



ISSUER RATING

Long-term Rating

Tendencia: Positiva

Fecha de primer rating: 20/06/2016

Fecha de revisión: 15/08/2022

Contactos

Assistant Vice President

Antonio Jesús Revelles Roman

antonio.revelles@ethifinance.com

Chief Rating Officer

Guillermo Cruz Martínez

guillermo.cruz@ethifinance.com

Rating Action

Con fecha 15/02/2022 Ethifinance Ratings ha publicado una nueva metodología aplicada a las calificaciones crediticias de emisores corporativos, requiriendo por normativa la aprobación de la calificación actualizada por nuestro Comité de Rating en un plazo máximo de 6 meses. De esta forma, se ha revisado la calificación crediticia sobre la misma base de información y los fundamentos de nuestro informe de rating anterior de fecha 15/11/2021, resultando sin modificaciones en el rating.

Bajo esta acción, Ethifinance Ratings afirma la calificación "BB" de Teknia Manufacturing Group, manteniendo su perspectiva positiva.

Resumen Ejecutivo

Teknia Manufacturing Group, S.L. se conforma como un grupo que opera en el sector de componentes para la industria del automóvil como proveedor TIER 2 y 1 aplicando las tecnologías de Plástico, Metal, Decoletaje y Aluminio, mostrando una presencia en los principales mercados automovilísticos mundiales. Teknia alcanzó una facturación total de €284,5M y EBITDA de €26,4M (margen del 9,29%) en 2020 (€378,1M; €31,97M en 2019), arrojando un DFN/EBITDA de 2,48x (2,76x en 2019).

Fundamentos

Perfil de negocio

- **Entorno sectorial caracterizado por una producción de vehículos penalizada por la crisis sanitaria (Covid-19), carencia de componentes electrónicos y entorno inflacionario que penalizan en el momento actual el crecimiento estimado para 2021 y primeros meses de 2022.**

Teknia se enmarca en un sector caracterizado por una producción y demanda afectada por la Covid-19 durante 2020, especialmente en el primer semestre del ejercicio. Pese a la progresiva recuperación durante los últimos meses y primer semestre de 2021, la industria se encuentra impactada por la carencia de componentes electrónicos y entorno inflacionario en los precios de materias primas y de logística que penalizan la producción de vehículos y demanda de OEMs en el momento actual. Esta situación dota de incertidumbre a la evolución estimada de la industria para el corto plazo que se estima estabilice a partir del segundo semestre de 2022.

- **Adecuado posicionamiento como proveedor TIER 2 en el sector automovilístico, con relaciones a largo plazo con los principales players de la industria que favorece la recurrencia en la generación de negocio.**

Adecuada posición como proveedor de componentes de automoción, manteniendo una amplia trayectoria en la industria que favorece las relaciones comerciales en torno a los principales players de la industria automovilística. Su portfolio, compuesto por clientes OEMs y proveedores TIER 1 de referencia y elevada solvencia, dota a la compañía de visibilidad y recurrencia en la generación de fondos, incorporado en 2020 nuevos proyectos a largo plazo por €64M/año a su backlog, en valores similares durante 2021 dado el entorno desfavorable del sector y menor producción estimada sobre la prevista inicialmente.

- **Positiva diversificación operativa y por ámbito geográfico que favorece la capacidad competitiva de Teknia.**

Adecuado portfolio de productos con múltiples tecnologías que se determinan como elementos diferenciales y favorece su capacidad competitiva. Su adecuada diversificación por ingresos, representando el segmento de Plástico, principal área operativa, el 37% de sus ventas en 2020, junto a la presencia en los principales mercados automovilísticos refuerza su posicionamiento en esta industria.

El enfoque internacional de su actividad, con unas ventas que representaron el

52% de la facturación total en 2020, y la presencia de plantas de producción en sus tres mercados (EMEA, NAFTA y LATAM) reduce la dependencia por producto y ámbito geográfico. Su mix de negocio y localización de la producción junto con las medidas de eficiencia incorporadas dentro del grupo han mitigado la evolución negativa de la demanda en 2020, reflejando unos adecuados fundamentos de eficiencia operativa que podrían retroceder de agravarse el entorno inflacionario de los precios en los próximos meses.

