



Cemex intercambia deuda

BIZNEWS / Redacción

Publicado Julio 9, 2012

MONTERREY.- La regiomontana Cemex, una de las mayores cementeras del mundo, lanzó una oferta de intercambio de deuda como parte de un plan para refinanciar alrededor de \$7,200 millones de dólares que vencen en el 2014.

Cemex no detalló los montos, ni el tipo de instrumentos a intercambiar en la oferta, que se realiza del 5 de julio al 20 de agosto, y en la que además solicita el consentimiento de los acreedores para el refinanciamiento.

La cementera presentó a sus acreedores un plan para intercambiar su deuda que vence en el 2014 por nuevos créditos y notas privadas que vencerían en el 2017, así como hasta \$500 millones de dólares en bonos de alto rendimiento que vencerían en el 2018.

El plan de refinanciamiento contempla un pago de \$1,000 millones de dólares en el 2013, una amortización de \$500 millones de dólares en el 2014 y dos de \$250 millones de dólares en junio y diciembre del 2016.

Además, los acreedores que acepten la oferta de intercambio recibirán una comisión de 80 puntos base calculados sobre el monto de su participación existente bajo el acuerdo de financiamiento que firmaron en el 2009.

Cemex, que ha visto golpeados sus resultados financieros desde el 2008 tras comprar a la australiana Rinker, ha luchado por bajar su pesada deuda pero la débil demanda en sus mayores mercados le ha impedido generar el suficiente efectivo para hacer frente a su pesado vencimiento del 2014.

Al cierre de marzo la compañía reportó una deuda total, incluyendo bonos perpetuos de \$18,166 millones de pesos. El perfil de vencimiento de sus pasivos se extiende hasta el 2020.

En este contexto, Standard & Poor's (S&P) colocó las calificaciones de la cementera Cemex en Revisión Especial con implicaciones negativas, ante un mayor riesgo de corto plazo, en relación a la propuesta de refinanciamiento de deuda.

La calificadoradora explicó que la Revisión Especial es resultado de la propuesta recientemente anunciada por la compañía para refinanciar su deuda.

En su opinión, si los acreedores aprueban la propuesta, Cemex afrontaría un periodo reducido para obtener los recursos que requiere, antes de que enfrente un mayor riesgo de corto plazo relacionado con el pago de marzo de 2013, situación que presionaría las calificaciones a la baja.

El anuncio confirma las expectativas de Standard & Poor's de que la administración de Cemex se enfocaría en buscar alternativas de refinanciamiento para su acuerdo de financiamiento.

"En nuestra opinión, la propuesta de refinanciamiento de los \$7,250 millones de dólares que vencen en 2014 es crucial para que Cemex evite caer en incumplimiento", expuso S&P en un comunicado.

Sin embargo, precisó, el pago propuesto en 2013 podría generar riesgos importantes de corto plazo ya que Cemex depende en gran medida de la venta de activos, dado que el flujo de efectivo discrecional que estimamos en 200 millones de dólares durante 2012, no sería suficiente para cubrir el pago propuesto de 2013.

Consideró que Cemex está comprometido a levantar los recursos necesarios, pero las condiciones volátiles del mercado derivadas de la crisis de deuda de la eurozona hacen incierto si la empresa podría cubrirlo de manera exitosa.

La propuesta de refinanciamiento considera que si Cemex no cumple con el pago de \$1,000 millones de dólares para el 31 de marzo de 2013, la fecha de vencimiento del nuevo acuerdo de financiamiento se revertirá al 14 de febrero de 2014.

Además, bajo el nuevo acuerdo Cemex podría obtener, con la aprobación de dos terceras partes de los acreedores participantes, una extensión de 90 días para el pago, anotó.

S&P precisó que si los acreedores aceptan la propuesta de refinanciamiento, mantendría el estatus de Revisión Especial durante aproximadamente tres meses, periodo durante el cual espera que la empresa pueda avanzar en su plan de venta de activos.