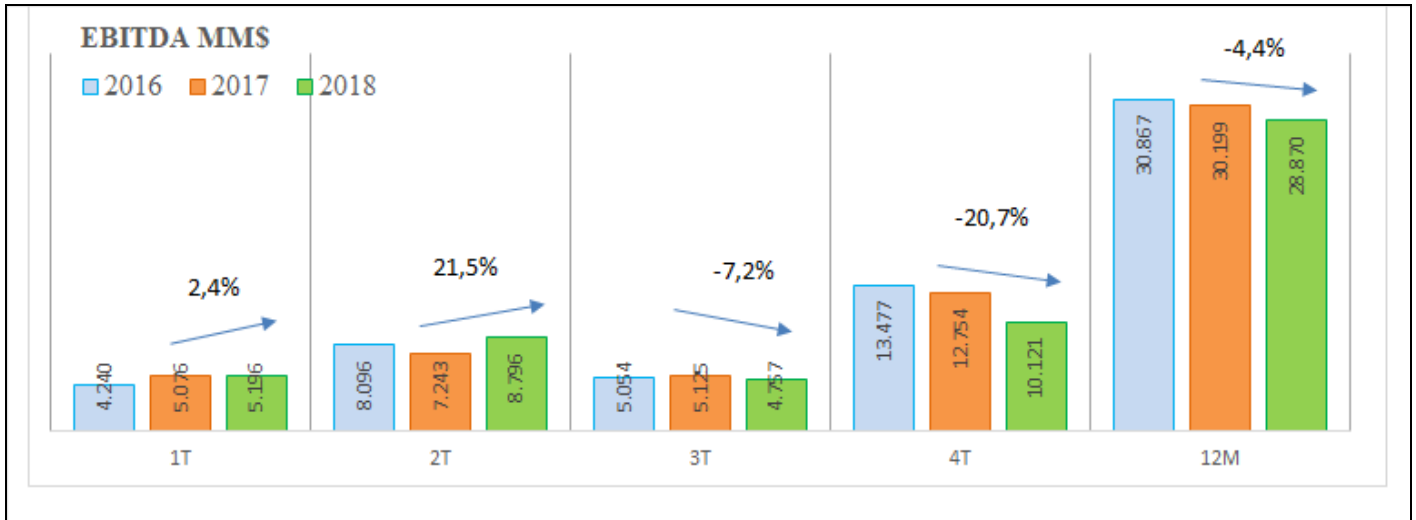


Gastos de Administración (sin Depreciación y Amortización): El GA de 4T18 con respecto a 4T17 se incrementó un 0,6% y el ratio de GA /Ingresos Ordinarios para igual periodo disminuyó en 0,3 pp. El 4T18 no presenta variaciones significativas con respecto a 4T17.



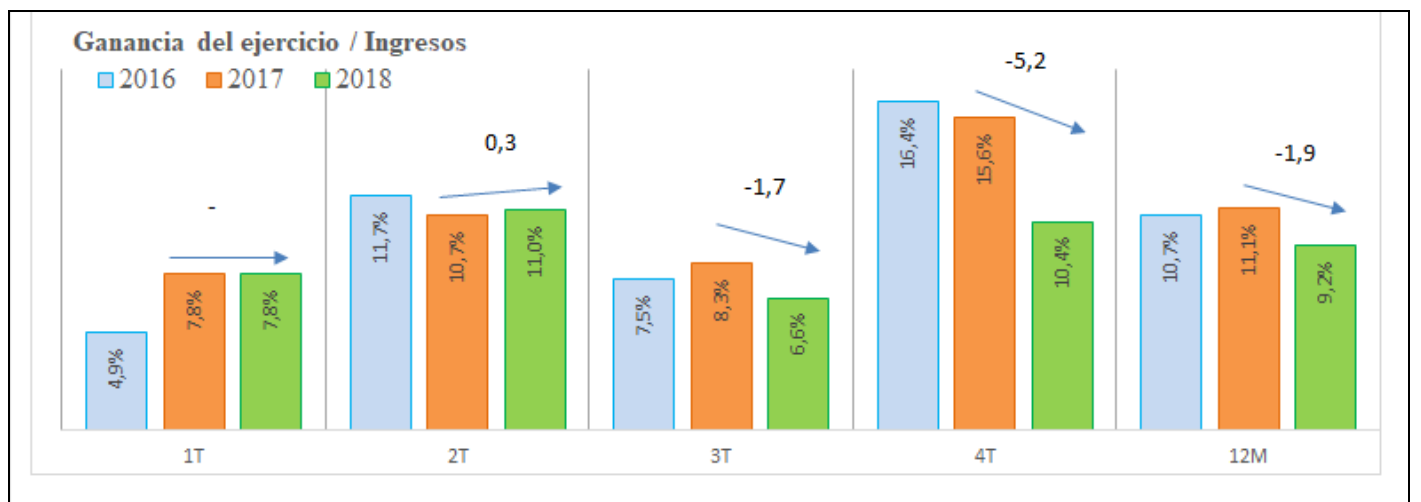
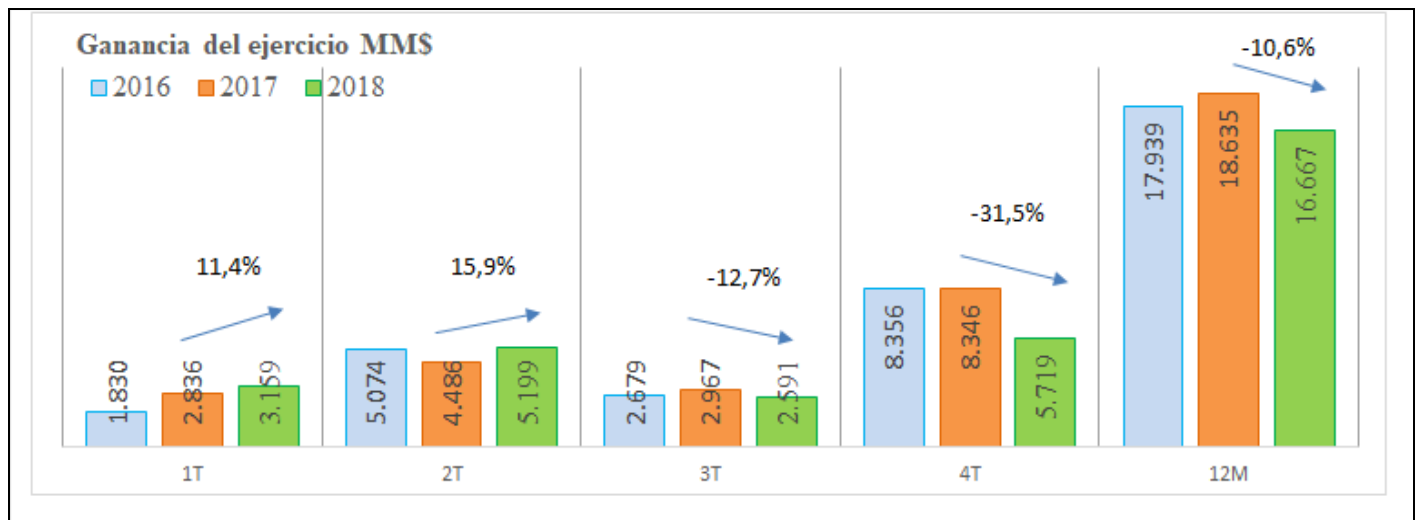
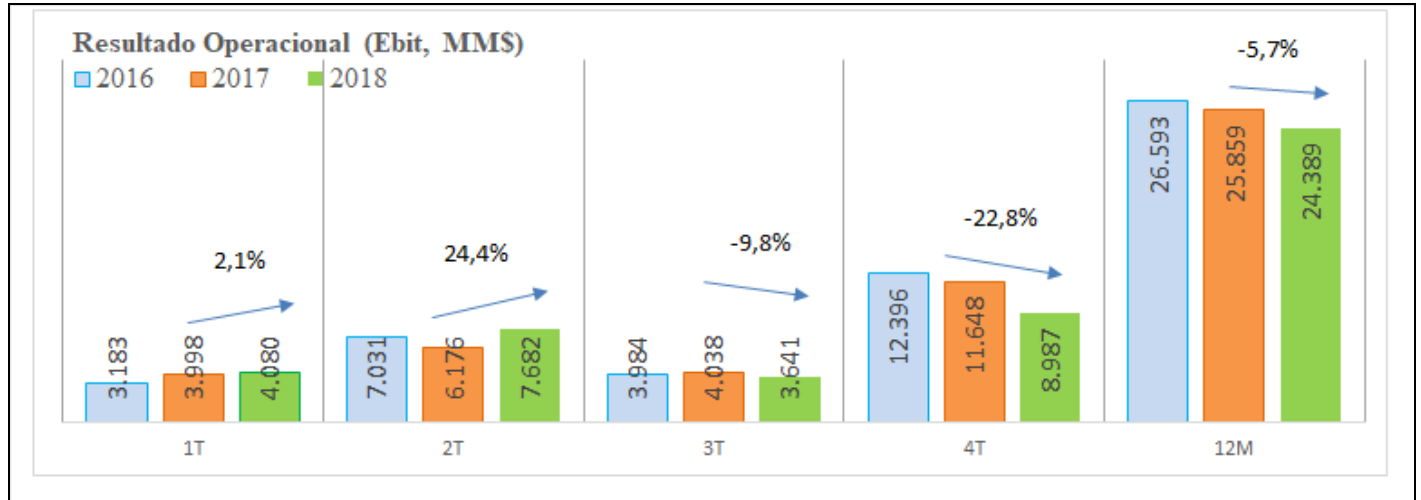
En el total anual, si bien hay crecimiento de gasto en un 5,1%; en términos relativos respecto a los ingresos ordinarios hay una leve disminución de 0,6 pp.

EBITDA y Margen EBITDA: Para 4T18 y 4T17, el Ebitda disminuyó en 20,7% y el margen Ebitda disminuyó 5,5 pp, básicamente por la disminución del Margen Bruto.



Ganancia del ejercicio:

El resultado final del 4T18 con respecto 4T17 disminuyó en 31,5%. El Resultado Operacional disminuyó en un 22,8% principalmente por la disminución del margen bruto.



Resultados Retail

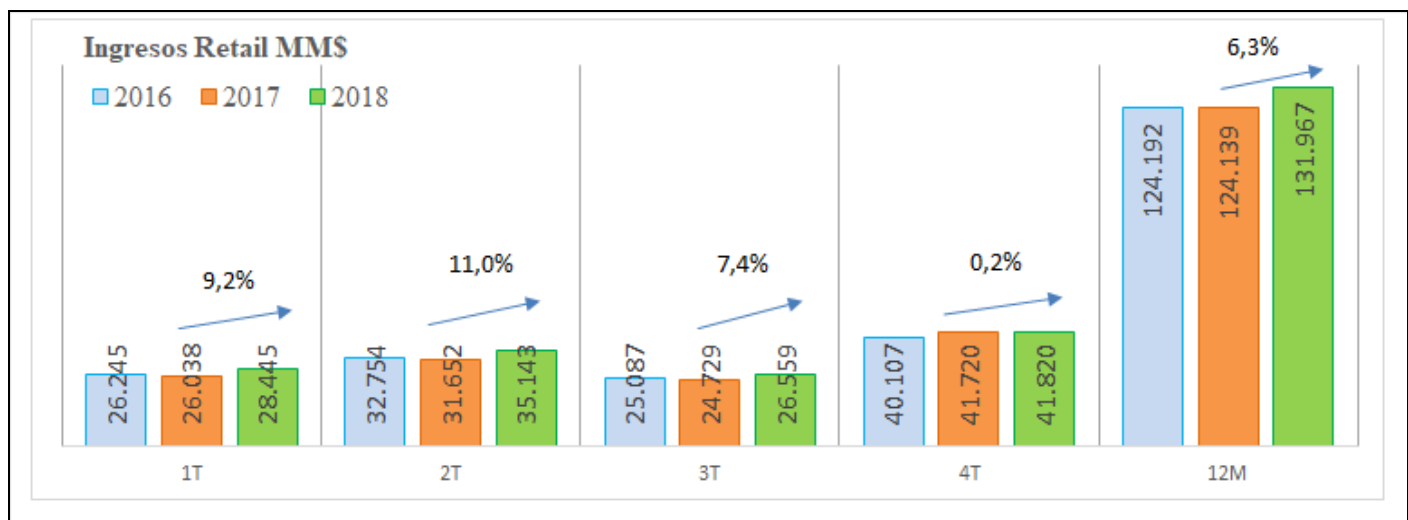
	4T2018	4T2017	Var.	Var.	12M2018	12M2017	Var.	Var.
	MMS	MMS	MMS	%	MMS	MMS	MMS	%
Ingresos Ordinarios	41.820	41.720	100	0,2%	131.967	124.139	7.828	6,3%
Costo de Ventas	(29.156)	(26.391)	(2.765)	10,5%	(91.591)	(81.666)	(9.925)	12,2%
Margen Bruto	12.664	15.330	(2.665)	-17,4%	40.376	42.473	(2.097)	-4,9%
Gastos de Administración ¹	(6.705)	(7.074)	369	-5,2%	(28.104)	(27.102)	(1.001)	3,7%
Depreciación y Amortización	(1.085)	(1.061)	(24)	2,2%	(4.293)	(4.159)	(135)	3,2%
Resultado operacional	4.874	7.195	(2.320)	-32,3%	7.979	11.212	(3.233)	-28,8%
Resultado No operacional	705	1.430	(725)	-50,7%	4.826	4.867	(40)	-0,8%
Ganancia (Pérdida)	3.983	6.207	(2.223)	-35,8%	9.750	12.229	(2.479)	-20,3%
EBITDA²	5.959	8.256	(2.296)	-27,8%	12.272	15.371	(3.098)	-20,2%

