



**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO 2020**

1. RESUMEN EJECUTIVO

La ganancia consolidada de Tecno Fast. S.A., por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2020, alcanzó la suma de \$ 2.142 millones (\$ 1.969 millones al 31 de marzo de 2019), lo que representa un crecimiento de un 9% respecto de igual período del año 2019.

El margen bruto consolidado fue de \$ 6.195 millones, lo que representa un aumento del 22% respecto del mismo período del año anterior, cuyos factores principales corresponden al crecimiento de la flota en arriendo y a la contribución de la nueva filial Tecno Truss S.A. (Tecno Panel S.A.). Respecto al crecimiento de la flota asociada al segmento “arriendo”, se observa un aumento de 16% en el promedio de m2 arrendados (257.361 m2 a marzo 2020 v/s 221.627 m2 a marzo 2019), manteniendo el nivel de ocupación promedio en 85%, en línea con lo observado en el año anterior. En el segmento “venta”, la nueva filial Tecno Truss S.A. (Tecno Panel S.A.), adquirida en octubre de 2019, implicó un crecimiento de 28% en el margen bruto de la línea de grandes proyectos.

Los ingresos consolidados experimentaron un aumento de 20% llegando en el ejercicio a \$ 24.834 millones.

El EBITDA consolidado por el primer trimestre del año 2020 asciende a \$ 4.779 millones, desagregado en \$ 4.287 millones en el segmento “arriendo” y \$ 492 millones en el segmento “venta”, lo que representa un aumento de 15% respecto al EBITDA por el primer trimestre del año 2019, el que ascendió \$ 4.143 millones. Así mismo, el EBITDA consolidado por los 12 meses móviles terminados en marzo de 2020 asciende a \$ 19.033 millones, lo que representa un 3% de aumento respecto al EBITDA del año 2019, el que ascendió a \$ 18.397 millones. A modo referencial, considerando estados financieros proforma de la Filial Tecno Truss S.A. (Tecno Panel S.A.) por el periodo de 12 meses terminados el 31 de marzo de 2020, la que fue adquirida por en el mes de octubre de 2019, el EBITDA consolidado ajustado del Grupo ascendería \$ 19.768 millones y la relación Deuda Financiera Neta v/s EBITDA sería de 2,82 veces.

Con fecha 8 de enero de 2020, la Sociedad Matriz Tecno Fast S.A. completó su proceso de inscripción en el Registro de Valores que lleva la Comisión para el Mercado Financiero (“CMF”), quedando inscrita bajo el Número 1172 y con fecha 6 de febrero de 2020, la Bolsa de Comercio de Santiago inició oficialmente la cotización, transacción y liquidación de Bonos Corporativos al Portador Desmaterializados, emitidos por Tecno Fast S.A. con el nemotécnico BTECN-A, que corresponde a la primera colocación de bonos con cargo a la Línea 998, por un monto de U.F. 2.000.000, con un plazo de 21 años y una tasa de colocación de 1,85% anual.

La principal inversión realizada en el primer trimestre del año 2020, corresponde a la inversión en nueva flota para arriendo por \$ 3.467 millones, de la cual un 96% se encontraba en curso de fabricación a marzo de 2020.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Tabla 1: Resultado Consolidado

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	01-01-2020 31-03-2020 M\$	01-01-2019 31-03-2019 M\$	Var. M\$	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	24.833.874	20.738.813	4.095.061	20%
Costo de ventas	(18.638.924)	(15.672.739)	(2.966.185)	19%
Ganancia bruta	6.194.950	5.066.074	1.128.876	22%
% margen	25%	24%		
Gastos de administración	(2.973.143)	(1.993.923)	(979.220)	49%
Otras ganancias (pérdidas)	84.802	7.472	77.330	1.035%
Ingresos financieros	506.170	792	505.378	63.810%
Costos financieros	(1.080.086)	(582.131)	(497.955)	86%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	182.213	12.810	169.403	1.322%
Diferencia de cambio	393.238	(24.665)	417.903	(1.694)%
Resultados por unidades de reajuste	(480.787)	2.087	(482.874)	(23.137)%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	2.827.357	2.488.516	338.841	14%
Gasto (Perdida) por impuesto a las ganancias	(684.950)	(519.547)	(165.403)	32%
Ganancia (pérdida)	2.142.407	1.968.969	173.438	9%

Tabla 2: Detalle Segmento Arriendos

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION SEGMENTOS "ARRIENDOS"	01-01-2020 31-03-2020 M\$	01-01-2019 31-03-2019 M\$	Var. M\$	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	7.088.208	5.615.154	1.473.054	26%
Costo de ventas	(3.038.329)	(2.212.711)	(825.618)	37%
Ganancia bruta	4.049.879	3.402.443	647.436	19%
% margen	57%	61%		
Gastos de administración	(1.079.310)	(641.653)	(437.657)	68%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	0%
Ingresos financieros	-	-	-	0%
Costos financieros	(460.196)	(430.156)	(30.040)	7%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	0%
Diferencia de cambio	-	-	-	0%
Resultados por unidades de reajuste	-	-	-	0%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	2.510.373	2.330.634	179.739	8%
Gasto (Perdida) por impuesto a las ganancias	(608.158)	(486.585)	(121.573)	25%
Ganancia (pérdida)	1.902.215	1.844.049	58.166	3%