- **Respaldo accionarial y equipo de gestión profesionalizado que ha desarrollado un plan estratégico y de contención de costes en 2020 y 2021 que mitiga el entorno sectorial desfavorable. Política financiera adecuada que favorece su calidad crediticia.**

La compañía mantiene una estable estructura accionarial y de su equipo de gestión que favorece la ejecución de un plan estratégico enfocado en continuar incrementando la eficiencia del grupo y control de costes, destacando su adecuada capacidad para mitigar el efecto negativo derivado de la Covid-19 en su actividad y en sus fundamentos financieros. Esta gestión se traslada al momento actual, implementando medidas para controlar su estructura de costes y no deteriorar sus resultados del segundo semestre de 2021. La situación actual ha requerido del reajuste de sus proyecciones financieras para 2021, no estimando alcanzar los objetivos iniciales para este periodo.

Perfil financiero

- **Contracción estimada de la actividad en 2021 que se mitiga por la mejora de rentabilidad de 2020 y primer semestre del ejercicio actual. La adecuada contención de sus costes operativos ha impactado positivamente en sus márgenes, estimándose se mantengan estabilizados en 2021 pese a la no consecución de los objetivos previstos para el ejercicio.**

La actividad de Teknia ha estado condicionada durante 2020 por una demanda penalizada y entorno sectorial desfavorable que ha penalizado su facturación y resultados, situándose sus ventas totales en €284,5M (€378,2M en 2019) y EBITDA en €26,4M (€31,97M en 2019). El retroceso de sus resultados, alcanzando valores positivos en cualquier caso (EBT de €4M), se matiza por el carácter excepcional y no recurrente de la situación de crisis sanitaria y económica, mostrando un mejor comportamiento en los últimos meses de 2020 que se ha extendido hasta junio de 2021. La carencia de materias primas y entorno inflacionario actual se estima penalice la actividad de la compañía en 2021, con una menor producción estimada que ha requerido de la reestimación de sus proyecciones financieras para este ejercicio. Teknia se caracteriza en cualquier caso por una adecuada capacidad para incorporar medidas de eficiencia en su estructura de costes operativos, trasladándose a una mejora de sus márgenes de rentabilidad (margen EBITDA de 9,29% en 2020 y 11,5% a 30/06/21) que valoramos favorablemente. No obstante, valoramos con cautela la evolución de su actividad durante el segundo semestre de 2021, considerando la situación como coyuntural pero que requiere de una adecuada gestión para no incurrir en desviaciones significativas sobre las reestimaciones de este periodo.

- **Progresiva mejora de su estructura de fondos propios y niveles de apalancamiento controlados que mejoraron durante 2020 tras el incremento de su posición de caja final, mitigando el incremento de su endeudamiento financiero en ese ejercicio.**

Su perfil financiero se caracteriza por una estructura de fondos propios que, pese a ser adecuada, se considera algo limitada en relación a su endeudamiento. Teknia mantiene su enfoque en la adecuada gestión de su endeudamiento financiero, incrementándose hasta situarse en €106,9M a cierre de 2020 (€98,6M en 2019) tras la utilización de préstamos ICO y ciertos préstamos bancarios a largo plazo, optimizando su calendario de vencimientos y coste financiero asociado.

Su posición de caja se incrementó durante el ejercicio, favoreciendo sus ratios de apalancamiento con un ratio DFN/EBITDA de 2,48x en 2020 que valoramos

positivamente (2,76x en 2019). El escenario de incertidumbre de 2020 ha sido adecuadamente gestionado tras la contracción de sus resultados, manteniendo estabilizado su apalancamiento financiero. El impacto por su entorno sectorial se estima no desequilibre sus niveles de apalancamiento dada la adecuada gestión financiera de la compañía, estimando un ratio DFN/EBITDA de en torno a 2,3x-2,7x para 2021.

