	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
12-11-24	AA-	Estables
23-11-23	AA-	Estables
Línea Bonos 998 - A, Linea		
12-11-24	AA-	Estables
23-11-23	AA-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA-" LAS CLASIFICACIONES DE TECNO FAST S.A. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

12 NOVIEMBRE 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" las clasificaciones asignadas a la solvencia y la línea de bonos de Tecno Fast S.A.

A su vez, mantuvo las perspectivas de la clasificación a "Estables".

La clasificación "AA-" refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

Tecno Fast ofrece soluciones constructivas industrializadas, fabricando módulos en sus plantas en Chile, Perú y España, a través de un proceso de producción integrado. Este va desde la ingeniería hasta el montaje, junto con la comercialización tanto de módulos de fabricación propia como importados. A esto se agrega la planta de Tecno Truss en Chile, enfocada en la construcción de panelizados, y la planta de Alco Rental en España, con líneas de ensamblaje de módulos.

En sus comienzos, la compañía se especializó en atender a mineras, brindándoles soluciones de alojamiento en lugares lejanos a las urbes. En la actualidad, posee dos segmentos de negocios: "Ventas", en la cual los proyectos mineros siguen siendo el principal impulsor, y "Arriendos", el eje del plan de crecimiento de la compañía de los últimos años y a futuro. A junio de 2024, poseían 785.987 m^2 disponibles para arriendo, repartidos en cinco países.

En los últimos periodos evaluados, los resultados de la compañía reflejan el importante plan de crecimiento, el que ha considerado desde el año 2018 un relevante avance orgánico y, en 2021, 2022 y 2023, un incremento vía adquisición de sociedades. Lo anterior ha permitido a Tecno Fast fortalecer su posición competitiva en el segmento de arriendo y contar con un mayor grado de diversificación, no obstante, generó nivel de endeudamiento financiero más elevado.

A su vez, dan cuenta de las particularidades del negocio desarrollado por la entidad y la presencia de clientes de alta calidad crediticia, lo que le ha posibilitado seguir evidenciando buenos niveles de actividad, pese a las presiones sobre la actividad económica global y regional.

A junio de 2024, los ingresos operacionales de Tecno Fast presentaron un aumento del 7,8% respecto a junio del año anterior, alcanzando los $146.145 millones. Ello fue impulsado, principalmente, por el relevante aumento en los ingresos del segmento de arriendo, que presentó una variación del 64,3% entre igual periodo. Lo anterior permitió compensar la disminución de 19,8% en los ingresos provenientes del negocio de ventas.

En igual periodo, la generación de Ebitda ajustado (incorpora participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos) alcanzó los $43.323 millones, esto es un 45,6% por sobre lo presentado a junio de 2023. Consecuentemente, el margen Ebitda ajustado fue de un 29,6%, cifra que se encuentra por sobre el promedio histórico de la entidad (18,8% entre 2015 y 2023), coherente con la mayor participación del segmento de arriendo, las economías de escala, las medidas de contención de gastos implementadas por la entidad y las inversiones en eficiencias y automatización que ha realizado en sus plantas.

Las recientes inversiones -entre las que destacan las adquisiciones de Triumph Modular, Alco Rental Services y Alquibalat- han sido financiadas con una composición que ha considerado deuda financiera y flujos de la operación, lo que, en conjunto con su rentabilización, ha permitido a Tecno Fast mantener satisfactorios indicadores de cobertura, con un ***leverage*** financiero que, si bien se mantiene alto, ha presentado una

gradual disminución en lo más reciente.

De esta forma, el *stock* de deuda financiera de la entidad pasó de $38.960 millones al cierre de 2018 hasta los $303.095 millones ($269.703 excluyendo los efectos de la implementación de la IFRS 16) a junio de 2024. Ello derivó en que el *leverage* financiero pasara de 0,5 veces a 1,9 veces a diciembre de 2023, disminuyendo hasta las 1,8 veces al primer semestre de 2024.

Al segundo trimestre de 2024, el aumento en el *stock* de deuda financiera fue mitigado por la mayor generación de Ebitda ajustado, resultando en una razón de deuda financiera neta sobre Ebitda de 3,3 veces, lo que se compara positivamente con las 3,5 veces del cierre del año anterior. Por su parte, a igual periodo, la cobertura sobre gastos financieros alcanzó las 6,4 veces, cifra por debajo de lo presentado al cierre de 2023, en línea con el incremento en la tasa de interés promedio del mercado.

La liquidez de la compañía está evaluada en "Sólida", lo que considera principalmente su alta capacidad de generación de flujos operacionales, respecto de sus vencimientos de deuda de corto plazo, y el acceso al mercado de capital con que cuenta la entidad.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate esper que el actual plan estratégico de la compañía se consolide. Ello, en conjunto con los menores requerimientos de inversión para los próximos años, le permitirían mantener, de forma estructural, indicadores de cobertura en rangos en línea con la clasificación de riesgo asignada.

En particular, se espera que la compañía mantenga, de forma estructural, un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado por debajo de las 3,0 veces.

ESCENARIO DE BAJA: Podría ocurrir en caso de un debilitamiento prolongado de sus indicadores crediticios ante un deterioro en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas o ante políticas financieras más agresivas.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera de baja probabilidad.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Esteban Sánchez – Analista principal

Felipe Pantoja – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: José Manuel Escalona - 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