Tabla 3: Detalle Segmento Ventas

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION SEGMENTOS "VENTAS"	01-01-2020 31-03-2020 M\$	01-01-2019 31-03-2019 M\$	Var. M\$	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	17.745.666	15.123.659	2.622.007	17%
Costo de ventas	(15.600.595)	(13.457.072)	(2.143.523)	16%
Ganancia bruta	2.145.071	1.666.587	478.484	29%
% margen	12%	11%		
Gastos de administración	(1.893.833)	(1.352.270)	(541.563)	40%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	0%
Ingresos financieros	-	-	-	0%
Costos financieros	(652.412)	(148.036)	(504.376)	341%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	0%
Diferencia de cambio	-	-	-	0%
Resultados por unidades de reajuste	-	-	-	0%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(401.174)	166.281	(567.455)	(341)%
Gasto (Pérdida) por impuesto a las ganancias	97.188	(34.715)	131.903	(380)%
Ganancia (pérdida)	(303.986)	131.566	(435.552)	(331)%

Ingresos de Actividades Ordinarias

Aumentan 20% respecto a los ingresos acumulados a marzo 2019, alcanzando \$ 24.834 millones. El segmento "Arriendos" creció un 26%, mientras que el segmento "Ventas" aumentó un 17%.

El crecimiento de los ingresos en el segmento "Arriendos" por \$ 1.473 millones se explica principalmente por una mayor superficie arrendada promedio. Al respecto, la superficie arrendada promedio aumentó un 16%, pasando de 211.627 m2 en el primer trimestre de 2019 a un promedio de 257.361 m2 al cierre del mismo periodo de 2020. Sobre el porcentaje ocupación, en lo que va corrido del año 2020, a nivel consolidado, se ha mantenido un nivel estable de ocupación en torno al 85%, el cual corresponde al mismo nivel de ocupación promedio del todo el año 2019.

El segmento "Ventas" presentó un incremento de sus ingresos en \$ 2.622 millones, de los cuales \$ 1.829 millones provienen desde la nueva filial Tecno Truss S.A. (Tecno Panel S.A.) adquirida a principios del mes de octubre de 2019, cuya línea de negocios es la venta de sistemas constructivos y componentes prefabricados para el mercado inmobiliario en Chile, y se clasifica como Grandes proyectos.

Ganancia Bruta

La Ganancia Bruta a marzo de 2020, alcanzó a \$ 6.195 millones, lo que representa un incremento de 22% respecto a marzo de 2019, explicado principalmente por mayores ingresos en los dos segmentos de negocios del Grupo. A nivel consolidado, porcentualmente los márgenes brutos se mantuvieron estables en torno al 25% y a nivel desagregado, el segmento "Arriendos" aumentó un 19% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por un crecimiento en los m2 arrendados y un porcentaje de ocupación promedio estable; y el segmento "Ventas" aumentó un 29% explicado principalmente por la contribución de las líneas de negocios de la nueva filial Tecno Truss S.A. (Tecno Panel S.A.).

Gastos de Administración

Aumentaron en \$ 979 millones en el primer trimestre de 2020 respecto al mismo periodo del año 2019, explicado principalmente por incrementos en el gasto por remuneraciones por \$ 422 millones, producto de refuerzos en estructura a nivel ejecutivo y de jefaturas, y la incorporación a la nómina de remuneración de la nueva filial Tecno Truss S.A. (Tecno Panel S.A.), así como también por el incremento de gastos por servicios por \$ 362 millones, especialmente en el ámbito de consultorías en aspectos estratégicos.

Ingresos Financieros

Los ingresos financieros aumentaron en \$ 505 millones a marzo de 2020 respecto al mismo periodo de año 2019, explicado por la ganancia generada por los fondos mutuos en los cuales se mantienen los recursos financieros disponibles de la emisión del Bono Corporativo de la Sociedad Matriz, y por el efecto de derivados de cobertura en la filial Perú.

Costos Financieros

Los costos financieros en el primer trimestre de 2020 ascendieron a \$ 1.080 millones, lo que representa un aumento de \$ 498 millones respecto al primer trimestre del 2019, explicados principalmente los intereses devengados por el Bono Corporativo de la Sociedad Matriz por \$ 233 millones y el costo de los pagos anticipados de los préstamos bancarios, por un total de \$ 201 millones.

Diferencia de cambio

El resultado por diferencias de cambio ascendió a \$ 393 millones como resultado del aumento del dólar sobre las operaciones regulares en Chile y la filial Brasil.

Resultados por unidades de reajuste

El resultado por unidades de reajuste presentó un efecto gasto por \$ 481 millones en el primer trimestre de 2020, explicado por el reajuste de UF del Bono Corporativo de la Sociedad Matriz, el cual asciende a UF 2.000.000.

