



ICR Chile

ACCIÓN DE RATING

5 de junio, 2025

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Tecno Fast S.A.

Solvencia/bonos	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	4T-2024

METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Metodología de rentas inmobiliarias](#)

CONTACTOS

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

Fernando Villa
+56 2 2896 8207
Director Senior
fvilla@icrchile.cl

Tecno Fast S.A.

Informe anual de clasificación de riesgo

ICR ratifica en categoría AA/Estable, la clasificación de solvencia y bonos de Tecno Fast S.A. La compañía es un actor líder en el mercado de construcción industrializada, y orienta sus operaciones principalmente a la renta de construcciones modulares, con presencia en Chile, España, Estados Unidos y Perú. Asimismo, participa del diseño, fabricación y venta de construcciones modulares, con ocho plantas productivas ubicadas en Chile, Perú y España.

La clasificación y tendencia se fundamentan en que la compañía muestra una sólida capacidad de generación de flujos operacionales histórica y esperada, con un favorable desempeño que se ha extendido por varios años, y que se ha caracterizado por una continua incorporación de superficie arrendable, tanto a través de crecimiento orgánico como mediante la exitosa integración de filiales adquiridas. Al respecto, recientemente [mejoramos el rating de Tecno Fast](#), reconociendo el robustecimiento del perfil del negocio luego de transcurrido un año desde la adquisición de Balat, en España. Esta acción de rating implicó una mejora en el perfil de riesgo del negocio, reflejando un aumento significativo en la escala operacional y diversificación, entre otros aspectos.

La estrategia de largo plazo de la compañía ha estado enfocada en potenciar el segmento de rentas, que gracias a la integración vertical en la fabricación de módulos, le ha permitido crecer de manera continua y con capacidad de autofinanciar el crecimiento orgánico, así como también generar flujos de caja que posibilitaron iniciar una estrategia de crecimiento inorgánico a partir de 2019, año en que se adquirió Tecno Panel, empresa dedicada a la venta de elementos prefabricados para la construcción habitacional en Chile.

Posteriormente, en septiembre de 2021 se efectuó la adquisición de la sociedad Triumph Modular, en Estados Unidos. Dicha operación permitió incorporar cerca de 60 mil metros cuadrados a la superficie operativa. Posteriormente, en enero de 2022, se efectuó la compra de la sociedad Alco Rental Services en España. En diciembre de 2023, Tecno Fast adquirió el 85% de Grupo Balat, también en España, sociedad que aportó más de 248 mil metros cuadrados de módulos en renta.

Combinando la adquisición de Balat y la expansión orgánica en sus otras filiales, la superficie arrendable de Tecno Fast se incrementó desde 453 mil m² al cierre de 2022, hasta cerca de 873 mil m² al cierre de 2024, lo que representa un cambio sustancial en la escala operativa, incrementa a 65% la superficie de Tecno Fast en el exterior, aumenta considerablemente la diversificación de las operaciones y fortalece la integración vertical, alcanzando una capacidad de producción anual de módulos en torno a 300 mil metros cuadrados, en ocho fábricas automatizadas, distribuidas entre Chile, Perú y España.

Con respecto a la situación financiera de la compañía, durante el año 2024 obtuvo ingresos ordinarios por \$326.526 millones, anotando un crecimiento de 7,9% con respecto al año anterior. Al desagregar por segmento de negocios, se aprecia un cambio relevante en la composición de los ingresos, puesto que el negocio de rentas presentó un crecimiento de 59,6%, mientras que los ingresos de venta de módulos cayeron aproximadamente un 17%.

En tanto, el EBITDA consolidado alcanzó \$88.697 millones, evidenciando un incremento de 20,9%, potenciado fundamentalmente por el negocio de arriendos, que actualmente representa más del 90% de los flujos de caja operacionales de Tecno Fast.

En cuanto a los indicadores crediticios, a diciembre de 2023 el endeudamiento financiero neto se vio incrementado desde 1,45x en 2022, hasta 1,57x, al incorporar los pasivos financieros y caja de la operación que fueron destinados a financiar la adquisición de Balat. No obstante, a diciembre de 2024 este indicador ya se ubicaba por debajo del ratio alcanzado en 2022, posicionándose en 1,41x.

Similar trayectoria siguió el indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA, que alcanzó valores de 2,56x, 3,08x y 2,77x en 2022, 2023 y 2024, respectivamente.

El comportamiento de estos indicadores refleja adecuadamente el correcto desempeño de la compañía tras la adquisición de grupo Balat, alcanzando niveles peak transitorios de endeudamiento una vez que se ejecutó la transacción, con una rápida recuperación en dirección a los niveles que exhibía previamente.

Tendencia de la clasificación

La tendencia “Estable” refleja nuestra visión de largo plazo respecto al perfil de riesgo del negocio de la compañía. Para el año 2025 esperamos un escenario de crecimiento orgánico en todas las regiones de operación, manteniendo el foco en potenciar el negocio de rentas, aprovechando las oportunidades de ventas modulares provenientes principalmente del negocio minero en Chile.