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

² EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización

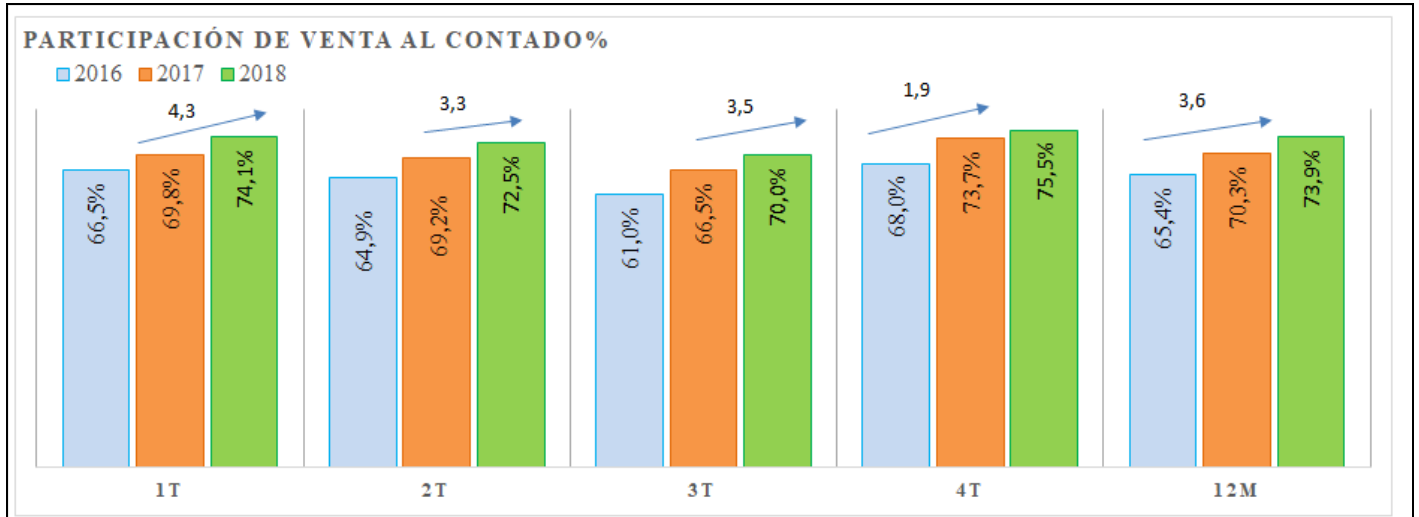
Ingresos Retail:

Los ingresos para el 4T18, con respecto al 4T17, aumentaron 0,2%. Esto se explica por el aporte de tiendas nuevas en un 2,9% menos la disminución de Ventas SSS en un 2,7%. En el año los ingresos por venta SSS aumentaron en 1,2%. Adicionalmente el efecto de nuevas tiendas permitió el aumento de ingresos en 6,3%.

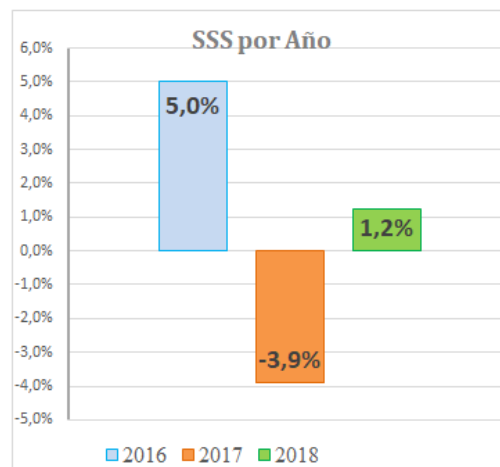
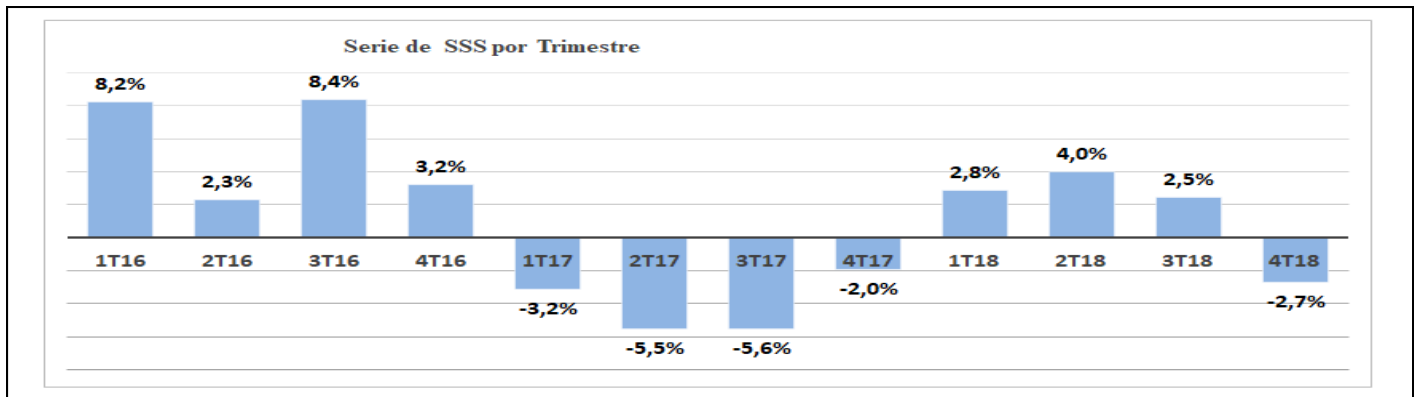


Participación de Ventas al contado:

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

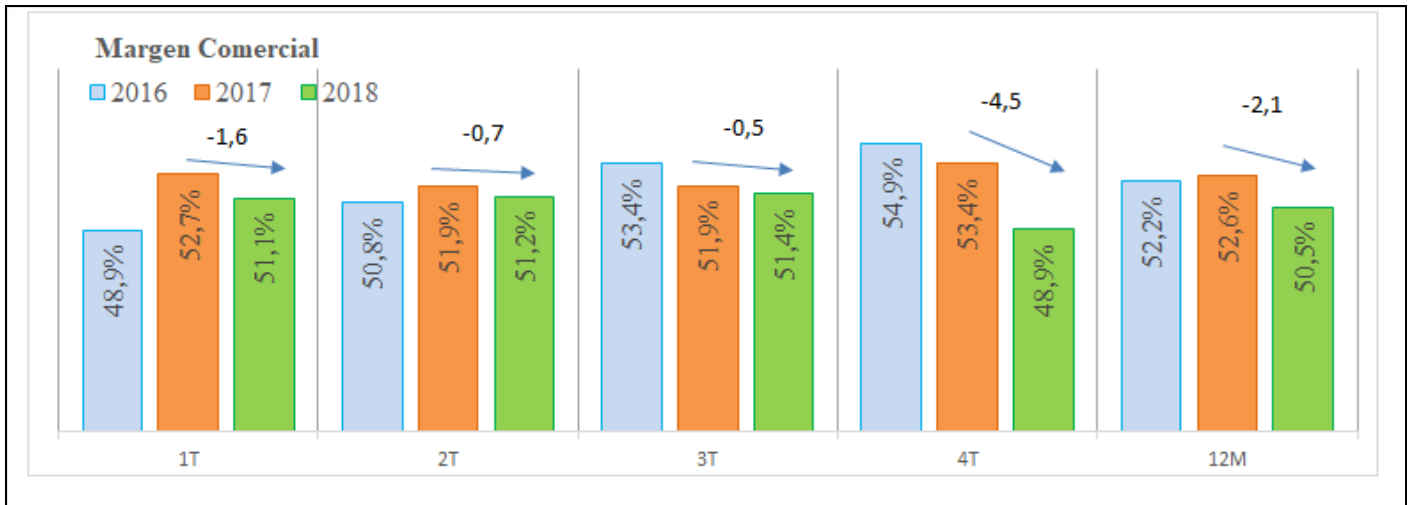


Same Store Sale (*): Las ventas a tiendas iguales disminuyeron en un 2,7% para 4T18 versus 4T17, sin embargo la venta a SSS del 2018 respecto al 2017 aumento un 1,2%.



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

Margen Comercial (*): El Margen Comercial, registra una disminución de 4,5 pp. al pasar de un 53,4% en 4T17 a un 48,9% en 4T18. En el total anual la baja es de 2,1 pp; en ambos casos se debe a la baja del precio medio de venta.



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

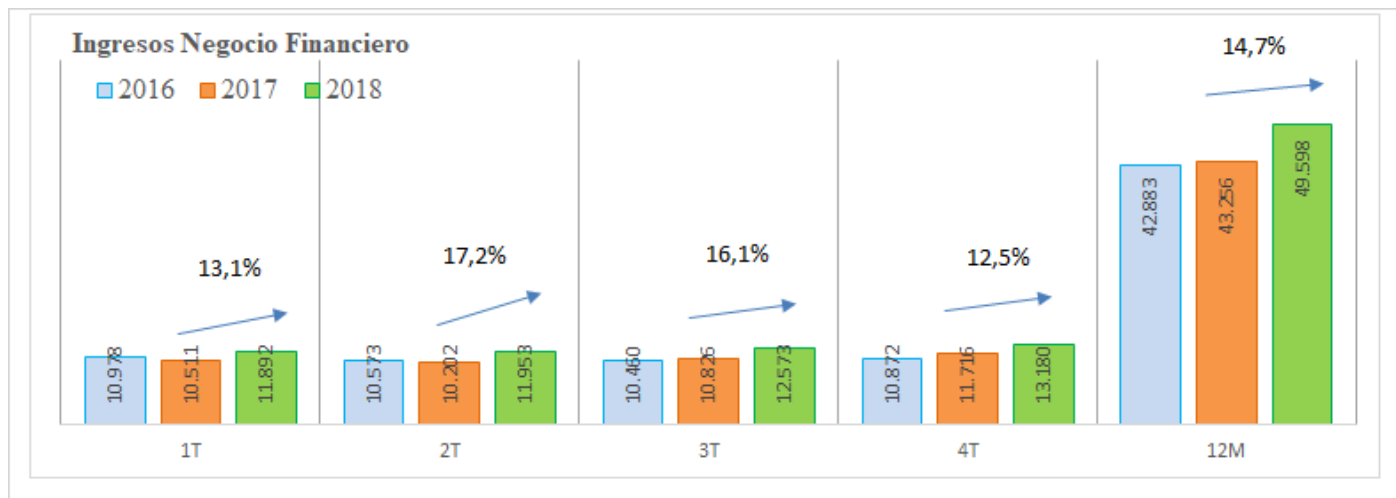
Resultados Negocio Financiero

	4T2018	4T2017	Var.	Var.	12M2018	12M2017	Var.	Var.
	MMS	MMS	MMS	%	MMS	MMS	MMS	%
Ingresos Ordinarios	13.180	11.716	1.464	12,5%	49.598	43.256	6.342	14,7%
Costo de Ventas	(8.615)	(7.155)	(1.460)	20,4%	(30.794)	(26.531)	(4.263)	16,1%
Margen Bruto	4.565	4.561	4	0,1%	18.805	16.725	2.079	12,4%
Gastos de Administración ¹	(1.431)	(1.014)	(417)	41,2%	(6.213)	(5.554)	(659)	11,9%
Depreciación y Amortización	(49)	(46)	(3)	6,4%	(187)	(181)	(6)	3,1%
Resultado operacional	3.086	3.502	(416)	-11,9%	12.405	10.990	1.415	12,9%
Resultado No operacional	(821)	(754)	(67)	8,9%	(3.206)	(2.772)	(434)	15,6%
Ganancia (Pérdida)	1.736	2.139	(403)	-18,9%	6.918	6.407	511	8,0%
EBITDA²	3.135	3.548	(413)	-11,6%	12.592	11.172	1.421	12,7%

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 aumentaron un 12,5% en el 4T18 con respecto 4T17; a su vez el aumento anual es de 14,7%. El aumento de colocaciones permitió el incremento de ingresos por intereses principalmente y por comisiones.

