

FIX SCR confirmó y retiró la calificación de emisor de largo plazo de Benito Roggio e Hijos S.A. en 'A(arg) con Alerta (Rating Watch) Negativa'

21 de diciembre de 2018

Buenos Aires, 21 de diciembre de 2018 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, confirmó y retiró la calificación de emisor de largo plazo de Benito Roggio e Hijos S.A. en 'A(arg) con Alerta (Rating Watch) Negativa'. En adelante, FIX no dará más cobertura al emisor, ante la decisión de este de discontinuar el servicio, ya que la misma no mantiene obligaciones negociables vigentes y ha salido del régimen de oferta pública. Factores Relevantes de la revisión FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX- mantiene el Rating Watch (Alerta) Negativo de Benito Roggio e Hijos S.A. (BRH) luego del hecho relevante publicado ante la Comisión Nacional de Valores, de fecha 16 de agosto 2018, que manifiesta la renuncia del Sr. Aldo Roggio al cargo de Presidente de dicha compañía a raíz de las acciones judiciales realizadas en su contra. FIX mantendrá la alerta hasta que se despejen las incertidumbres referidas a dichas acciones judiciales y a sus implicancias crediticias. FIX considera que la calificación BRH se encuentra íntimamente vinculada a la de su controlante, CLISA, calificada en A(arg) con Alerta (Rating Watch) Negativa. Durante 2017, BRH representó el 44% de las ventas y el 34% del EBITDA consolidados, y además garantiza, junto a Cliba Ingeniería Urbana, la emisión individual de Obligaciones Negociables de CLISA por US\$300 millones. BRH se encuentra entre las principales constructoras del país, con una trayectoria de más de 100 años en el mercado local. A ago'18, la compañía tenía proyectos en cartera (backlog) por \$17.921 MM lo que representa una relación de 2.9x las ventas del segmento de construcción durante 2017. Esto le otorga a la compañía, junto con la concesión de Aguas Cordobesas, una adecuada previsibilidad en los flujos de fondos futuros en un mercado que se verá afectado en los próximos trimestres por una reducción en la evolución de la obra pública local. La compañía se encuentra expuesta a riesgo de descalce de moneda debido a su elevado nivel de deuda contingente en dólares y su generación de fondos mayoritariamente en pesos. No obstante, FIX entiende que dicho riesgo se ve parcialmente mitigado por la estructura de la Obligación Negociable que amortiza en un sólo pago al vencimiento en 2023. FIX considera que BRH presenta una adecuada posición de liquidez, ya que a jun'18 la posición de caja y equivalentes alcanzaba los \$ 886 MM, de los cuales \$ 620 MM no contaban con afectación específica y cubrían en 0.5x la deuda de corto plazo, comparativamente inferior al 0.8x observado a mar'18. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Pablo Cianni Director Asociado +54 11 5235-8146 pablo.cianni@fixscr.com Analista Secundario Mariano de Sousa Analista +54 11 5235-8141 mariano.desousa@fixscr.com Responsable del sector Cecilia Minguillon Director Senior +54 11 5235-8123 cecilia.minguillon@fixscr.com Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gov.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX "www.fixscr.com". Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM /](http://FITCHRATINGS.COM/)

UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.