	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
30-11-22	A+	Positivas
30-11-21	A+	Estables
LíNEA BONOS 998 - A, Linea		
30-11-22	A+	Positivas
30-11-21	A+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "A+" LA CLASIFICACIóN DE TECNO FAST Y ASIGNA PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

1 DICIEMBRE 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A+" las clasificaciones asignadas a la solvencia y la línea de bonos de Tecno Fast S.A. A su vez, modificó las perspectivas de "Estables" a "Positivas".

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 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 septiembre de 2022, poseían 465.831 m^2 disponibles para arriendo, repartidos en cuatro 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 y 2022, un incremento vía adquisición de sociedades. En relación a esto último, 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.

Asimismo, en enero del año en curso, adquirió el 100% de la propiedad de la sociedad Alco Rental Services S.L.U., domiciliada en Barcelona, España, por cerca de EUR 16,2 millones.

Dichas adquisiciones le permiten a Tecno Fast fortalecer su posición competitiva en el segmento de arriendo y contar con un mayor grado de diversificación, no obstante, generaron un mayor nivel de endeudamiento financiero.

Por otra parte, el ***backlog*** consolidado (considerando el segmento de arriendo y de venta) llegó a $ 190.610 millones, representando la cifra más alta alcanzada por la sociedad, garantizándole un importante nivel de actividad para el año 2023 (61,3% del total a ejecutar) y en menor medida para el año 2024 (25,9%).

Al tercer trimestre de 2022, los ingresos operacionales fueron de $ 148.212 millones, lo que representa un aumento del 57,6% respecto de septiembre de 2021. A su vez, el Ebitda ajustado del período fue de $ 45.164 millones, con un margen Ebitda ajustado de 30,6%.

A igual fecha, el ***stock*** de deuda financiera alcanzó los $ 190.012 millones ($ 181.505 millones excluyendo pasivos por arrendamiento asociados a la IFRS 16) con una estructura de vencimientos concentrada en el largo plazo (72,1%). Lo anterior llevó a que el ***leverage*** financiero alcanzara las 1,7 veces (0,5 veces a diciembre de 2018).

Al tercer trimestre de 2022, el mayor nivel de deuda financiera fue compensado por la mayor generación de Ebitda ajustado, resultando en una razón de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado de 2,9 veces, lo que se compara positivamente con lo registrado a diciembre de 2021 (3,5 veces), pero se encuentra por sobre lo presentado en años anteriores (2,5 veces promedio entre 2018 y 2020).

Por su parte, al tercer trimestre del año en curso, la cobertura de gastos financieros alcanzó las 9,8 veces (12,9 veces al cierre de 2021).

La liquidez de la compañía está evaluada en "Robusta", lo que considera principalmente una generación de flujos operacionales de los últimos 12 meses de $ 66.040 millones y una caja por $ 21.539 millones, en comparación con vencimientos de deuda de corto plazo por $ 53.020 millones, de los cuales gran parte corresponde a financiamiento de capital de trabajo y, en menor medida, a la adquisición de la sociedad española realizada durante el año en curso.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El cambio de perspectivas a "Positivas" responde a los resultados de su plan estratégico, enfocado en el crecimiento de su segmento de arriendo, otorgándole a la compañía una mayor rentabilidad y estabilidad a su capacidad de generación de flujos. Lo anterior se tradujo en satisfactorios indicadores de cobertura, pese al mayor nivel de deuda financiera ligado, principalmente, a las adquisiciones de Triumph Modular y Alco Rental Services.

Adicionalmente, las perspectivas consideran la mayor diversificación de negocios evidenciada en los últimos años, lo que, en conjunto con las particularidades del negocio desarrollado por la entidad y la presencia de clientes de alta calidad crediticia, le permitirían seguir evidenciando adecuados niveles de actividad, pese a las presiones sobre la actividad económica proyectadas a nivel nacional y regional.

ESCENARIO DE ALZA: Se gatillaría ante la mantención, de forma estructural, de satisfactorios indicadores de cobertura, con una capacidad de generación que le permita con relativa holgura cubrir sus requerimientos de deuda, capex y política de reparto. Ello, considerando la rentabilización de las recientes inversiones, así como una baja en el *leverage* financiero en el largo plazo.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: 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.

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