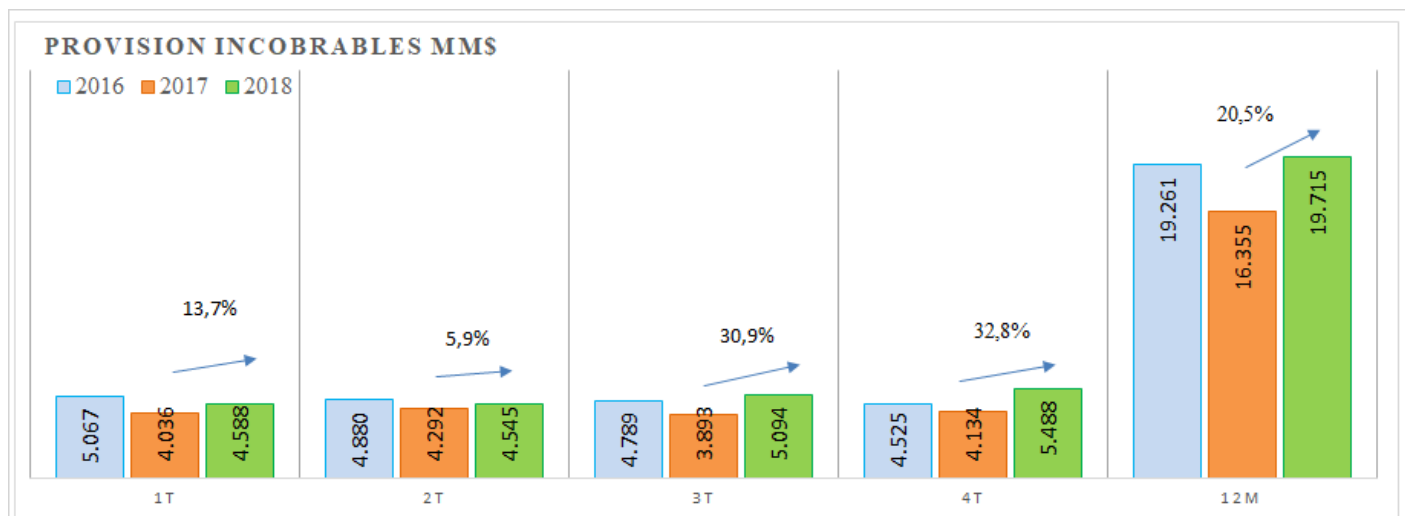


Antecedentes generales de la Cartera de Clientes

Año Trimestre	Unidad	2017				12M	2018				12M
		1T	2T	3T	4T		1T	2T	3T	4T	
Cartera Bruta	MM\$	61.557	64.494	67.666	77.325		77.518	83.639	88.862	97.560	
Castigos Incobrables	MM\$	4.333	4.013	4.010	3.811	16.167	4.221	4.300	4.518	4.139	17.179
Gasto en Provisiones Incobrables	MM\$	4.036	4.292	3.893	4.134	16.355	4.588	4.545	5.094	5.488	19.715
Gasto Prov. por Pasivo Contingente	MM\$	-	-	-	-	-	41	91	11	369	513
Stock Provisiones Incobrables	MM\$	8.387	8.666	8.549	8.872		15.254	15.499	16.075	17.424	
Clientes Activos	Miles	426	430	435	465		453	471	473	506	
Deuda Promedio	M\$	145	150	156	166		171	178	188	193	
Tasa de Riesgo ⁽¹⁾	%	13,6%	13,4%	12,6%	11,5%		19,7%	18,5%	18,1%	17,9%	
% Castigo 12 meses/Cartera Bruta	%	33,7%	29,6%	25,4%	20,9%		20,7%	19,5%	19,0%	17,6%	
% Castigo Neto 12 meses/Cartera Bruta	%	28,0%	23,9%	19,9%	16,0%		15,8%	15,0%	14,8%	13,9%	

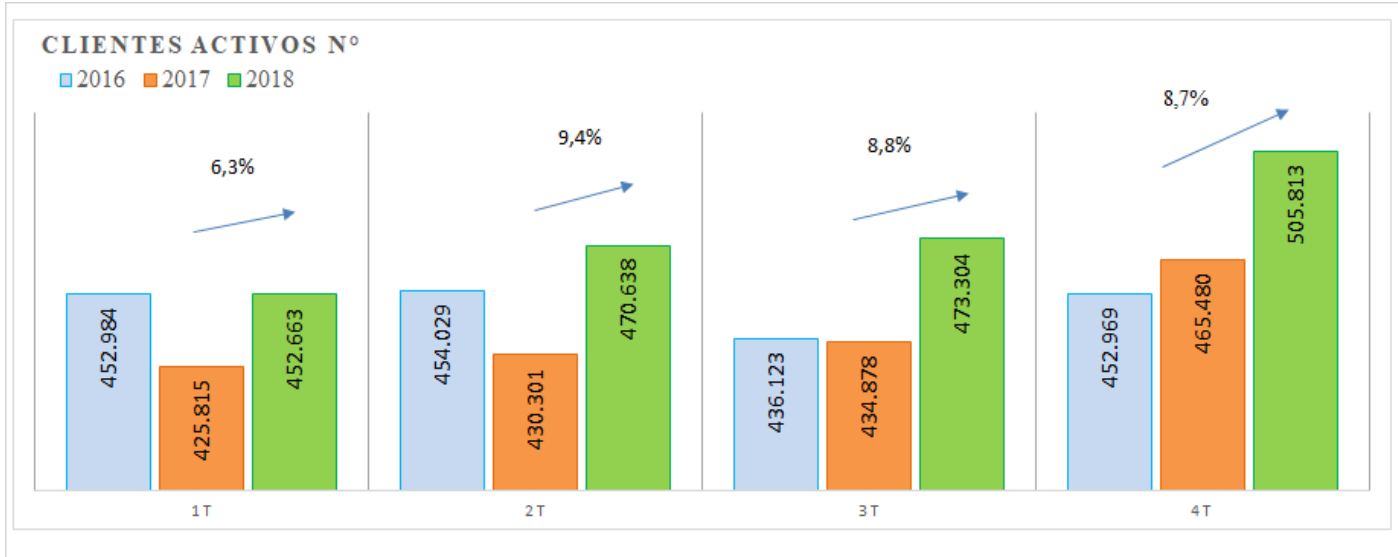
(1) Tasa de Riesgo = Stock de Provisión Incobrable /Cartera Bruta

Provisión Incobrable (*): El gasto por provisión en 4T18 llega a MM\$ 5.488; esto es un 32,8% más que 4T17 debido a efecto de aplicación de la nueva norma contable de provisión (IFRS9) y por aumento de la cartera en 26,2%.



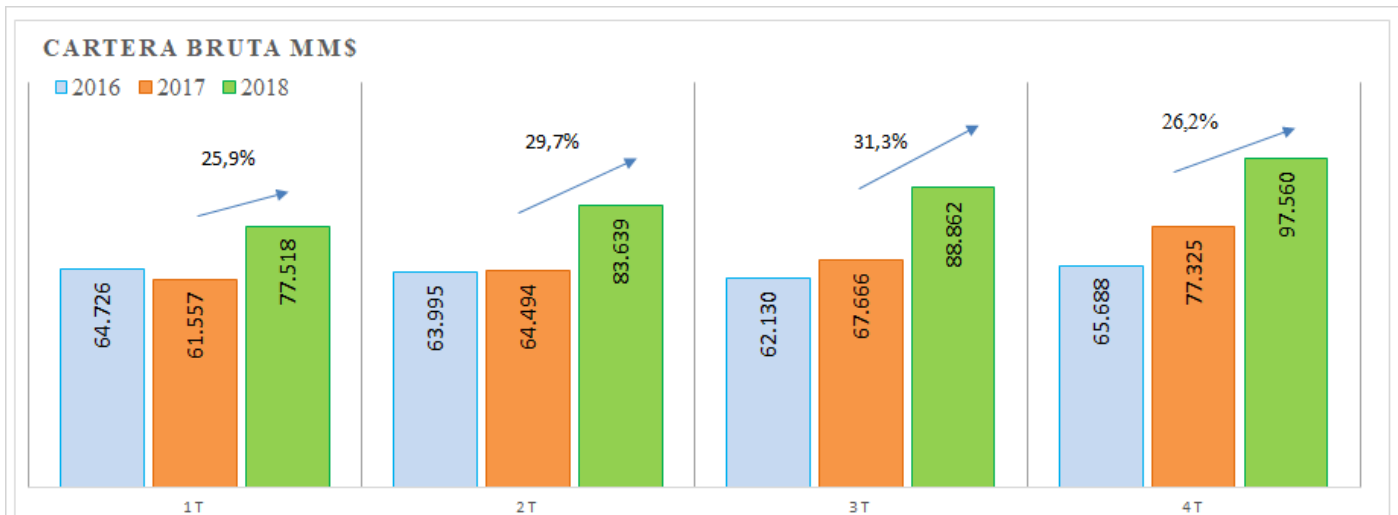
Nota: No incluye provisión de incobrable por pasivo contingente.

Cientes Activos (*): La cantidad de Cientes Activos al 4T18 aumentó en un 8,7% respecto al 4T17, equivalente a 40.333 nuevos clientes.



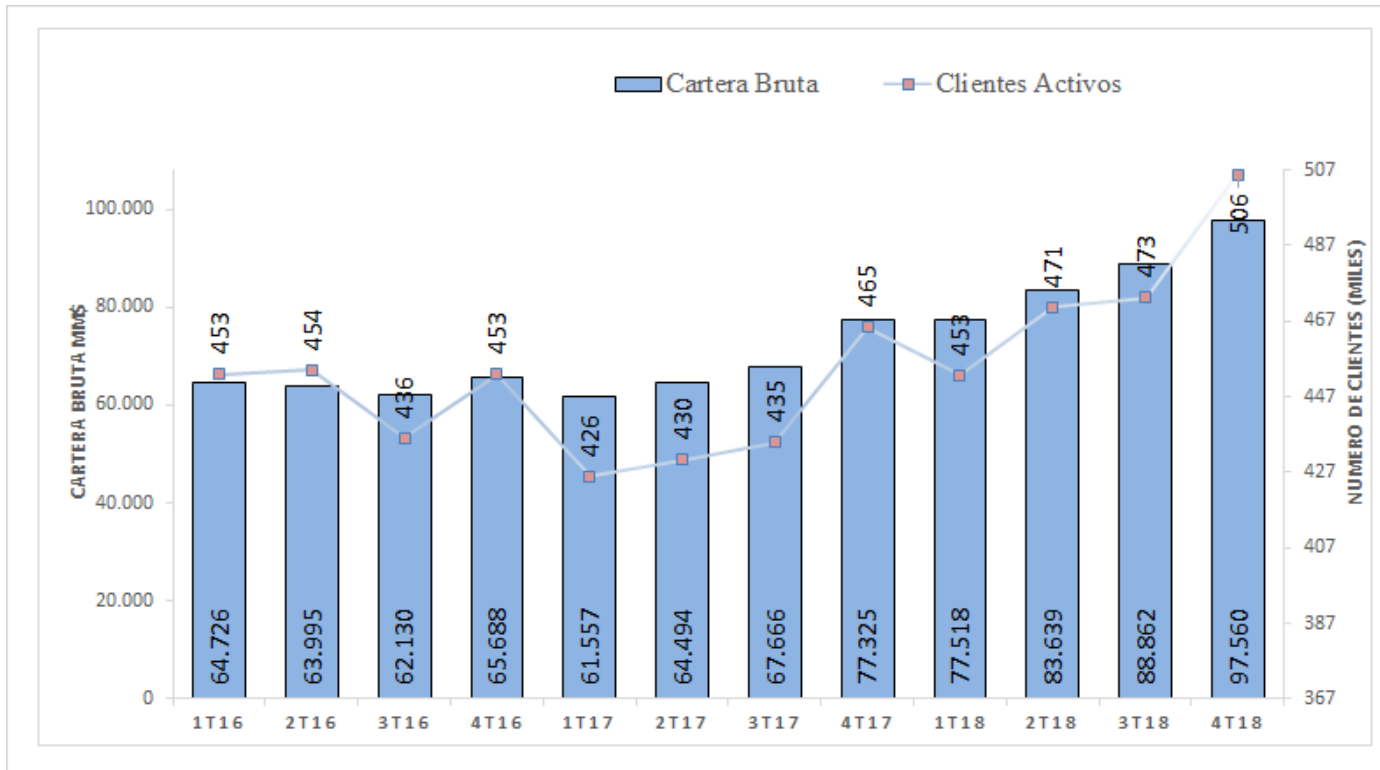
(*): Cientes Activos = Todo cliente que mantiene una deuda pendiente.

