
Fitch califica 'B+/RR3' en escala global emisión propuesta de Notas de Cemex con vencimiento en 2015

Monterrey, N.L. (29 Marzo 2011): Fitch Ratings asignó la calificación 'B+/RR3' en escala global a una emisión de notas propuesta con vencimiento en 2015 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.

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 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 Diciembre de 2010 CEMEX registro un saldo de deuda consolidada por USD17.7 mil millones de dólares y efectivo e inversiones temporales por USD676 millones. Al cierre de 2010 los vencimientos de deuda de la compañía para 2011, 2012 y 2013 ascendieron a USD456 millones, USD1.2 mil millones y USD2.4 mil millones, respectivamente. El riesgo de liquidez en el corto plazo es manejable. CEMEX emitió notas senior garantizadas por USD1 mil millones en enero de 2011 y USD1,667 millones de notas convertibles subordinadas durante Marzo de 2011. Los recursos obtenidos de las mismas fueron utilizados para repagar o pre fondear el pago de certificados bursátiles con vencimientos en 2011 y 2012; pagar deuda asociada con el Contrato de Financiamiento (Financing Agreement) de Agosto de 2009; financiar el "capped call" asociado a las notas convertibles subordinadas y para fines corporativos generales. En el mediano plazo, CEMEX podría requerir negociar con los acreedores bancarios el refinanciamiento de USD6.8 mil millones con vencimiento en 2014, asociados al Contrato de Financiamiento.

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 USD1.7 mil 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. LA deuda neta de CEMEX se redujo a USD17.0 mil millones durante 2010 desde USD18.3 mil millones en 2009. Esta reducción resultó de generación de flujo libre de efectivo, variaciones en tipo de cambio y el intercambio de USD1,660 millones en bonos perpetuos por USD1,223 millones en notas senior a tasa fija. Al cierre de 2010, los indicadores de apalancamiento, medidos como deuda neta a EBITDA y deuda neta a CFFO fueron 7.4x y 10.0x, respectivamente.

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 relativamente estable. 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. La demanda para estos productos asociada a gastos de infraestructura podría permanecer débil, al tiempo que ambos países trabajan para reducir altos niveles de gasto gubernamental. 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 durante 2011. Estas reducciones se originarían en áreas tales como racionalización de operaciones en Estados Unidos y mayor utilización de combustibles alternos. CEMEX también proyecta una reducción en inversiones en activos (capex) a USD475 millones en 2011 desde USD550 millones durante 2010.

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 ESTÁN 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.