	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
30-11-21	A+	Estables
30-11-20	A+	Estables
LíNEA BONOS 998 - A, Linea		
30-11-21	A+	Estables
30-11-20	A+	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "A+" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA Y LA LíNEA DE BONOS DE TECNO FAST S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

7 DICIEMBRE 2021 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A+" la clasificación de la solvencia y la línea de bonos de Tecno Fast S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "A+" asignada a la solvencia y línea de bonos de Tecno Fast refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

Tecno Fast ofrece soluciones constructivas industrializadas, fabricando módulos en sus tres plantas, dos en Chile y una en Perú, 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, que está enfocada en la construcción de panelizados.

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 líneas de negocios: "Ventas", en la cual los proyectos mineros siguen siendo el principal impulsor, y "Arriendos de módulos", el eje del plan de crecimiento de la compañía a futuro. A octubre de 2021, poseían 378.049 m^2 disponibles para arriendo, repartidos en tres países y en cuatro tipos de clientes.

Durante septiembre de 2021, la compañía informó a través de un hecho esencial la adquisición de la estadounidense Triumph Modular, por un monto de US$ 68,5 millones de dólares. Esta operación se financió con una mezcla de recursos propios y deuda financiera. Triumph posee una flota cercana a los 60.000 m^2, la cual no está contabilizada dentro de los metros disponibles para arriendo mencionados anteriormente.

Al igual que Tecno Fast, Triumph Modular se enfoca en entregar soluciones de construcción móvil y modular, operando principalmente en la zona noreste de Estados Unidos y atendiendo a clientes de diversa índole, desde centros educacionales a compañías farmacéuticas. Esta operación permite aumentar la diversificación de la cartera y acceder a un mercado altamente atractivo dada su facturación. Se espera, a su vez, que surjan sinergias y traspaso de tecnología entre ambas empresas, contribuyendo a la eficiencia de la operación.

Al cierre de septiembre de 2021, los ingresos fueron de $ 94.033 millones, con un alza de 18,9% debido al aumento de la flota de arriendo, tanto total como arrendada, y al mejor desempeño del segmento ventas. El Ebitda ajustado del período, en tanto, fue de $ 24.163 millones, con un margen Ebitda ajustado de 25,7%.

La deuda financiera de Tecno Fast alcanzó los $ 142.797 millones al cierre de septiembre de 2021, con un alza de 85,38% con respecto de igual periodo del año anterior. Ello se explica por la obtención de financiamiento bancario, a través de un crédito puente, para financiar en parte la adquisición de Triumph. Esto provocó que el perfil de amortizaciones quedará, por el momento, estructurado en el corto plazo, aunque esta ya está en proceso de evaluar alternativas de refinanciamiento en el largo plazo.

Producto de este incremento, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado registró una fuerte alza, alcanzando las 4,0 veces al cierre de septiembre de 2021, sobre lo esperado para la categoría de clasificación. Se espera que esta situación sea transitoria y la compañía avance en el desapalancamiento a medida que rentabilice sus inversiones. La cobertura de gastos financieros, en tanto, aumentó a 13,5 veces.

La liquidez es "Robusta", considerando una generación de flujos para los próximos 12 meses en torno a $ 33.000 millones, una caja por $ 17.090 millones a septiembre de 2021, líneas de crédito no comprometidas, pago de dividendos y vencimientos de corto plazo por $ 73.350 millones, de los cuales la parte correspondiente al crédito puente será refinanciada.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera un aumento en el endeudamiento y un deterioro en el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado transitorio, ligado al plan de crecimiento inorgánico de la compañía. Se espera que, en el mediano plazo, Tecno Fast avance en el desapalacamiento, para volver al rango de las 3,0 veces contemplado en la categoría de clasificación.

Asimismo, se espera que la empresa continúe impulsando el crecimiento de su segmento de arriendos, otorgándole mayor estabilidad a su generación de flujos, y que avance en el proceso de rentabilización de inversiones.

ESCENARIO DE BAJA: Podría ocurrir en caso de evidenciar un empeoramiento en las condiciones de mercado producto del avance de la pandemia Covid-19, que provoque cancelaciones de proyectos mineros o un impacto en la mora y vacancia de los arriendos. Además, puede gatillarse en caso de que se observe un aumento en el endeudamiento de forma estructural o que el desapalancamiento se produzca más lento de lo contemplado en el escenario base.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Camila Sobarzo – Analista principal
- Nicolás Martorell – Analista secundario y 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