

Humphreys cambia a “Estable” tendencia de clasificación de bonos de Empresas Lipigas S.A.

Por repunte en las rentabilidades y mejoras en los niveles de apalancamiento respecto 2023

Santiago, 09 de enero de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AA
Bonos	BLIPI-E	AA
Bonos	BLIPI-G	AA
Acciones	LIPIGAS	PCN3

Humphreys acordó cambiar la tendencia de clasificación de los bonos de **Empresas Lipigas S.A. (Lipigas)** desde “Desfavorable” a “Estable”, manteniendo su clasificación en “Categoría AA”.

El cambio de tendencia de la clasificación de los bonos emitidos por **Lipigas**, desde “Desfavorable” a “Estable”, se debe a que se percibe un repunte en los indicadores de rentabilidad, lo que repercute en una disminución de sus niveles de apalancamiento, explicado por un mejor desempeño en los tres países donde opera. En los hechos, el ROA que alcanzó 5,3% en 2023, ascendió a 7,7% en los últimos doce meses terminados en septiembre de 2024, mientras que el pasivo total sobre patrimonio, que llegó a su nivel más alto en 2023 alcanzando casi 3,0 veces, se redujo a 2,6 veces en lo más reciente. Cabe mencionar que, en los periodos anteriores, de acuerdo con la metodología de **Humphreys** y las métricas exigidas para las categorías de riesgo, los indicadores de rentabilidad se estaban desalineando respecto a los exhibidos al momento de asignar la nota en “Categoría AA”. Al respecto, para mantener la clasificación se espera que los indicadores de rentabilidad se mantengan en niveles elevados, sin registrar deterioros significativos en los próximos períodos.

Lipigas distribuye y comercializa gas licuado a clientes residenciales, comerciales e industriales, abasteciendo al 99% de las comunas de Chile. También, aunque en menor medida, distribuye gas natural desde Arica a Los Lagos. Por otro lado, **Lipigas** adquiere el gas licuado a través de proveedores nacionales e importando a Chile, vía terrestre, desde Argentina y, vía marítima, desde EE. UU.

Además, la empresa está presente en Colombia y Perú. En Colombia participa en el mercado de distribución de GLP y ha incursionado en el negocio de gas por redes. En Perú comercializa gas licuado de petróleo (GLP), gas natural comprimido (GNC) y gas natural líquido (GNL). La mayor parte de los ingresos de **Lipigas** siguen siendo generados por la venta de GLP.

La compañía presentó, en 2023, ingresos ordinarios por \$ 739.487 millones y un EBITDA por \$ 125.372 millones, contando, de acuerdo con lo informado por la empresa, con una participación de 34,5% del mercado de gas licuado a nivel nacional, 15,8% en el mercado colombiano y 6,5% en el peruano. A fines del mismo año, Chile, Colombia y Perú originaron el 71,5%,

12,1% y 16,3% de los ingresos, respectivamente, por otro lado, la deuda financiera de la compañía ascendió a \$ 331.940 millones en diciembre 2023. Entre enero y septiembre de 2024, los ingresos alcanzaron \$ 677.199 millones, el EBITDA \$ 121.777 millones y la deuda financiera \$ 333.930 millones.

Patricio Del Basto A.

Analista de Riesgo

patricio.delbasto@humphreys.cl

Paula Acuña L.

Analista de Riesgo Senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente General

aldo.reyes@humphreys.cl