Respecto a los indicadores financieros, de mantener solamente crecimiento orgánico, podrían esperarse mejoras en el indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA, que podría acercarse a niveles en torno a 2,5x.

Perfil de la Empresa

Tecno Fast es una compañía líder en construcción industrializada en Chile desde 1995, actualmente con operaciones en Perú, Estados Unidos y España. Actualmente, la compañía es líder en Sudamérica y el segundo actor más grande en España. En el pasado mantuvo también actividades en Colombia y Brasil. Su negocio se orienta al arriendo y venta de soluciones modulares, las que son fabricadas principalmente¹ en sus plantas productivas, manteniendo un negocio de integración vertical que involucra el diseño, la fabricación y terminación de módulos en fábrica, transporte e instalación y ensamblaje en terreno de los activos que se venden o arriendan. El conjunto de productos de la compañía incluye hoteles mineros, oficinas, hospitales, casas, tiny houses, baños y sanitarios, bodegas, plantas de tratamiento de aguas, salas de clases, trailers e instalaciones de tamaños medios, con hasta seis pisos de altura. Además, ofrece entre sus servicios de arriendo el mobiliario y accesorios para ofrecer a los clientes soluciones modulares listas para su uso.

Las etapas del proceso productivo de la compañía incluyen:

- Ingeniería y diseño de los productos
- Fabricación en línea
- Terminaciones en planta

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

Tecno Fast pertenece en un 60% a TF Inversiones y Servicios S.A., sociedad ligada a los socios fundadores de la empresa, Cristián Goldberg y Cristián Concha.

El 40% restante pertenece a Inder SpA, sociedad perteneciente a la familia Del Río. Ambas sociedades celebraron un pacto de accionistas en julio del año 2013, manteniendo vigente un acuerdo de actuación conjunta.

DIRECTORIO

Cristián Goldberg Valenzuela	Presidente
José Luis del Río Goudie	Director
Cristián Concha Soffia	Director
Felipe Larraín Tejeda	Director
Raimundo Carvallo Pereira	Director
Ricardo Larraín Llona	Director
Juan José del Río Silva	Director

Fuente: CMF

RENTA MODULAR

La renta modular es un servicio de arriendo de espacios prefabricados que se entregan completamente equipados y listos para usar, eliminando la necesidad de invertir en construcción permanente. Gracias a un proceso productivo estandarizado en planta, las unidades llegan terminadas y listas para su instalación en terreno, lo que acorta plazos y optimiza costos operativos.

Los módulos se trasladan por vía terrestre, aérea o marítima hasta el lugar de destino, donde se montan de forma rápida y sin interferir con las actividades del entorno, permitiendo ampliaciones, reducciones o reubicaciones según los requerimientos del proyecto.

La capacidad industrial y la tecnología de Tecno Fast permiten ofrecer soluciones de renta que van desde oficinas y bodegas modulares, hasta complejos habitacionales temporales para miles de personas, con altos estándares de calidad, confort y seguridad.

CONSTRUCCIÓN INDUSTRIALIZADA

La construcción industrializada corresponde a un proceso productivo de fabricación en línea, realizado y terminado en planta, que permite reducir en forma significativa los tiempos de entrega de proyectos.

Los módulos terminados son transportados vía terrestre, aérea o marítima a los puntos de emplazamiento final, donde se realiza el montaje de las estructuras.

La capacidad productiva y tecnología de Tecno Fast, le permite realizar construcciones que van desde baños modulares, hasta hoteles mineros para miles de personas.

- Transporte y logística
- Montaje en terreno
- Entrega al cliente final
- Administración de activos propios para renta
- Desmontaje y retorno de las unidades al fin del contrato

En Chile, Tecno Fast cuenta con tres plantas para producción de módulos, ubicadas en Lampa —planta robotizada de última tecnología que permite mejoras considerables en productividad—, en Colina, la cual además cuenta con modernas líneas de mantención de módulos de la flota de arriendo comercial e industrial y la nueva planta en Puerto Varas con foco especial en vivienda industrializada. Asimismo, en las cercanías de Lima, Perú, cuenta con una planta de fabricación modular, consolidando una capacidad de producción para dar respuesta a todas las unidades de negocios. Su filial Tecno Panel, adquirida el año 2019, cuenta con una planta de construcción industrializada para el suministro de estructuras panelizadas con foco en proyectos residenciales.

La expansión a Estados Unidos se llevó a cabo en septiembre de 2021 mediante la adquisición de Triumph Modular, mientras que la diversificación hacia España se inició en enero de 2022, con la compra de la sociedad Alco Rental, y luego en diciembre de 2023 con la adquisición del grupo Balat, que aportó con casi 270 mil m² de espacio arrendable, y dos plantas de producción de flota, con una capacidad de fabricación anual superior a 60 mil m².