Cartera Bruta: La Cartera presenta un aumento de 26,2% al 4T18 respecto del 4T17. Lo anterior en línea con la mayor colocación.

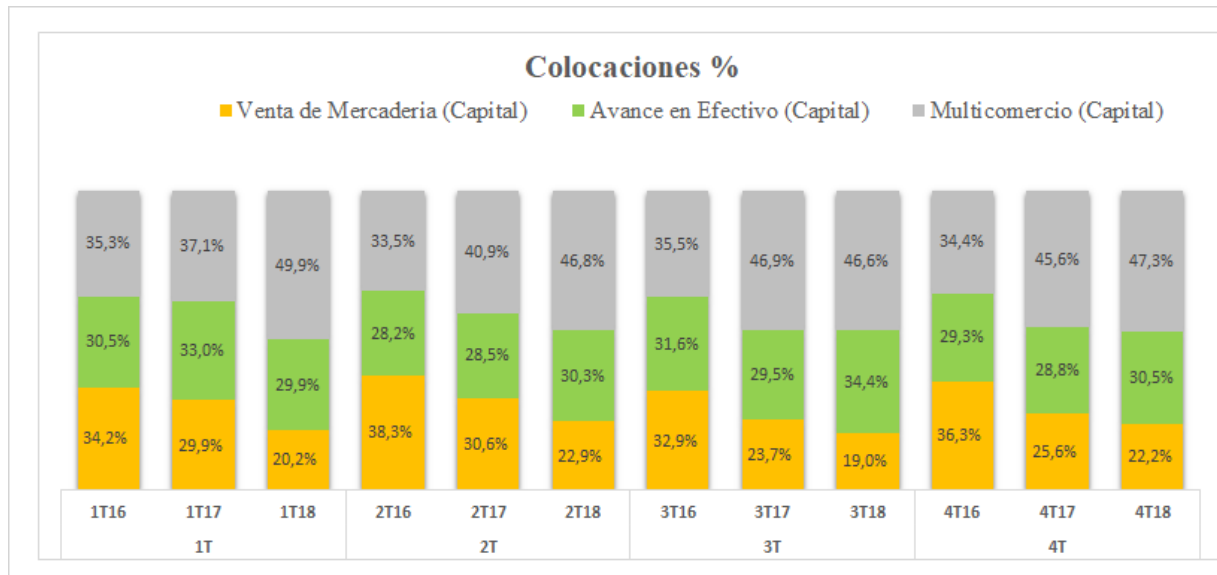


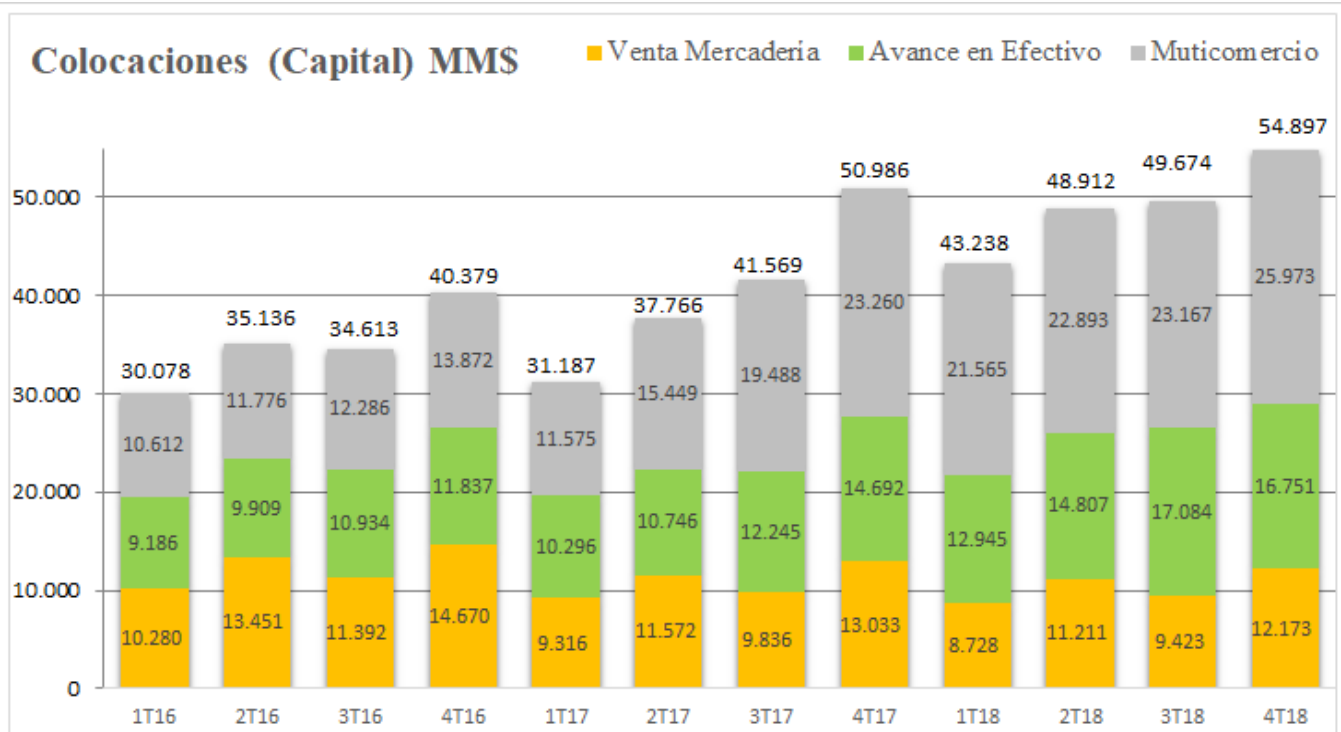
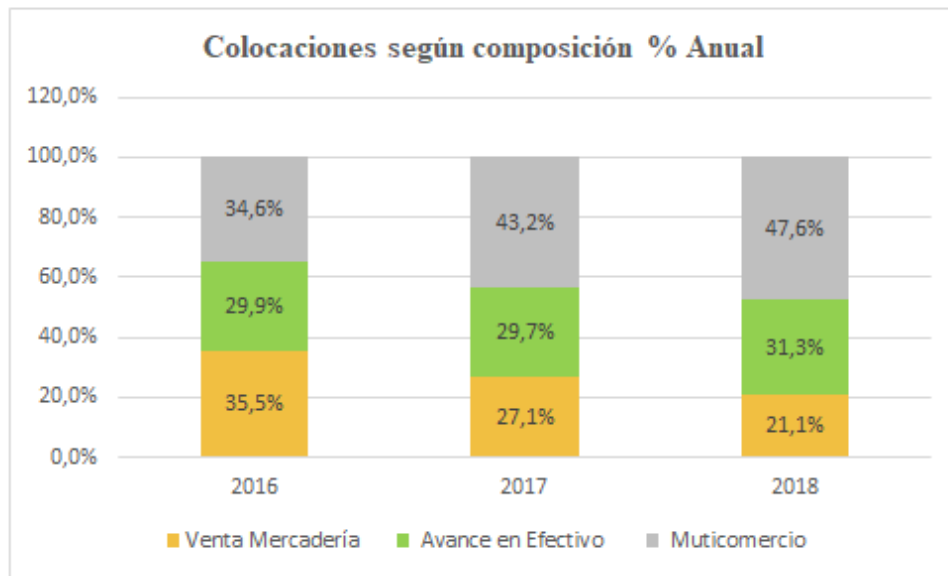
Cartera – Cliente:

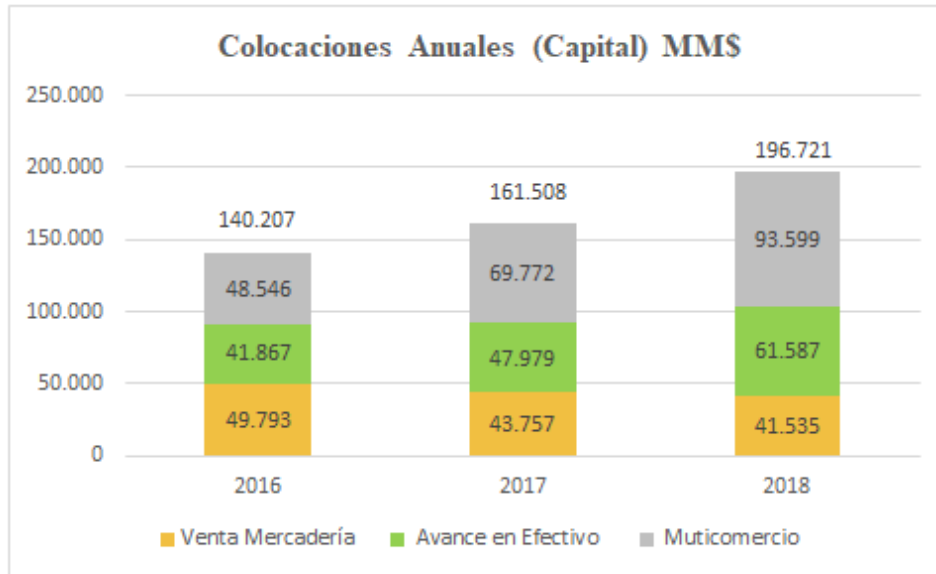
El gráfico siguiente muestra la evolución de cartera y numero de cliente con deuda.



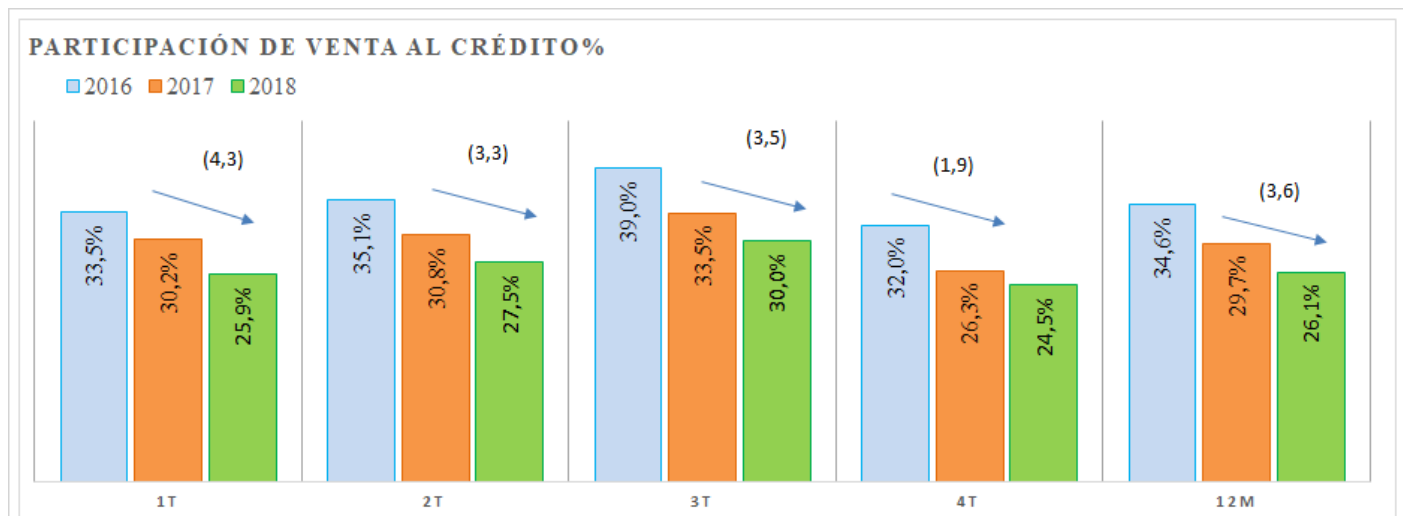
Colocaciones: Las colocaciones del 4T18 versus 4T17 aumentaron 7,7%. Las colocaciones de Multicomercio se incrementan en un 11,7%, Avance en Efectivo en un 14,0% y la Venta de mercadería al crédito bajó un 6,6%. La composición de las colocaciones y los montos colocados por trimestres se muestran en los gráficos siguientes:



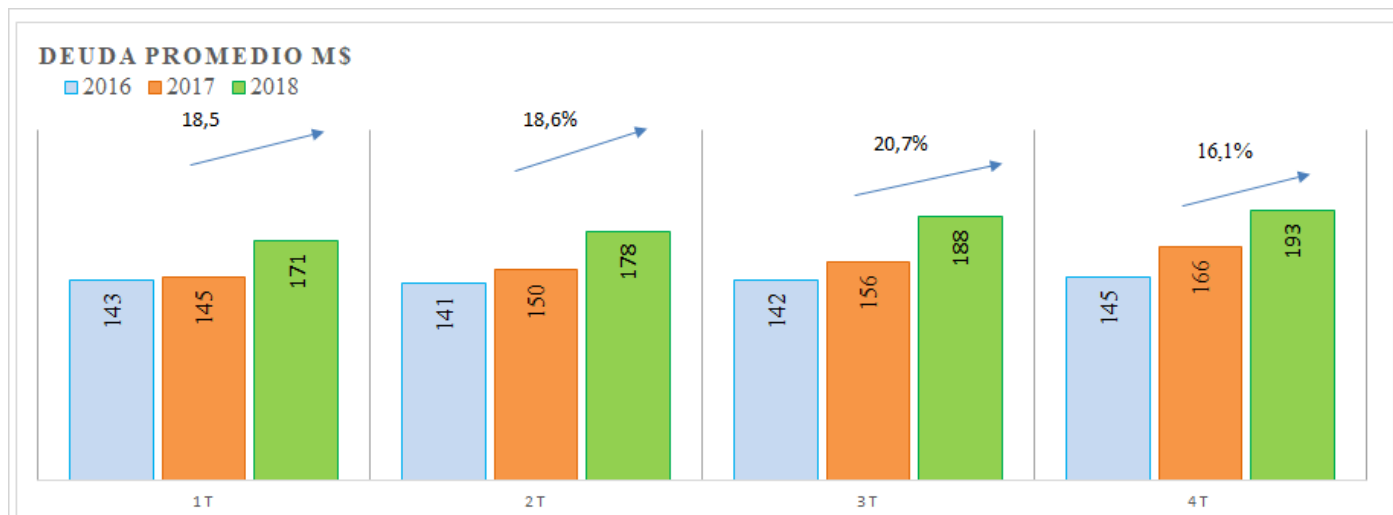




Participación de Venta al crédito con Tarjeta Visa Tricot: Las ventas con esta tarjeta han disminuido en 4T18 en relación 4T17 en 1,9 pp. moderando la tendencia de periodos anteriores.

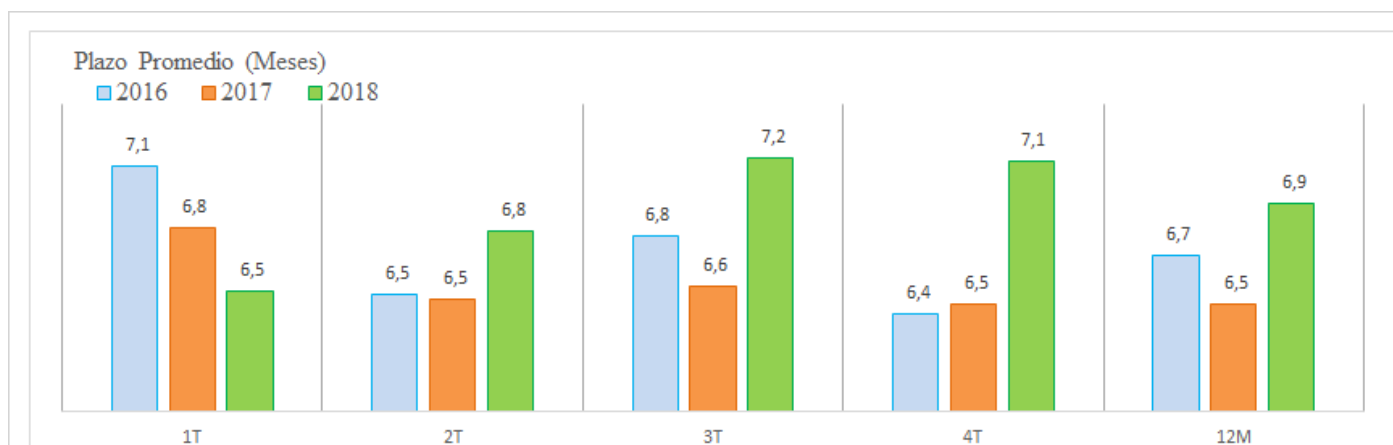


Deuda Promedio (*): La deuda promedio para el 4T18 versus el 4T17 creció en M\$ 27, es decir un 16,1%.



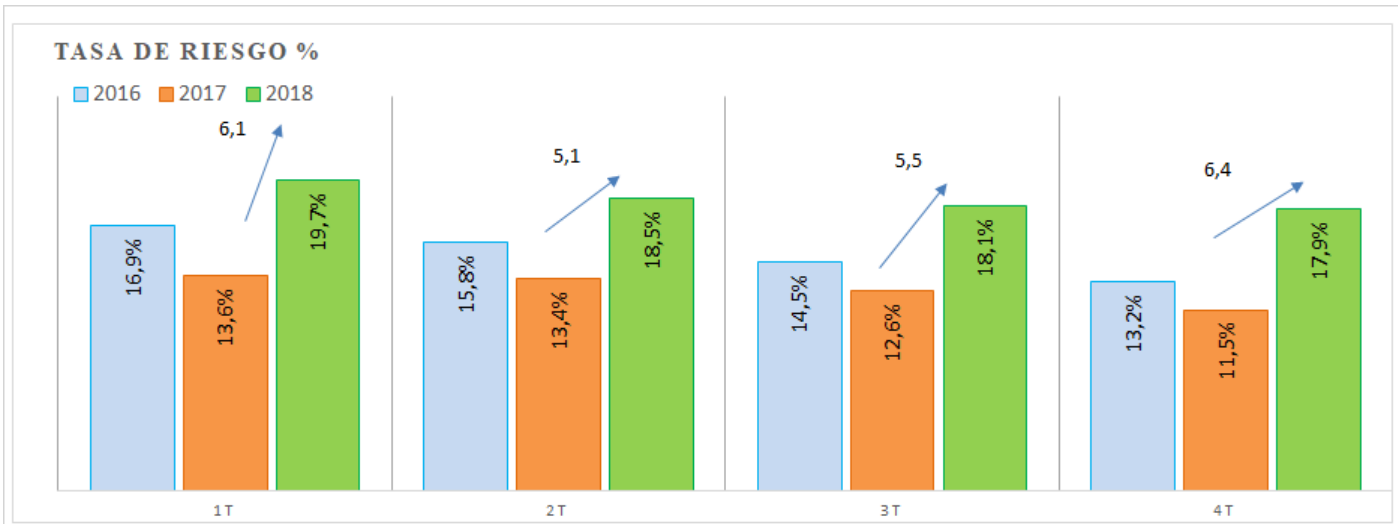
(*): Cartera vigente bruta dividida por número de clientes activos con deuda.

Plazo Promedio (*): El plazo promedio de las colocaciones entre el 4T18 versus el 4T17 subió en 12 días, impulsado por el aumento relativo en las colocaciones de Avance en Efectivo y Multicomercio, colocación que tiene un mayor plazo que la Venta de Mercadería, la cual se mantuvo.



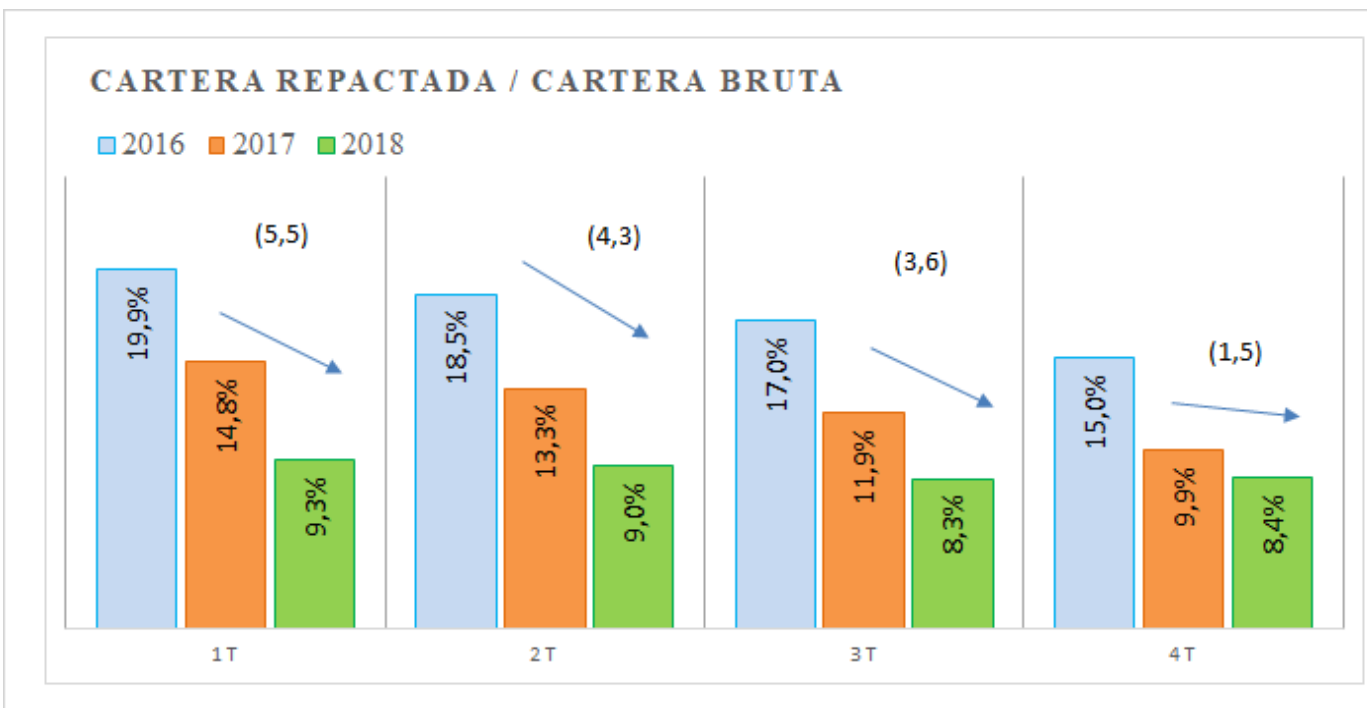
(*): Corresponde al plazo promedio de los negocios que se originaron en cuotas. No incluye la condición de pago de Revolving, que disminuye el plazo promedio.

Tasa de Riesgo (*): La Tasa de Riesgo del 4T18 presentó un aumento de 6,4 pp respecto al 4T17, es decir, pasa de un 11,5% a 17,9%, principalmente por el cambio de metodología de cálculo de la provisión a partir de 2018 cuando se empieza a aplicar la norma contable IFRS 9.



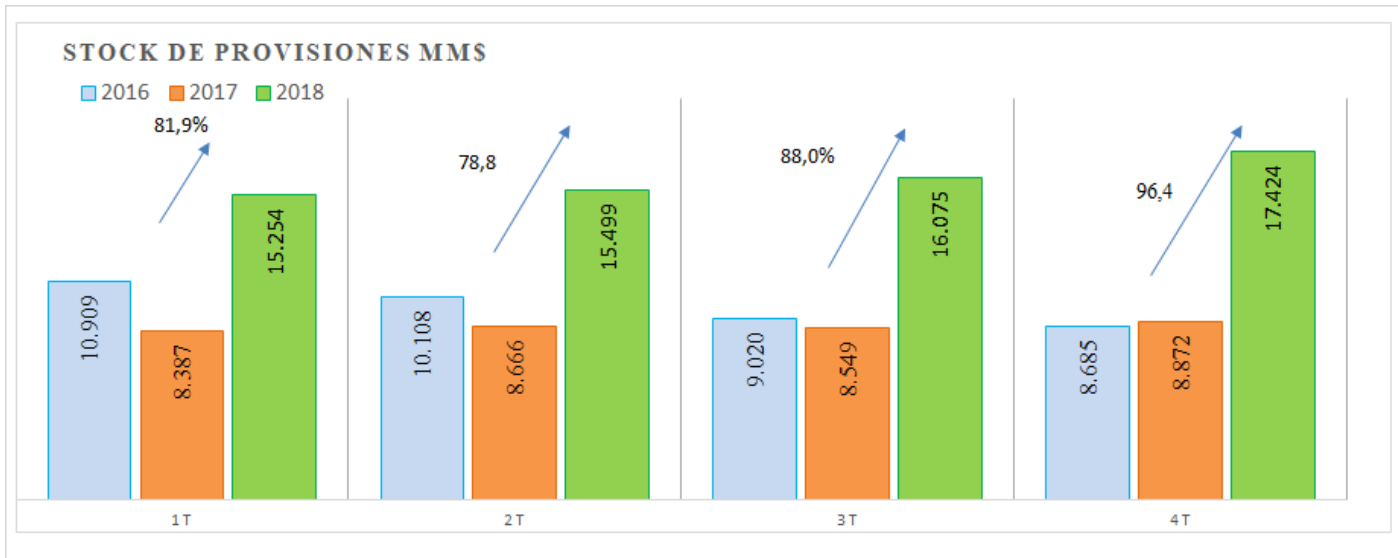
(*): Stock de Provisión Incobrable /Cartera de Clientes Vigente

Cartera Repactada (*): La cartera repactada del 4T18 bajo 1,5 pp con respecto a 4T17, por la mejora del comportamiento de la cartera de clientes vigentes.

