	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
28-04-23	AA-	Estables
29-04-22	AA-	Estables
Acciones - Única		
28-04-23	1ª Clase Nivel 2	
29-04-22	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 800, 801, 880, 881 - E, G, Linea		
28-04-23	AA-	Estables
29-04-22	AA-	Estables
Línea Bonos 881 - F		
28-04-23	retiro	
29-04-22	AA-	Estables

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

5 MAYO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" la clasificación de riesgo 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 34,8% 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. A pesar de esto, los ingresos y el Ebitda de Lipigas se mantienen concentrados fuertemente en Chile, país que representaba un 70,7% y un 75,3% de estos, respectivamente, a diciembre de 2022.

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.

A diciembre de 2022, se observó un incremento en las ventas de la compañía, impulsado principalmente por la operación en Perú y Colombia. Así, las ventas de GLP registraron un aumento del 2,4%, debido a una mejoría en sus tres operaciones.

En línea con lo anterior, los ingresos al cierre de 2022 aumentaron un 22,9%, debido, principalmente, al incremento en los volúmenes de venta en Chile, Perú y Colombia, además del alza en los precios de venta proveniente de la subida de los precios internacionales de los productos derivados del petróleo. El Ebitda, en tanto, registró un aumento de 5,6%, alcanzando los $ 110.340 millones, con un margen Ebitda de 12,9%.

Al cierre de 2022, la deuda financiera llegó a $ 323.729 millones, exhibiendo un alza del 16,7% respecto de 2021, debido principalmente al crecimiento de los pasivos por arrendamiento según NIIF 16 y al incremento de la deuda en UF, dada las condiciones inflacionarias en Chile. En línea con esta alza, los indicadores de cobertura mostraron un ligero deterioro, con un Ebitda sobre gastos financieros y deuda financiera neta sobre Ebitda de 6,9 veces y 2,5 veces, respectivamente; no obstante, dentro de la categoría asignada.

La liquidez de Lipigas está calificada en "Sólida". Ello contempla, a diciembre de 2022, un flujo de fondos neto de la operación ajustado (FCNOA) en torno a los $ 99.383 millones, una caja y equivalentes por $ 45.298 millones y líneas de crédito no comprometidas, con los cuales puede cubrir holgadamente los vencimientos en los próximos 12 meses, el plan de inversiones y el pago de dividendos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

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

ESCENARIO DE ALZA: Este 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. Asimismo, es clave que exista una menor incertidumbre ligada al marco 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