En el segmento de ventas, Tecno Fast ha mantenido históricamente una alta exposición al sector minero, atendiendo las necesidades operacionales de la gran minería, principalmente mediante la construcción y habilitación de campamentos y hoteles mineros.

Clasificación de riesgo del negocio: **AA**

Compañía mantiene activos con la capacidad de mantener alta estabilidad de flujos de caja

Al cierre de 2024, la compañía poseía aproximadamente 873 mil metros cuadrados de superficie arrendable², manteniendo tasas de ocupación en torno a 87%, nivel que se encuentra cercano al óptimo de operación, ya que se estima que ocupaciones en torno a 85% permiten mantener un adecuado balance entre la producción modular y la demanda abastecida. Dado esto, tasas de ocupación superiores a 90% sugieren la necesidad de incrementar la producción de flota, de manera de poder atender adecuadamente los requerimientos de la demanda. Esto se observó particularmente durante 2020 y 2021, en medio de la crisis COVID-19, periodo en que la compañía enfrentó condiciones favorables de demanda y además hubo restricciones logísticas en medio de los confinamientos.

Consideramos que Tecno Fast mantiene una muy buena calidad de activos, con una amplia base operacional, adecuadas tasas de ocupación e integración vertical en la mayoría de sus operaciones, que permite gestionar de manera eficiente sus necesidades de crecimiento de flota.

RIESGO DEL NEGOCIO: AA				
Factor	AA	A	BBB	BB
Calidad de los Activos				
Posición de mercado				
Tamaño				
Diversificación				
Madurez de los negocios				
Calidad crediticia Clientes				

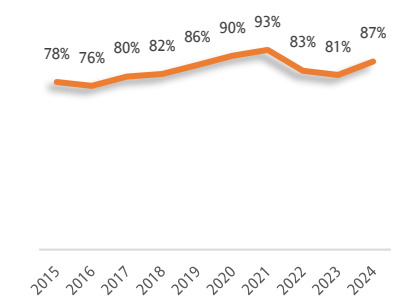
Fuente: metodología de rentas inmobiliarias

Factores adicionales no contenidos en la metodología:

- Integración vertical de sus operaciones mediante la capacidad de producción propia de flota en Chile, Perú y España.
- Diversificación de líneas de negocios en renta y venta de módulos, y construcción industrializada para diversos fines.
- Flexibilidad en el manejo de capex, debido a la granularidad del proceso de producción.
- Facilidad para desinvertir o recolocar sus activos en renta, lo que quedó de manifiesto con el cierre de las operaciones en Brasil.
- Sólida participación de mercado en el negocio de construcción modular / industrializada, especialmente en Chile y Perú.

Tasas de ocupación se mantienen en niveles razonables

Porcentaje de la superficie en ocupación



Fuente: Elaboración propia, Tecno Fast

Compañía líder en su área de especialización

La capacidad productiva le permite sustentar el crecimiento sostenido en el negocio de rentas, y hacer frente a obras relevantes de construcción para el sector minero, incorporando además tecnología que acelera e incrementa la eficiencia en el proceso de producción en línea y permite dar soluciones flexibles y a la medida de los requerimientos de sus clientes.

Tras la consolidación del proceso de expansión internacional, además de liderar los mercados de construcción industrializada en Chile y Perú, Tecno Fast se ha posicionado como uno de los principales actores del mercado español y ha conseguido una sólida participación de mercado en la región de New England, en EE.UU.

Empresa mantiene una alta habilidad para atraer clientes

La amplia cobertura de superficie, disponibilidad inmediata de flota para arrendamiento y agilidad en su cadena de distribución logística, permiten a la compañía administrar sus activos con una buena capacidad de establecer precios, lo que se refleja en los márgenes operacionales del segmento de renta, donde también la compañía cuenta con clientes de la gran minería.

Por otro lado, los principales clientes de la compañía, en el sector de venta, corresponden a grandes mineras, que requieren de la construcción e instalación de hoteles y campamentos en sus faenas, y mediante licitaciones han adjudicado en forma consistente proyectos a Tecno Fast, con favorables márgenes.

Amplia escala operativa potenciada con adquisiciones, tamaño medio/alto con respecto a operadores locales de renta comercial

La capacidad productiva de la compañía, luego de la incorporación de Grupo Balat, refleja una gran escala operacional. Luego de la serie de adquisiciones realizadas entre 2021 y 2023, la compañía ha consolidado la propiedad de ocho plantas industrializadas, manteniendo integración vertical en Chile, Perú y España.

En términos de superficie arrendable, la compañía cuenta con una amplia escala operacional, que ha presentado una aceleración en su crecimiento desde 2021, apoyada en la diversidad de adquisiciones en el extranjero que se han realizado desde entonces. Entre los años 2019 (primer proceso de clasificación de riesgo) y 2024, la superficie en renta de la compañía aumentó en aproximadamente 3 veces.