- **Perfil de liquidez caracterizado por una adecuada posición de caja final y palancas de liquidez disponibles que se presentan como suficientes para acometer sus vencimientos en el corto y medio plazo.**

Teknia mantiene una recurrente generación de fondos con su actividad cuya evolución durante 2020 y estimada para 2021 se corresponde con la situación sectorial negativa. En cualquier caso, la adecuada gestión de circulante y carácter modulable de sus inversiones durante 2020 y 2021, junto con el favorable acceso a financiación, favorecen sus fundamentos de liquidez y dota de capacidad suficiente a la compañía para afrontar un segundo semestre y primeros meses de 2022 más desfavorables.

La compañía mantiene así un perfil de liquidez adecuado, con una caja de €12M en el momento actual y palancas de liquidez adicionales sin disponer superiores a €40M que refuerzan su capacidad para acometer sus compromisos financieros, pudiendo reforzarse una vez estabilizada la situación coyuntural de la industria.

Resumen de la información financiera

Principales magnitudes financieras. Miles de €⁽¹⁾

	2018	2019	2020	20vs19
Facturación	370.670	378.116	284.516	-24,75%
EBITDA	33.361	31.967	26.421	-17,35%
Margen EBITDA	9,00%	8,45%	9,29%	0,83pp
EBT	11.053	9.780	3.990	-59,20%
Patrimonio neto	74.351	78.440	71.720	-8,57%
Patrimonio neto/TDF	68,02%	79,63%	67,10%	-12,53pp
Deuda financiera neta	95.578	88.254	65.479	-25,81%
DFN/EBITDA*	2,86x	2,76x	2,48x	-0,28x
Total activo	265.374	258.517	261.718	1,24%
EBITDA/Intereses	9,81x	10,51x	10,55x	0,04x
FFO	24.750	18.110	19.291	6,52%
FFO/DFN	25,90%	20,54%	29,50%	8,96pp

⁽¹⁾EBITDA: Rdo. explotación-Imputaciones amortizaciones-Imputaciones subvenciones no financieras-Excesos provisiones+/-Resultado pérdida control participaciones consolidadas+/-diferencia combinación negocios+/-Deterioros por resultado inmovilizado. EBITDA sin incluir efectos no recurrentes en 2019 de €35,1M (Margen del 9,28%). DFN/EBITDA recurrente de 2,51x en 2019.

Rating y Tendencia

EthiFinance Ratings ha revisado el rating otorgado a Teknia Manufacturing Group y confirma su calificación de “BB”, manteniendo su tendencia Positiva. Teknia muestra una adecuada gestión del entorno sectorial negativo de 2020 y 2021 que refuerza su calidad crediticia. No obstante, su actividad se encuentra afectada actualmente por la situación coyuntural de la industria que se estima penalice sus resultados y generación de caja durante el segundo semestre de 2021 y primeros meses de 2022. En cualquier caso, sus actuales fundamentos financieros y demostrada capacidad de gestión se estiman refuerce su calidad crediticia una vez se establezca la situación de la industria a lo largo de 2022, manteniendo su tendencia en positiva.

Análisis de sensibilidad

Factores que pudieran (individual o colectivamente) impactar en el rating:

- **Factores positivos (↑).**

Estabilización de márgenes de rentabilidad y recuperación efectiva de la actividad durante 2022. Mantenimiento de su apalancamiento financiero y fundamentos de liquidez. Nuevas adquisiciones corporativas que impacten significativamente en términos de diversificación operativa y/o geográfica sin desequilibrar su estructura financiera. Mejora de la estructura de fondos propios con relación al endeudamiento financiero.

- **Factores negativos (↓).**

Desviaciones negativas significativas de las cifras financieras reestimadas de 2021 y no recuperación de la actividad en 2022. Incremento significativo del apalancamiento financiero en 2021-2022. Extensión del entorno sectorial negativo más allá del segundo semestre de 2022 (periodo inflacionario agravado, ausencia de componentes tecnológicos, ralentización de estímulos económicos gubernamentales, etc.). Retroceso relevante en las captaciones de nuevos proyectos para 2021-2022.