Gastos (pérdidas) por impuesto a las ganancias

El gasto por impuestos alcanzó la suma de \$ 685 millones, representando un aumento de 32% respecto al primer trimestre de 2019, producto del efecto de mayores pasivos por impuestos diferidos en Chile, asociados a provisiones de ingresos por los avances en el proyecto Quebrada Blanca Fase II.

(*) El resultado por Segmento "Importe no Asignado", presenta un resultado utilidad de \$ 544 millones en el primer trimestre de 2020 y pérdida por \$ 7 millones en el primer trimestre de 2019, lo que se explica principalmente por el efecto neto entre los ingresos financieros, la diferencia de cambio y el resultado por unidades de reajuste.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 4: Detalle Activos

ACTIVOS	01-01-2020	01-01-2019	Var. M\$	Var. %
	31-03-2020	31-12-2019		
	M\$	M\$		
Activos corriente	65.557.837	48.619.193	16.938.644	35%
Activos no corriente	140.454.506	135.257.230	5.197.276	4%
Total Activos	206.012.343	183.876.423	22.135.920	12%

Activos Corriente

Se observa un aumento de 12% en activos corriente equivalente a \$ 22.135 millones, cifra que explica principalmente por un aumento de \$ 11.435 millones en el efectivo disponible en inversiones en fondos mutuos, producto de la emisión del primer Bono Corporativo de Tecno Fast, por un monto de UF 2.000.000, y por un incremento de \$ 10.647 millones en los deudores comerciales, explicado principalmente por provisiones de estados de pago relativos a avances en el proyecto Quebrada Blanca Fase II y a un aumento de los anticipos a proveedores extranjeros por la compra de insumos para la producción. Por otro lado, las cuentas por cobrar a entidades relacionadas disminuyeron en \$ 6.552 millones, producto del cobro de facturas emitidas en diciembre de 2019 por Consorcio QB Fase 2 SpA.

Activos no Corriente

Los activos no corrientes, presentaron un aumento de 4% equivalente a \$ 5.197 millones, explicado principalmente porque a marzo de 2020 se encontraba en curso la fabricación de flota para arriendo por una inversión de \$ 3.343 millones, aumentando las propiedades, plantas y equipos del Grupo. También se presenta un aumento la pérdida tributaria en Chile y en la filial Brasil, generando un incremento de \$ 573 en los activos por impuestos diferidos.

Tabla 5: Detalle Pasivos

PASIVOS	01-01-2020	01-01-2019	Var. M\$	Var. %
	31-03-2020	31-12-2019		
	M\$	M\$		
Pasivos corriente	50.143.153	79.586.560	(29.443.407)	(37)%
Pasivos no corriente	75.875.881	26.575.577	49.300.304	186%
Total Pasivos	126.019.034	106.162.137	19.856.897	48%
Patrimonio	79.993.309	77.714.286	2.279.023	3%
Total Pasivos y Patrimonio	206.012.343	183.876.423	22.135.920	12%

Pasivos Corriente

Los pasivos corrientes presentaron una disminución de 48% equivalentes a \$ 29.443 millones, la que se produce por el efecto neto de la obtención de préstamos bancarios de corto plazo por \$ 13.163 millones como capital de trabajo y posteriormente por el pago anticipado de más del 70% de los préstamos bancarios porción corriente que poseía el Grupo en Chile, Perú y Brasil a diciembre de 2019, equivalentes a \$ 30.853 millones, con los recursos recaudados por la emisión del primer Bono Corporativo de la Sociedad Matriz, por un monto de UF 2.000.000.

Pasivos no Corriente

Los pasivos no corrientes presentaron un aumento de 186% equivalentes a \$ 49.300 millones, el cual se explica principalmente por la emisión del primer Bono Corporativo de la Sociedad Matriz, con el cual se recaudaron \$ 56.041 millones, cuyo pago de intereses es semestral y con una amortización de capital a contar de julio de 2030, por lo que se ha clasificado como una obligación con el público no corriente. Con los recursos obtenidos por dicho Bono, fueron pagados anticipadamente los saldos no corrientes de préstamos bancarios que poseía el Grupo en Chile, Perú y Brasil, por un total de \$ 7.327 millones. Adicionalmente, los pasivos por impuestos diferidos aumentaron \$ 823 millones, explicados principalmente por el efecto de las provisiones de ingresos por los avances en el proyecto Quebrada Blanca Fase II.

Patrimonio

El patrimonio de la Sociedad no tuvo variaciones significativas distintas al reconocimiento de la utilidad del ejercicio por \$ 2.135 millones. No se pagaron dividendos en el primer trimestre del año 2020.

4. ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO

Tabla 6: Flujo de efectivo.

FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO	01-01-2020 31-03-2020 M\$	01-01-2019 31-03-2019 M\$	Var. M\$	Var. %
Flujos de Actividades de Operacional	(2.983.330)	17.032.757	(20.016.087)	(118)%
Flujos de Actividades de Inversión	(3.116.198)	(13.245.327)	10.129.129	76%
Flujos de Actividades de Financiamiento	17.534.679	(181.656)	17.716.335	9.753%
Flujos Netos	11.435.151	(2.292.320)	13.727.471	599%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Inicio del Periodo	8.103.756	5.627.501	2.476.255	44%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	19.538.907	3.335.181	16.203.726	486%

Tabla 7: Flujo de efectivo, por segmento.

