	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-04-26	AA	Estables
25-04-25	AA-	Estables
Acciones - Única		
30-04-26	1ª Clase Nivel 2	
25-04-25	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 801, 880, 881 - E, G, Linea		
30-04-26	AA	Estables
25-04-25	AA-	Estables
Línea Bonos 800 - Linea		
30-04-26	retiro	
25-04-25	AA-	Estables

FELLER RATE SUBE A “AA” LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA Y LAS LíNEAS DE BONOS DE EMPRESAS LIPIGAS. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

5 MAYO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió a “AA” la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Empresas Lipigas S.A. (en adelante, “LipiAndes”). A la vez, confirmó la clasificación de sus acciones en “Primera Clase Nivel 2”. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

El alza refleja el fortalecimiento relativo de su posición financiera dentro de su categoría "Satisfactoria”, lo que responde a la consistencia y estabilidad de sus métricas crediticias de cobertura y a la expectativa de que éstas se mantengan dentro de los rangos conservadores asociados. Asimismo, la clasificación “AA“ de LipiAndes refleja un perfil de negocios “Fuerte”.

LipiAndes es uno de los principales distribuidores de gas licuado de petróleo (GLP) en Chile, con un 33,5% 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 LipiAndes se mantienen concentrados fuertemente en Chile, con una contribución de 67,6% y 75,1%, respectivamente, a diciembre de 2025.

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 LipiAndes 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 a principios de abril de 2021.

A diciembre de 2025, los ingresos consolidados alcanzaron $944.604 millones (+6,2% anual), impulsados principalmente por un mayor volumen de ventas, por el mejor desempeño de los negocios adyacentes y por una eficiente gestión de abastecimiento en Chile, apoyada en la estabilidad de los precios internacionales y el aprovechamiento de oportunidades en el mercado spot.

A igual fecha, los costos y gastos operacionales de la compañía registraron un aumento del 4,5% con respecto a 2024, totalizando $824.477 millones. Este incremento se explica principalmente por mayores gastos de personal y mantenciones en los tres países, además de costos asociados a la operación de última milla en Chile y la revalorización de la moneda local en Perú.

Lo anterior fue compensado por el crecimiento en los ingresos (+6,2%), generando así que el EBITDA a diciembre de 2025 aumentara un 16,8%, alcanzando los $181.479 millones. De igual forma, se aprecia una mejora en el margen EBITDA, que llegó a 19,2% (frente al 17,4% registrado a diciembre de 2024).

A diciembre de 2025, la deuda financiera alcanzó los $349.669 millones, con un aumento del 3,4% respecto de 2024, explicado principalmente por mayores obligaciones por títulos de deuda no corriente en UF producto del efecto inflacionario, sin que se registrara la obtención de nueva deuda. La cobertura sobre el valor de la UF contratada por la empresa generó un activo financiero no corriente por $26.026 millones al cierre de 2025, el cual compensó el incremento del pasivo exigible por la inflación.

Pese al aumento de la deuda a 2025 y gracias al alza en la generación de Ebitda, los indicadores de cobertura se fortalecieron, con una deuda financiera neta sobe Ebitda que alcanzó las 1,9 veces, por debajo de las 2,2 veces registradas en 2024; y un Ebitda sobre gastos financieros que llegó a las 9,4 veces (8,1 veces en 2024). Dicha tendencia se aprecia los últimos 3 años, junto con la expectativa de Feller Rate del mantenimiento de sólidos indicadores de cobertura.

La liquidez de LipiAndes está calificada en "Sólida" y contempla un flujo de fondos neto de la operación ajustado (FCNOA) en torno a los $169.345 millones y una caja y equivalentes por $117.264 millones a diciembre de 2025. Asimismo, posee líneas de crédito no comprometidas con diversas instituciones financieras y un amplio acceso al mercado financiero, sin vencimientos de capital significativos para los próximos años.

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 su endeudamiento y parámetros crediticios en línea con su categoría de riesgo.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable.

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

Isabel Margarita Charlín – Analista principal

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