



ISSUER RATING

Long-term Rating

Tendencia: Estable

Fecha de primer rating: 20/06/2016

Fecha de revisión: 04/05/2023

Contactos

Associate Director

Luis Mesa García

luis.mesa@ethifinance.com

Chief Rating Officer

Guillermo Cruz Martínez

guillermo.cruz@ethifinance.com

Rating action y rationale

- EthiFinance Ratings afirma la calificación de Teknia Manufacturing Group, S.L., en “BB+”, situando la tendencia en Estable.
- La calificación de la compañía se ve favorecida por un sólido perfil financiero, marcado por un bajo nivel de apalancamiento, que deriva en un ratio DFN/EBITDA en valores controlados (2,5x en 2020) y un elevado grado de cobertura de intereses vía EBITDA (ratio EBITDA/Intereses de 10,5x en 2020). Adicionalmente, Teknia ha mostrado una adecuada gestión del entorno sectorial negativo de 2020 y 2021 que refuerza su calidad crediticia. No obstante, el rating se ve constreñido por un perfil de negocio condicionado por un tamaño limitado dentro de la industria y una estructura accionarial altamente concentrada. En cualquier caso, sus fundamentos financieros y demostrada capacidad de gestión se estima que permitan mantener su calidad crediticia, considerando el entorno actual, lo que explica la tendencia del rating otorgado.
- En línea con nuestra nueva metodología, el sector de la fabricación de componentes para automoción presenta un riesgo medio-alto en términos de ESG (sector *heatmap* entre 3,5 y 3,9) dado su impacto en el medio ambiente. Esta valoración tiene como resultado un análisis sectorial que se ve rebajado en un *notch*.

Descripción

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 y €31,97M, respectivamente, en 2019), arrojando un DFN/EBITDA de 2,48x (2,76x en 2019).

Fundamentos

Perfil de negocio

Análisis del sector

- Industria caracterizada por unas altas barreras de entrada, no obstante, afectada por la carencia de componentes electrónicos y entorno inflacionario, que penalizan las perspectivas futuras. La actividad de Teknia se enmarca en un sector caracterizado, fundamentalmente por la generación de unas elevadas barreras de entrada, dados los requerimientos de inversión aparejados. Respecto a la producción y demanda, se vieron afectados por el impacto de la Covid-19 durante 2020, especialmente en el primer semestre del ejercicio. Pese a la progresiva recuperación posterior, la industria se encuentra condicionada por la carencia de componentes electrónicos y entorno inflacionario generalizado, que penalizan la producción de vehículos y demanda de OEMs. Esta situación dota de incertidumbre a la evolución estimada de la industria para el corto-medio plazo.
- En línea con nuestra nueva metodología, el sector de la fabricación de componentes para automoción presenta un riesgo medio-alto en términos de ESG (sector *heatmap* entre 3,5 y 3,9) dado su impacto en el medio ambiente. El riesgo potencial de los factores ESG en las empresas del sector a medio plazo implica que se requiere una transición hacia nuevas prácticas. No llevar a cabo ninguna acción podría generar un impacto material en la estabilidad general o los niveles de rentabilidad del sector en el corto y medio plazo. Esta valoración tiene como resultado un análisis sectorial que se ve rebajado en un *notch*.

Posicionamiento competitivo

- **Adecuado posicionamiento como proveedor TIER 2 en el sector automovilístico, con relaciones a largo plazo con los principales *players* de la industria, lo 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 de visibilidad y recurrencia a la generación de fondos de la compañía.
- **Positiva diversificación operativa y geográfica, que favorece la posición competitiva de Teknia.** Amplio *offering* multitecnológico, que supone un elemento diferenciador y favorece su capacidad competitiva del grupo. Su adecuada diversificación por ingresos, representando el segmento de Plástico, principal área operativa, el 37% de sus ventas (2020), junto con 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 (2020), y la presencia de plantas de producción en sus tres mercados (EMEA, NAFTA y LATAM), reduce la dependencia por producto y ámbito geográfico.

Gobierno corporativo

- **Accionariado concentrado en torno a su socio fundador. Política financiera marcada por la prudencia en términos de apalancamiento.** Estructura de propiedad concentrada en la figura de su socio fundador, el cual ostenta el 100% del capital. Si bien ello favorece el compromiso con los objetivos estratégicos establecidos, consideramos que, a su vez, limita el nivel de soporte en términos financieros, ante potenciales necesidades en este aspecto. 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 derivado de coyunturas negativas recientes, como la derivada de la pandemia de Covid-19.

Perfil financiero

Flujo de caja y endeudamiento.

