	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
28-11-25	AA	Estables
12-11-24	AA-	Estables
Línea Bonos 998 - A, Linea		
28-11-25	AA	Estables
12-11-24	AA-	Estables

FELLER RATE SUBE A "AA" LA CLASIFICACIóN DE TECNO FAST. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

2 DICIEMBRE 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió a “AA” la clasificación asignada a la solvencia y las líneas de bonos de Tecno Fast S.A. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

El alza de la clasificación responde al incremento en el peso relativo del negocio de arriendo en la generación de flujos operacionales, lo que contribuye darles una mayor estabilidad. Además, considera indicadores de cobertura que se mantienen en rangos satisfactorios, a pesar del incremento de la deuda asociado al programa de inversión. Adicionalmente, refleja niveles favorables de ocupación, con una adecuada diversificación de los contratos de arriendo por industria y tipo de cliente, con bajos niveles de morosidad.

La clasificación refleja un perfil de negocios calificado en “Satisfactorio” y una posición financiera calificada en “Satisfactoria”.

Tecno Fast ofrece soluciones constructivas industrializadas mediante módulos fabricados en sus plantas en Chile, Perú y España, complementadas con operaciones de panelizados y ensamblaje en Tecno Truss y Alco Rental. La compañía opera en dos segmentos: “Ventas” –impulsado principalmente por proyectos mineros– y “Arriendos”, que en los últimos ejercicios constituye el eje principal de la generación Ebitda del negocio. A junio de 2025, poseían 924.344 m^2 disponibles para arriendo, repartidos en cinco países.

Sus resultados reflejan un sostenido plan de expansión, combinando crecimiento orgánico desde 2018 y adquisiciones entre 2021 y 2023, lo que fortaleció su posición competitiva y diversificación, aunque conllevó un mayor endeudamiento financiero.

A junio de 2025, los ingresos operacionales de Tecno Fast alcanzaron los $154.688 millones, aumentando un 5,8% respecto a junio del año anterior ($146.145 millones). Esto fue impulsado, principalmente, por el incremento de 16,7% en los ingresos del segmento de arriendo, mientras que el segmento de ventas registró una caída del 5,0%.

Considerando lo anterior, al segundo trimestre de 2025 Tecno Fast alcanzó una generación de Ebitda ajustado (incorpora participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos) de $49.869 millones, un 15,1% por sobre lo presentado a junio de 2024 ($43.323 millones). Como resultado, el margen Ebitda ajustado fue de un 32,2% a junio de 2025, cifra que se encuentra por sobre el promedio histórico de la entidad (20,3% entre 2016 y 2024), coherente con la mayor preponderancia 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.

Respecto de la capacidad de generación de flujos de la operación, en los últimos años la mayor actividad de Tecno Fast ha impulsado el flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) al alza, alcanzando los $38.747 millones al segundo trimestre de 2025 ($30.305 millones al cierre de 2024). Esto se explica por una menor salida de fondos asociada a pagos de proveedores y por un incremento en los flujos de cobros derivados de ventas, impulsado por una mayor demanda de arriendo de flota modular en la operación hotelera.

En los últimos periodos evaluados, el relevante crecimiento observado en la operación y las adquisiciones realizadas resultaron en mayores requerimientos de financiamiento externo. Como resultado, el *stock* de deuda financiera de la entidad pasó de $38.960 millones al cierre de 2018 hasta los $336.648 millones ($294.509 millones excluyendo pasivos por arrendamiento asociados a la IFRS 16) a junio de 2025. Lo anterior implicó

que el *leverage* financiero pasara de 0,5 veces a 1,9 veces en igual periodo.

Por su parte, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado ha mostrado cierta variación, pasando de estar entre 2,1 y 2,9 veces entre 2018 y 2020, a alcanzar las 3,6 veces en 2023, debido al aumento en el stock de deuda financiera. Este incremento ha sido mitigado por la mayor generación de Ebitda ajustado, resultando en una razón de deuda financiera neta sobre Ebitda de 3,3 veces a junio de 2025, lo que se ubica levemente por sobre lo presentado al cierre de 2024 (3,2 veces), no obstante, se mantiene en línea con su categoría.

Asimismo, a igual periodo, la cobertura sobre gastos financieros alcanzó las 7,5 veces, superando lo registrado a diciembre de 2024 (6,3 veces), lo que se explica por la mayor generación de Ebitda y la menor tasa de interés promedio del mercado.

La liquidez de la compañía está evaluada en "Sólida". Esto considera, principalmente, su alta capacidad de generación de flujos operacionales respecto de sus vencimientos de deuda de corto plazo y su acceso al mercado de capitales.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que el segmento de arriendo mantenga, de forma estructural, su importante participación relativa en la generación operacional, otorgando mayor estabilidad a los flujos operacionales y consolidando márgenes Ebitda superiores a los registrados históricamente. Asimismo, se espera que sostenga su Sólida posición de liquidez. Además, se prevén menores requerimientos de inversión en los próximos años, lo que contribuiría a mantener los indicadores de cobertura en línea con los rangos de su actual clasificación crediticia, considerando la composición de su generación.

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 poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Manuel Escalona – Analista principal

Esteban Sánchez – 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