FLUJOS DE EFECTIVO	Segmento "Arriendo"				Segmento "Venta"			
	31-03-2020 M\$	31-03-2019 M\$	Var. M\$	Var %	31-03-2020 M\$	31-03-2019 M\$	Var. M\$	Var %
Operación	3.962.577	3.006.564	956.013	32%	(6.945.907)	(15.231.322)	8.285.415	54%
Inversión	(3.467.296)	(2.861.100)	(606.196)	(21)%	351.098	(145.753)	496.851	341%
Financiación	3.871.838	5.081.253	(1.209.415)	(24)%	13.662.841	7.858.038	5.804.803	74%

Flujos de Actividades de Operación

Los flujos por el segmento de arriendos ascendieron a \$ 3.962 millones, mostrando un aumento de 32% respecto a marzo 2019, reflejando el resultado de las inversiones en nueva flota de arriendo en 2.000 unidades adicionales. En el segmento ventas, a marzo 2020 se obtuvieron flujos negativos por \$ (6.946) millones, explicado principalmente por los estados de pago asociados al proyecto Quebrada Blanca Fase II que se encuentran provisionados y en proceso de facturación, correspondientes a ejecuciones de trabajos realizados en el primer trimestre de 2020. Cabe mencionar que este proyecto ha sido el más significativo de lo que va corrido del año 2020 y del año 2019, representando más del 30% y 50% de los ingresos del segmento Ventas, respectivamente.

Flujos de Actividades de Inversión

Los flujos por inversión se ven relacionados principalmente a la compra y/o fabricación de nueva flota para el segmento arriendo, el cual muestra en el primer semestre de los años 2020 y 2019, flujos negativos por \$ (3.467) y (2.861) millones, respectivamente, lo cual refleja el crecimiento del segmento de arriendos. El flujo de inversión del segmento ventas en el trimestre 2020 ascendió a \$ 351 millones producto principalmente de ventas directas de módulos de la flota a clientes.

Flujos de Actividades de Financiamiento

Los flujos de financiamiento ascendieron a \$ 17.535 millones y están explicados principalmente por el efecto neto de la obtención de recursos del primer Bono Corporativo de la Sociedad Matriz por \$ 56.041 millones, la obtención de capital de trabajo por \$ 13.163 millones y el pago anticipado de \$ 50.002 millones en préstamos bancarios que poseía el Grupo a diciembre de 2019. Cabe mencionar que a nivel de segmentos, el 65% de los préstamos bancarios pagados estaban asociados al segmento “ventas”, por lo que los flujos del primer trimestre 2020 estuvieron asociados esta línea de negocio, la cual es intensiva en capital de trabajo.

5. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS FINANCIERAS

Tabla 8: Ratios

RATIOS	01-01-2020	01-01-2019
	31-03-2020	31-12-2019
	M\$	M\$
Razón de Liquidez <i>(Activo corriente / Pasivo corriente)</i>	1,31	0,61
Razón Ácida <i>(Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo corriente)</i>	1,13	0,51
Razón de Endeudamiento <i>(Total pasivos / patrimonio total)</i>	1,58	1,37
Deuda Financiera Neta / Patrimonio <i>Total deuda financiera neta / Patrimonio atribuible a la Controladora</i>	0,76	0,69
Deuda Financiera Neta / EBITDA <i>Total deuda financiera neta / EBITDA (12 meses móviles)</i>	2,93	2,62
Rentabilidad del Patrimonio <i>Ganancia del ejercicio (12 meses móviles) / Patrimonio total</i>	12,8%	13,0%
Rentabilidad del Activo <i>EBITDA (12 meses móviles) / Activo Total</i>	9,2%	10,0%
Utilidad por Acción <i>Ganancia del ejercicio (12 meses móviles) / N° Acciones</i>	\$13	\$13

La liquidez corriente aumentó un 114% comparativamente entre el cierre de marzo 2020 y diciembre 2019, lo que se explica por la mayor disponibilidad de efectivo y sus equivalentes, producto de los recursos obtenidos por el Bono Corporativo emitido por la Sociedad Matriz en febrero de 2020 y por el cambio de estructura de los pasivos financieros, trasladando la mayor parte de la carga financiera al largo plazo. Una relación similar se observa en la razón ácida, ya que los saldos de inventarios no mostraron cambios significativos en los primeros tres meses del año 2020.

Los ratios de endeudamiento muestran un aumento en torno a un 12% - 15% respecto a diciembre 2019, explicado principalmente por el efecto neto de una mayor carga financiera producto de la emisión del Bono Corporativo de la Sociedad Matriz y el pago anticipado de la mayor parte de los préstamos bancarios que poseía el Grupo.

La rentabilidad del patrimonio alcanza un 12,8% en los últimos 12 meses terminados a marzo 2020, mostrando un nivel similar al alcanzado en el año 2019, no observándose a la fecha impactos negativos en la generación de utilidades producto de la pandemia mundial por Covid 19. Por su parte la rentabilidad del activo se mantiene estable respecto al período móvil de 12 meses anterior, en torno a un 10%.

