
Fitch baja la calificación en escala global de Cemex a 'B'; en escala nacional a 'BB-(mex)'

Fitch Ratings-Chicago-Marzo 10, 2009: Fitch Ratings bajó las calificaciones de Cemex, S.A.B. de C.V. (Cemex) y entidades relacionadas como sigue:

Cemex

- Calificación 'Issuer Default Rating' (IDR) en escala global en moneda extranjera a 'B' desde 'BB';
 - IDR en escala global en moneda local a 'B' desde 'BB';
 - Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo a 'BB-(mex)' desde 'A+(mex)';
 - Programa de Certificados Bursátiles por Ps\$5,000 millones a 'BB-(mex)' desde 'A+(mex)';
 - Programa Dual Revolvente de Certificados Bursátiles por Ps\$30,000 millones a 'BB-(mex)' desde 'A+(mex)';
 - Deuda Senior no garantizada a 'B+/RR3' desde 'BB';
 - Emisiones realizadas al amparo del programa de Certificados Bursátiles a 'BB-(mex)' desde 'A+(mex)'.
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo a 'B(mex)' desde 'F1(mex)';
- Porción de corto plazo de Programa Dual de Certificados Bursátiles por un monto de hasta Ps\$2,500 millones a 'B(mex)' desde 'F1(mex)'.

Cemex España S.A. (Cemex España)

- IDR a 'B' desde 'BB';
- Deuda Senior no garantizada a 'B+/RR3' desde 'BB'.

Rinker Materials Corporation

- Emisión de deuda por US\$150 millones con vencimiento en 2025 a 'B+/RR3' desde 'BB'.

Todas las calificaciones fueron colocadas en Observación Negativa.

La baja de las calificaciones se da como resultado del anuncio por parte de Cemex de posponer indefinidamente su transacción en los mercados de capitales, así como el inicio de negociaciones con el grupo principal de bancos para renegociar su deuda bancaria para mejorar la liquidez de corto plazo y extender los vencimientos de deuda. Las calificaciones de 'B' y 'BB-(mex)' reflejan el alto apalancamiento de la compañía, deterioro en condiciones económicas, débil liquidez y acceso limitado a mercados de capitales. Como contrapeso a estos riesgos está la consideración de soporte que la compañía ha recibido por parte del gobierno y sus acreedores bancarios.

La Observación Negativa refleja los retos que la compañía enfrenta al buscar renegociar con bancos de forma que le permita cumplir con los vencimientos de deuda programados durante los próximos meses. De tener éxito, el riesgo de la compañía se mantendría alto hasta que logre un acuerdo más amplio con los bancos que le permita extender el calendario de amortizaciones de una porción significativa de la deuda cuyo vencimiento está programado durante 2009, 2010 y 2011. La Observación Negativa también incorpora la creciente volatilidad en el mercado durante las últimas semanas y la perspectiva de que la situación macroeconómica que enfrenta la compañía pudiera empeorar, resultando en una generación de EBITDAR inferior a la pronosticada por Fitch de US\$3.4 mil millones.

La deuda total ajustada de Cemex al 31 de diciembre de 2008 fue de US\$23 mil millones y contaba con caja e inversiones temporales por US\$993 millones; la deuda ajustada incluye deuda total mas deuda perpetua mas arrendamientos operativos. Durante el 2008 Cemex genero US\$4.6 mil millones de

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.

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 bajo a US\$860 millones desde US\$1.35 mil millones en el trimestre anterior. Tomando en cuenta la estacionalidad de los resultados, los números aun fueron sustancialmente más bajos a los que se tuvieron durante el 4to trimestre del 2007, cuando Cemex genero US\$1.15 mil 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. Los vencimientos de deuda de Cemex durante el segundo, tercer y cuarto trimestres de 2009 ascienden a US\$473 millones, US\$428 millones y US\$2.2 mil millones, respectivamente. Durante 2010 y 2011 la compañía enfrenta amortizaciones de deuda por US\$3.8 mil millones y US\$7.8 mil 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, Mexico - +52 81 8399-9100

Media Relations: Edna Gomez, Monterrey - Garza Garcia, Tel: +52 81 8335 7179, Email: edna.gomez@fitchratings.com.

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora '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.