
Fitch Ratifica calificación en Escala Global de 'B' de CEMEX; La Perspectiva cambia a Positiva

CHICAGO (Agosto 17, 2010): Fitch ratings ratificó las calificaciones en Escala Global de 'B' de CEMEX, S.A.B. de C.V. (CEMEX) y de su subsidiaria CEMEX España, S.A. (Cemex España). En conjunto con esta acción, Fitch ratificó la Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional en 'BB-(mex)' y su calificación de Corto Plazo en Escala Nacional en 'B(mex)'. Más adelante se presenta el listado completo de todas las calificaciones que fueron ratificadas. La perspectiva de las calificaciones para CEMEX y CEMEX España ha sido cambiada a Positiva desde Estable.

La perspectiva positiva es resultado de una mejora en el perfil de crédito de la compañía, producto de múltiples transacciones iniciadas por CEMEX el 14 de Agosto de 2009, tras la firma de un Acuerdo de Financiamiento con sus acreedores. Con estos esfuerzos, CEMEX ha reducido su deuda neta a USD \$ 17.2 billones al 30 de junio de 2010, desde USD \$21.2 billones al 30 de junio de 2009. Estas transacciones le han brindado a la compañía una posición manejable de liquidez a corto plazo, con un saldo de USD \$ 752 millones en caja e inversiones temporales al 30 de junio de 2010, en comparación con vencimientos de deuda por USD \$ 485 millones durante la segunda mitad del 2010 y USD \$ 382 millones durante 2011; y de igual forma mejoran la expectativa de refinanciamiento de vencimientos de deuda de \$1.3 billones y \$2.4 billones de dólares en 2012 y 2013 respectivamente.

No obstante la deuda neta de CEMEX se ha reducido sustancialmente, se espera que la posición relativa de su apalancamiento con respecto al Flujo de Caja se mantenga elevada hasta finales del 2011, debido a la contracción en diversos mercados clave de la compañía. Las reducciones de costos que la compañía ha implementado, deberían traducirse en reducciones graduales del nivel de apalancamiento y podrían derivar en un potencial aumento en las calificaciones, así como con la venta de activos no medulares o una emisión de capital.

Fitch espera que CEMEX genere USD \$2.550 billones de EBITDA durante 2010 y USD \$2.950 billones en 2011. Estas cifras se comparan con los USD \$ 2.678 billones durante 2009 y los USD \$ 4.367 billones durante 2008. La disminución del Flujo Operativo de Caja durante 2010 se debió a un debilitamiento de los precios en Estados Unidos (EUA) y a la disminución de la demanda en México y España.

CEMEX terminará el 2010 con aproximadamente USD \$ 17.9 billones de deuda total y USD \$ 17.2 billones de deuda neta. La proyección de estas cifras se traduciría en una razón de Deuda Total a EBITDA de aproximadamente 7.0x, y una razón de Deuda Neta a EBITDA de aproximadamente 6.8x. Estas medidas de protección de crédito reflejan las difíciles condiciones para muchos de los mercados donde opera la compañía, especialmente en EUA.

Fitch espera que dentro de los siguientes meses, CEMEX busque y obtenga una enmienda a su Contrato de Financiamiento del 14 de Agosto de 2009 en caso de ser necesario, mitigando de esta forma la presión sobre un potencial incumplimiento a las limitaciones financieras (covenants) contenidas en el mismo. De acuerdo al contrato de Financiamiento la razón financiera máxima permitida para el nivel de deuda consolidada a EBITDA, cambia de 7.75x al 30 de junio de 2010, a 6.75x al 31 de diciembre de 2010, a 5.75x al 30 de junio de 2011, y a 5.25x al 31 de diciembre de 2012. No se consideran dentro de la definición de deuda para este cálculo los USD \$ 614 millones de notas subordinadas convertibles emitidas por la compañía durante Marzo de 2010. Las proyecciones elaboradas por Fitch, muestran que la compañía podría rebasar el covenant al final del 2010 (6.78 proyectado por Fitch).

Las calificaciones de CEMEX continúan reflejando 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 en EUA, como resultado del apalancamiento operativo de la compañía. Una recuperación significativamente robusta para acelerar la reducción de la deuda, que a su vez impulse las calificaciones a la alza en varios niveles, no se espera que ocurra por lo menos hasta el 2012. Limitaciones adicionales a futuros aumentos en las calificaciones de CEMEX incluyen la necesidad de acelerar las inversiones en activos (CAPEX), una vez que el flujo de caja empiece a recuperarse. El nivel de reinversión ha sido extremadamente bajo durante 2009 y 2010 debido a restricciones y limitaciones en el Flujo de Caja, establecidas en los “covenants” financieros.

Las transacciones completadas por CEMEX durante el último año incluyen la emisión de acciones por USD \$1.9 billones (Sept. 2009); la venta de activos en Australia por USD \$1.7 billones (Oct. 2009); el intercambio de USD \$320 millones en Certificados Bursátiles por Obligaciones convertibles en acciones; la emisión de notas por aproximadamente USD \$2.2 billones en Dólares y Euros (Diciembre 2009 – Enero 2010); la emisión de USD \$614 millones de notas convertibles subordinadas (Marzo 2010); y el intercambio de USD \$1.660 billones en bonos perpetuos por USD \$1.223 billones en notas a tasa fija (Mayo 2010).

Fitch ratifica las siguientes calificaciones:

CEMEX S.A.B. de C.V.

- Calificación Issuer Default Rating (IDR) en Escala Global en Moneda Extranjera en 'B';
- Calificación IDR en Escala Global en Moneda Local en 'B';
- Deuda Senior no garantizada en 'B+/RR3';
- Calificación de Largo Plazo en Escala Local en 'BB-(mex)';
- Calificación de Corto Plazo en Escala Local en 'B(mex)';
- Programa Dual Revolvente de Certificados Bursátiles por MXN 10,000 millones de pesos en 'BB-(mex)';
- Porción de Corto Plazo del Programa Dual Revolvente de Certificados Bursátiles por MXN 2,500 millones de pesos en 'B(mex)';
- Emisiones Quirografarias al amparo del Programa de Certificados Bursátiles en 'BB-(mex)'.

Cemex España S.A. (Cemex España)

- Calificación IDR en Escala Global en 'B';
- Deuda senior no garantizada en 'B+/RR3'

- Notas senior no garantizadas por USD \$150 millones de dólares con vencimiento en 2025 en 'B+/RR3'

Contacto:

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

Analista Secundario
Marco Antuñano
Associate Director
+52-81-8399-9144

Presidente del Comité de Calificación
Daniel Kastholm, CFA
Managing Director
+1-312-368-2070

Relaciones con Medios: Brian Bertsch, New York, Tel: +1 212-908-0549, Email:
brian.bertsch@fitchratings.com.

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

Metodología y reportes relacionados:
Corporate Rating Methodology.
Recovery Ratings and Notching Criteria for Nonfinancial Corporate Issuers.
Liquidity Considerations for Corporate Issues.