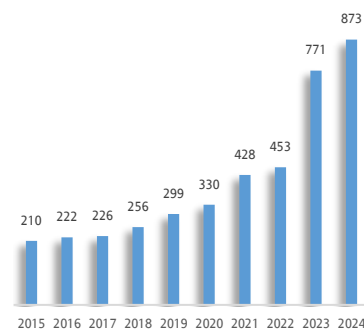
Muy alta diversificación, con presencia en varios países y diversos formatos de renta

Tecno Fast mantiene capacidad productiva y operaciones consolidadas en Chile, Perú, Estados Unidos y España. Hasta el año 2018, la empresa mantenía módulos en arriendo en Brasil, y hasta el cierre de 2021 en Colombia, operaciones dedicadas exclusivamente al negocio de arriendo y cuya flota fue exitosamente recolocada en Perú y Chile para finalmente discontinuarlas.

En relación a los clientes, la base de arrendatarios es atomizada, abasteciendo diversos sectores tales como industrial, comercial, construcción, servicios, minería y energía. Con la incorporación de las filiales en Estados Unidos y España, la compañía logró incrementar la diversificación tanto en clientes como en actividades y países, puesto que la filial en Estados Unidos presta servicios a otros sectores que no eran cubiertos en Chile o Perú, como canales de TV y entretenimiento deportivo, mientras que Grupo Balat cuenta con oficinas comerciales en Portugal y Francia.

Crecimiento acelerado a partir de 2021 con estrategia de adquisiciones

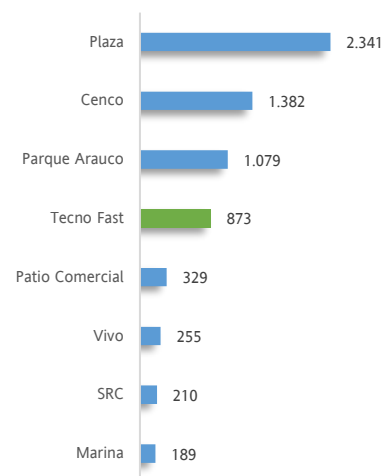
Superficie arrendable al cierre de cada año (miles de m²)



Fuente: Elaboración propia, Tecno Fast

Empresa con adecuada escala de producción, pero tamaño medio respecto a grandes operadores de renta inmobiliaria comercial

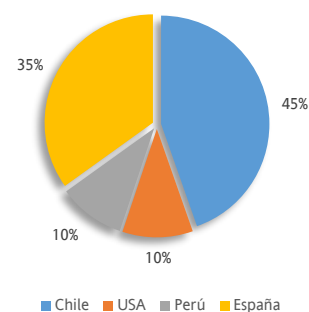
Superficie arrendable total, en miles de metros cuadrados, a diciembre de 2024



Fuente: Elaboración propia, Tecno Fast e información pública de compañías.

Adecuada diversificación regional, con presencia en Chile y en el extranjero

Distribución de superficie arrendable por país, a diciembre de 2024



Fuente: Elaboración propia, Tecno Fast

Elevada atomización de clientes permite controlar adecuadamente el riesgo de crédito

A nivel consolidado, Tecno Fast atiende a más de 8.000 clientes en el negocio de arriendos. Con ello, la base de clientes presenta una sólida atomización, reduciendo la dependencia de alguna contraparte en específico. Adicionalmente, la cartera de clientes presenta sólidos niveles de recaudación y acotadas pérdidas por incobrables, con castigos anuales inferiores al 2% de la cartera bruta.

Modelo de negocios de bajo riesgo de desarrollo. Riesgo de inversiones se vincula fundamentalmente a plan de adquisiciones

El foco estratégico de largo plazo de la compañía ha estado centrado en el impulso del negocio de rentas, el cual, hasta 2021, se desarrolló principalmente mediante crecimiento orgánico, respaldado por la producción propia de flota, que facilita las decisiones rápidas de inversión.

El sostenido crecimiento del negocio de rentas, junto con una elevada generación de caja, ha permitido a la empresa operar con una estructura financiera liviana. Esta posición abrió oportunidades para un crecimiento inorgánico a través de adquisiciones apalancadas entre 2021 y 2023.

En este contexto, el principal riesgo asociado a las inversiones proviene de los procesos de integración de las filiales adquiridas. No obstante, hasta la fecha, estas integraciones han demostrado ser exitosas tanto en lo operativo como en lo financiero. En 2023, la compañía ejecutó la mayor expansión de su historia mediante la adquisición del Grupo Balat, logrando una exitosa rentabilización de la nueva filial durante 2024, de manera muy similar a lo ocurrido con la compra de Triumph Modular en 2021.

Integración vertical y flexibilidad en manejo de flota brindan ventajas competitivas en el mercado de renta comercial

La clasificación de riesgo del negocio considera factores adicionales que no están contemplados en la metodología de rentas inmobiliarias. Entre ellos, destaca la integración vertical en la fabricación de módulos, lo que permite a la compañía abastecer eficientemente sus segmentos generadores de ingresos³. En particular, el segmento de rentas se beneficia directamente de los procesos de producción de flota desarrollados en Chile, Perú y España, lo que le otorga importantes ventajas competitivas.

