



**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO 2020**

1. RESUMEN EJECUTIVO

La ganancia consolidada de Tecno Fast. S.A., por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2020, alcanzó la suma de \$ 3.466 millones (\$ 3.379 millones al 30 de junio de 2019), lo que representa un crecimiento de un 3% respecto de igual período del año 2019.

El margen bruto consolidado fue de \$ 12.294 millones, lo que representa un aumento del 20% 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 (255.995 m2 a junio 2020 v/s 219.985 m2 a junio 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 ascendieron a \$ 46.356 millones, experimentando una disminución de 6% respecto al ejercicio, explicado principalmente por la suspensión temporal de algunos trabajos en terreno en el segmento ventas (en los meses de abril, mayo y parte de junio de 2020), como resultado de los efectos que la crisis sanitaria mundial provocada por el COVID 19, tuvo en algunos de nuestros clientes de la industria minera.

El EBITDA consolidado por el primer semestre del año 2020 asciende a \$ 9.691 millones, desagregado en \$ 9.207 millones en el segmento “arriendo” y \$ 484 millones en el segmento “venta”, lo que representa un aumento de 19% respecto al EBITDA por el primer semestre del año 2019, el que ascendió \$ 8.126 millones. Así mismo, el EBITDA consolidado por los 12 meses móviles terminados en junio de 2020 asciende a \$ 22.671 millones, lo que representa un 23% 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 30 de junio de 2020, la que fue adquirida por en el mes de octubre de 2019, el EBITDA consolidado ajustado del Grupo ascendería \$ 23.127 millones y la relación Deuda Financiera Neta v/s EBITDA sería de 2,43 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 semestre del año 2020, corresponde a la inversión en nueva flota para arriendo por \$ 5.346 millones, de la cual un 91% se encontraba en curso de fabricación a junio de 2020.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Tabla 1: Resultado Consolidado

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Acumulado		Var.M\$	Var.%	Trimestre		Var.M\$	Var.%
	01-01-2020	01-01-2019			01-04-2020	01-04-2019		
	30-06-2020	30-06-2019			30-06-2020	30-06-2019		
	M\$	M\$			M\$	M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	46.355.990	49.133.861	(2.777.871)	(6)%	21.522.116	28.395.048	(6.872.932)	(24)%
Costo de ventas	(34.061.565)	(38.889.136)	4.827.571	(12)%	(15.422.641)	(23.216.397)	7.793.756	(34)%
Ganancia bruta	12.294.425	10.244.725	2.049.700	20%	6.099.475	5.178.651	920.824	18%
% margen	27%	21%			28%	18%		
Gastos de administración	(5.701.865)	(4.464.200)	(1.237.665)	28%	(2.728.722)	(2.470.277)	(258.445)	10%
Otras ganancias (pérdidas)	(136.583)	(22.675)	(113.908)	502%	(221.385)	(30.147)	(191.238)	634%
Ingresos financieros	575.382	833	574.549	68.973%	69.212	41	69.171	168.710%
Costos financieros	(1.869.367)	(1.420.393)	(448.974)	32%	(789.281)	(838.262)	48.981	(6)%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	159.497	72.647	86.850	120%	(22.716)	59.837	(82.553)	(138)%
Diferencia de cambio	24.058	32.845	(8.787)	(27)%	(369.180)	57.510	(426.690)	(742)%
Resultados por unidades de reajuste	(778.438)	(42.736)	(735.702)	1.722%	(297.651)	(44.823)	(252.828)	564%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	4.567.109	4.401.046	166.063	4%	1.739.752	1.912.530	(172.778)	(9)%
Gasto (Perdida) por impuesto a las ganancias	(1.100.712)	(1.022.378)	(78.334)	8%	(415.762)	(502.831)	87.069	(17)%
Ganancia (pérdida)	3.466.397	3.378.668	87.729	3%	1.323.990	1.409.699	(85.709)	(6)%