Finalmente, la utilidad por acción se mantiene estable en los \$13 por acción, sobre un capital dividido en 800.000.000.

6. ANALISIS DE FACTORES DE RIESGO

Tecno Fast S.A. está afecta en el día a día a riesgos o factores de vulnerabilidad que pueden ir en contra de la consecución de sus objetivos estratégicos y metas de rentabilidad, además de la sustentabilidad financiera proyectada y de los flujos y resultados futuros. Es por esto que, constantemente se revisan, miden y gestionan las variables de riesgo, con el fin de minimizar los efectos que puedan tener en las operaciones y posición de la Empresa, tanto desde un punto de vista interno como de mercado.

En vista de esto, Tecno Fast S.A. define tres tipos de riesgos financieros relevantes que pueden afectar sus operaciones: crediticio, de liquidez y de mercado.

6.1) Riesgo de Crédito

El concepto de riesgo de crédito es empleado por el Grupo para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de las obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte del mismo.

6.1.1) Política de Créditos y Cobranzas

El Grupo utiliza procesos de clasificación de riesgo para la aceptación de clientes y determinación de sus límites de crédito, contando con procesos de revisión de calidad crediticia para una identificación temprana de potenciales cambios en sus capacidades de pago, efectuando medidas correctivas oportunas, con el objetivo principal de determinar pérdidas actuales y potenciales.

Las operaciones de arriendo como venta, que impliquen un posible riesgo crediticio, pasan por una etapa de evaluación previa, la cual se enfoca principalmente en minimizar el citado riesgo como también mejorar el período de recuperación de las cuentas por cobrar.

Políticas de Crédito

El Grupo cuenta con políticas y procedimientos específicos donde se indican las etapas y responsabilidades por cada etapa del transcurso del negocio. Con este fin se constituye un Comité de Crédito y Cobranza, el cual se integra por la Gerencia del área Rental, Gerencia de Administración y Finanzas además de la Jefatura de Facturación y Cobranza.

En relación a la evaluación de clientes efectuada por el citado Comité, estos son segmentados desde una mayor a menor clasificación (A, B y C) de acuerdo a los antecedentes evaluados por el citado Comité, lo cual implicará requisitos a solicitar como los siguientes (lista no exhaustiva):

- a) Estados financieros firmados, declaraciones de renta e impuestos al valor agregado recientes, registros actualizados con información financiera y comercial de la entidad de deudas (por ejemplo a través de Dicom), solicitud de antecedentes de constitución o extracto de entidad sujeta a condiciones de crédito, etc.
- b) En el caso de contrato de nuevos proyectos, entrega de garantías o anticipos (en caso de ser necesario), orden de compra efectuada, y presentación de avales (en caso de ser necesario).
- c) En el caso de clientes existentes con nuevos proyectos, se exigirán requisitos adicionales como actualización de información, no registrar deudas vencidas en el Grupo, entre otros.

Política de Cobranzas

Esta normativa se lleva a cabo desde la emisión de los documentos que formarán parte de la clasificación contable “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar”, y cuya finalidad es obtener una gestión de cobranza eficaz y eficiente. De acuerdo a lo anterior, el Grupo ha definido el siguiente modelo de cobranzas, el cual va desde aspectos proactivos hasta cobranza judicial. No obstante y en la medida de incorporar nuevas herramientas de trabajo, el modelo establecido podrá ser modificado, de acuerdo a las necesidades del Grupo.

A continuación se detalla el flujo de la gestión de cobranzas, desde la fecha de emisión de documentos:

Día 8 desde emitida la factura

El plazo para aceptar o rechazar la factura es de 8 días. Si la factura no se rechaza en 8 días se da por recibida irrevocablemente. Esto es según la normativa vigente de aceptación de documentos en Chile.

Entre -15 y 0 días al vencimiento de factura

El ejecutivo de cobranzas, debe enviar detalle de cuenta al cliente, informando facturas vencidas y por vencer. Además debe realizar llamada telefónica.

Entre 1 y 15 días de mora

El ejecutivo de cobranzas, debe enviar detalle de cuenta al cliente, informando facturas vencidas y por vencer. Además debe realizar llamada telefónica. En caso que el contacto no responda, contactar al jefe de pago de proveedores. El ejecutivo comercial debe estar en conocimiento desde el día 1 de mora.

Entre 16 y 30 días de mora

El ejecutivo de cobranzas, debe enviar detalle de cuenta al cliente, informando facturas vencidas y por vencer. Además debe adjuntar certificado de publicación de deuda. (DICOM, SIISA, SINACOFI) En caso que el contacto no responda, contactar al jefe de pago de proveedores. El ejecutivo comercial debe estar en conocimiento desde el día 1 de mora. Además de lo anterior, las nuevas aprobaciones de proyectos no serán liberadas en caso de que el cliente tenga vigente deuda vencida mayor a 15 días.

Política de Cobranzas

Entre 31 a 45 días de mora

Si cliente no ha pagado a esta fecha, el ejecutivo de cobranzas deberá enviar carta de término de contrato, indicando retiro de unidades. El ejecutivo comercial, debe estar en conocimiento. Es recomendación visitar al cliente.

Entre 46 a 60 días de mora

Si cliente no ha pagado a esta fecha, el ejecutivo de cobranzas deberá revisar el caso con su jefatura y determinar si cliente es transferido a cobranza prejudicial, para solicitar apoyo en la cobranza. Reforzar envió de carta de término de contrato y retiro de unidades.

Mayor a 60 días de mora

Si cliente no ha pagado a esta fecha, el ejecutivo de cobranzas deberá revisar el caso con su jefatura y determinar si cliente es transferido a cobranza judicial. Además de lo anterior, se debe coordinar con el área de logística y servicio al cliente retiro de módulos.

6.1.2) Provisión por Riesgo de Crédito - Pérdidas Esperadas

Como se indicó inicialmente, esto se refiere al riesgo de que un activo financiero presente deterioro crediticio, lo que ocurre cuando un cliente y/o cualquier contraparte no cumplan con sus obligaciones contractuales para con el mismo, asociadas al oportuno pago de sus facturas y/o se cuenten con antecedentes de un proceso de quiebra del mismo. El principal riesgo de crédito al que se encuentra expuesto corresponde a las operaciones con deudores comerciales. De acuerdo a lo anterior, el Grupo evalúa a cada fecha de cierre si dichos activos se encuentran deteriorados, aplicando para tal efecto un modelo simplificado para el registro de la provisión por pérdidas esperadas, basándose en experiencia histórica de pérdidas crediticias, además de la aplicación de factores prospectivos específicos que afecten a los deudores y el entorno económico. Al 31 de marzo de 2020 (31 de diciembre 2019), el monto total de los citados deudores alcanzó los M\$11.762.476 (M\$11.099.650) cuyo índice de riesgo se situó en torno al 9,66% (11,65%), con un período medio de cobro en relación a 90 días, contados desde el derecho de cobro hasta el cobro efectivo de la factura.

En relación a las operaciones de derivados del Grupo, estas son efectuadas con contrapartes con baja clasificación de riesgo, sometidas a análisis crediticios previos antes de su contratación.

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo en productos con alta liquidez y calificación crediticia, como se describirá en sección posterior.

Provisión para pérdidas crediticias esperadas de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al (i) costo amortizado como también aquellos (ii) instrumentos de deuda medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral, muestran un deterioro crediticio. Dichos activos muestran “deterioro crediticio” cuando han ocurrido uno o más sucesos que implican un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados de los mismos. Puede no ser posible identificar un suceso único para tal deterioro, siendo el efecto combinado de varios sucesos la causa del mismo. Evidencia del citado deterioro se relacionan con datos observables como (lista no exhaustiva): (i) dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario, (ii) infracciones del contrato, tales como eventos de incumplimiento o sucesos de mora, (iii) escenarios probables de quiebra u otra forma de reorganización financiera por parte del prestatario, etc.

El Grupo utiliza una matriz de provisiones para calcular las pérdidas crediticias esperadas para los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, esto para medir sus pérdidas esperadas durante el tiempo de vida de acuerdo a un enfoque de tipo simplificado, ya que dichas cuentas corresponden a activos financieros sujetas a deterioro crediticio. El cálculo reflejará el resultado de probabilidad ponderada de incobrabilidad, el valor temporal del dinero e información razonable y soportable sobre eventos pasados y estimaciones sobre el futuro que se encuentren disponibles en la fecha de cierre, condiciones actuales y pronósticos de condiciones económicas futuras.

Las provisiones se basan en los días vencidos para agrupaciones de clientes que poseen patrones de pérdida similares (principalmente por efecto de aspectos como: tipo, calificación y segmento al cual pertenece el cliente, región geografía y tipo de producto).

La base de los datos de entrada, supuestos y técnicas de estimación utilizadas para la matriz de provisiones, se basa inicialmente en las tasas de incumplimiento observadas históricamente para el Grupo. La forma en que se ha incorporado la información con vistas al futuro para la determinación de las citadas pérdidas, incluye el uso de información macroeconómica como estimaciones acerca del producto interno bruto, tipo de cambio, precios de materias primas y otros factures, calibrando de esta forma, cuando corresponda, la citada matriz para ajustar la experiencia histórica de pérdidas de crédito con información de carácter prospectiva. En este sentido y como ejemplo, si se espera que las condiciones económicas previstas se deterioren durante el próximo año y/o periodo, lo que puede llevar a un mayor número de incumplimientos en los principales sectores que son contraparte del Grupo, se ajustan las tasas históricas de incumplimiento. En cada fecha de cierre, las tasas de incumplimiento históricas observadas se actualizan y se analizan los cambios en las estimaciones prospectivas, ajustando el patrón de pérdidas esperadas cuando ese fuese necesario.

La evaluación de la correlación entre las tasas históricas de incumplimiento observadas, las condiciones económicas previstas y las pérdidas crediticias esperadas corresponden a estimaciones no significativas en el caso del Grupo, evidenciado por niveles de pérdidas experimentadas históricamente y esperadas prospectivamente. De acuerdo a lo anterior, el Grupo no ha proporcionado información detallada de cómo se han incorporado las condiciones económicas previstas en la determinación de las pérdidas crediticias esperadas, dado que su impacto no es material. Sin embargo, el Grupo en cada cierre analiza dichas correlaciones con el fin de determinar ajustes en caso que fuesen necesarios. La experiencia histórica de pérdidas de crédito del Grupo y el pronóstico de las condiciones económicas también pueden no ser representativos del incumplimiento real del cliente en el futuro.

En general, los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se cancelan en un periodo medio de 90 días. La exposición máxima al riesgo de estos activos financieros corresponde al valor en libros, desglosados por tipo de contraparte. El Grupo no cuenta con garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas y durante los periodos indicados en los presentes estados financieros no ha obtenido activos financieros y no financieros mediante la toma de posesión de garantías colaterales para asegurar el cobro, o ha ejecutado otras mejoras crediticias como por ejemplo avales.

En relación a los cambios mostrados por los citados activos financieros, el Grupo observa que generalmente los movimientos brutos de las mismas resultan en movimientos proporcionales de las correspondientes provisiones por riesgo crediticio.

6.1.3) Máxima exposición al Riesgo de Crédito

A continuación se presenta la distribución por los principales activos financieros de la máxima exposición al riesgo de crédito y su concentración del Grupo al 31 de marzo de 2020 y 2019, para los distintos componentes del estado de situación financiera, sin considerar garantías ni otras mejoras crediticias recibidas.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, el Grupo no cuenta con garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas.

Clasificaciones	Grupo	Nota	Tipo	Contraparte	31.03.2020 Exposición M\$	31.12.2019 Exposición M\$
Negociación	Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	Efectivo en caja	-	62.926	49.786
			Saldos en bancos	Bancos	3.712.890	7.887.031
			Fondos mutuos	Bancos	15.763.091	166.939
Préstamos y cuentas por cobrar	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(9)	Deudores comerciales	Cientes Nacionales	19.569.775	11.714.679
				Cientes Extranjeros	12.950.866	9.900.211
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Entidades relacionadas	(10)	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	5.190.128	11.741.910
Instrumentos derivados	Otros activos financieros	(8)	Derivado swap	-	38.867	38.867
Exposición Total					57.288.543	41.499.423

El riesgo de crédito del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, es reducido invirtiendo los excedentes de caja de la Empresa sólo en Fondos Mutuos de Corto Plazo, con Duración (plazo promedio de inversión) inferior a 90 días, administrados por Instituciones Financieras acreditados.

El riesgo de crédito de las cuentas por cobrar, es manejado básicamente de acuerdo a las líneas de negocio de la Empresa. En el caso de proyectos (Large Projects), el alto nivel de nuestros clientes, mineras multinacionales con reconocido prestigio, hace poco probable el no cobro de la facturación en un plazo razonable (30 días). En el caso de Rental, la gran base de clientes y la diversificación de ellos en distintos sectores de la economía, reduce el impacto del riesgo de default de un cliente particular.

Para más detalle de la máxima exposición al riesgo de crédito, refiérase a las notas específicas citadas.

6.2) Riesgo de Liquidez

El concepto de riesgo de liquidez es empleado por Tecno Fast S.A. para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con su capacidad de responder a aquellos requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales. En este sentido, el flujo de caja operacional de la Compañía provee una parte sustancial de los requerimientos de caja.

Considerando un oportuno cumplimiento de nuestros pasivos financieros, la Sociedad tiene como política buscar la estructura de financiamiento de corto y largo plazo más adecuada para solventar las operaciones del Grupo.

El análisis de los pasivos financieros al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se presenta a continuación:

Clasificaciones	Grupo	Nota	Tipo	Corriente			Total Corriente 31.03.2020 M\$	No Corriente			Total no Corriente 31.03.2020 M\$
				Vencimiento				Vencimiento			
				Hasta 30 días M\$	31 a 90 días M\$	91 días hasta 1 año M\$		2do y 3er año M\$	4to y 5to año M\$	Más de 5 años M\$	
Pasivos Financieros no Derivados	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(19)	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	4.944.505	9.070.041	19.351.793	33.366.339	-	-	-	-
	Otros pasivos financieros	(18)	Préstamos bancarios no garantizados Obligaciones con el público	7.399.187	1.590.767	3.162.170	12.152.124	6.333.489	-	-	6.333.489
	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(10)	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	798.867	160.001	476.595	1.435.463	291.543	102.881	-	394.424
Total				13.142.559	11.015.155	22.990.558	47.148.272	6.625.032	102.881	56.624.379	63.352.292

