
Fitch Ratifica Calificaciones de CEMEX; Perspectiva cambia a Estable

Chicago / Monterrey, N.L., (Agosto 12, 2011) Fitch Ratings ratificó las calificaciones Issuer Default Rating (IDR) de CEMEX, S.A.B. de C.V. (CEMEX) en escala global de 'B' y de su subsidiaria Cemex España S.A. (Cemex España). En conjunto con estas acciones de calificación, Fitch ratificó las calificaciones en escala nacional de CEMEX, de largo plazo en 'BB-(mex)' y de corto plazo en 'B(mex)'.

Adicionalmente, Fitch asignó IDR's en moneda extranjera en escala global a las siguientes entidades:

C5 Capital (SPV) Limited, la cual es una compañía de propósito limitado domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas.

C8 Capital (SPV) Limited, la cual es una compañía de propósito limitado domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas.

C10 Capital (SPV) Limited, la cual es una compañía de propósito limitado domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas.

C-10 Euro Capital (SPV) Limited, la cual es una compañía de propósito limitado domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas.

CEMEX Finance Europe B.V., la cual es una compañía domiciliada en Holanda.

CEMEX Finance LLC, la cual es una compañía de responsabilidad limitada domiciliada en Estados Unidos de América.

CEMEX Materials Corporation, la cual es una compañía de responsabilidad limitada domiciliada en Estados Unidos de América.

Las compañías arriba mencionadas han emitido instrumentos de deuda garantizados calificados por Fitch y que aparecen al final de este comunicado, en conjunto con aquellos emitidos por CEMEX y CEMEX España. Las calificaciones en moneda extranjera en escala global de estas compañías están vinculadas a las de CEMEX de acuerdo a la metodología de Fitch 'Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria' ('Parent and Subsidiary Rating Linkage Criteria').

La Perspectiva de las Calificaciones de CEMEX y sus subsidiarias fue revisada a Estable desde Positiva.

El cambio en la Perspectiva refleja débiles pronósticos para el sector privado de construcción en los Estados Unidos (E.U.) en el corto plazo como resultado de una recuperación menor a la anticipada en la economía Norteamericana, evidenciada por la reciente revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento del PIB en dicha nación. El fuerte enfoque hacia la reducción de los altos niveles de deuda pública en el ámbito federal y estatal también limitará el crecimiento del gasto gubernamental en proyectos de infraestructura.

Un sector de construcción dinámico en E.U. es crucial para la recuperación en el perfil crediticio de CEMEX. De acuerdo a la Portland Cement Association, el consumo de cemento en E.U. disminuyó desde 127 millones de toneladas métricas (tm) en 2006 a 70 millones de tm en 2010. Durante este periodo, el EBITDA de CEMEX en E.U. disminuyó desde USD2.345 mil millones (en base pro forma considerando la consolidación al 100% de Rinker) en 2006 a una pérdida de USD108 millones para los últimos doce meses (UDM) terminados en Junio 30 de 2011.

Al cierre de Junio de 2011 CEMEX registró deuda total por USD18.426 mil millones y un saldo de efectivo e inversiones por USD675 millones. Para los UDM a Junio de 2011 CEMEX generó USD2.260 mil millones de EBITDA, menor a los niveles presentados en 2010 y 2009 de USD2.321 mil millones y 2.678 mil millones, respectivamente. El Flujo de Efectivo de las Operaciones (CFFO por sus siglas en inglés) de la compañía durante los UDM fue de USD268 millones, una reducción desde USD544 millones y USD1.492 mil millones en los ejercicios previos. La reducción en el flujo de efectivo operativo se da como resultado, principalmente, de una menor demanda de cemento y concreto en E.U. y España.

De forma positiva, CEMEX ha sido agresiva en reducir el riesgo de pago de deuda. La compañía emitió cerca de USD4.1 mil millones entre Enero y Julio de 2011, incluyendo notas garantizadas, notas con opción a ser convertibles subordinadas y notas garantizadas a tasa variable. Los recursos obtenidos a través de estas transacciones fueron utilizados para mejorar la liquidez de la compañía y refinanciar la totalidad de la deuda con vencimiento anterior al segundo semestre de 2013. CEMEX también ha implementado iniciativas para mejorar el flujo de efectivo mediante reestructuración de operaciones, cierre de instalaciones no generadoras de flujo de efectivo, reducción de personal e inversión en fuentes alternativas de energía.

Fitch estima que los niveles de deuda neta de la compañía al cierre del año se incrementarán a aproximadamente USD18 mil millones desde USD17.750 mil millones a Junio 30 de 2011. CEMEX tiene programado realizar un pago de USD355 millones antes del cierre de Septiembre por la participación de su socio Ready Mix USA en dos asociaciones (joint ventures) y consolidará cerca de USD27 millones de deuda neta correspondientes a estas asociaciones. En adición a la adquisición, la fuerte reducción en el precio de las acciones de la compañía desde el cierre de Junio podría requerir fondear en efectivo algunas cuentas de colateral asociadas a derivados vinculados a acciones durante el segundo semestre del año.