Tabla 2: Detalle Segmento Arriendos

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION SEGMENTOS "ARRIENDOS"	Acumulado		Var.M\$	Var.%	Trimestre		Var.M\$	Var.%
	01-01-2020	01-01-2019			01-04-2020	01-04-2019		
	30-06-2020	30-06-2019			30-06-2020	30-06-2019		
	M\$	M\$			M\$	M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	14.910.679	11.362.063	3.548.616	31%	7.822.471	5.746.909	2.075.562	36%
Costo de ventas	(6.385.706)	(4.633.955)	(1.751.751)	38%	(3.347.377)	(2.421.244)	(926.133)	38%
Ganancia bruta	8.524.973	6.728.108	1.796.865	27%	4.475.094	3.325.665	1.149.429	35%
% margen	57%	59%			57%	58%		
Gastos de administración	(1.958.258)	(1.678.687)	(279.571)	17%	(878.948)	(1.037.034)	158.086	(15)%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	0%	-	-	-	0%
Ingresos financieros	-	-	-	0%	-	-	-	0%
Costos financieros	(669.247)	(1.059.182)	389.935	(37)%	(209.051)	(629.026)	419.975	(67)%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	0%	-	-	-	0%
Diferencia de cambio	-	-	-	0%	-	-	-	0%
Resultados por unidades de reajuste	-	-	-	0%	-	-	-	0%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	5.897.468	3.990.239	1.907.229	48%	3.387.095	1.659.605	1.727.490	104%
Gasto (Perdida) por impuesto a las ganancias	(1.421.340)	(926.946)	(494.394)	53%	(813.182)	(440.361)	(372.821)	85%
Ganancia (pérdida)	4.476.128	3.063.293	1.412.835	46%	2.573.913	1.219.244	1.354.669	111%

Tabla 3: Detalle Segmento Ventas

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION SEGMENTOS "VENTAS"	Acumulado		Var.M\$	Var.%	Trimestre		Var.M\$	Var.%
	01-01-2020	01-01-2019			01-04-2020	01-04-2019		
	30-06-2020	30-06-2019			30-06-2020	30-06-2019		
	M\$	M\$			M\$	M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	31.445.311	37.771.798	(6.326.487)	(17)%	13.699.645	22.648.139	(8.948.494)	(40)%
Costo de ventas	(27.675.859)	(34.255.181)	6.579.322	(19)%	(12.075.264)	(20.798.109)	8.722.845	(42)%
Ganancia bruta	3.769.452	3.516.617	252.835	7%	1.624.381	1.850.030	(225.649)	(12)%
% margen	12%	9%			12%	8%		
Gastos de administración	(3.743.607)	(2.785.513)	(958.094)	34%	(1.849.774)	(1.433.243)	(416.531)	29%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	0%	-	-	-	0%
Ingresos financieros	-	-	-	0%	-	-	-	0%
Costos financieros	(1.142.233)	(351.344)	(790.889)	225%	(489.821)	(203.308)	(286.513)	141%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	0%	-	-	-	0%
Diferencia de cambio	-	-	-	0%	-	-	-	0%
Resultados por unidades de reajuste	-	-	-	0%	-	-	-	0%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(1.116.388)	379.760	(1.496.148)	(394)%	(715.214)	213.479	(928.693)	(435)%
Gasto (Perdida) por impuesto a las ganancias	269.059	(88.219)	357.278	(405)%	171.871	(53.504)	225.375	(421)%
Ganancia (pérdida)	(847.329)	291.541	(1.138.870)	(391)%	(543.343)	159.975	(703.318)	(440)%

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos del primer trimestre de 2020 a nivel consolidado, disminuyeron un 6% respecto a los ingresos acumulados a junio 2019, alcanzando \$ 46.356 millones, explicado por la baja en los ingresos del segundo trimestre de 2020 en el segmento "ventas" a causa de la paralización temporal de faenas mineras en Chile en los meses de abril y mayo principalmente, tales como Quebraba Blanca Fase Dos y Minera los Pelambres, no obstante en el mes de junio 2020 se observa un incremento en la actividad y un repunte en los ingresos de dicho segmento. En el caso de Perú, el segmento ventas se vio afectado por la paralización de las faenas de Ancillary y Minera Quellaveco, las cuales retomaron sus operaciones en el mes de julio 2020.

