

FIX confirmó en la categoría A (arg) las calificaciones de Benito Roggio e Hijos S.A. La perspectiva es Negativa

16 de junio de 2016

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, confirmó en Categoría A-(arg) la calificación al emisor de BRH y de las Obligaciones Negociables Clase 3 por hasta \$ 50 MM emitidas por la empresa. Factores Relevantes de la Calificación FIX espera que la tendencia de márgenes decrecientes continúe en la industria durante 2016. Las demoras en la publicación por parte del INDEC de índices de costos de la construcción empleados para la redeterminación de precios del sector, se traduce en mayor incertidumbre sobre la rentabilidad de las empresas del sector en el corto plazo. Similarmente, en un contexto de revisión de las prioridades de desarrollo de infraestructura por parte del gobierno nacional, no se estima una aceleración de la actividad ni una rápida normalización de las cobranzas antes de 2017. El corriente año será un periodo de transición y de desafíos para las empresas del sector, que exhibirán una elevada dependencia al financiamiento bancario. La calificación de BRH refleja su posición de mercado como uno de los principales jugadores en la industria de construcción en Argentina. La calificación de BRH también considera el importante nivel de proyectos en cartera (backlog) de la compañía por \$9.566 MM (a mar16) que concede, junto con su participación en Aguas Cordobesas, cierto grado de certidumbre a su generación de fondos en el mediano plazo, y su diversificación geográfica a través de la empresa Haug, con presencia en Perú y Chile principalmente. FIX observa la calidad crediticia de BRH y Clisa de forma conjunta debido a las fuertes sinergias operativas y los lazos reputacionales entre ambas empresas. Durante el ejercicio 2015, BRH contribuyó con el 42% de las ventas de CLISA, y 35% del EBITDA. Como consecuencia de un incremento de la deuda financiera a \$1.287MM en 2015 de \$499MM en 2011 y una reducción en el nivel de actividad real de la empresa, BRH ha evidenciado un deterioro de sus ratios de endeudamiento, especialmente durante el último ejercicio. Asimismo, el aumento del costo de financiamiento ha repercutido en una débil cobertura de intereses. En este sentido, durante 2015 la cobertura de intereses de la empresa disminuyó fuertemente de 1,2x de 2,5x en 2014. Fix espera que durante 2016, dicha situación persista. Sensibilidad de la Calificación La calificación incorpora expectativas de normalización de la actividad y cobranzas de la obra pública hacia 2017, y en consecuencia se esperan en el corto plazo, ratios crediticios presionados en línea con los de 2015. Mayores demoras de las estimadas en la reversión de la tendencia actual, conllevarían a una baja de la calificación de la empresa. Contactos: Analista Principal Alejandro Kalogiannidis Director Asociado +54 11 5235-8139 Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235-8129 Relación con los medios: Douglas Elespe - Buenos Aires - +54 11 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.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/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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.