Por otra parte, aunque la empresa participa en el negocio de rentas compitiendo en el mercado inmobiliario comercial e industrial, su modelo operativo se basa en activos móviles y de alta granularidad. Esta característica le proporciona flexibilidad en la gestión de su portafolio, permitiéndole recolocar módulos una vez vencidos los contratos, ajustar el tamaño de sus ofertas y reacondicionar su flota para responder a diversas necesidades de los clientes.

La granularidad de los activos facilita además la liquidación de flota en renta desactivada.

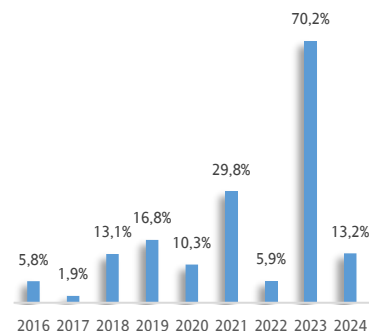
Evaluación de la fortaleza financiera: Adecuada generación de caja

Fuerte crecimiento de ingresos y EBITDA, resultados apoyados en impulso del negocio de rentas y adquisiciones

Tecno Fast ha presentado un elevado crecimiento en ingresos y flujos de operación, con una tasa de crecimiento anual compuesto (CAC) de 24% en ingresos ordinarios entre los años 2019 y 2024, mientras que para el mismo período, el EBITDA mostró un CAC de 37%. Este fuerte crecimiento se ha apoyado en el impulso estratégico que ha dado la compañía al negocio de arriendo de flota, que con el paso del tiempo ha adquirido mayor preponderancia en los resultados operativos de la empresa, hasta alcanzar un 96% del resultado operativo durante 2024.

Adquisición de Balat ocasiona el mayor crecimiento anual histórico en la superficie en renta en 2023

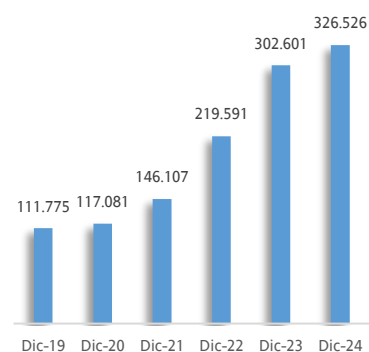
Tasa de crecimiento anual en superficie arrendable



Fuente: Elaboración propia, Tecno Fast

Ingresos crecientes, en línea con expansión de superficie arrendable

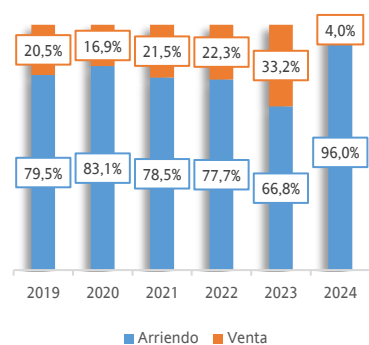
Evolución ingresos ordinarios (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia, Tecno Fast

Segmento rentas aporta la mayor contribución a resultados operacionales

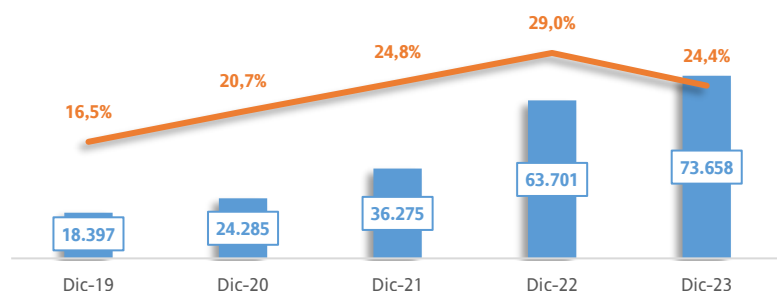
Evolución de resultado operacional por segmento



Fuente: Elaboración propia, CMF

EBITDA y márgenes crecen con la mayor contribución progresiva del negocio de arriendos

Evolución EBITDA (millones de pesos) y margen EBITDA (%)



Fuente: Elaboración propia, datos CMF.

Recuperación de EBITDA-Capex en 2024 luego de tres años de crecimiento inorgánico

Hasta el año 2020, Tecno Fast mantenía flujos anuales de EBITDA-Capex positivos o levemente negativos, los que dependían en su mayoría de la incorporación de nueva flota, principalmente mediante producción propia.

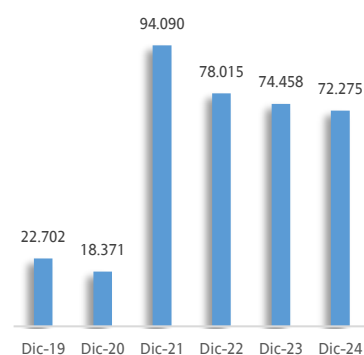
Con el inicio del proceso de adquisiciones, los recursos destinados a inversión se incrementaron de manera relevante a partir del año 2021, lo que tuvo como consecuencia que los flujos de EBITDA-Capex se mantuvieran negativos hasta el año 2023, ejercicio en que se realizó la adquisición más reciente.