Como se observa en la tabla 3, a nivel acumulado el segmento ventas sufrió una baja en los ingresos de 17% (\$ 6.326 millones) en el primer semestre de 2020, y una baja de 40% (\$ 8.948 millones) en el segundo trimestre de 2020, lo que muestra que los efectos negativos de la pandemia en este segmento se produjeron únicamente en el segundo trimestre, rompiendo con las favorables cifras que presentó el segmento ventas en el primer trimestre de 2020, en el cual aumentaron los ingresos en un 17% (\$ 2.622 millones) respecto a marzo de 2019. Cabe mencionar que al cierre del mes de junio 2020, ya se encontraban retomados los trabajos en terreno en las faenas mineras que habían paralizado, por lo que se espera un incremento los ingresos en el segmento ventas para el tercer trimestre de 2020.

Una situación diametralmente distinta se presenta en el segmento "arriendos", el cual presentó un incremento de 31% (\$ 3.549 millones) en el primer semestre de 2020 respecto a la misma fecha de 2019, y un aumento de 36% (\$ 2.076 millones) en el segundo trimestre de 2020 respecto a la misma fecha de 2019, lo que muestra que el segundo trimestre 2020 fue incluso mejor a nivel de ingresos que el primer trimestre 2020, reflejando la resiliencia de Tecno Fast y su capacidad de ser parte de la solución para muchas empresas y organizaciones, que han implementado nuestros espacios modulares para enfrentar la pandemia y adaptarse a los nuevos requerimientos de distanciamiento social en sus instalaciones.

A nivel operacional, en el segmento arriendos la superficie arrendada promedio aumentó un 16%, pasando de 219.985 m² en el primer semestre de 2019 a un promedio de 255.995 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.

Ganancia Bruta

La Ganancia Bruta a junio de 2020, alcanzó a \$ 12.294 millones, lo que representa un incremento de 20% respecto a junio de 2019, explicado principalmente por el incremento en los ingresos en el segmento “arriendos” y la capacidad de Tecno Fast de mantener un adecuado control de sus costos de operación inclusive en tiempos de pandemia. A nivel consolidado, porcentualmente los márgenes brutos en el primer semestre y segundo trimestre de 2020 se mantuvieron estables en torno al 27% y 28%, respectivamente, y a nivel desagregado, el segmento “Arriendos” aumentó un 27% respecto al primer trimestre de 2019, explicado por un crecimiento en los m² arrendados y un porcentaje de ocupación promedio estable; y el segmento “Ventas” aumentó un 7% explicado principalmente por un incremento en el margen bruto de la línea de negocios de grandes proyectos.

Gastos de Administración

Los gastos de administración aumentaron un 28% (\$ 1.238 millones) en el primer semestre de 2020 respecto al mismo periodo del año 2019, explicado principalmente por incrementos en el gasto total por remuneraciones por \$ 690 millones, producto de refuerzos en estructura a nivel ejecutivo y de jefaturas en Chile y Perú por \$ 274 millones, y la incorporación a la nómina de las remuneraciones de la nueva filial Tecno Truss S.A. (Tecno Panel S.A.) por un monto a junio 2020 de \$ 402 millones. También se presenta un incremento en los gastos por servicios de administración por un monto de \$ 425 millones, principalmente en Chile en el ámbito de consultorías en aspectos estratégicos y producto de la incorporación de Tecno Truss S.A. Cabe mencionar que el segundo trimestre de 2020 presentó un aumento de sólo 10% (\$ 258 millones) respecto al mismo periodo del año 2019, producto una disminución significativa en la utilización de servicios externos y consultorías.

