

Fitch Ratings ajusta a la baja calificaciones de CEMEX S.A.B. de C.V.

Monterrey, N.L. (Febrero 23, 2009): Fitch Ratings ha bajado las siguientes calificaciones de CEMEX S.A.B. de C.V. (CEMEX):

- CEMEX Issuer Default Rating (IDR) de largo plazo en escala global para moneda extranjera a 'BB' desde 'BB+'
- CEMEX IDR de largo plazo en escala global para moneda local a 'BB' desde 'BB+'
- CEMEX España S.A. (CEMEX España) IDR a 'BB' desde 'BB+'
- Deuda senior no garantizada de CEMEX y CEMEX España a 'BB' desde 'BB+'
- CEMEX calificación en escala nacional de largo plazo a 'A+(mex)' desde 'AA-(mex)'
- CEMEX Programa de Certificados Bursátiles por MXN 5,000 millones y emisiones al amparo de este a 'A+(mex)' desde 'AA-(mex)'.
- CEMEX Calificación de Largo Plazo de Programa Dual Revolvente de Certificados Bursátiles y emisiones al amparo de este a 'A+(mex)' desde 'AA-(mex)'.
- Rinker Materials Corporation – emisión de deuda por US\$150 millones con vencimiento en 2025 – modificada a 'BB' desde 'BB+'

Asimismo, Fitch ratifica las siguientes calificaciones de Cemex

- CEMEX calificación de corto plazo en escala nacional en 'F1(mex)'
- CEMEX porción de corto plazo de Programa Dual de Certificados Bursátiles por un monto de hasta Ps\$2,500 millones en 'F1(mex)'

La Perspectiva de todas las calificaciones permanece Negativa.

Las acciones de calificación reflejan la expectativa de Fitch de que el indicador de deuda total ajustada a EBITDAR de Cemex permanecerá arriba de 5.0 veces (x) durante el 2009 y de 4.0x durante el 2010. En la definición de deuda ajustada de Fitch se incluyen los instrumentos de deuda perpetuos emitidos por Cemex, los cuales son reconocidos como capital bajo principios contables mexicanos, y los arrendamientos operativos. Este nivel de apalancamiento se debe a bajas significativas y sin precedentes en tres de los mercados clave para la empresa – Estados Unidos, España y el Reino Unido. Asimismo, las acciones de calificación toman en consideración un posible debilitamiento en varios de los mercados que tuvieron un desarrollo positivo durante el 2008 tales como México, Centro y Sud América y Asia. Estos factores en conjunto podrían resultar en una generación de EBITDAR menor a US\$3,400 millones durante el 2009, un nivel históricamente bajo para la compañía y que está por debajo de lo que normalmente se ha observado en la parte baja del ciclo de generación de flujo de efectivo de la empresa.

Adicionalmente, las acciones de calificación consideran los desafíos que la empresa enfrenta al tratar de desinvertir aproximadamente US\$2,000 millones de activos durante el 2009. Estas ventas de activos son fundamentales para poder enfrentar vencimientos de deuda de aproximadamente US\$4,100 millones, US\$3,800 millones y US\$7,800 millones durante 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Dentro de las dificultades que la empresa enfrenta al tratar de desinvertir activos se incluyen: la elevada carga de endeudamiento que poseen varios de los líderes productores en la industria de cemento, concreto y agregados; condiciones de crédito apretadas y un alto costo de capital; y la habilidad de la empresa de poder atraer ofertas de compra atractivas dada la incertidumbre de las condiciones económicas actuales.

La Perspectiva de Calificación Negativa refleja el entorno complicado que enfrentan todas las compañías en la industria de cemento, concreto y agregados durante 2009 y 2010, particularmente aquellas que tienen una dependencia de los mercados de Europa y Estados Unidos. Si bien el paquete de estímulo económico recientemente aceptado en Estados Unidos podría ayudar a impulsar la demanda de los productos de la compañía en este mercado, la mayor parte del impacto no se vería durante el 2009.