Los usos de efectivo antes mencionados serán parcialmente compensados por la recuperación de capital de trabajo durante la segunda mitad del año. Adicionalmente, CEMEX destinó USD70 millones durante el primer semestre de 2011 a la reducción de operaciones y la reestructura de ciertas áreas de negocios. Los beneficios de estas iniciativas, así como menores costos de energía, deberían reflejarse en los resultados de la compañía durante la segunda mitad de 2011 y durante 2012.

CEMEX tiene limitaciones financieras (covenants) de apalancamiento y cobertura de intereses de 7.0x y 1.75x, respectivamente, al cierre de 2011. El covenant de apalancamiento se reduce a 6.5x en Junio 30 de 2012 y 5.75x en Diciembre 31, 2012. Las proyecciones de Fitch indican que la compañía excederá los límites de apalancamiento durante estos periodos. La ratificación de calificaciones por parte de Fitch incorpora la expectativa de que la compañía renegociará exitosamente estos covenants con los acreedores que forman parte del Acuerdo de Financiamiento (Financing Agreement) de Agosto 14 de 2009. Al 30 de Junio de 2011 CEMEX reportó un indicador de apalancamiento de 7.16x y un índice de cobertura de 1.87x.

México continúa siendo un componente determinante del flujo de efectivo de la compañía, así como las regiones de Centro y Sudamérica. Durante los UDM a Junio 30 de 2011 estas regiones contribuyeron al EBITDA de la compañía con USD1.173 mil millones y USD447 millones respectivamente. Una desaceleración pronunciada en estos mercados, particularmente México, podría propiciar una acción negativa de calificación. De igual forma, las calificaciones podrían presionarse en caso de que se deteriore la relación de la compañía con sus principales bancos acreedores.

Una combinación de los siguientes factores podría influenciar un movimiento positivo en las calificaciones: reprogramación de los vencimientos de 2013 y 2014 asociados al Financing Agreement, ventas de activos significativas, pago por parte del gobierno de Venezuela correspondiente a los activos expropiados en 2008, o la recuperación en la demanda de cemento en E.U.

Las siguientes calificaciones fueron ratificadas:

CEMEX, S.A.B. de C.V., Certificados Bursátiles en 'BB-' (mex)

C5 Capital (SPV) Limited, notas perpetuas garantizadas con opción de redención en 2011 por USD350 millones en 'B+ /RR3'

CEMEX Finance Europe B.V., notas garantizadas por Euro 900 millones, cupón de 4.75% con vencimiento en 2014 en 'B+ / RR3'

C8 Capital (SPV) Limited, notas perpetuas garantizadas con opción de redención en 2014 por USD750 en 'B+ /RR3'

CEMEX, S.A.B. de C.V., notas senior garantizadas por USD 800 millones con vencimiento en 2015 en 'B+/RR3'

C10 Capital (SPV) Limited, notas perpetuas garantizadas con opción de redención en 2016 por USD900 millones en 'B+ /RR3'

CEMEX Finance LLC, notas senior garantizadas por USD 1.750 mil millones con vencimiento en 2016 en 'B+ / RR3'

CEMEX Finance LLC, notas senior garantizadas por Euro 350 millones, cupón de 9.625% millones con vencimiento en 2017 en 'B+ / RR3'

CEMEX España, notas senior garantizadas por Euro115 millones, cupón de 8.875% con vencimiento en 2017 en 'B+ / RR3'

CEMEX, S.A.B. de C.V., notas senior garantizadas por USD 1.650 billion, cupón de 9.0% con vencimiento en 2018 en 'B+ / RR3'

CEMEX España, notas senior garantizadas por USD 1.067 mil millones, cupón de 9.25% con vencimiento en 2020 en 'B+ / RR3'

CEMEX Materials Corporation, notas garantizadas por USD150 millones, cupón de 7.7% con vencimiento en 2025 en 'B+ / RR3'

C-10 Euro Capital (SPV) Limited, notas perpetuas garantizadas con opción de redención en 2049 por Euro 730 en 'B+ /RR3'.

Contactos Fitch Ratings:

Joe Bormann, CFA (Analista Líder)

Managing Director

+1-312-368-3349

Fitch Inc.

70 West Madison Street

Chicago, IL 60602

Alberto Moreno (Analista Secundario)

Senior Director

+52-81-8399-9100

Sergio Rodríguez, CFA (Presidente del Comité de Calificación)

Senior Director

+52-81-8399-9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

Información adicional está disponible en 'www.fitchratings.com'

Metodología y reportes relacionados:

--'Corporate Rating Methodology' Agosto 16, 2010.

--'Parent and Subsidiary Rating Linkage' (July 14, 2010);

--'National Ratings Criteria' (Jan. 19, 2011);

--'Recovery Ratings and Notching for Non-Financial Corporates' (May 12, 2011)

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.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 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.