

Fitch Baja Calificación de Cobre del Mayo a 'C(mex)'

Fitch Ratings - Chicago - (Noviembre 25, 2015): Fitch Ratings bajó las calificaciones de Cobre del Mayo, S.A. de C.V. (CdM) como sigue:

- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional a 'C(mex)' desde 'CCC(mex)';
- Calificación Issuer Default Rating (IDR) en Escala Internacional a 'C' desde 'CCC';
- Calificación IDR en Moneda Local en Escala Internacional a 'C' desde 'CCC';
- Calificación de Notas Senior por USD225 millones, con vencimiento en 2018 a 'C/RR4' desde 'CCC/RR4'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Anuncio de Reestructura Financiera:

El 24 de noviembre de 2015, CdM anunció la contratación de los servicios de Jefferies, LLC (Jefferies) y BCP Securities, LLC (BCP) para llevar a cabo la reestructura financiera de la compañía después de la combinación de un período prolongado de precios de cobre bajos con una serie de situaciones operativas adversas que han disminuido los niveles de producción. La compañía anunció su estimación del costo de producción unitario (CPU) para 2016 en un rango entre USD2.10/lb y USD2.35/lb, estos niveles permanecen por encima de las estimaciones previas de Fitch de CPU entre USD1.80/lb y USD2.0/lb. Al cierre del tercer trimestre de 2015 (3T15), la compañía registró un CPU de USD2.69/lb, nivel en el que CdM registra pérdidas.

Eliminación de Apoyos Adicionales de los Accionistas:

La controladora de CdM, Frontera Copper Corporation, S.A.P.I. de C.V. (FCC), le proporcionó un préstamo intercompañía garantizado de USD13 millones con una tasa de interés de 10.75% para apoyarla con el pago de intereses del 13 de noviembre de 2015 sobre el bono de USD217 millones que vence en 2018, en línea con las expectativas de Fitch. El plazo del préstamo intercompañía es de 1 año. El 24 de noviembre de 2015, en su conferencia de resultados del 3T15, CdM anunció que la compañía no recibirá más apoyos por parte de sus accionistas. En caso que los precios del cobre permanezcan cercanos al CPU de CdM y bajo los supuestos de precio medio del cobre a través del ciclo estimados por Fitch de USD2.50/lb en 2016 y USD2.72/lb en 2017, la compañía no tendrá la capacidad de hacer frente a su próximo pago de intereses con generación de flujo interna en mayo de 2016.

Liquidez Insuficiente:

Al cierre de septiembre de 2015, la compañía registró un saldo de efectivo e inversiones temporales de USD5.5 millones, el cual es insuficiente. El 3 de noviembre de 2015, CdM recibió USD13 millones de un préstamo intercompañía garantizado de FCC que le permitió pagar los intereses de su bono de USD217 millones que tiene una tasa de interés de 10.75% y que vence en 2018. El próximo pago de intereses es de aproximadamente USD12 millones y está programado en mayo de 2016. Las proyecciones financieras del caso base de Fitch, sin considerar una reestructura financiera, indican que este pago de intereses no podrá ser cubierto por parte de CdM con generación de flujo interna. Apoyos adicionales de los accionistas no son esperados.

SUPUESTOS CLAVE:

Los supuestos clave utilizados por Fitch para el caso base de las proyecciones de Cobre del Mayo son los siguientes:

- precio del cobre de USD2.50/lb en 2016;
- costo de producción unitario de USD2.41/lb durante 2016 que resulta en una generación negativa de efectivo por USD20 millones, en ausencia de una reestructura financiera;
- volumen de venta de cátodos de cobre de aproximadamente 25,000 toneladas en 2016.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Se considera una probabilidad elevada de un incumplimiento de pagos de deuda por parte de la compañía durante 2016. El caso base de las proyecciones de Fitch indica que CdM experimentará un continuo escenario operativo retador durante 2016 debido a su costo de producción unitario ubicado en el tercer cuartil y al período de precios bajos del cobre que rondarán muy cerca del CPU de CdM. No se prevé un incremento en la calificación antes de que ocurra una posible reestructura financiera.

Contactos Fitch Ratings:

Jay Djemal (Analista Líder)
Director
Fitch Ratings, Inc.
70 West Madison Street
Chicago, IL 60602

Alberto De Los Santos (Analista Secundario)
Director Asociado

Joe Bormann, CFA (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación incluye hasta septiembre 30, 2015.

La última revisión de Cobre del Mayo fue en agosto 18, 2015.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Cobre del Mayo y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Cobre del Mayo, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Empresas no Financieras (Diciembre 19, 2014);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, 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. FITCH 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 LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.