De igual forma, las calificaciones consideran la fuerte posición de negocio de la empresa en el mercado de cemento, concreto y agregados a nivel global, su buena capacidad de generación de flujos de efectivo incluso ante uno de los peores entornos económicos vistos en la historia reciente y su diversificación geográfica, con presencia en más de 50 países. Otro factor positivo tomado en cuenta para la calificación es el apoyo del Gobierno a Cemex dado el tamaño de la empresa y su importancia para la economía del país.

Las calificaciones de Cemex también toman en cuenta el continuo apoyo de los bancos a la compañía. El 27 de enero de 2009, la empresa llegó a un acuerdo con sus bancos para refinanciar US\$2,300 millones de préstamos bilaterales de corto plazo con vencimiento en 2009 y 2010 a términos que resultarán en vencimientos por US\$607 millones en 2009, US\$536 millones en 2010 y aproximadamente US\$1,200 millones en 2011. Adicionalmente la empresa pudo extender hasta el 2011 el vencimiento de US\$1,700 millones de un crédito sindicado por US\$3,000 millones con vencimiento en diciembre de 2009.

La deuda total ajustada de Cemex al 31 de diciembre de 2008 fue de US\$23,000 millones y contaba con caja e inversiones temporales por US\$993 millones; la deuda ajustada incluye deuda total más deuda perpetua más arrendamientos operativos. Durante el 2008 Cemex generó US\$4,600 millones de EBITDAR, resultando en una razón de deuda ajustada a EBITDAR de aproximadamente 5.0x. Durante el 4to trimestre de 2008 el EBITDAR de la compañía bajó a US\$860 millones desde US\$1,350 millones en el trimestre anterior. Tomando en cuenta la estacionalidad de los resultados, los números aún fueron sustancialmente más bajos a los que se tuvieron durante el 4to trimestre del 2007, cuando Cemex generó US\$1,150 millones de EBITDAR. La caída en EBITDAR fue provocada por fuertes bajas en los volúmenes de ventas y las devaluaciones del Peso Mexicano, el Euro y la Libra Esterlina contra el Dólar Americano.

Para el 2009, Cemex estima que el EBITDAR debe estar entre US\$3,700 millones y US\$3,900 millones. La empresa planea reducir su endeudamiento en aproximadamente US\$3,600 millones utilizando flujo libre de efectivo generado por las operaciones y venta de activos. Para lograr estas metas la compañía ha reducido sus inversiones en activos fijos (capex) en 2009 a US\$650 millones comparado con aproximadamente US\$2,000 millones en 2007 y 2008. Adicionalmente, la empresa ha implementado un programa de reestructuración encaminado a obtener US\$700 millones en ahorros recurrentes por sinergias.

CEMEX, S.A.B. de C.V. (CEMEX) es una entidad controladora mexicana y una compañía tenedora con subsidiarias operativas en cinco continentes, cuyas principales actividades son la producción, distribución y venta de cemento, concreto pre-mezclado y agregados. Con operaciones en más de 50 países (México, Estados Unidos, Reino Unido, España, Alemania, Venezuela, Colombia, Egipto, entre otros) y 97 millones de toneladas métricas de capacidad de producción, CEMEX es el tercer productor de cemento más grande del mundo y uno de los dos mayores comercializadores de éste. Adicionalmente, la empresa es líder mundial en el mercado de concreto premezclado contando con una producción anual de aproximadamente 80.5 millones de metros cúbicos y ocupa una posición importante en el mercado de agregados donde cuenta con una producción de 227 millones de toneladas anuales. En el 2008, los ingresos y EBITDA de la compañía fueron de US\$21,800 millones y US\$4,370 millones, respectivamente.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Joe Bormann, CFA, Chicago - +1 312 368 3349

Roberto Guerra Guajardo, Monterrey, México - +52 81 8399-9100

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.