	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
29-04-22	AA-	Estables
27-04-21	AA-	Estables
ACCIONES - Única		
29-04-22	1ª Clase Nivel 2	
27-04-21	1ª Clase Nivel 2	
LíNEA BONOS 800, 801, 880, 881 - E, F, G, Linea		
29-04-22	AA-	Estables
27-04-21	AA-	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA-" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA DE EMPRESAS LIPIGAS. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

3 MAYO 2022 | 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 "AA-" de Empresas Lipigas S.A. 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 34,5% de participación de mercado y cobertura en todo el territorio nacional. Además, participa en el negocio de distribución de gas natural por red.

A partir de 2010, la compañía inició su proceso de expansión internacional con la entrada a Colombia, para posteriormente ingresar a Perú en 2013. No obstante, los ingresos y el Ebitda de Lipigas se mantienen concentrados fuertemente en Chile, país que representaba un 72,9% y un 79,5% de estos, respectivamente, a diciembre de 2021.

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 y control de sus fuentes de abastecimiento. 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.

Durante 2020, derivado de la pandemia de Covid-19, la compañía registró impactos en sus niveles de ventas de GLP a clientes comerciales, producto de las medidas de confinamiento implementadas con el fin de controlar la propagación del virus. Perú fue el país más afectado, debido a que la mayoría de los clientes de dicho mercado son comerciales e industriales. Esta baja en ventas, junto con mayores costos, repercutió negativamente la generación de Ebitda.

Sin embargo, a diciembre de 2021, se observó un incremento en las ventas de la compañía, ligado a la recuperación económica derivada de la flexibilización de las medidas de confinamiento. Así, las ventas de GLP registraron un aumento del 8,1%, dada la mejora en las operaciones de sus tres mercados.

En línea con lo anterior, los ingresos al cierre de 2021 crecieron un 36,9%, debido principalmente al aumento en los volúmenes de venta en Chile, Perú y Colombia. El Ebitda, de igual forma, subió un 9,1%, alcanzando los $ 105.036 millones, con un margen Ebitda de 15,1%.

Al cierre de 2021, la deuda financiera llegó a $ 277.394 millones, con un incremento del 13,1% respecto de 2020. Ello fue impulsado, principalmente, por el alza de los pasivos por arrendamiento financiero correspondiente al contrato con Oxiquim, debido al inicio de operación del terminal Mejillones. En línea con este aumento, los indicadores de cobertura mostraron un ligero deterioro, con un Ebitda sobre gastos financieros y una deuda financiera neta sobre Ebitda de 9,1 veces y 2,2 veces, respectivamente, niveles acordes con el rango de clasificación asignada.

La liquidez de Lipigas está calificada en "Robusta". Ello contempla, a diciembre de 2021, un flujo de fondos neto de la operación ajustado (FCNOA) en torno a los $ 91.096 millones, una caja y equivalentes de $ 45.778 millones y líneas de crédito no comprometidas, con los cuales pueden cubrir holgadamente los vencimientos en los próximos 12 meses, el plan de inversiones y el pago de dividendos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la empresa mantendrá un moderado endeudamiento, con indicadores de deuda financiera neta sobre Ebitda en torno a 2,0 veces, de forma estructural.

ESCENARIO DE ALZA: Podría ocurrir en caso de una mejora en los indicadores crediticios de forma estructural, con un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda inferior a 2,0 veces.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría generar en caso de observarse una mayor presión competitiva que provoque un deterioro adicional de los indicadores de cobertura fuera del rango previsto.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Faúndez – Analista principal
- Camila Sobarzo – 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