Ingresos Financieros

Los ingresos financieros aumentaron en \$ 575 millones a junio de 2020 respecto al mismo periodo de año 2019, explicado por la ganancia generada principalmente en el primer trimestre de 2020 por los fondos mutuos por \$ 199 millones, 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 de la relación dólar/soles en la filial Perú por \$ 371 millones.

Costos Financieros

Los costos financieros en el primer semestre de 2020 ascendieron a \$ 1.869 millones, lo que representa un aumento de 32% (\$ 449 millones) respecto al primer semestre de 2019, explicados principalmente el efecto neto del aumento por los intereses devengados por el Bono Corporativo de la Sociedad Matriz por \$ 491 millones, el costo de los pagos anticipados de los préstamos bancarios en Chile y Perú, por un total de \$ 336 millones y un menor gasto en intereses por préstamos bancarios por \$ 377 millones. Cabe mencionar que el efecto de este incremento en los costos financieros se produjo en el primer trimestre de 2020, ya que en el segundo trimestre de 2020 se produjo una disminución de 6% (\$ 49 millones) respecto al mismo periodo del año anterior.

Resultados por unidades de reajuste

El resultado por unidades de reajuste presentó un efecto gasto por \$ 778 millones en el primer semestre de 2020, explicado por el reajuste de UF por \$ 747 millones del Bono Corporativo de la Sociedad Matriz, el cual asciende a UF 2.000.000.

(*) El resultado por Segmento “Importe no Asignado”, presenta un resultado pérdida de \$ 162 millones en el primer semestre de 2020 y ganancia de \$ 24 millones en el primer semestre 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. %
	30-06-2020	31-12-2019		
	M\$	M\$		
Activos corriente	56.362.010	48.619.193	7.742.817	16%
Activos no corriente	138.775.606	135.257.230	3.518.376	3%
Total Activos	195.137.616	183.876.423	11.261.193	6%

Activos Corriente

Se observa un aumento de 16% en activos corriente equivalente a \$ 7.743 millones, cifra que explica principalmente por un aumento de \$ 10.675 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 \$ 6.204 millones en los deudores comerciales, explicado principalmente por facturas y provisiones de estados de pago relativos a avances en los proyectos Salares y Quebrada Blanca Fase II. Por otro lado, las cuentas por cobrar a entidades relacionadas disminuyeron en \$ 10.209 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 3% equivalente a \$ 3.518 millones a junio de 2020, explicado principalmente por el efecto neto entre la inversión en nueva flota para arriendo por un monto de \$ 5.460 millones y la depreciación del ejercicio por \$ 2.154 millones. Por otro lado, los activos por impuestos diferidos aumentaron \$ 441 millones, equivalente a 41%, producto del aumento de la pérdida tributaria en las filiales de Perú, Brasil y Argentina.

Tabla 5: Detalle Pasivos

PASIVOS	01-01-2020	01-01-2019	Var. M\$	Var. %
	30-06-2020	31-12-2019		
	M\$	M\$		
Pasivos corriente	36.830.953	79.586.561	(42.755.608)	(54)%
Pasivos no corriente	77.228.044	26.575.576	50.652.468	191%
Total Pasivos	114.058.997	106.162.137	7.896.860	48%
Patrimonio	81.078.619	77.714.286	3.364.333	4%
Total Pasivos y Patrimonio	195.137.616	183.876.423	11.261.193	6%

Pasivos Corriente

Los pasivos corrientes presentaron una disminución de 54% equivalentes a \$ 42.756 millones, la que se produce principalmente por el pago anticipado de más del 78% de los préstamos bancarios porción corriente que poseía el Grupo en Chile, Perú, Brasil y Colombia a diciembre de 2019, equivalentes a \$ 32.480 millones, con los recursos recaudados por la emisión del primer Bono Corporativo de la Sociedad Matriz, por un monto de UF 2.000.000; por la disminución de \$ 10.221 millones en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, asociadas al pago de dividendos por \$ 5.031 millones y a una menor cantidad de cuentas por pagar a proveedores nacionales y extranjeros por \$ 5.137 millones; y finalmente por una disminución de \$ 870 millones en las provisiones por beneficios a los empleados, asociado al pago del incentivo anual.

