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

Monterrey, N.L. (Julio 6 ,2011): Fitch Ratings califica 'B+/RR3' en escala global la reapertura de notas propuestas con vencimiento en 2018 de CEMEX, S.A.B. de C.V. (CEMEX) por hasta USD650 millones. 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.

Las calificaciones de CEMEX reflejan el alto apalancamiento de la compañía, así como los débiles prospectos de corto plazo de generación de flujo de efectivo para dos de los mercados clave de la compañía - Estados Unidos y España. 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 en caso de incumplimiento. El paquete de garantías para estas notas es similar al de 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 Perspectiva Positiva considera la capacidad de CEMEX para refinanciar deuda bancaria en conjunto con acceso a los mercados de deuda. Adicionalmente refleja las fuertes participaciones de CEMEX en los mercados clave en donde tiene presencia, así como las tendencias demográficas favorables de largo plazo en dichas regiones. Un movimiento positivo en las calificaciones podría resultar en caso de registrarse señales positivas en relación a las operaciones de la compañía en los Estados Unidos y que se perciba el inicio de recuperación en la rentabilidad de éstas. En contraste, una acción negativa sobre las calificaciones podría materializarse si los volúmenes de venta de CEMEX en México inesperadamente sufrieran deterioro, dada su contribución determinante al flujo operativo de la compañía.

Al 31 de Marzo de 2011 CEMEX registró un saldo de deuda consolidada por USD18.2 mil millones de dólares y efectivo e inversiones temporales por USD656 millones. Durante los primeros cinco meses del año, la compañía emitió deuda en los mercado de capital por aproximadamente USD3.5 mil millones. Los recursos obtenidos fueron utilizados para refinanciar deuda existente y mejorar la posición de liquidez de la compañía. Como resultado de lo anterior, la compañía redujo las amortizaciones programadas de deuda para el resto de 2011 a USD66 millones, para 2012 a USD390 millones y para 2013 a USD762 millones. Durante 2014 la compañía enfrenta amortizaciones de deuda por aproximadamente USD8.3 mil millones. Una porción importante de estos vencimientos está asociada al Acuerdo de Financiamiento de Agosto 14 de 2009 y la compañía muy probablemente buscará refinanciarlos durante 2012.

El EBITDA de la compañía para 2010 alcanzó USD2.3 mil millones, lo cual representa una reducción desde USD2.7 mil millones obtenidos en 2009. Asimismo, el Flujo de Efectivo de las Operaciones (CFFO por sus siglas en inglés) se redujo en dicho periodo a USD1.7mil millones desde USD2.6 mil millones. La caída en el flujo de efectivo operativo está relacionada a menor demanda de cemento y concreto en los Estados Unidos,

España y México, así como menores precios de venta en Estados Unidos y Europa. El mercado más importante para la compañía durante 2010 en términos de EBITDA fue México. CEMEX generó EBITDA por USD1,150 millones en este país durante el año, representando una reducción de USD300 millones desde el punto más alto registrado en 2008 por USD1,450 millones. Europa contribuyó con USD434 millones de EBITDA, mientras que las regiones del Caribe, Centro y Sudamérica registraron USD460 millones. En Estados Unidos CEMEX obtuvo EBITDA negativo por USD45 millones en el último ejercicio. Estas cifras comparan con los cálculos de EBITDA proforma de Fitch (incluyendo Rinker) en 2006 de USD2,345 millones.

Para 2011 el flujo de efectivo de la compañía se proyecta permanezca en niveles similares. Positivamente, el entorno de precios deberá mejorar en la mayoría de los mercados en donde participa la compañía, después de reducciones observadas en 2010 debido a altos niveles de inventarios. En adición, CEMEX podría verse beneficiada por la fortaleza tanto del Peso Mexicano como del Euro, con respecto al dólar americano. Los principales retos que enfrenta la compañía incluyen una demanda de concreto y cemento para el sector residencial extremadamente débil en Estados Unidos y España. CEMEX mantiene una fuerte posición en Egipto y sus operaciones en este mercado han presentado ciertas disrupciones debido a los recientes eventos políticos. Para hacer frente a estos retos, CEMEX anunció reducciones adicionales de costos y gastos por USD250 millones para 2011. Estas reducciones se originarían en áreas tales como racionalización de operaciones en Estados Unidos, reducción de personal y mayor utilización de combustibles alternos.

Contacto:

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

Daniel R. Kastholm (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director
+1-312-368-2070

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.

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

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.