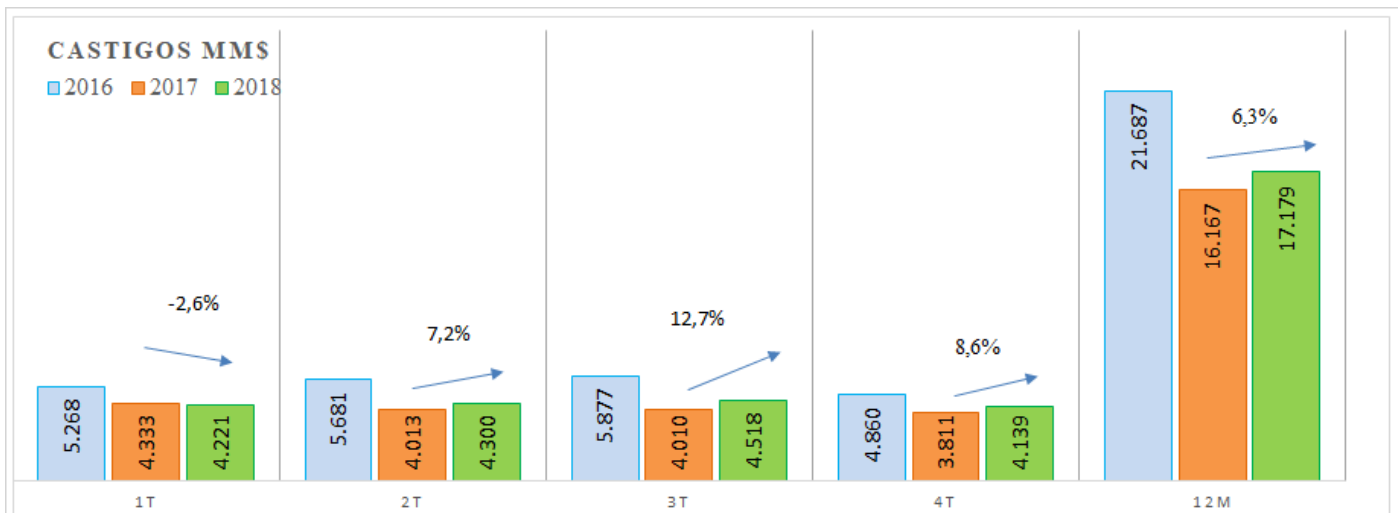


(*): Incluye todo cliente que haya repactado su deuda hasta que concluya el pago de dicha operación de repactación.

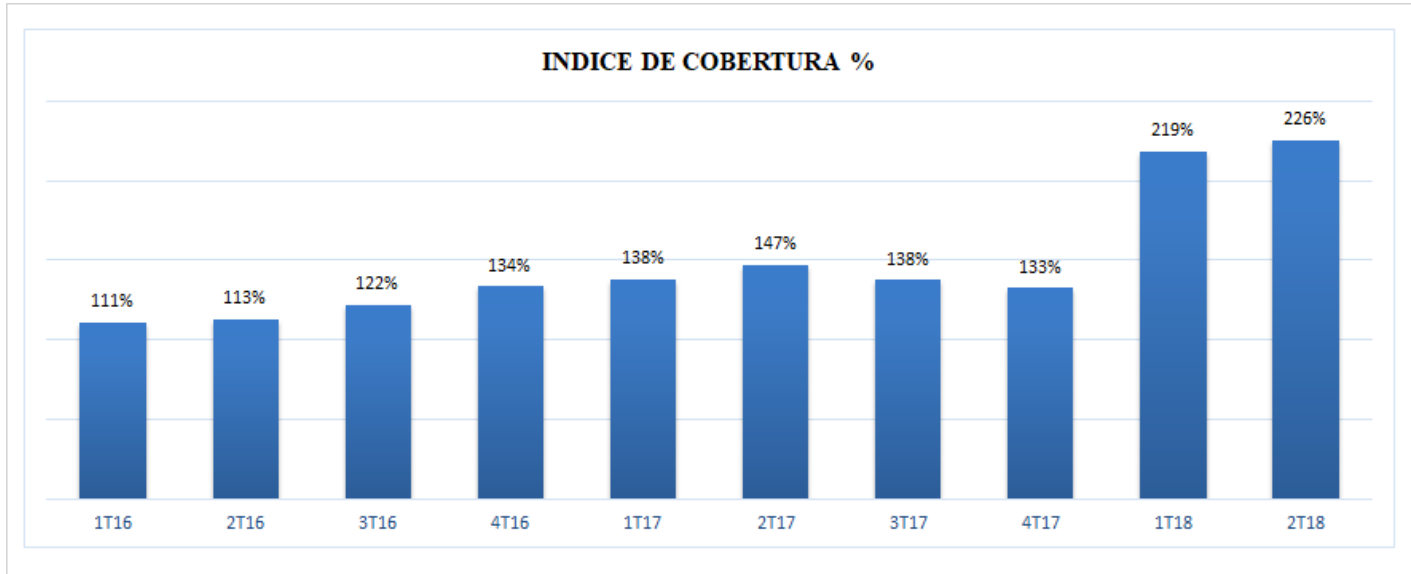
Stock de Provisiones: El Stock de Provisión aumento en un 96,4% entre 4T18 y 4T17, producto del cambio de la metodología de cálculo de la provisión bajo IFRS 9 a partir de 2018. El efecto inicial de dicho cambio en el stock de provisión es de MMS\$ 6.016. En igual periodo la cartera bruta aumentó un 26,2%.



Castigos: Se observa un aumento de los Castigos del 4T18 en un 8,6% respecto al 4T17, producto principalmente del efecto del crecimiento de la cartera.

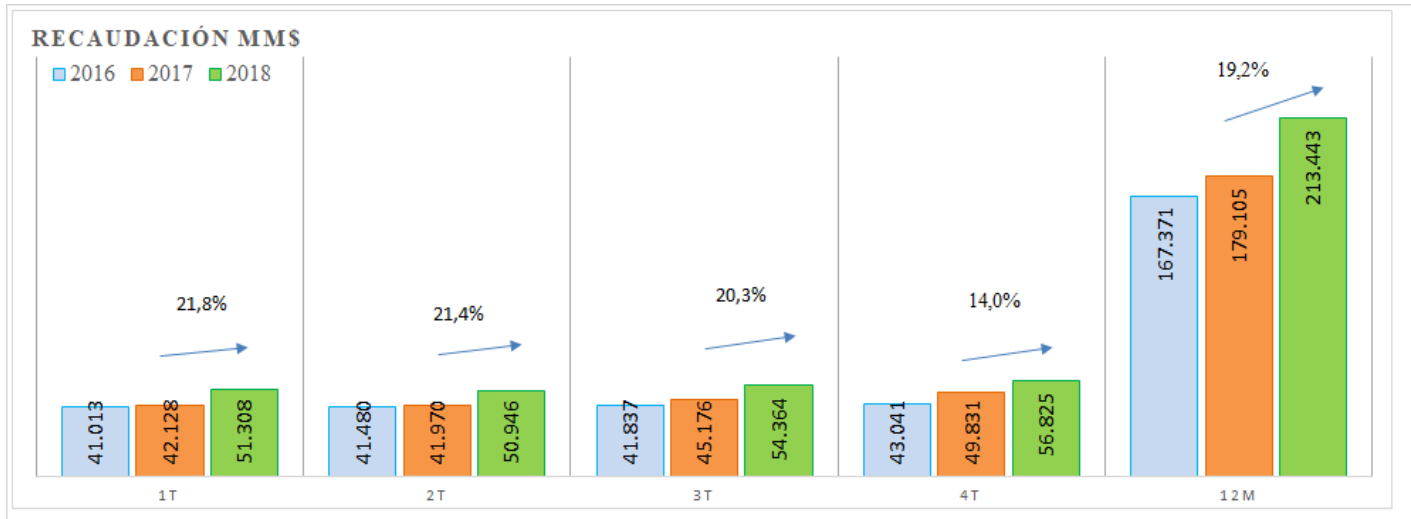


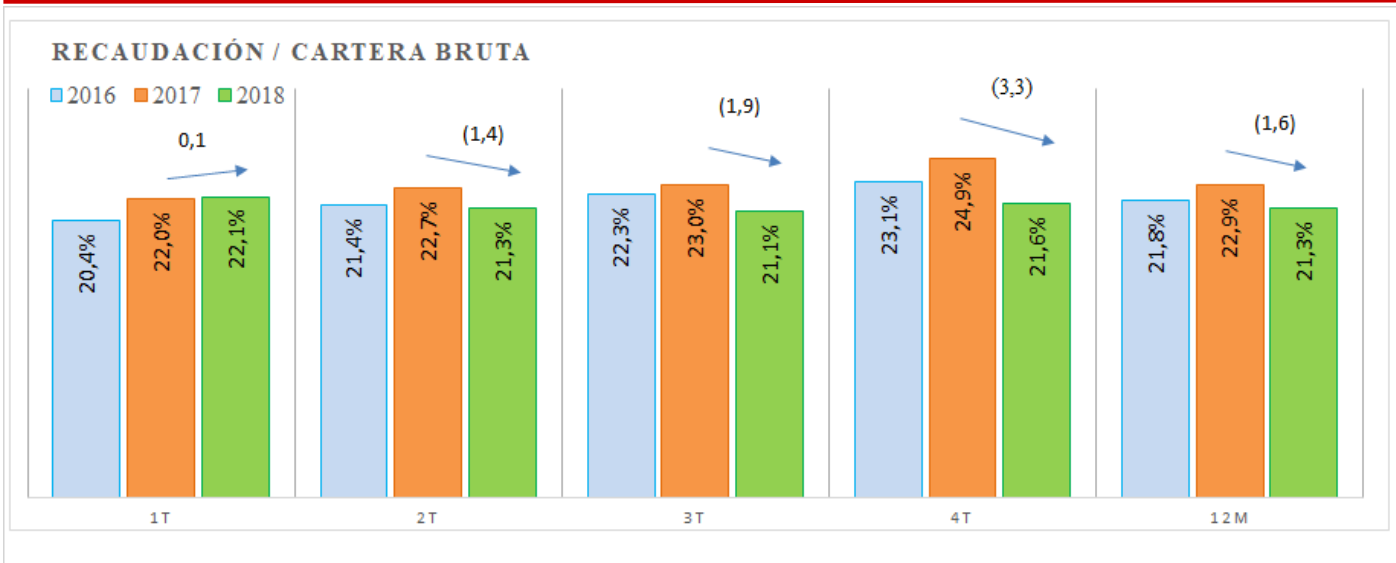
Índice de Cobertura (*): Tal como muestra el gráfico, la cobertura efectiva de la provisión se ha mantenido sobre el nivel castigado, alcanzando a junio 2018 el 226%, es decir el saldo de provisión ha estado en un nivel superior a los Castigos realizados en los últimos 6 meses, como consecuencia del cambio de metodología de IFRS 9, el indicador al 2T18 tiene un incremento relevante respecto a 2T17.



(*) 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 4T18 aumentaron en un 14,0% respecto al 4T17, equivalente a MM\$ 6.994 por efecto de una mayor cartera.





La baja relativa en la recaudación se debe principalmente por mayor colocación en Avance en Efectivo, los cuales tienen mayor plazo promedio.

