



# Copamex recibe calificación "moderada" de HR

La agencia indicó que la calificación asignada de "HR3" significa que el emisor o la emisión ofrecen moderada capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo

Ciudad de México.- HR Ratings ratificó la calificación de "HR3" para el Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo con carácter Revolvente de Copamex, por un monto de hasta **250 millones de pesos**.

Mediante un comunicado, la agencia indicó que la calificación asignada de "HR3" significa que el emisor o la emisión ofrecen moderada capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen un mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.

"Nuestra calificación está basada en la capacidad estimada de pago de Copamex la cual medimos en función de nuestra proyección de flujo de efectivo bajo un escenario económico base y uno de estrés, con un periodo de proyección de 2013-2015", detalló.

Entre los factores positivos que se consideran en nuestra calificación están la capitalización de las inversiones hechas a finales de 2011, principalmente en la planta Pondercel; **disminución del nivel de endeudamiento neto de 5.0% al 4T12**, con una deuda neta al 1T13 de 1,732.9 millones de pesos, entre otros.

Por otra parte, HR señaló que los factores negativos que se consideran en nuestra calificación están el **incremento de 27.7% del capital de trabajo al 1T13 alcanzando 1,019 millones de pesos**, con lo que presiona el flujo libre de efectivo; la posible presión sobre Copamex para hacer frente a sus obligaciones financieras, al tener un 25.6% de su deuda con fecha de vencimiento en 2013; y la alta concentración de su cartera de clientes, siendo que sus 10 clientes principales representan aproximadamente el 40% de la cartera total.

HR puntualizó que Copamex se encuentra en proceso de refinanciamiento de su deuda actual a través de un crédito sindicado por un monto de 180 millones de dólares, y así disminuir la porción de la deuda en dólares a 30%. La empresa estima concluir el refinanciamiento en julio de 2013.