Dado que las adquisiciones generaron una mayor base operativa, esto propició aumentos en el Capex orgánico, debido a que la compañía ha continuado impulsando el crecimiento en todas sus filiales. Con esto, se observa que incluso el año 2024 hubo desembolsos significativos para apoyar la expansión de flota, así como también para modernización de líneas de producción. Aun así, los flujos de EBITDA fueron suficientes para cubrir las inversiones, por lo que los flujos de caja ajustados por Capex se tornaron positivos, reduciendo la presión sobre necesidades de financiamiento y propiciando mejoras en los indicadores de deuda.

En síntesis, nuestra evaluación considera que la capacidad de generación de caja es adecuada para el riesgo del negocio, evidenciada en un comportamiento creciente del EBITDA y en una sólida capacidad de autofinanciamiento de inversiones cuando no se ejecutan operaciones de crecimiento inorgánico vía adquisiciones.

Capex aumenta desde 2021 por crecimiento inorgánico y mayor escala operativa

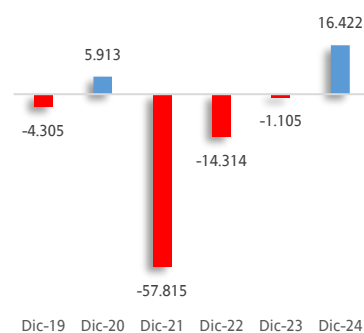
Capex neto (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia, datos CMF.

EBITDA-Capex positivo en 2024 luego de consolidación de adquisición reciente

Flujos de EBITDA-Capex (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia, datos CMF.

Evaluación de la estructura financiera: Adecuado endeudamiento

Indicadores de endeudamiento continúan aumentando con planes de expansión. Por el momento se mantienen en rangos adecuados

Hasta el primer semestre de 2021, Tecno Fast mantuvo una estructura financiera intensiva en capital, con indicadores de endeudamiento financiero que se mantuvieron por debajo de 0,7x. A partir de septiembre de ese año, se observa un cambio en la estructura de capital de la compañía, debido a la estrategia de crecimiento a través de adquisiciones de empresas de tamaños significativos. Es así como el endeudamiento financiero neto de la sociedad inició una trayectoria alcista que topó en 1,57x al cierre de 2023, coincidiendo con la adquisición de Balat. Los resultados positivos y la ausencia de adquisiciones posibilitaron la recuperación del indicador durante al año 2024, concluyendo el ejercicio en 1,41x.

Indicadores de endeudamiento se aproximan a niveles históricos, transcurrido un año de la adquisición de Balat

En forma análoga, hasta el trimestre previo a la adquisición en Estados Unidos, el indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA mostraba una clara trayectoria a la baja, reflejando el progresivo fortalecimiento operacional y una baja utilización de deuda. La operación de compra de Triumph Modular provocó un aumento relevante de este indicador, que avanzó desde 2,0x a junio de 2021, hasta un peak de 3,8x a septiembre de 2021.

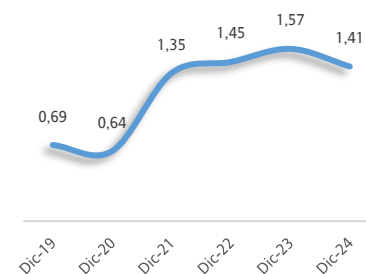
A partir del año 2022, el indicador retomó su tendencia decreciente, al incorporar los flujos de EBITDA de las sociedades recientemente adquiridas, concluyendo dicho ejercicio en un valor de 2,6x, lo que refleja una adecuada estructura de apalancamiento y adecuada capacidad de cobertura de sus compromisos financieros.

A finales de 2023, con la adquisición de Grupo Balat, el indicador volvió a incrementarse hasta 3,08x, y durante 2024 se redujo nuevamente hasta 2,77x, en línea con nuestras expectativas.

En consecuencia, los niveles de apalancamiento de la compañía son adecuados para su perfil de riesgo del negocio, tanto en estructura de capital como en cobertura, y han tendido a normalizarse en el transcurso de un año con posterioridad a la ejecución de adquisiciones significativas.

Apalancamiento se incrementa fuertemente desde 2021 para financiar crecimiento inorgánico

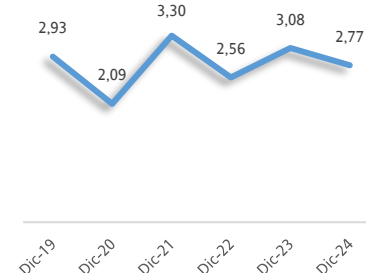
Evolución de endeudamiento financiero neto (x)



Fuente: Elaboración propia, Tecno Fast

Peaks del indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA se explican por ejecución de adquisiciones

Deuda financiera neta sobre EBITDA (x)



Fuente: Elaboración propia, Tecno Fast

Instrumentos clasificados

Línea de bonos

La compañía cuenta con una línea de bonos por UF 4 millones inscrita en el registro de valores de la Comisión para el Mercado Financiero, bajo el número 998. En febrero de 2020, se efectuó la primera colocación con cargo a la línea, por un monto de UF 2 millones, destinado a la fecha en aproximadamente un 80% a refinanciamiento de pasivos, en línea con nuestro escenario base de clasificación.

