
Fitch califica 'B+/RR3' en escala global emisión propuesta de Notas de Cemex con vencimiento en 2018

Chicago/Monterrey (Enero 04, 2011): Fitch Ratings asignó la calificación 'B+/RR3' en escala global a una emisión de notas propuesta con vencimiento en 2018 de CEMEX, S.A.B. de C.V. (CEMEX). Los recursos obtenidos serán utilizados para fines corporativos generales, incluyendo pago de deuda.

Las notas estarán avaladas incondicionalmente por CEMEX México, S.A. de C.V., New Sunward Holding B.V., y CEMEX España, S.A. y contarán con un paquete de garantías consistentes en substancialmente la totalidad de las acciones de CEMEX México, S.A. de C.V., Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V., Mexcement Holdings, S.A. de C.V., Corporación Gouda, S.A. de C.V., CEMEX Trademarks Holding Ltd., New Sunward Holding B.V. y CEMEX España, S.A.

Fitch actualmente califica a Cemex de la siguiente manera:

- Calificación 'Issuer Default Rating' (IDR) en escala global en moneda extranjera 'B';
- Calificación en escala global para Notas Senior quirografarias 'B+/RR3';
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo 'BB-(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo 'B(mex)'

La Perspectiva de las calificaciones es Positiva.

La calificación Recovery Rating (RR) 'RR3' para la deuda quirografaria de la compañía indica prospectos de recuperación superiores al promedio para los tenedores de las notas propuestas. El paquete de garantías para estas notas es similar al de substancialmente toda la deuda asociada al Acuerdo de Financiamiento (Financing Agreement) de Agosto 14 de 2009, así como a prácticamente la totalidad de la deuda bursátil de la compañía.

La calificación 'B' de CEMEX y su subsidiaria CEMEX España refleja el alto apalancamiento de la compañía, así como los débiles prospectos de corto plazo de generación de flujo de efectivo para 2 de los mercados clave de la compañía – Estados Unidos y España. Las calificaciones consideran la capacidad de CEMEX para refinanciar deuda bancaria en conjunto con acceso a los mercados de deuda.

Al 30 de Septiembre de 2010 CEMEX registró un saldo de deuda consolidada por USD18.1 mil millones de dólares. El EBITDA de la compañía se estima sea inferior a USD2.4 mil millones en 2010, lo cual representa una reducción desde USD2.7 mil millones obtenidos en 2009. La caída en el flujo de efectivo operativo está relacionada a menor demanda de cemento en México y mercados clave en Europa, tales como España, así como menores precios en Estados Unidos.

Las calificaciones de CEMEX continúan reflejando un perfil de liquidez de corto plazo manejable como resultado de múltiples transacciones financieras ejecutadas en el último año, que a su vez derivaron en el prepago de USD5.3 mil millones (35.4%) de la deuda asociada al Acuerdo de Financiamiento. Al 30 de Septiembre de 2010, el saldo de efectivo e inversiones temporales de CEMEX ascendió a USD838 millones y los vencimientos de deuda programados para antes del cierre de 2010 eran por USD281 millones. El Perfil de vencimientos de deuda de CEMEX para los próximos años es de aproximadamente USD371 millones en 2011, USD1.3 mil millones en 2012, USD2.4 mil millones en 2013 y USD8.1 mil millones en 2014. De lo anterior, exceptuando USD1.3 mil millones con vencimiento en 2013 y 2014, todo está relacionado al Acuerdo de Financiamiento.

Las calificaciones de CEMEX también consideran su fuerte posición de negocios en diversos mercados y su habilidad para generar flujo libre de caja a pesar de la fuerte contracción en la demanda de cemento. El Flujo Operativo de Caja y Flujo Libre de Caja deberían incrementarse notoriamente una vez que las condiciones fundamentales de negocio mejoren, como resultado del apalancamiento operativo de la

compañía. Sin embargo, una recuperación significativamente robusta para acelerar la reducción de la deuda, no se espera que ocurra por lo menos hasta el 2012.

Contacto:

Analista Primario
Joe Bormann, CFA
Managing Director
+1-312-368-3340
Fitch Inc.
70 West Madison Street
Chicago, IL 60602

Analista Secundario
Alberto Moreno
Senior Director
+52-81-8399-9100

Relaciones con Medios: Brian Bertsch, New York, Tel: +1 212-908-0549, Email: brian.bertsch@fitchratings.com., Edna Gomez, Monterrey, Tel: +52 81 8399 9100, Email: edna.gomez@fitchratings.com.

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

Metodología y reportes relacionados:

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

--'Recovery Ratings and Notching Criteria for Nonfinancial Corporate Issuers' Noviembre 24, 2009.