El contenido de las estimaciones financieras ha sido preparado por Teknia Manufacturing Group, S.L. (la "Sociedad"). A este respecto debe tenerse en cuenta que ni la Sociedad, ni ninguna de sus filiales, entidades asociadas, accionistas, administradores, directivos, asesores o representantes otorgan, expresa ni tácitamente, ninguna declaración, garantía o compromiso sobre la exactitud, integridad o corrección de la información contenida en las Estimaciones Financieras o de las opiniones o los cálculos que se reflejan en las mismas. De esta forma, ninguno de los sujetos señalados anteriormente asumirá responsabilidad alguna (por negligencia o por otra causa) por cualquier pérdida o daños emergentes, directos o indirectos, costes o perjuicios de ningún tipo derivados del uso o contenido de estas proyecciones financieras o que traigan causa en cualquier otra forma de estas.

Dado que la información contenida en las estimaciones financieras no ha sido verificada por un experto independiente ni ha sido auditada o revisada por el auditor de la Sociedad, no puede asegurarse su precisión e integridad, si bien la misma se basa en análisis internos de la Sociedad, y por tanto implican ciertas asunciones y estimaciones basadas en el conocimiento y la experiencia del equipo directivo, que se consideran de buena fe y fiables a los efectos de su uso en este informe.

Información regulatoria

Fuentes de información

La calificación de crédito emitida en este informe ha sido realizada de manera solicitada por parte del ente calificado, participando éste en el proceso. La misma se basa tanto en información privada como pública. Las principales fuentes utilizadas son:

- Cuentas anuales.
- Página web corporativa.
- Información publicada por los Boletines Oficiales.
- Rating book facilitado por la compañía.

La información ha sido exhaustivamente revisada para asegurar plausibilidad y coherencia, considerándose satisfactoria. No obstante, EthiFinance Ratings no asume ninguna responsabilidad sobre la veracidad de la información y de las conclusiones deducidas sobre la misma.

Información adicional

- La calificación ha sido realizada de acuerdo al Reglamento (CE) N° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009 sobre las agencias de calificación crediticia y en concordancia con la Metodología Corporate Rating y Metodología de Perspectivas que puede consultarse en www.EthiFinanceRatings-rating.com/es-ES/about-EthiFinanceRatings/methodology; y bajo la Escala Corporate largo plazo disponible en www.EthiFinanceRatings-rating.com/es-ES/about-EthiFinanceRatings/rating-scale
- EthiFinance Ratings publica los datos sobre las tasas históricas de incumplimiento de las categorías de calificación, que se alojan en el repositorio central de estadísticas CEREP, del regulador European Securities and Markets Authority (ESMA).
- De acuerdo con lo estipulado en el Artículo 6, apartado 2, en relación con el anexo I, sección B, punto 4, del Reglamento (CE) N° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009, se informa que en el transcurso de los últimos 12 meses EthiFinance Ratings no ha prestado servicios auxiliares a la entidad calificada ni a terceros vinculados.
- El rating otorgado ha sido notificado a la entidad calificada, no siendo modificado desde entonces.

Condiciones de uso de este documento y su contenido:

Para todas las modalidades de Rating que la AGENCIA emita, el Usuario no podrá, por sí mismo o a través de terceros, ceder, subarrendar, sublicenciar, vender, extraer, reutilizar o realizar cualquier otro acto de disposición de los datos contenidos en este Documento a tercero alguno, ya sea de forma gratuita u onerosa, ni alterar, transformar o tergiversar de cualquier forma, la información facilitada; así mismo, tampoco podrá copiar y/o duplicar la información ni crear ficheros que contengan total o parcialmente la información contenida en el Documento. El Documento y su código fuente, en cualquiera de sus modalidades, tendrá la consideración de elaboración, creación, u obra de la AGENCIA sujeto a la protección de la normativa reguladora de los derechos de propiedad intelectual.

Para los usos permitidos de este Documento, el Usuario se obliga a no retirar el copyright de la AGENCIA, la fecha de emisión del Documento, la denominación comercial establecida por la AGENCIA sobre el mismo, así como el logotipo, marcas y cualquier otro signo distintivo y representativo de la AGENCIA y de sus derechos sobre el Documento.