Análisis del Balance General

Empresas Tricot S.A. y Subsidiarias				
Resumen Balance	31-12-2018	31-12-2017	Var MMS	Var %
	MM \$	MM \$		
Total activo corriente	171.031	153.551	17.480	11,4%
Total activo, no corriente	46.916	43.366	3.551	8,2%
Total Activos	217.947	196.916	21.031	10,7%
Total pasivos, corrientes	60.376	51.048	9.328	18,3%
Total pasivos, no corrientes	19.559	12.519	7.040	56,2%
Total Pasivos	79.934	63.567	16.368	25,7%
Total Patrimonio	138.013	133.350	4.663	3,5%
Total de Pasivos y Patrimonio	217.947	196.916	21.031	10,7%

Liquidez

Indicadores	Unidades	31.12.2018	31.12.2017	Var.
Liquidez Corriente ³	Veces	2,8	3,0	(0,2)
Razón Ácida ⁴	Veces	2,3	2,6	(0,3)
Capital de Trabajo ⁵	MM\$	110.655	102.503	8.152

3 Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente.

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

5 Capital de Trabajo = Activo Corriente - Pasivo Corriente.

Los índices de liquidez y razón ácida, presentan una disminución entre diciembre 2018 y 2017, principalmente por la provisión de incobrable (de acuerdo a nueva normativa IFRS9) y la obtención de préstamos, en su porción de corto plazo.

Endeudamiento

Indicadores	Unidades	31.12.2018	31.12.2017	Var.
Leverage ⁶	Veces	0,6	0,5	0,1
Leverage Neto ⁷	Veces	0,2	0,0	0,2
DFN /Ebitda ⁸	Veces	(0,7)	(1,3)	0,6
Cobertura de Gastos Financiero ⁹	Veces	16,9	11,1	5,8
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto ¹⁰	Veces	(0,1)	(0,3)	0,1
Razon Pasivo Corriente ¹¹	%	75,5%	80,3%	-4,8%
Razon Pasivo No Corriente ¹²	%	24,5%	19,7%	4,8%

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.

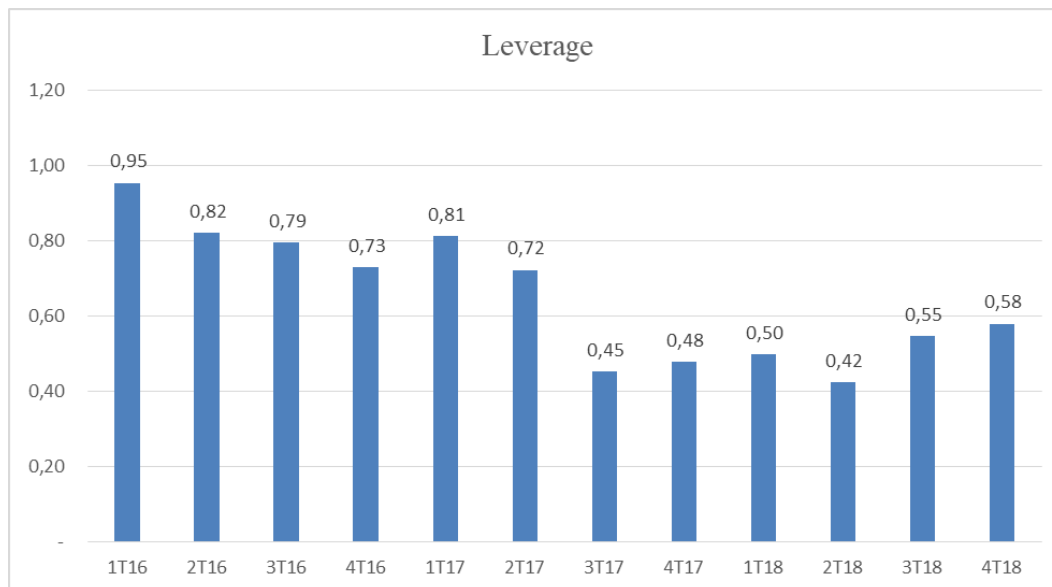
9 Cobertura de Gastos Financieros = EBITDA últimos 12 meses / Gastos Financieros últimos 12 meses

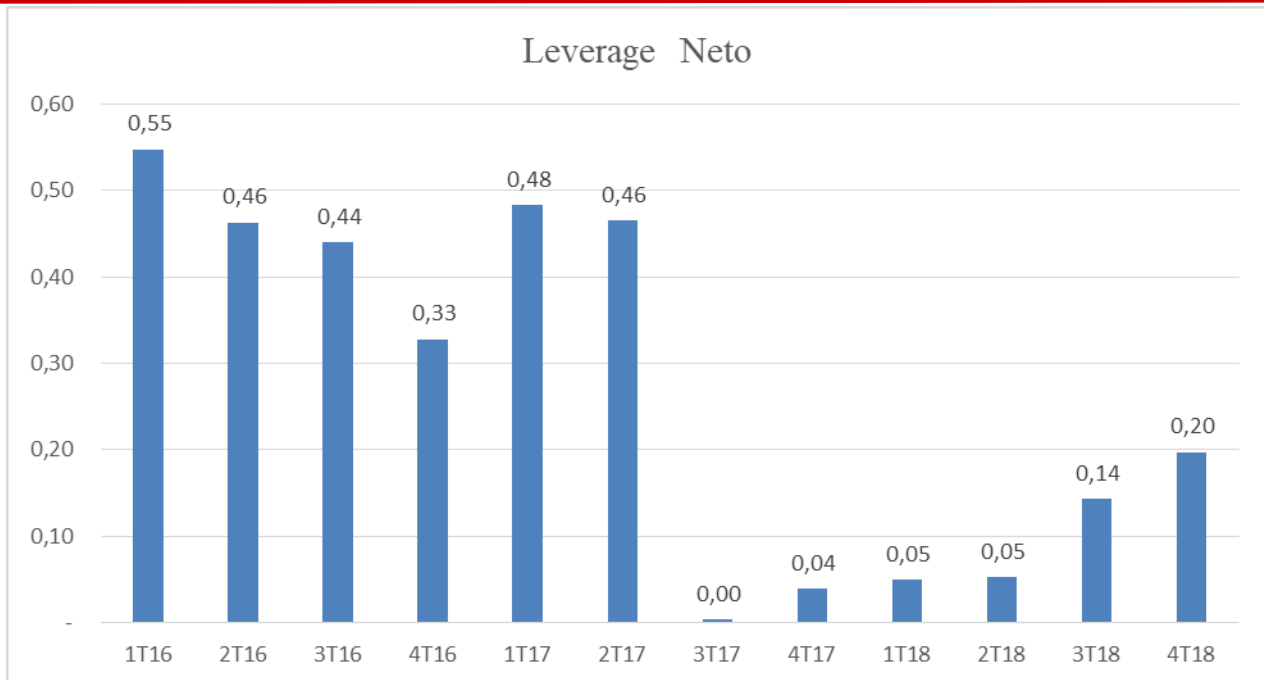
10 Nivel de Endeudamiento Financiero Neto = DFN (Otros pasivos financieros de C y L/Plazo - Efectivo y equivalente de efectivo) / Total Patrimonio

11 Razón Pasivo Corriente = Pasivo Corriente / Pasivo Totales

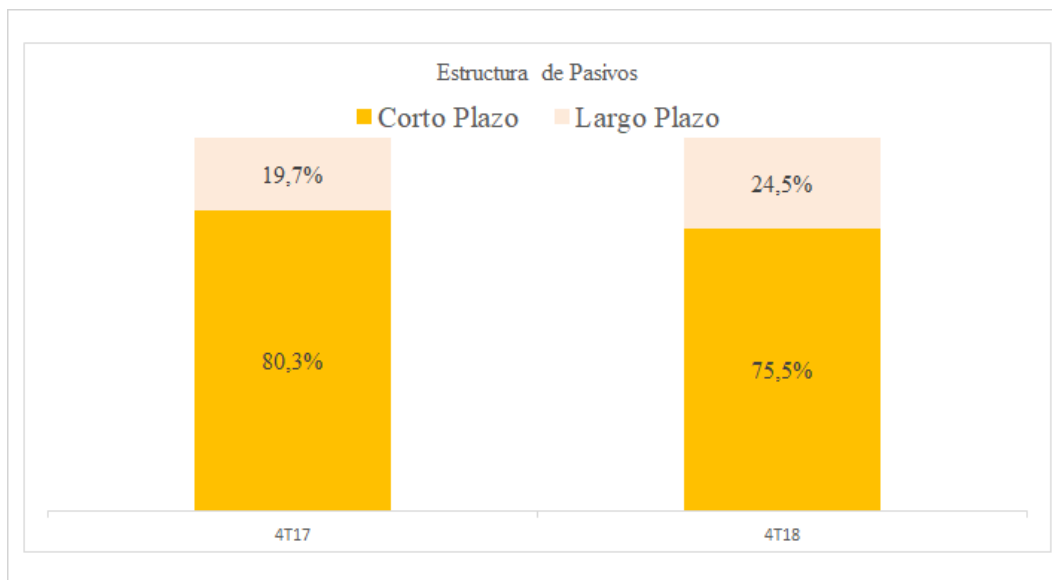
12 Razón Pasivo No Corriente = Pasivo No Corriente / Pasivo Totales

A diciembre de 2018 los índices de endeudamiento se encuentran levemente mayor respecto a diciembre 2017 principalmente por reconocimiento de provisión Deuda Contingente (IFRS9) y la obtención de préstamos en este periodo.





La estructura de pasivos de la empresa el 4T18 llega al 75,5%; siendo de 80,3% el 4T17.



Actividad

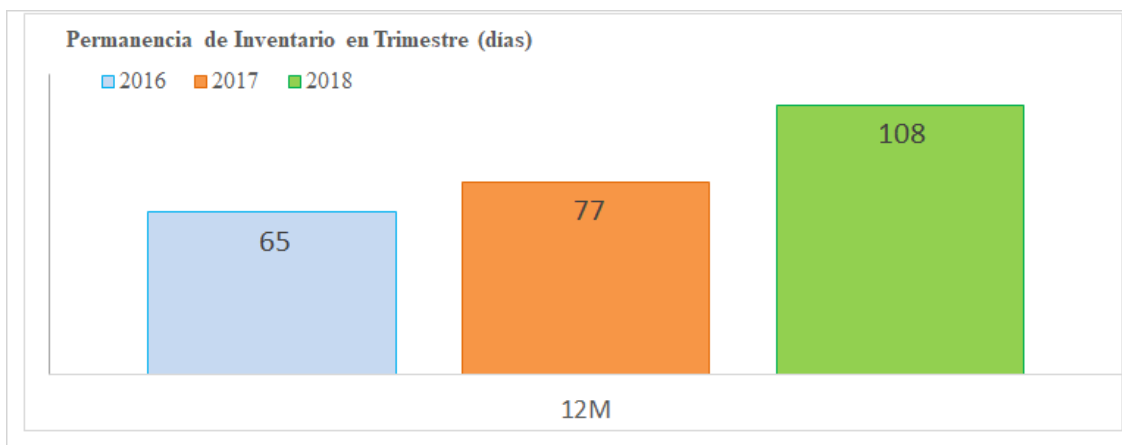
Indicadores	Unidades	31.12.2018	31.12.2017	Var.
Rotación de Inventario ¹³	Veces	3,3	4,7	(1,3)
Permanencia de Inventarios ¹⁴	Días	108	77	31
Rotación de Activo ¹⁵	Veces	0,8	0,9	(0,1)

13 Rotación de Inventario = $360 / \text{Permanencia de Inventarios}$

14 Permanencia de Inventarios = $(\text{Inventario} - \text{Mercadería en Tránsito}) / (\text{Costo de Mercadería del Periodo} / \text{días del Periodo})$

15 Rotación de Activo = $\text{Ingresos Ordinarios del Periodo} / \text{Activos Total del Periodo}$

La Permanencia de Inventario, presenta un aumento con respecto a diciembre 2017, producto de mayores inventarios de la temporada de verano.



Rentabilidad

Indicadores	Unidades	12M2018	12M2017	Var.
Rentabilidad del Patrimonio, ROE ¹⁸	%	12,5	20,3	-7,8
Rentabilidad del Activo ROA ¹⁹	%	8,5	11,8	-3,3
Margen EBITDA ²⁰	%	15,9	18,0	-2,1
Margen Utilidad ²¹	%	9,2	11,1	-2,0

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

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

20 Margen EBITDA = EBITDA del Periodo / Ingresos Ordinarios del Periodo

21 Margen Utilidad = Utilidad del Periodo/ Ingresos Ordinarios del Periodo

Los indicadores de rentabilidad en general presentan una disminución con respecto al mismo periodo del año anterior principalmente por disminución en la utilidad y por el aumento de capital.

El Margen Ebitda y de Utilidad, presentan baja con periodos anteriores, producto de todo lo expuesto anteriormente.

