

FIX confirmó las calificaciones de Benito Roggio e Hijos S.A. en A(arg)

2 de julio de 2018

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confirmó la calificación de emisor de Benito Roggio e Hijos S.A. en A(arg) y asignó Perspectiva Estable Factores Relevantes FIX considera que la calificación de Benito Roggio e Hijos S.A. (BRH) se encuentra íntimamente vinculada a la de su controlante, CLISA, calificada en A(arg) con Perspectiva Estable. 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. Hacia adelante, FIX espera que BRH sea el principal factor de crecimiento de las ventas y EBITDA de CLISA. BRH se encuentra entre las principales constructoras del país, con una trayectoria de más de 100 años en el mercado local. A ene'18, la compañía tenía proyectos en cartera (backlog) por \$13.660 MM lo que representa una relación de 2.2x 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 observa mayores niveles de competencia. Las métricas crediticias de BRH observaron una significativa mejora producto de la reestructuración de deuda llevada a cabo por su controlante CLISA, que canceló gran parte de la deuda de sus subsidiarias con la emisión internacional de Obligaciones Negociables. A mar'18, los niveles de endeudamiento de la compañía se ubicaron en 0.8x a EBITDA desde 3.0x a dic'15 mientras que, al incluir dicha deuda fuera de balance, la relación Deuda total ajustada sobre EBITDA se redujo a 5.4x de 6.0x a dic'15. 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 mar'18 la posición de caja y equivalentes alcanzaba los \$1.059 MM, de los cuales \$825 MM no contaban con afectación específica y cubrían en 0.8x la deuda de corto plazo. Sensibilidad de la calificación FIX considera que la calificación actual de la compañía refleja una reactivación del sector de construcción en Argentina y, en particular, de la obra pública a nivel nacional. La calificación podría verse presionada a la baja en caso de un retraso en la recuperación de la industria o de un mayor nivel de competencia que impacten negativamente en los márgenes de rentabilidad y en el endeudamiento de la compañía. Contactos: • Analista Principal: Pablo Andrés Artusso pablo.artusso@fixscr.com (+5411) 5235-8121 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Analista Secundario: Cecilia Minguillon cecilia.minguillon@fixscr.com (+5411) 5235-8123 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Relación con los Medios: Doug Elespe -Director doug.elespe@fixscr.com (+5411) 5235-8120 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina Notas Relacionadas y Metodología Aplicable: Metodología de Calificación Empresas 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 "www.FIXscr.com". ? LAS CALIFICACIONES ANTES SEÑALADAS FUERON SOLICITADAS POR EL EMISOR, O EN SU NOMBRE, Y POR LO TANTO FIX SCR SA AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO, AFILIADA DE FITCH RATINGS, EN ADELANTE "FIX" O "LA CALIFICADORA" HA RECIBIDO LOS HONORARIOS CORRESPONDIENTES POR LA PRESTACIÓN DE SUS SERVICIOS DE CALIFICACIÓN. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES EN WWW.FIXSCR.COM Y EN FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y

METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX Y FITCH, 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.