

## Diagnóstico de Liquidez en Ripley: Evidencia desde Indicadores Financieros

Ripley Chile S.A. es una sociedad anónima cerrada inscrita en el Registro de Valores bajo el N°812, fiscalizada por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). La compañía opera a través de tres segmentos estratégicos de negocio: Retail, con 43 tiendas por departamento distribuidas a lo largo del país; Bancario, a través de Banco Ripley y sus subsidiarias CAR S.A. y Corredora de Seguros Ripley; e Inmobiliario, con participación del 50% en Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A.

El Grupo emplea a 12.284 personas al cierre de 2024, con una estructura organizacional distribuida entre gerentes y ejecutivos principales (256), profesionales y técnicos (2.774), y trabajadores operativos (9.254). La dotación se concentra mayoritariamente en Chile, con una pequeña operación en China de 44 empleados dedicados principalmente a actividades de sourcing.

Durante el período 2022-2024, Ripley Chile experimentó una notable recuperación financiera. Los activos totales alcanzaron M\$2.616.402 millones al 31 de diciembre de 2024, representando un incremento del 2,8% respecto al año anterior. El patrimonio neto consolidado ascendió a M\$1.004.249 millones, evidenciando un fortalecimiento de la estructura patrimonial de la compañía.

El análisis de los ratios de liquidez (**Figura 1**) revela una tendencia de deterioro en la capacidad de pago de corto plazo de Ripley Chile durante el período 2022-2024, como se evidencia en el gráfico comparativo.

La Razón Corriente muestra una disminución progresiva, pasando de 1,10 en 2022 a 0,81 en 2023, y manteniéndose relativamente estable en 0,80 en 2024. Una razón corriente por debajo de 1,0 indica que los activos corrientes son insuficientes para cubrir los pasivos corrientes, lo que sugiere posibles dificultades para cumplir con las obligaciones de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2024, los activos corrientes ascendían a M\$987.930 millones, mientras que los pasivos corrientes alcanzaban M\$1.228.749 millones, generando un déficit de capital de trabajo de aproximadamente M\$240.819 millones.

En cuanto a la Razón Rápida, que excluye los inventarios del análisis, presenta un comportamiento similar y más agudo. Disminuyó de 0,89 en 2022 a 0,65 en 2023, y se deterioró levemente a 0,64 en 2024. Esta métrica es particularmente relevante porque elimina el componente menos líquido de los activos corrientes (inventarios por M\$204.469 millones en 2024).

Por último, la Razón de Caja, muestra los valores más bajos pero relativamente estables. Disminuyó de 0,18 en 2022 a 0,14 en 2023, y se mantuvo en 0,13 en 2024. Esto significa que solo el 13% de los pasivos corrientes pueden ser cubiertos con efectivo y equivalentes de efectivo equivalente. Si bien es común que este ratio sea bajo en empresas comerciales, el nivel actual sugiere una dependencia importante de la rotación operativa para mantener la liquidez.

El deterioro en los indicadores de liquidez contrasta con la mejora en la rentabilidad, lo que sugiere que la recuperación operativa no se ha traducido aún en una mejora de la posición de liquidez. Este desbalance puede atribuirse a varias causas: refinanciamiento de deuda de largo a corto plazo, inversiones en capital de trabajo (inventarios aumentaron 5,2% en 2024), o distribución de recursos hacia actividades de reestructuración operacional.

La generación de flujos de efectivo operativos fue negativa en M\$15.562 millones durante 2024, lo que explica parcialmente la presión sobre la liquidez. Las actividades de inversión consumieron M\$23.908 millones adicionales, mientras que las actividades de financiación aportaron M\$14.856 millones, resultando en una disminución neta de efectivo de M\$24.210 millones.

Ripley Chile enfrenta un desafío estructural de liquidez que requiere atención prioritaria, a pesar de la recuperación en rentabilidad. La gestión debe enfocarse en optimizar el capital de trabajo, renegociar plazos de deuda, y mejorar la conversión de la rentabilidad operativa en flujos de efectivo positivos para restablecer un perfil de liquidez saludable que garantice la sostenibilidad operacional de largo plazo.

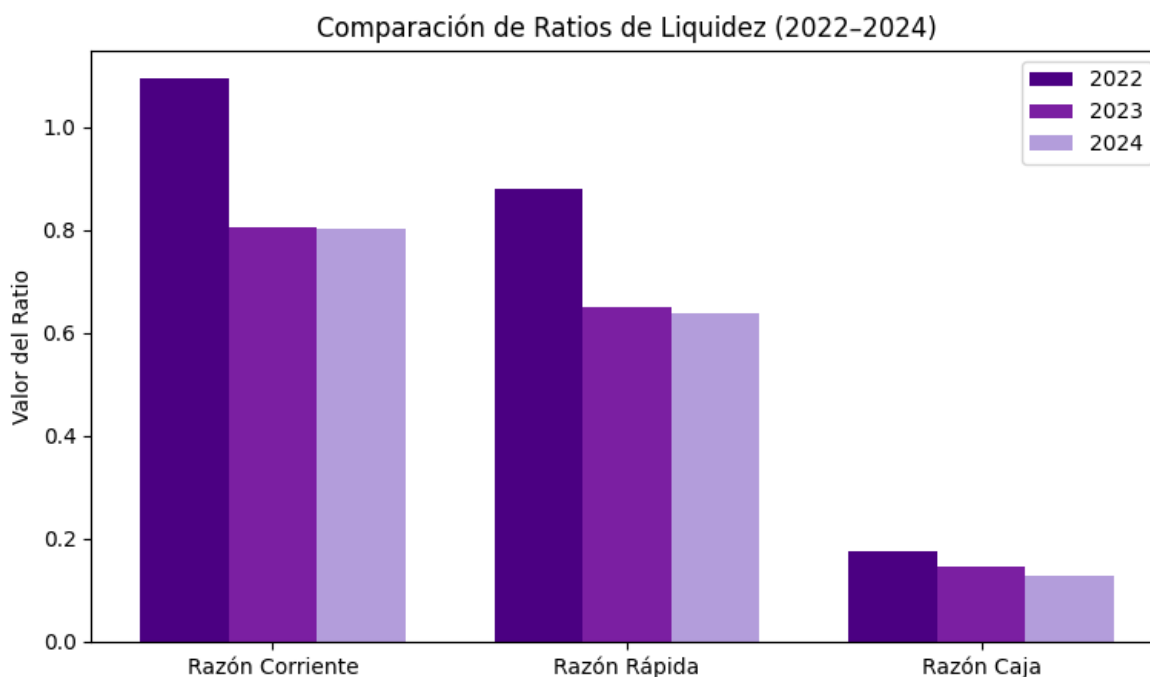


Figura 1: Evolución de ratios de liquidez 2022-2024: Ripley Chile muestra un deterioro progresivo en su capacidad de pago inmediato, con todos los indicadores en tendencia descendente.