

ACCIÓN DE RATING

29 de diciembre, 2022

Comunicado de cambio de clasificación y tendencia

RATINGS

Tecno Fast S.A.

Solvencia/bonos	AA-
Tendencia	Estable
Estados Financieros	3T-2022

METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Metodología de rentas inmobiliarias](#)

[Metodología de productos industriales](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Fernando Villa +56 2 2896 8207
Director Senior de Corporaciones y Fondos
fvilla@icrchile.cl

Tecno Fast S.A.

Comunicado de cambio de clasificación y tendencia

ICR mejora a AA- desde A+, la clasificación de solvencia y bonos de Tecno Fast S.A. La tendencia de la clasificación se modifica desde “Positiva” hasta “Estable”.

El cambio de clasificación refleja una mejora significativa en escala operacional y diversificación, habiendo transcurrido más de un año desde la adquisición de Triumph Modular en Estados Unidos, lo que ha reforzado el positivo desempeño operacional que la compañía venía mostrando desde antes de iniciar su proceso de crecimiento inorgánico.

Con la continua expansión de flota y las adquisiciones de Triumph Modular (EE.UU.) en septiembre de 2021, y de Alco Rental (España) en enero de 2022, Tecno Fast logró una expansión de cerca de 50% en su superficie arrendable entre diciembre de 2020 y septiembre de 2022, alcanzando una flota operativa de más de 23 mil módulos equivalentes a 465.831 metros cuadrados, con una significativa diversificación geográfica y a nivel de clientes.

Adicionalmente, el sólido desempeño operacional se ha visto reflejado en un continuo crecimiento en ingresos, EBITDA, margen EBITDA y rentabilidad de los activos, como resultado de una cada vez mayor contribución del segmento de rentas a los resultados operacionales de la sociedad.

Al mismo tiempo, si bien particularmente la adquisición de Triumph Modular provocó aumentos importantes en los indicadores de endeudamiento y deuda financiera neta sobre EBITDA, este último indicador ha exhibido un descenso sostenido desde su peak en septiembre de 2021 (3,8x), alcanzando un valor de 2,8x a septiembre de 2022, lo que es consistente con las favorables expectativas que manteníamos al momento de efectuarse esta adquisición.

Cabe señalar que en abril de 2021, asignamos tendencia “Positiva” al rating de la compañía. En aquella oportunidad, la tendencia se fundamentaba en el sólido desempeño operativo y rápida mejora en los indicadores de cobertura de deuda, que podrían en el mediano plazo fundamentar una mejora en la clasificación a raíz de un bajo endeudamiento y alta cobertura.

Posteriormente, con el inicio del proceso de adquisiciones, modificamos los fundamentos de la tendencia, esta vez justificándose en el fortalecimiento del perfil del negocio, dado que se interrumpió el proceso de reducción en el apalancamiento financiero.

En consecuencia, las cifras financieras luego de un año de efectuada la adquisición en Estados Unidos, dan cuenta de una correcta consolidación de los nuevos negocios y un robustecimiento de su perfil de riesgo, lo que viene acompañado de una trayectoria favorable en sus principales indicadores crediticios. Por lo tanto, el ajuste al alza en el rating asignado considera una clasificación de riesgo del negocio de categoría AA- y una adecuada combinación entre generación de flujos de caja y apalancamiento.

La tendencia “Estable” de la clasificación indica que no esperamos nuevos cambios en el rating de la sociedad, en un horizonte de doce a dieciocho meses, habiéndose ya ajustado nuestra positiva visión respecto al fortalecimiento del perfil de negocios de Tecno Fast.

En adelante, esperamos que Tecno Fast continúe su expansión de flota en sus cuatro países en operación, pero principalmente a través del crecimiento orgánico, que permita abastecer las favorables condiciones de demanda por construcciones modulares, tanto en los segmentos de renta como venta.

A septiembre de 2022, Tecno Fast reportó ingresos ordinarios por \$ 148.212 millones, cifra que representó un aumento de 58% respecto a septiembre de 2021, fundamentalmente gracias al aporte de las nuevas filiales y al crecimiento orgánico en los países preexistentes. Por su parte, el EBITDA del período ascendió a \$45.933 millones, incrementándose en 91% respecto a septiembre de 2021, dando cuenta del sólido desempeño operativo y la consolidación del negocio de rentas en el extranjero. Cabe señalar que a septiembre de 2022, el segmento rentas representaba el 78% del resultado operacional, contribución que ha ido aumentando sostenidamente en el tiempo, aun cuando la compañía mantiene un backlog relevante para el segmento de ventas, que también presenta un sólido desempeño, principalmente gracias a los proyectos adjudicados con el sector minero.

A septiembre de 2022, los pasivos financieros de Tecno Fast totalizaban \$181.505 millones, de los cuales aproximadamente \$68 mil millones corresponde a obligaciones por bonos estructuradas en el largo plazo. A la misma fecha, el endeudamiento financiero de la compañía alcanzaba 1,61 veces, lo que denota una adecuada estructura de capital.

En cuanto a la cobertura de obligaciones, el perfil de pagos de la deuda financiera se encuentra estructurado en el largo plazo, con cierta concentración de créditos para el año 2023, principalmente vinculados a la adquisición de Alco Rental y a capex en Chile y Perú, y que la administración de la compañía busca refinanciar. Pese a ello, los flujos de caja operacionales de los últimos doce meses son sustancialmente mayores a los vencimientos de 2023, por lo que el riesgo de refinanciamiento es bajo.

Al tercer trimestre de 2022, el indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA alcanzó 2,8 veces, y la cobertura de gastos financieros a doce meses, 9,9 veces. Ambos ratios reflejan una adecuada holgura en la capacidad de cobertura de los compromisos financieros de la compañía.

Respecto a la distribución de la superficie de flota para renta, a septiembre del presente año, Chile contribuía con el 63%, Estados Unidos con el 15%, Perú con el 18% y España con el 4%. A la misma fecha, la contribución de ingresos mensuales por país se distribuía en 58% Chile, 20% Estados Unidos, 10% Perú y 12% España.

Resumen financiero Tecno Fast S.A.

	Denominación	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Sep-21	Sep-22
BALANCE							
Caja	Miles de pesos	5.627.501	8.103.756	22.462.083	23.892.010	17.089.830	21.539.279
Inventario	Miles de pesos	10.496.481	8.408.795	11.368.083	22.859.443	16.355.220	27.315.540
Cuentas por cobrar	Miles de pesos	22.271.626	19.301.860	29.888.587	31.063.611	27.595.131	52.237.283
Activos corrientes	Miles de pesos	40.299.402	50.010.527	69.757.136	88.890.906	72.100.901	108.172.387
Activos no corrientes	Miles de pesos	112.403.936	133.865.896	144.482.257	244.998.703	221.069.607	318.138.641
Activos totales	Miles de pesos	152.703.338	183.876.423	214.239.393	333.889.609	293.170.508	426.311.028
Cuentas por pagar	Miles de pesos	31.965.778	32.932.589	41.395.283	62.264.457	42.532.007	56.115.004
Pasivos corrientes	Miles de pesos	49.111.264	79.966.626	56.010.559	153.976.237	120.372.087	138.522.064
Pasivos no corrientes	Miles de pesos	30.836.091	26.195.511	78.484.989	91.030.288	83.555.331	172.985.890
Pasivos totales	Miles de pesos	79.947.355	106.162.137	134.495.548	245.006.525	203.927.418	311.507.954
Deuda financiera corriente	Miles de pesos	13.887.361	43.235.910	8.280.002	77.766.790	71.928.129	50.366.595
Deuda financiera no corriente	Miles de pesos	25.072.809	18.685.267	65.006.013	65.754.118	64.391.692	131.138.690
Deuda financiera bruta	Miles de pesos	38.960.170	61.921.177	73.286.015	143.520.908	136.319.821	181.505.285
Deuda financiera neta	Miles de pesos	33.332.669	53.817.421	50.823.932	119.628.898	119.229.991	159.966.006
Patrimonio	Miles de pesos	72.755.983	77.714.286	79.743.845	88.883.084	89.243.090	114.803.074
RESULTADOS Y FLUJOS							
Ingresos ordinarios	Miles de pesos	101.160.012	111.775.262	117.081.295	146.106.585	94.032.996	148.211.634
Costo de ventas	Miles de pesos	-79.723.562	-86.972.371	-86.985.812	-101.813.961	-65.027.764	-92.501.198
Ganancia bruta	Miles de pesos	21.436.450	24.802.891	30.095.483	44.292.624	29.005.232	55.710.436
Margen bruto	%	21,2%	22,2%	25,7%	30,3%	30,8%	37,6%
Resultado Operacional	Miles de pesos	11.489.583	13.067.226	17.671.027	28.602.422	18.808.189	36.936.597
Margen Operacional	%	11,4%	11,7%	15,1%	19,6%	20,0%	24,9%
Depreciación y Amortización	Miles de pesos	4.256.959	5.329.721	6.613.550	7.622.895	5.269.780	8.996.561
EBITDA	Miles de pesos	15.746.542	18.396.947	24.284.577	36.225.317	24.077.969	45.933.158
EBITDA 12 meses	Miles de pesos	15.746.542	18.396.947	24.284.577	36.225.317	31.593.594	58.080.506
Margen EBITDA	%	15,6%	16,5%	20,7%	24,8%	25,6%	31,0%
Flujo Operacional	Miles de pesos	22.027.165	7.924.548	25.985.499	48.605.780	23.258.337	51.382.773
Flujo operacional 12 meses	Miles de pesos	22.027.165	7.924.548	25.985.499	48.605.780	35.900.618	76.730.216
Capex neto	Miles de pesos	13.147.801	22.702.317	18.371.314	94.089.690	76.085.725	63.174.211
EBITDA-Capex neto	Miles de pesos	2.598.741	-4.305.370	5.913.263	-57.864.373	-52.007.756	-17.241.053
Gastos Financieros	Miles de pesos	2.450.923	3.224.569	3.078.761	2.807.361	1.773.929	4.833.777
Resultado Neto	Miles de pesos	6.721.449	10.066.579	9.916.184	14.708.213	10.818.320	22.480.114
Resultado Neto 12 Meses	Miles de pesos	6.721.449	10.066.579	9.916.184	14.708.213	13.734.717	26.370.007
INDICADORES FINANCIEROS							
Liquidez	Veces	0,82	0,63	1,25	0,58	0,60	0,78
Razón ácida	Veces	0,61	0,52	1,04	0,43	0,46	0,58
Endeudamiento total	Veces	1,10	1,37	1,69	2,76	2,29	2,71
Endeudamiento financiero	Veces	0,54	0,80	0,92	1,61	1,53	1,58
Endeudamiento financiero neto	Veces	0,46	0,69	0,64	1,35	1,34	1,39
Deuda Financiera / Activo Total	%	25,5%	33,7%	34,2%	43,0%	46,5%	42,6%
Cobertura de gastos financieros brutos 12 meses	Veces	6,4	5,7	7,9	12,9	13,53	9,90
Deuda financiera neta sobre EBITDA	Veces	2,12	2,93	2,09	3,30	3,77	2,75
Deuda financiera neta sobre FCO	Veces	1,51	6,79	1,96	2,46	3,32	2,08
ROA (EBITDA 12 meses / activo promedio)	%	11,0%	10,9%	12,2%	13,2%	12,6%	16,1%
ROE (Resultado 12 meses / patrimonio promedio)	%	9,3%	13,4%	12,6%	17,4%	15,9%	25,8%

Fuente: Elaboración propia, datos CMF.

Evolución de ratings

Fecha	Solvencia	Bonos	Títulos accionarios	Tendencia	Motivo
May-19	A+	-	Primera Clase Nivel 4	Estable	Primera Clasificación
Nov-19	-	A+	-	Estable	Nuevo Instrumento
May-20	A+	A+	-	Estable	Reseña Anual
Abr-21	A+	A+	-	Positiva	Cambio de Tendencia
May-21	A+	A+	-	Positiva	Reseña Anual
May-22	A+	A+	-	Positiva	Reseña Anual
Dic-22	AA-	AA-	-	Estable	Cambio de clasificación y tendencia

Definición de categorías

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-“ denota una menor protección dentro de la categoría.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TÍMIDAMENTE EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.