- **Contención de costes operativos, que ha impactado positivamente en los márgenes del grupo, estimándose que se mantengan estabilizados.** La actividad de Teknia estuvo condicionada durante 2020 por una demanda penalizada y entorno sectorial desfavorable, que impactaron en su facturación y resultados, situándose sus ventas totales en €284,5M (€378,2M en 2019) y el EBITDA en €26,4M (€31,97M en 2019). El retroceso de sus resultados, alcanzando valores positivos en cualquier caso (EBT de €4M), se matizó por el carácter excepcional y no recurrente de la situación de crisis sanitaria y económica asociada a la pandemia, mostrando un comportamiento más favorable en los últimos meses de 2020, que se extendió a junio de 2021. El grupo se caracteriza por una adecuada capacidad para incorporar medidas de eficiencia en su estructura de costes operativos, trasladándose a una mejora de sus márgenes (margen EBITDA de 9,3% en 2020 y 11,5% a 30/06/21), que valoramos favorablemente.
- **Niveles de apalancamiento controlados, que mejoraron durante 2020 tras el incremento de su posición de caja final, mitigando, así, el incremento del endeudamiento financiero en dicho periodo.** 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 2,5x en 2020, que valoramos positivamente (2,8x en 2019). El escenario de incertidumbre en 2020 fue adecuadamente gestionado, tras la contracción de sus resultados, manteniendo estabilizado su apalancamiento financiero.

El impacto derivado de su entorno sectorial se estima no desequilibre sus niveles de apalancamiento, dada la adecuada gestión financiera de la compañía, estimando un mantenimiento del ratio DFN/EBITDA en umbrales controlados.

- **Capacidad de generación de FFO de manera recurrente.** El grupo 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 del circulante y carácter modulable de sus inversiones durante 2020 y 2021, junto con el favorable acceso a financiación, favorecen sus fundamentos de liquidez.

Solvencia

- **Adecuada autonomía financiera.** Progresiva mejora de su estructura de fondos propios y niveles de apalancamiento controlados, que derivan en una adecuada autonomía financiera, representando el patrimonio neto un 67% sobre la deuda financiera total, a cierre de 2020 (80% en 2019). No obstante, este indicador se vio deteriorado en dicho ejercicio, como consecuencia del aumento del endeudamiento financiero, unido a una reducción del patrimonio neto motivada, fundamentalmente, por la operativa con divisas y el impacto negativo no recurrente de diferencias de conversión de €11,7M, dado el entorno de mercado derivado de la pandemia.

Modificadores

Factores ESG

- No se han detectado riesgos relevantes respecto a controversias ESG.

Liquidez

- **Adecuada liquidez.** Teknia reporta una relación entre sus orígenes de fondos (caja, activos líquidos y FFO esperado) y los usos de fondos (principalmente, deuda a corto plazo e inversión de mantenimiento) por encima de 1x, valor que se considera como razonable. Este aspecto se ve apoyado por un sólido perfil financiero, lo que deriva en una calificación de la liquidez como adecuada.

Riesgo país

- No se ha determinado que exista un riesgo país condicionante, considerando los mercados en los que la compañía desarrolla su actividad.

Resumen de la información financiera

Principales magnitudes financieras. Miles de €.				
	2018	2019	2020	20vs19
Facturación	370.670	378.116	284.516	-24,8%
EBITDA ⁽¹⁾	33.361	31.967	26.421	-17,3%
Margen EBITDA	9,0%	8,5%	9,3%	83,2%
EBT	11.053	9.780	3.990	-59,2%
Patrimonio neto	74.351	78.440	71.720	-8,6%
Patrimonio neto/DFT	68,0%	79,6%	67,1%	-1253,3%
Deuda financiera neta	95.578	88.254	65.479	-25,8%
DFN/EBITDA ⁽²⁾	2,9x	2,8x	2,5x	-28,3%
Total activo	265.374	258.517	261.718	1,2%
EBITDA/Intereses	9,8x	10,5x	10,5x	3,5%
FFO	24.750	18.110	19.291	6,5%
FFO/DFN	25,9%	20,5%	29,5%	895,9%

⁽¹⁾ 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%). ⁽²⁾ DFN/EBITDA recurrente de 2,51x en 2019.

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 <https://www.ethifinance.com/es/calificaciones/methodologies>; y bajo la Escala Corporate largo plazo disponible en <https://www.ethifinance.com/es/calificaciones/ratingScale>
- 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 todo tipo de Calificaciones Crediticias que emita ETHIFINANCE RATINGS, S.L. (la "AGENCIA"), el Usuario no podrá, ni por sí mismo ni a través de terceros, transferir, subarrendar, sublicenciar, vender, extraer, reutilizar o disponer de cualquier otra forma del contenido de este Documento a un tercero, ya sea a título gratuito u oneroso.

A los efectos de las presentes Condiciones de Uso, se considerará Usuario a todo cliente que pueda haber suscrito un producto y/o un servicio que le permita disponer del contenido de este Documento, así como a toda persona privilegiada que pueda acceder al contenido de este Documento a través de <https://www.ethifinance.com/>.