Serie A	
Nemotécnico	BTECN-A
N° de línea	998
Fecha de inscripción	04-02-2020
Plazo años	21
Monto inscrito	UF 2 millones
Monto colocado	UF 2 millones
Deuda vigente	UF 2 millones
Tasa de emisión	1,85%

Fuente: CMF.

En opinión de ICR, la estructura de los contratos de emisión de bonos, esto es, declaraciones y garantías, *covenants* y eventos de *default*, no estipulan condiciones tales, que ameriten una clasificación de riesgo del instrumento distinta a la solvencia del emisor.

COVENANTS LÍNEA DE BONOS		
Covenant	Exigencia	Cumplimiento
Deuda financiera neta / Patrimonio total	$\leq 1,5x$	Se mide sobre EEEF a septiembre
Deuda financiera neta / EBITDA Ajustado ⁴	<5x hasta junio de 2021	Se mide sobre EEEF a junio y septiembre
	<4,75x desde septiembre de 2021	
	<4,5x desde septiembre de 2022	

Resumen financiero Tecno Fast S.A.

RESUMEN FINANCIERO TECNO FAST S.A.							
	Denominación	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
BALANCE							
Caja	Miles de pesos	8.103.756	22.462.083	23.892.010	21.197.213	13.183.619	26.254.103
Activos corrientes	Miles de pesos	50.010.527	69.757.136	88.890.906	115.493.545	126.160.680	133.706.421
Activos no corrientes	Miles de pesos	133.865.896	144.482.257	244.998.703	320.197.705	450.541.760	513.883.538
Activos totales	Miles de pesos	183.876.423	214.239.393	333.889.609	435.691.250	576.702.440	647.589.959
Pasivos corrientes	Miles de pesos	79.966.626	56.010.559	153.976.237	147.815.802	165.424.943	168.913.992
Pasivos no corrientes	Miles de pesos	26.195.511	78.484.989	91.030.288	175.204.210	267.109.947	303.608.282
Pasivos totales	Miles de pesos	106.162.137	134.495.548	245.006.525	323.020.012	432.534.890	472.522.274
Deuda financiera corriente	Miles de pesos	43.235.910	8.280.002	77.766.790	57.635.889	44.748.655	55.610.890
Deuda financiera no corriente	Miles de pesos	18.685.267	65.006.013	65.754.118	126.626.027	194.259.369	216.735.639
Deuda financiera bruta	Miles de pesos	61.921.177	73.286.015	143.520.908	184.261.916	239.008.024	272.346.529
Deuda financiera neta	Miles de pesos	53.817.421	50.823.932	119.628.898	163.064.703	225.824.405	246.092.426
Pasivos por arrendamientos	Miles de pesos	0	0	6.909.581	15.207.643	30.591.960	36.072.299
Patrimonio	Miles de pesos	77.714.286	79.743.845	88.883.084	112.671.238	144.167.550	175.067.685
RESULTADOS Y FLUJOS							
Ingresos ordinarios	Miles de pesos	111.775.262	117.081.295	146.106.585	219.591.156	302.600.716	326.525.978
Costo de ventas	Miles de pesos	-86.972.371	-86.985.812	-101.813.961	-140.298.128	-210.341.271	-211.154.650
Ganancia bruta	Miles de pesos	24.802.891	30.095.483	44.292.624	79.293.028	92.259.445	115.371.328
Margen bruto	%	22,2%	25,7%	30,3%	36,1%	30,5%	35,3%
Resultado Operacional	Miles de pesos	13.067.226	17.671.027	28.602.422	51.074.767	59.116.111	67.308.519
Margen Operacional	%	11,7%	15,1%	19,6%	23,3%	19,5%	20,6%
Depreciación y Amortización	Miles de pesos	5.329.721	6.613.550	7.622.895	11.687.095	12.980.198	18.003.421
EBITDA	Miles de pesos	18.396.947	24.284.577	36.274.866	63.700.954	73.352.907	88.696.938
Margen EBITDA	%	16,5%	20,7%	24,8%	29,0%	24,2%	27,2%
Flujo Operacional	Miles de pesos	7.924.548	25.985.499	48.605.780	57.878.360	89.768.249	98.933.858
Capex neto	Miles de pesos	22.702.317	18.371.314	94.089.690	78.015.397	74.457.909	72.274.866
EBITDA-Capex neto	Miles de pesos	-4.305.370	5.913.263	-57.814.824	-14.314.443	-1.105.002	16.422.072
Gastos Financieros	Miles de pesos	3.224.569	3.078.761	2.807.361	7.219.772	10.309.915	13.911.734
Resultado Neto	Miles de pesos	10.066.579	9.916.184	14.708.213	29.225.987	33.732.855	36.920.308
INDICADORES FINANCIEROS							
Liquidez	Veces	0,63	1,25	0,58	0,78	0,76	0,79
Razón ácida	Veces	0,52	1,04	0,43	0,61	0,62	0,60
Endeudamiento total	Veces	1,37	1,69	2,76	2,87	3,00	2,70
Endeudamiento financiero	Veces	0,80	0,92	1,61	1,64	1,66	1,56
Endeudamiento financiero neto	Veces	0,69	0,64	1,35	1,45	1,57	1,41
Deuda Financiera / Activo Total	%	33,7%	34,2%	43,0%	42,3%	41,4%	42,1%
Cobertura de gastos financieros brutos	Veces	5,7	7,9	12,9	8,8	7,1	6,4
Deuda financiera neta sobre EBITDA	Veces	2,93	2,09	3,30	2,56	3,08	2,77
Deuda financiera neta sobre FCO	Veces	6,79	1,96	2,46	2,82	2,52	2,49
ROA de EBITDA	%	10,9%	12,2%	13,2%	16,6%	14,5%	14,5%
ROE	%	13,4%	12,6%	17,4%	29,0%	26,3%	23,1%
ROS	%	9,0%	8,5%	10,1%	13,3%	11,1%	11,3%
Capex neto/Ingreso	%	20,3%	15,7%	64,4%	35,5%	24,6%	22,1%
Superficie arrendable	Metros cuadrados	232.038	269.987	427.844	404.746	739.075	872.856