Pasivos no Corriente

Los pasivos no corrientes presentaron un aumento de 191% equivalentes a \$ 50.652 millones, el cual se explica principalmente por la emisión del primer Bono Corporativo de la Sociedad Matriz, con el cual se recaudaron inicialmente \$ 56.041 millones y que a la fecha ha devengado \$ 491 millones en intereses. 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 \$ 988 millones, explicados principalmente por el efecto del aumento de la depreciación de la flota de módulos para arriendo.

Patrimonio

El patrimonio de la Sociedad no tuvo variaciones significativas distintas al reconocimiento de la utilidad del ejercicio por \$ 3.466 millones. En el mes de abril de 2020 fue pagado un dividendo de \$ 5.031 millones.

4. ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO

Tabla 6: Flujo de efectivo.

FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO	01-01-2020 30-06-2020 M\$	01-01-2019 30-06-2019 M\$	Var. M\$	Var. %
Flujos de Actividades de Operacional	4.233.724	(11.813.586)	16.047.310	136%
Flujos de Actividades de Inversión	(4.577.179)	(4.903.563)	326.384	7%
Flujos de Actividades de Financiamiento	11.018.874	14.003.687	(2.984.813)	(21)%
Flujos Netos	10.675.419	(2.713.462)	13.388.881	493%
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	18.779.175	2.914.039	15.865.136	544%

Tabla 7: Flujo de efectivo, por segmento.

FLUJOS DE EFECTIVO	Segmento "Arriendo"				Segmento "Venta"			
	30-06-2020 M\$	30-06-2019 M\$	Var. M\$	Var %	30-06-2020 M\$	30-06-2019 M\$	Var. M\$	Var %
Operación	8.578.427	6.655.632	1.922.795	29%	(4.344.703)	(18.469.218)	14.124.515	76%
Inversión	(5.345.931)	(4.469.616)	(876.315)	(20)%	768.752	(433.947)	1.202.699	277%
Financiación	2.599.971	536.580	2.063.391	385%	13.450.030	16.827.832	(3.377.802)	(20)%

Flujos de Actividades de Operación

Los flujos por el segmento de arriendos ascendieron a \$ 8.578 millones, mostrando un aumento de 29% respecto a junio 2019, reflejando el incremento en el promedio de m2 arrendados y sus efectos en la operación. En el segmento ventas, a junio 2020 se obtuvieron flujos negativos por \$ 4.345 millones, explicado principalmente por la paralización de faenas mineras y su efecto en los ingresos de grandes proyectos en Chile y Perú.

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 \$ 5.346 y 4.470 millones, respectivamente, lo cual refleja las inversiones en nueva flota para arriendo y el consiguiente crecimiento del segmento de arriendos. El flujo de inversión del segmento ventas en el trimestre 2020 ascendió a \$ 769 millones producto principalmente de ventas directas de módulos de la flota a clientes.

Flujos de Actividades de Financiamiento

Los flujos de financiamiento ascendieron a \$ 11.019 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 y el pago anticipado de 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 semestre 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
	30-06-2020	31-12-2019
	M\$	M\$
Razón de Liquidez <i>(Activo corriente / Pasivo corriente)</i>	1,53	0,61
Razón Ácida <i>(Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo corriente)</i>	1,26	0,51
Razón de Endeudamiento <i>(Total pasivos / patrimonio total)</i>	1,41	1,37
Deuda Financiera Neta / Patrimonio <i>Total deuda financiera neta / Patrimonio atribuible a la Controladora</i>	0,69	0,62
Deuda Financiera Neta / EBITDA <i>Total deuda financiera neta / EBITDA (12 meses móviles)</i>	2,48	2,62
Rentabilidad del Patrimonio <i>Ganancia del ejercicio (12 meses móviles) / Patrimonio total</i>	14,3%	13,0%
Rentabilidad del Activo <i>EBITDA (12 meses móviles) / Activo Total</i>	11,6%	10,0%
Utilidad por Acción <i>Ganancia del ejercicio (12 meses móviles) / N° Acciones</i>	\$14	\$13

La liquidez corriente aumentó un 150% comparativamente entre el cierre de junio 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 el primer semestre del año 2020.

Los ratios de endeudamiento sobre patrimonio muestran un aumento promedio en torno a un 3% 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, no obstante el endeudamiento sobre Ebitda muestra una disminución del 5%, empujado por un ebitda ajustado a 12 meses móviles que sobrepasa en un 23% al ebitda ajustado del año 2019.

La rentabilidad del patrimonio alcanza un 14,3% en los últimos 12 meses terminados a junio 2020, mostrando un nivel levemente superior al alcanzado en el año 2019, no observándose a la fecha impactos negativos en la generación de utilidades netas producto de la pandemia mundial por Covid 19. Por su parte la rentabilidad del activo muestra un incremento de 16% al igual que la utilidad por acción, respecto al período móvil de 12 meses anterior.

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 envío 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 30 de junio de 2020 (31 de diciembre 2019), el monto total de los citados deudores alcanzó los M\$11.270.570 (M\$8.693.993) cuyo índice de riesgo se situó en torno al 11,17% (15,77%), 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 perdidas 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 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre 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	30.06.2020 Exposición M\$	31.12.2019 Exposición M\$
Negociación	Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	Efectivo en caja	-	55.128	49.786
			Saldos en bancos	Bancos	4.391.528	7.887.031
			Fondos mutuos	Bancos	13.852.720	166.939
			Depósitos a plazo	Bancos	479.799	-
Préstamos y cuentas por cobrar	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(9)	Deudores comerciales	Clientes Nacionales	15.960.724	11.714.679
				Clientes Extranjeros	11.857.057	9.900.211
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Entidades relacionadas	(10)	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	1.533.354	11.741.910
Instrumentos derivados	Otros activos financieros	(8)	Derivado swap	-	-	13.252
Exposición Total					48.130.310	41.473.808

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 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se presenta a continuación:

Clasificaciones	Grupo	Nota	Tipo	Corriente				No Corriente			
				Vencimiento			Total Corriente 30.06.2020 M\$	Vencimiento			Total no Corriente 30.06.2020 M\$
				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	4.420.286	7.797.872	10.289.065	22.507.223	-	-	-	-
	Otros pasivos financieros	(18)	Préstamos bancarios no garantizados	5.219.391	983.275	3.896.586	10.099.252	7.633.769	-	-	7.633.769
			Obligaciones con el público	462.248	-	-	462.248	-	-	56.831.135	56.831.135
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(10)	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	900.349	186.286	438.335	1.524.970	285.144	35.644	-	320.788	
Total				11.002.274	8.967.433	14.623.986	34.593.693	7.918.913	35.644	56.831.135	64.785.692

Clasificaciones	Grupo	Nota	Tipo	Corriente				No Corriente			
				Vencimiento			Total Corriente 31.12.2019 M\$	Vencimiento			Total no Corriente 31.12.2019 M\$
				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	9.885.699	15.558.874	32.728.376	-	-	-	-
	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
Total				18.508.098	14.275.458	43.960.140	76.743.696	12.415.596	2.249.627	211.735	14.876.958

La Compañía estima que la exposición a monedas asociada al resultado de sus Subsidiarias 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 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre 2019, 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 Subsidiarias 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 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

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.