El Documento y su contenido no se utilizarán para ningún propósito ilegal o no autorizado por la AGENCIA. El Usuario pondrá en conocimiento de la AGENCIA cualquier uso no autorizado del Documento y/o su contenido del que hubiera tenido conocimiento.

El Usuario responderá por sí y por sus empleados y/o cualquier otro tercero al que se haya facilitado o haya tenido acceso al Documento y/o a su contenido frente a la AGENCIA de los daños y perjuicios que se le causen en caso de incumplimiento de las obligaciones que el Usuario declara haber leído, aceptado y entendido a la entrega del Documento, sin perjuicio de cualesquiera otras acciones legales que la AGENCIA pudiera ejercitar en defensa de sus derechos e intereses legítimos.

El Documento se proporciona bajo la aceptación de que la AGENCIA no es responsable de la interpretación que el Usuario haga de la información contenida en el mismo. Los análisis crediticios incluidos en el Documento, así como las calificaciones y declaraciones tienen únicamente la consideración de opiniones realizadas con validez a la fecha de su emisión y no son declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno, o para tomar cualquier decisión de inversión. Las calificaciones crediticias y perspectivas de calificación crediticia emitidas por la AGENCIA tienen la consideración de dictamen propio, por lo que se recomienda que el Usuario se base en ellas de forma limitada para cualquiera de las finalidades que pretenda dar a dicha información. Los análisis no se refieren a la idoneidad de cualquier valor.

La AGENCIA no actúa como fiduciario o como asesor de inversiones, por lo que el contenido del Documento no debe ser utilizado como sustitutivo del conocimiento, criterio o del juicio o la experiencia del Usuario, de su Dirección, empleados, asesores y/o los clientes con el objeto de tomar decisiones de inversión. La AGENCIA dedica el mayor esfuerzo y cuidado para tratar que la información suministrada sea correcta y fiable. No obstante, debido al hecho de que la información se elabora a partir de los datos suministrados por fuentes sobre las que la AGENCIA no siempre tiene control y cuya verificación y cotejo no siempre es posible, la AGENCIA, sus filiales, así como sus directores, accionistas, empleados, analistas o agentes no asumirán responsabilidad alguna (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o ganancias y costes de oportunidad, pérdidas de negocio o daño reputacional ni otros costes derivados) por las inexactitudes, incorrecciones, falta de correspondencia, carácter incompleto u omisiones de los datos e información utilizada para la elaboración del Documento o en relación con cualquier uso del contenido del Documento incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños. La AGENCIA no realiza una auditoría ni asume la obligación de verificación independiente de las fuentes de información de las que se vale para la elaboración de sus calificaciones.

La información sobre personas físicas que pudiera aparecer en el presente informe incide única y exclusivamente en sus actividades comerciales o empresariales sin hacer referencia a la esfera de su vida privada y de esta manera debe ser considerada.

Le informamos que los datos de carácter personal que pudieran aparecer en este informe son tratados conforme al Reglamento (UE) 679/2016, relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos y otra legislación aplicable. Aquellos interesados que deseen ejercer los derechos que les asisten pueden encontrar más información en el enlace: <https://www.axesor.com/es-ES/gdpr/> o contactar con nuestro Delegado de Protección de Datos en el correo dpo@axesor.com.

Por tanto, el Usuario está de acuerdo en que la información suministrada por la AGENCIA podrá ser un elemento más a tener en cuenta en la adopción de sus decisiones empresariales, pero no podrá tomar las mismas exclusivamente en base a ella, y de hacerlo libera a la AGENCIA de toda la responsabilidad por la falta de adecuación. Igualmente, queda bajo la discreción del Usuario y por ello libera a la AGENCIA de toda responsabilidad por la posible falta de adecuación del contenido de la Información, el uso de la misma para hacerla valer ante tribunales y/o juzgados, administraciones públicas o cualquier otro organismo público o tercero particular para cualquier motivo de su interés.

©2022 por ETHIFINANCE RATINGS, S.L. Todos los derechos reservados.

C/ Benjamín Franklin S/N, Edificio Camt, 1º Izquierda, 18100, Armilla, Granada, España.

C/ Velázquez nº18, 3º derecha, 28001 - Madrid.