Fuente: Elaboración propia, datos CMF, Tecno Fast.

Metodología de clasificación

La clasificación de riesgo de un instrumento comprenderá tres etapas: (1) la clasificación de riesgo de la industria (CRI); (2) la clasificación de riesgo del emisor y; (3) la clasificación de riesgo del instrumento, que combina los aspectos evaluados en las dos primeras etapas con el análisis de las características específicas de la emisión.

El análisis de una industria permite conocer los principales factores que impactan en su riesgo. Una vez conocidos estos factores, se genera una matriz de clasificación, que permite encasillar a la empresa en un determinado nivel de riesgo. La evaluación de los distintos factores permitirá asignar la clasificación de riesgo del negocio, es decir, la clasificación de riesgo de la compañía dentro de su industria, sin considerar el riesgo financiero, donde el rango de escalas dependerá del riesgo relativo de cada industria.

La clasificación de riesgo de una empresa (solventia) corresponde a la evaluación por parte de ICR del riesgo de crédito al cual ésta se ve expuesta. Se compone como una función de: (1) el rating del negocio de la compañía, determinado por la evaluación de los factores primarios y (en caso de ser relevante) secundarios, establecidos en la matriz y en la metodología; y (2) la evaluación del riesgo financiero, determinado al analizar los indicadores financieros primarios y (en caso de ser relevante) adicionales. Los dos componentes, del negocio y financiero, son combinados para determinar la solventia del emisor. En la mayoría de los casos, el riesgo del negocio tendrá una mayor ponderación que el riesgo financiero en la determinación de la clasificación de solventia, salvo en aquellos casos en la cual la liquidez de una empresa se encuentre muy ajustada.

Una vez determinada la solventia, ésta es utilizada como base para determinar la clasificación de riesgo de un instrumento específico. En aquellos casos en los cuales el instrumento tenga resguardos adicionales para los tenedores, su clasificación de riesgo podría ser superior al de su solventia.

Evolución de ratings

Fecha	Solventia	Bonos	Títulos accionarios	Tendencia	Motivo
29-may-19	A+	-	Primera Clase Nivel 4	Estable	Primera Clasificación
22-nov-19	-	A+	-	Estable	Nuevo Instrumento
29-may-20	A+	A+	-	Estable	Reseña Anual
29-abr-21	A+	A+	-	Positiva	Cambio de tendencia
31-may-21	A+	A+	-	Positiva	Reseña Anual
31-may-22	A+	A+	-	Positiva	Reseña Anual
29-dic-22	AA-	AA-	-	Estable	Alza de clasificación
30-may-23	AA-	AA-	-	Estable	Reseña Anual
24-may-24	AA-	AA-	-	Estable	Reseña Anual
29-abr-25	AA	AA	-	Estable	Alza de clasificación
29-may-25	AA	AA	-	Estable	Reseña Anual

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.

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 TOMAR EN CONSIDERACIÓN 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.

¹ Un porcentaje menor de los módulos para fabricación de flota son importados.

² Incluye el aporte de Grupo Balat, adquirido durante ese mes.

³ Renta y venta.

⁴ EBITDA Ajustado utilizado para cálculo de covenants, difiere del indicador EBITDA calculado por ICR. Ver escrituras de emisión.