El usuario tampoco podrá alterar, transformar o distorsionar la información proporcionada de ninguna manera. Asimismo, no podrá copiar y/o duplicar la información, ni crear archivos que contengan la información del Documento, ni en su totalidad ni parcialmente.

El Documento y su código fuente, cualquiera que sea su tipología, se considerará elaboración, creación u obra de la AGENCIA y estará sujeto a la protección de la normativa sobre derechos de propiedad intelectual. Para los usos permitidos de este Documento, el Usuario se obliga a no permitir la supresión del copyright de la AGENCIA, la fecha de emisión del Documento, la razón social establecida por la AGENCIA, así como el logotipo, las marcas y cualquier otro signo distintivo que sea representativo de la AGENCIA y de sus derechos sobre el Documento.

El Usuario acepta las condiciones de Uso de este Documento y queda sujeto a estas disposiciones desde la primera vez que se le facilite este Documento, independientemente de la forma en que se le facilite el mismo. El Documento y su contenido no podrán ser utilizados con fines ilícitos o distintos a los autorizados por la AGENCIA. El Usuario informará a la AGENCIA de cualquier uso no autorizado del Documento y/o de su contenido que se ponga de manifiesto. El Usuario responderá frente a la AGENCIA por sí mismo y por sus empleados y/o por cualquier otro tercero al que se le haya facilitado o haya tenido acceso al Documento y/o a su contenido en caso de daños y perjuicios que se deriven del incumplimiento de las obligaciones que el Usuario declaró haber leído, aceptado y comprendido al recibir el Documento, sin perjuicio de las demás acciones legales que la AGENCIA pueda ejercer en defensa de sus legítimos derechos e intereses.

El Documento se facilita bajo la aceptación de que la AGENCIA no es responsable de la interpretación que el Usuario pueda hacer de la información contenida. Los análisis crediticios incluidos en el Documento, así como las calificaciones y declaraciones, deben considerarse como opiniones válidas en la fecha de emisión de los informes y no como declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender cualquier valor o para tomar cualquier decisión de inversión. Las calificaciones crediticias y las perspectivas de calificación crediticia emitidas por la AGENCIA se consideran una opinión propia, por lo que se recomienda que el Usuario la tome como base limitada para cualquier propósito para el que pretenda utilizar la información. Los análisis no abordan la idoneidad de ningún valor. La AGENCIA no actúa como fiduciaria ni como asesora de inversiones, por lo que el contenido del Documento no debe ser utilizado como sustituto de los conocimientos, criterios, juicios o experiencia del Usuario, su Dirección, empleados, asesores y/o clientes para la toma de decisiones de inversión. La AGENCIA dedica todos sus esfuerzos a garantizar que la información suministrada sea precisa y fiable. No obstante, dado que la información se elabora en base a datos suministrados por fuentes que pueden estar fuera del control de la AGENCIA, y cuya verificación y comparación no siempre es posible, la AGENCIA, sus filiales, y sus directores, accionistas, empleados, analistas y agentes no tendrán responsabilidad alguna (incluyendo, sin limitación alguna, pérdida de ingresos y costes de oportunidad, pérdida de negocio o daños a la reputación o cualquier otro coste) por cualquier inexactitud, error, falta de correspondencia, integridad u omisión de datos e información utilizados en la elaboración del Documento o en relación con cualquier uso de su contenido, incluso en el caso de haber sido advertida de los posibles daños. La AGENCIA no realiza auditorías ni asume la obligación de verificar las fuentes de información independientes sobre las que se elaboran las calificaciones.

Por lo tanto, el Usuario acepta que la información proporcionada por la AGENCIA puede ser un elemento más a tener en cuenta a la hora de tomar decisiones empresariales, pero no se tomarán decisiones basándose únicamente en ella; siendo así, la AGENCIA no se hace responsable de la falta de idoneidad. Asimismo, la utilización de la información ante juzgados y/o tribunales, administraciones públicas, o cualquier otro organismo público o tercero privado por cualquier motivo, será responsabilidad exclusiva del Usuario y la AGENCIA no responderá de ninguna responsabilidad por la inadecuación de los contenidos de la información.

La información sobre las personas físicas que pueda aparecer en este documento es única y exclusivamente relevante para sus negocios o actividades empresariales, sin referencia a la esfera de su vida privada, por lo que puede ser considerada. Los datos personales que puedan aparecer en este documento son tratados de acuerdo con el 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 demás normativa aplicable. Aquellos interesados que deseen ejercer los derechos que les asisten pueden encontrar más información en el enlace: <https://www.ethifinance.com/> en la página de Política de Privacidad o contactar con nuestro Delegado de Protección de Datos en el correo dpo@ethifinance.com.

Copyright © 2023 ETHIFINANCE RATINGS, S.L. Todos los derechos reservados.

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