	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-04-24	AA-	Estables
28-04-23	AA-	Estables
Acciones - Única		
30-04-24	1ª Clase Nivel 2	
28-04-23	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 800, 801, 880, 881 - E, G, Linea		
30-04-24	AA-	Estables
28-04-23	AA-	Estables

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

9 MAYO 2024 | 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 34,6% 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 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 71,5% y un 76,2% de estos, respectivamente, a diciembre de 2023.

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 para 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 2023, se observó una disminución en el volumen vendido por la compañía, asociado principalmente a un invierno con temperaturas promedio más elevadas, generando una disminución de las ventas de GLP. Así, las toneladas equivalentes vendidas por la empresa llegaron a 868.328, disminuyendo un 1,6%.

En línea con lo anterior, los ingresos al cierre de 2023 cayeron un 13,4% respecto del mismo periodo del año anterior, alcanzando los $740.870 millones. Esto se explica, principalmente, por la reducción de las tarifas, dados los menores costos de materia prima, sumado al menor volumen vendido de toneladas equivalentes en Perú y Colombia fundamentalmente. El Ebitda, en tanto, registró un aumento de 13,6%, alcanzando $125.372 millones, con un margen Ebitda de 16,9%, debido a la disminución en los costos y gastos operacionales que permitió compensar los menores ingresos.

Al igual fecha, la deuda financiera alcanzó $331.940 millones, exhibiendo un incremento del 2,5% respecto de 2022, debido principalmente al aumento de deuda financiera de corto plazo y al crecimiento de la deuda en UF. Este crecimiento en la deuda fue compensado con el alza en la generación de Ebitda, lo que se reflejó en un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda de 1,7 veces, por debajo de las 2,5 veces registradas en 2022. Por el contrario, el indicador de Ebitda sobre gastos financieros tuvo un deterioro debido al incremento en gastos financieros, llegando a las 5,3 veces en 2023 (6,9 veces a diciembre de 2022).

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 $143.030 millones en 2023, una caja y equivalentes de $115.598 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 negocio, de forma de sostener flujos relativamente estables y así financiar sus inversiones, mayoritariamente, con fondos propios, manteniendo el alto reparto de dividendos. Todo esto, conservando 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
- Héctor Romo – 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