Clasificaciones	Grupo	Nota	Tipo	Corriente			Total Corriente 31.12.2019 M\$	No Corriente			Total no Corriente 31.12.2019 M\$
				Vencimiento				Vencimiento			
				Hasta 30 días M\$	31 a 90 días M\$	91 días hasta 1 año M\$		2do y 3er año M\$	4to y 5to año M\$	Más de 5 años M\$	
Pasivos Financieros no Derivados	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(19)	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	7.283.803	10.089.912	15.558.874	32.932.589	-	-	-	-
	Otros pasivos financieros	(18)	Préstamos bancarios no garantizados	9.225.478	4.365.464	28.291.939	41.882.881	12.124.053	2.140.297	211.735	14.476.085
	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(10)	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.998.817	24.295	109.327	2.132.439	291.543	109.330	-	400.873
Total				18.508.098	14.479.671	43.960.140	76.947.909	12.415.596	2.249.627	211.735	14.876.958

La Compañía estima que la exposición a monedas asociada al resultado de sus Filiales es bastante menor, desde el punto de vista operativo una variación de +-10% en los tipos de cambio locales, tendrían un efecto en torno a los M\$20.000 en el resultado consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, por lo cual su impacto en la liquidez de la Compañía sería mínimo.

6.3) Riesgo de Mercado

El concepto de riesgo de mercado es empleado por Tecno Fast S.A. para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con la trayectoria futura de aquellas variables de mercado relevantes al desempeño financiero de la Sociedad.

Considerando esto, la Sociedad ha identificado los siguientes componentes del riesgo de mercado que podrían afectar las operaciones de ésta.

6.3.1) Tipo de cambio y unidades de reajuste

Tecno Fast S.A. ha definido como moneda funcional al Peso Chileno, dada la naturaleza del negocio que desarrolla y la importancia que tiene en el portafolio de la Empresa. Las fluctuaciones del tipo de cambio, casi en su totalidad ligadas a las paridades CLP-USD y CLP-UF, pueden afectar las operaciones y flujos de la Sociedad, lo que se convierte en una amenaza para sus resultados. Este riesgo se disminuye de forma relevante, al considerar que gran parte de los ingresos de la compañía presentan ajustes por inflación y, en particular en Chile, los mismos obedecen a contratos que están denominados en UF, al valor de la misma en la fecha de emisión de la factura. Por otra parte, la mayor parte de la deuda de la compañía corresponde a un Bono Corporativo por UF 2.000.000 emitido durante el mes de febrero de 2020, por lo cual también se reajusta conforme a la inflación, y por tanto la compañía posee una cobertura natural respecto este factor, ya que el reajuste que sufre su deuda, se compensa con sus ingresos, que se encuentran en su mayoría también indexados a la UF. Cabe mencionar que los costos están fundamentalmente denominados en pesos o en la moneda local de cada filial.

En el caso de nuestras Filiales, TF Perú participa de una economía muy dolarizada, razón por la cual los ingresos y costos tienden a estar indexados a esta moneda. En el caso TF Brasil, existe una exposición al Real Brasileiro, dado que sus ingresos y costos están denominados en esta moneda, con potenciales efectos no significativos a nivel consolidado. En similar condición se encuentran las Filiales de Argentina y Colombia.

Una parte de los costos de TF Chile, están relacionados a importaciones de insumos desde el extranjero. Existe una política de Empresa por la cual al momento de efectuar un requerimiento al exterior y conocerse el monto en dólares comprometido, se compran los dólares a futuro (Forward) eliminando el impacto en los costos de cualquier fluctuación que pueda darse en el tipo de cambio de dicho requerimiento.

6.3.2) Tasas de interés

Este riesgo corresponde a la variabilidad que pueden tener los flujos de un instrumento financiero en el futuro, causado por cambios específicos en la tasa de interés de mercado. Tecno Fast S.A. tiene como política analizar el mercado financiero, y cotizar con los distintos agentes para lograr así reducir al mínimo la volatilidad de este riesgo. Como se dijo anteriormente, la Sociedad mantiene deudas tanto en pesos chilenos, como en unidades de fomento, lo que por su naturaleza disminuye el riesgo de tasa de interés, ya que devenga a tasa fija. Así mismo, la porción de su deuda sujeta a tasas variables es prácticamente cero, por lo que se considera irrelevante dado su importancia relativa.

6.3.3) Gestión de riesgo del capital

En cuanto los objetivos de la Administración de capital, Tecno Fast S.A. encausa su gestión en la consecución de un perfil de riesgo consistente con los lineamientos entregados por el Directorio, asimismo, procura mantener un nivel adecuado de sus ratios de deuda/capital e indicadores favorables de solvencia, con el objetivo de facilitar su acceso al financiamiento a través de Bancos y otras instituciones financieras, tomando siempre en consideración la maximización del retorno de sus Accionistas.

La Compañía estima que la exposición a monedas asociada al resultado de sus Filiales es bastante menor, desde el punto de vista operativo una variación de +-10% en los tipos de cambio locales, tendrían un efecto en torno a los M\$20.000 en el resultado consolidado al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019, por lo cual su impacto en la liquidez de la Compañía sería mínimo.

Cabe mencionar que el Grupo tiene establecidas políticas para abordar otros riesgos, tales como políticos, pandémicos, de resguardo de activos, de protección al personal, de cambios regulatorios, de impactos medioambientales, de seguridad informática, entre otros.