Estado de Flujos de Efectivo

	31-12- 2018 MMS	31-12- 2017 MMS	Var. MMS	Var. %
Consolidado				
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	2.201	9.176	(6.974)	-76,0%
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(2.629)	17.875	(20.504)	-114,7%
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(5.226)	(5.517)	291	-5,3%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(5.654)	21.533	(27.187)	-126,3%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	58.351	36.817	21.533	58,5%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	52.697	58.351	(5.654)	-9,7%
Segmento Retail				
Flujos de operación de los segmentos	17.307	11.303	6.005	53,1%
Flujos de financiamiento de los segmentos	(17.797)	16.073	(33.870)	-210,7%
Flujos de inversión de los segmentos	(5.018)	(5.356)	339	-6,3%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(5.507)	22.019	(27.527)	-125,0%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	58.145	36.126	22.019	61,0%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	52.638	58.145	(5.507)	-9,5%
Segmento Financiero				
Flujos de operación de los segmentos	(15.106)	(2.127)	(12.979)	610,2%
Flujos de financiamiento de los segmentos	15.168	1.802	13.367	741,8%
Flujos de inversión de los segmentos	(209)	(161)	(48)	30,1%
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(147)	(486)	339	-69,8%
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	205	691	(486)	-70,3%
Saldo Final de Efectivo y efectivo Equivalente	59	205	(147)	-71,3%

El flujo por actividades de la operación presenta una disminución de MM\$ 6.974 principalmente por mayores pagos asociados al gasto operacional.

El flujo por actividades de financiamiento de 2017 estuvo influenciado por ingresos del IPO por MM\$ 43.601. Dicho evento generó que el flujo de 2018 presente una disminución de MM\$ 20.504.

Análisis de Riesgo y su Administración

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

a) Riesgos financieros

a.1) Riesgos de mercado

a.1.1) Riesgo de tipo de cambio

a.1.2) Riesgo de tasa de interés

a.1.3) Riesgo de inflación

a.2) Riesgo de liquidez

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

b) Riesgos regulatorios

b.1) Riesgo Legal

b.1.1) Ley N° 20.950 - Marco legal para la emisión y operación de medios de pago con provisión de fondos por parte de empresas no bancarias.

b.1.2) Ley N° 21.100 – Prohibición de entrega bolsas plásticas

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

b.1.4) Proyecto de Ley Uso de Datos Personales

b.2) Riesgos de seguridad de la información

ANEXO I
EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

ACTIVOS	Nota N°	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	(5)	52.696.759	58.350.783
Otros activos financieros	(6)	1.049.173	1.816.979
Otros activos no financieros	(10)	1.110.288	906.450
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(7)	82.043.609	69.827.141
Inventarios	(9)	31.809.328	22.393.821
Activos por impuestos, neto	(17)	2.321.638	255.362
Total activos corrientes		171.030.795	153.550.536
Activos no Corrientes			
Otros activos no financieros	(10)	763.364	728.763
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(11)	569.901	779.656
Propiedades, planta y equipo, neto	(12)	37.278.244	36.264.700
Activos por impuestos diferidos, neto	(13)	8.304.871	5.592.712
Total activos, no corrientes		46.916.380	43.365.831
Total Activos		217.947.175	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
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos chilenos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota N°	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros	(14)	22.554.752	16.012.872
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(15)	25.723.147	22.720.979
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(8)	2.287.594	3.743.240
Otras provisiones	(16)	2.195.194	197.966
Provisiones por beneficios a los empleados	(18)	4.783.293	4.807.385
Otros pasivos no financieros	(19)	2.831.949	3.565.723
Total pasivos corrientes		60.375.929	51.048.165
Pasivos no Corrientes			
Otros pasivos financieros	(14)	9.986.977	3.200.208
Pasivo por impuestos diferidos	(13)	4.440.703	3.882.048
Provisiones por beneficios a los empleados	(18)	5.130.876	5.436.354
Total pasivos no corrientes		19.558.556	12.518.610
Total pasivos		79.934.485	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)	(3.508.803)	(3.663.934)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(20)	17.308.051	12.800.084
Patrimonio Atribuible a los propietarios de la Controladora		138.012.690	133.349.592
Total patrimonio		138.012.690	133.349.592
Total Pasivos y Patrimonio		217.947.175	196.916.367

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS
 Estados de Resultados Integrales Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (En miles de pesos chilenos – M\$)

	N°	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	(21)	181.565.878	167.395.551
Costo de ventas	(21)	<u>(118.380.120)</u>	<u>(104.540.732)</u>
Margen bruto		63.185.758	62.854.819
Costos de distribución	(22)	(4.104.759)	(3.430.028)
Gastos de administración	(22)	(34.691.546)	(33.566.003)
Otras ganancias (pérdidas)	(23)	(588.691)	(670.490)
Ingresos Financieros	(23)	2.767.704	891.476
Costos financieros	(23)	(1.707.235)	(2.720.421)
Diferencias de cambio	(24)	(2.880.116)	889.643
Resultados por unidades de reajuste	(23)	<u>23.949</u>	<u>48.048</u>
Ganancia antes de impuesto		22.005.064	24.297.044
Gasto por impuesto a las ganancias	(13)	<u>(5.337.736)</u>	<u>(5.661.627)</u>
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto		<u>16.667.328</u>	<u>18.635.417</u>
Ganancia		<u>16.667.328</u>	<u>18.635.417</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		<u>16.667.328</u>	<u>18.635.417</u>
Ganancia del ejercicio		<u>16.667.328</u>	<u>18.635.417</u>

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

	Nota N°	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Ganancia del período		16.667.328	18.635.417
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Otro resultado integral, que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuesto	(18)	212.508	(113.461)
Impuesto a las ganancias relacionado ganancias (pérdidas) actuariales por beneficios a los empleados	(13)	<u>(57.377)</u>	<u>30.634</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que no se reclasificará a resultado del período	(13)	(57.377)	30.634
Otro resultado integral		<u>155.131</u>	<u>(82.827)</u>
Total resultado integral		<u>155.131</u>	<u>(82.827)</u>
Resultado Integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios		<u>16.822.459</u>	<u>18.552.590</u>
Total resultado integral		<u>16.822.459</u>	<u>18.552.590</u>

		31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Utilidad por acción			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	(20)	38,88	47,4
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia por acción básica		<u>38,88</u>	<u>47,4</u>

	Nota N°	Capital pagado	Prima de emisión	Reserva resultado actuarial en planes de beneficio	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto, total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2018		95.169.081	29.044.361	(1.087.952)	(2.575.982)	(3.663.934)	12.800.084	133.349.592
Cambios en el patrimonio:								
Cambio modelo adopción NIIF 9	(20)	-	-	-	-	-	(5.492.430)	(5.492.430)
Resultado Integral:								
Ganancia (pérdida) del ejercicio		-	-	-	-	-	16.667.328	16.667.328
Otro resultado integral	(20)	-	-	155.131	-	155.131	-	155.131
Resultado integral		-	-	155.131	-	155.131	16.667.328	16.822.459
Provisión de dividendo mínimo	(20)	-	-	-	-	-	(2.287.594)	(2.287.594)
Dividendos pagados	(20)	-	-	-	-	-	(4.379.337)	(4.379.337)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		95.169.081	29.044.361	(932.821)	(2.575.982)	(3.508.803)	17.308.051	138.012.690

	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 2017		80.612.734	-	(1.005.125)	(1.575.369)	(2.580.494)	13.618.834	91.651.074
Cambios en el patrimonio:								
Aumento de capital	(20)	14.556.347	-	-	-	-	-	14.556.347
Impuesto sustitutivo	(20)	-	-	-	(1.000.613)	(1.000.613)	-	(1.000.613)
Primas de emisión de acciones	(20)	-	29.044.361	-	-	-	-	29.044.361
Resultado Integral:								
Ganancia (pérdida) del ejercicio		-	-	-	-	-	18.635.417	18.635.417
Otro resultado integral	(20)	-	-	(82.827)	-	(82.827)	-	(82.827)
Resultado integral		-	-	(82.827)	-	(82.827)	18.635.417	18.552.590
Provisión de dividendo mínimo	(20)	-	-	-	-	-	(3.743.240)	(3.743.240)
Dividendos pagados	(20)	-	-	-	-	-	(15.710.927)	(15.710.927)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		95.169.081	29.044.361	(1.087.952)	(2.575.982)	(3.663.934)	12.800.084	133.349.592

EMPRESAS TRICOT S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

	Nota N°	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Flujo Originado por actividades de la operación			
Recaudación de deudores por venta		268.764.494	236.641.567
Impuestos a las ganancias reembolsados		1.035.092	3.046.082
Pago a proveedores y personal (menos)		(244.665.166)	(207.264.029)
Intereses pagados (ganados)		(647.288)	(861.841)
Otros ingresos (gastos) financieros		457.035	(474.499)
IVA y otros similares pagados (menos)		<u>(22.742.971)</u>	<u>(21.911.767)</u>
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación		2.201.196	9.175.513
Flujo Originado por actividades de financiamiento			
Obtención de préstamos	(14)	11.500.000	-
Pago de préstamos (menos)	(5)	(6.006.174)	(10.014.987)
Importe procedente de la emisión de acciones	(20)	-	29.044.361
Aumento de capital	(20)	-	14.556.347
Pago de dividendos (menos)	(20)	<u>(8.122.577)</u>	<u>(15.710.927)</u>
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento		(2.628.751)	17.874.794
Flujo Originado por actividades de inversión			
Incorporación de activo fijo (menos)		<u>(5.226.469)</u>	<u>(5.516.996)</u>
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión		(5.226.469)	(5.516.996)
Flujo neto positivo (negativo) del ejercicio		<u>(5.654.024)</u>	<u>21.533.311</u>
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente		(5.654.024)	21.533.311
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		58.350.783	36.817.472
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	(5)	<u>52.696.759</u>	<u>58.350.783</u>

ANEXO II
ANTECEDENTES GENERALES

Año Trimestre	Unidad	2017					2018				
		1T	2T	3T	4T	12M	1T	2T	3T	4T	12M
Tricot	Nº	78	78	80	85		86	86	87	90	
Tricot Connect	Nº	36	36	35	35		35	35	34	32	
Total Nº de Tiendas	Nº	114	114	115	120		121	121	121	122	
Ingresos de Explotación	MM\$	36.550	41.854	35.555	53.436	167.396	40.337	47.096	39.132	55.001	181.566
EBITDA	MM\$	5.076	7.243	5.125	12.754	30.199	5.196	8.796	4.757	10.121	28.870
Resultado Final	MM\$	2.836	4.486	2.967	8.346	18.635	3.159	5.199	2.591	5.719	16.667
Margen de Utilidad	MM\$	7,8%	10,7%	8,3%	15,6%	11,1%	7,8%	11,0%	6,6%	10,4%	9,2%
Deuda Financiera Neta / EBITDA (1)	Veces	0,3	0,1	-0,9	-1,3		-1,0	-1,0	-0,4	-0,7	
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto (2)	Veces	0,1	0,0	-0,2	-0,3		-0,2	-0,3	-0,1	-0,1	
Cobertura de Gastos Financieros (3)	Veces	12,2	14,0	13,2	11,1		11,6	14,1	16,6	16,9	
Leverage (4)	Veces	0,8	0,7	0,5	0,5		0,5	0,4	0,5	0,6	
Leverage Neto (5)	Veces	0,5	0,5	0,0	0,0		0,0	0,1	0,1	0,2	
Liquidez Corriente (6)	Veces	2,1	2,2	3,2	3,0		2,8	3,2	2,8	2,8	
Razón Ácida (7)	Veces	1,7	1,8	2,7	2,6		2,4	2,7	2,3	2,3	
Capital de Trabajo (8)	MM\$	56.186	55.909	100.496	102.502		95.930	98.589	104.929	110.655	
Razón Pasivo Corriente	%	75,2%	75,6%	77,1%	80,3%		81,5%	80,1%	77,2%	75,5%	
Razón Pasivo No Corriente	%	24,8%	24,4%	22,9%	19,7%		18,5%	19,9%	22,8%	24,5%	
Rentabilidad del Patrimonio (9)	%	3,1%	4,9%	3,2%	9,1%	20,3%	2,4%	3,9%	1,9%	4,3%	12,5%
Rentabilidad del Activo (10)	%	1,8%	2,8%	1,9%	5,3%	11,8%	1,6%	2,6%	1,3%	2,9%	8,5%

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

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

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

4 Leverage = (Pasivos Totales) / Total Patrimonio

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

6 Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente.

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

8 Capital de Trabajo = Activo Corriente - Pasivo Corriente.

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

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

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>