	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
25-04-25	AA-	Estables
30-04-24	AA-	Estables
Acciones - Única		
25-04-25	1ª Clase Nivel 2	
30-04-24	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 800, 801, 880, 881 - E, G, Linea		
25-04-25	AA-	Estables
30-04-24	AA-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA-" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE EMPRESAS LIPIGAS. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

25 ABRIL 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Empresas Lipigas S.A. A la vez, confirmó la clasificación de sus acciones en "Primera Clase Nivel 2". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

Lipigas es uno de los principales distribuidores de gas licuado de petróleo (GLP) en Chile, con un 34,0% de participación de mercado y cobertura en todo el territorio nacional. Además, la compañía participa en el negocio de distribución de gas natural por red.

A partir de 2010, la empresa inició su proceso de expansión internacional con la entrada a Colombia, para posteriormente ingresar a Perú en 2013. A pesar de esto, los ingresos y el Ebitda de Lipigas se mantienen concentrados fuertemente en Chile, país que representaba un 69,6% y un 78,4% de estos, respectivamente, a diciembre de 2024.

La compañía obtiene la mayor parte de su abastecimiento en Chile a través del terminal de Oxiquim S.A. en Quintero, proyecto que fue realizado en conjunto con Lipigas en 2015. Este le permite acceder a una mayor diversificación de sus fuentes de abastecimiento y control de la infraestructura utilizada. Para reforzar las operaciones en la zona norte y mejorar su abastecimiento, la compañía desarrolló, junto a Oxiquim, un nuevo terminal marítimo en Mejillones, el cual entró en operación los primeros días de abril de 2021.

A diciembre de 2024, se observó un aumento en el volumen vendido por la compañía, asociado principalmente a un invierno con temperaturas promedio más bajas, lo que generó un alza tanto en las ventas de GLP como de GN. Así, las toneladas equivalentes vendidas por la empresa llegaron a 893.025, con un incremento de 2,8%.

En línea con lo anterior, los ingresos al cierre de 2024 crecieron un 20,3% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los $890.951 millones. Esto se explica, principalmente, por el mayor volumen vendido, mayores precios internacionales -a los que están indexados los precios de venta- y un tipo de cambio más favorable en Colombia y Perú. El Ebitda, en tanto, registró un aumento de 23,6%, alcanzando los $155.300 millones. De igual forma, se aprecia una mejora en el margen Ebitda, que llegó a 17,4% (16,9% a diciembre 2023).

Al igual fecha, la deuda financiera alcanzó $338.045 millones, con un aumento del 1,8% respecto de 2023. Pese a ello, y gracias al aumento en la generación de Ebitda, se aprecia un fortalecimiento en los indicadores de cobertura, con un ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda de 1,5 veces, por debajo de las 1,7 veces registradas en 2023, y un índice de Ebitda sobre gastos financieros de 8,1 veces (5,3 veces en 2023).

La liquidez de Lipigas está calificada en "Sólida", lo que contempla un flujo de fondos neto de la operación ajustado (FCNOA) en torno a los $119.900 millones en 2024, una caja y equivalentes de $97.950 millones y líneas de crédito no comprometidas. Con ello puede cubrir, holgadamente, los vencimientos en los próximos 12 meses, el plan de inversiones y el pago de dividendos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera la expectativa de Feller Rate de que la empresa conservará su relevante perfil de negocios, de forma de sostener flujos relativamente estables y así financiar sus inversiones, mayoritariamente, con fondos propios, manteniendo el alto reparto de dividendos. Todo esto, preservando un moderado endeudamiento y parámetros crediticios en línea con su categoría de riesgo.

ESCENARIO DE ALZA: Este podría ocurrir en el caso de la mantención de su posición financiera y de la disminución de la incertidumbre ligada al riesgo regulatorio presente en los últimos años.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría generar en caso de observar una mayor presión competitiva, o bien condiciones estructurales que provoquen un deterioro adicional de los indicadores de cobertura fuera del rango previsto.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Andrea Faúndez – Analista principal

Thyare Garín – Analista secundario

Nicolás Martorell –Director Senior

Contacto: Isabel Margarita Charlín - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad