

Humphreys mantiene en “Categoría AA” los bonos de Empresas Lipigas S.A. con tendencia “Estable”

Empresa presentó ingresos por
\$ 889.617 millones durante 2024

Santiago, 23 de junio de 2025

Humphreys acordó mantener la clasificación de los bonos de **Empresas Lipigas S.A. (Lipigas)** en “Categoría AA”, con tendencia “Estable”. Asimismo, mantiene la clasificación de las acciones de la compañía en “Primera Clase Nivel 3”.

Dentro de las principales fortalezas, que dan sustento a la clasificación de los bonos de **Lipigas** en “Categoría AA”, se ha considerado la estabilidad de las ventas que exhibe el mercado en el que opera, así como la alta desconcentración geográfica de los ingresos del emisor, operando en la totalidad de las regiones del país. Asimismo, como elementos positivos se incorpora la atomización de su base de clientes y acotado riesgo de no pago, motivado tanto por las características del producto (bien esencial de primera necesidad) y la modalidad de las ventas. La diversificación geográfica de la compañía se refuerza con su presencia en los mercados de Colombia y de Perú.

También se valoran favorablemente las características del mercado de distribución minorista de gas licuado de petróleo (GLP), a través de cilindros o tanques, que son propiedad de **Lipigas**. En esta industria el ingreso de nuevos competidores requeriría una adecuada logística y altos montos de inversión.

Otro elemento que incorpora la clasificación es la experiencia de la compañía, considerando su trayectoria en la industria y el crecimiento consistente en sus operaciones, sustentado en su amplia red de operaciones. Asimismo, presenta un buen servicio de distribución, que se transforma en un factor clave en el desarrollo y estabilidad del negocio.

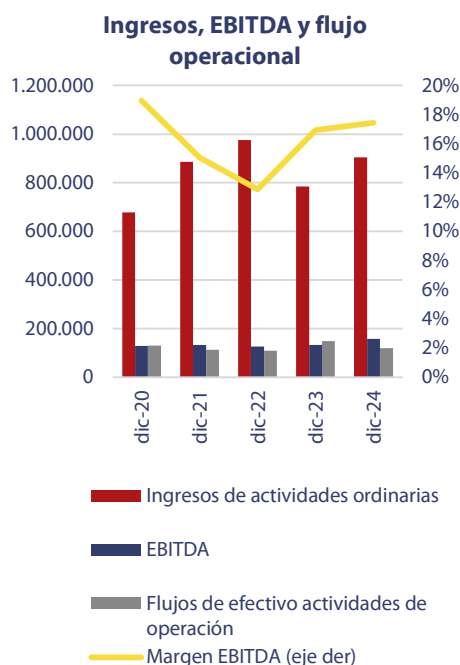
Adicionalmente, se reconoce el potencial de crecimiento que la compañía presenta en Perú y Colombia. Asimismo, se valora la capacidad de diversificación de los flujos que ha demostrado la compañía en la última década en el extranjero, junto con la participación en nuevos negocios ligados con el mercado de comercialización eléctrica y soluciones personalizadas para sus clientes en este ámbito.

Otro factor relevante en la clasificación de riesgo es el perfil de vencimientos de la deuda financiera, permitiendo una aceptable capacidad de pago, incluso si hubiese un deterioro de sus resultados. No obstante, se reconoce la existencia de un bono *bullet* en 2040, susceptible de refinanciar considerando que los flujos actuales alcanzan a cubrir gran parte de dicho vencimiento.

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Líneas de bonos		AA
Bonos	BLIPI-E	AA
Bonos	BLIPI-G	AA
Acciones	LIPIGAS	PCN3

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).



Por otra parte, la clasificación de riesgo se ve restringida, fundamentalmente, por la baja diferenciación del producto distribuido el cual, dado su carácter de “commodity”, posee gran volatilidad en su precio y conlleva el riesgo de centrar la competencia en esta variable.

Sin perjuicio de los beneficios de la internacionalización de la compañía, como es el caso de Colombia (en 2010) y Perú (en 2013), no se puede ignorar el riesgo implícito por cuanto se trata de países que exhiben un mayor riesgo operacional y de país, en comparación con Chile, lo que otorga cierta incertidumbre a los flujos futuros provenientes de la inversión en el extranjero.

Por otra parte, la clasificación de riesgo se ve restringida por participar en una industria que está expuesta a avances tecnológicos del sector energético, con altos grados de competencia de la industria, y los cambios regulatorios que podrían afectar al sector.

Por su parte, la clasificación de las acciones de la sociedad en “Primera Clase Nivel 3” se debe a que posee un contrato de *market maker* (Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A. 01/06/2021 – 19/05/2024). En términos de presencia promedio presenta una presencia a marzo de 2025 de 9,6%.

La tendencia se mantiene en “Estable” debido a que no se observan elementos que en el mediano plazo puedan incidir positiva o negativamente en la clasificación asignada.

En términos de *ESG*², la entidad orienta su gestión bajo los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, incorporándolos como marco estratégico y midiendo de forma estructurada su contribución, la cual se detalla en su memoria anual. En línea con este compromiso, en 2023 se llevó a cabo por primera vez la verificación de su Huella de Carbono en las operaciones de Chile y Perú, proceso realizado por una entidad certificadora independiente conforme al estándar internacional del Protocolo de Gases de Efecto Invernadero (GHG Protocol).

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. Además, está presente en Colombia (mercado de distribución de GLP y ha incursionado en el negocio de gas por redes) y en Perú (comercializa gas licuado de petróleo, gas natural comprimido y gas natural líquido). La compañía presentó, en 2024, ingresos por \$ 889.617 millones y un EBITDA por \$ 155.300 millones, contando, de acuerdo con lo informado por la empresa, con una participación de 34,0% del mercado de gas licuado a nivel nacional, 15,0% en el mercado colombiano, y 6,0% en el peruano. A fines del mismo año, Chile, Colombia y Perú originaron el 69,6%, 13,2% y 17,2% de los ingresos, respectivamente, por otro lado, la deuda financiera de la compañía ascendió a \$ 338.045 millones en diciembre 2024. En el primer

² Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos

trimestre de 2025, los ingresos alcanzaron \$ 209.139 millones, el EBITDA \$ 33.390 millones y la deuda financiera \$ 339.335 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