

FECHA: 19/06/2017

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	CEMEX
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	CEMEX, S.A.B. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

S&P Global Ratings coloca calificaciones de CEMEX en Revisión Especial con implicaciones positivas por expectativa de mejora financiera más rápida de lo esperado

**EVENTO RELEVANTE**

## Resumen

\* La considerable reducción de deuda de CEMEX y sus resultados más fuertes de lo esperado durante el primer trimestre de 2017, aunado a sus planes para continuar desapalancando su estructura de capital, acelerarán la mejora de sus indicadores crediticios clave.

\* Como parte de los planes de reducción del apalancamiento, el productor mexicano de cemento anunció hoy que se espera que ciertos tenedores de sus notas convertibles con vencimiento en 2018 conviertan alrededor de US\$325 millones, lo que se traduciría en una reducción de deuda adicional que no habíamos considerado en nuestro escenario base.

\* Colocamos las calificaciones de riesgo crediticio de largo plazo en escala global de 'BB-' y de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxA-' y 'mxA-2', respectivamente, de la empresa en el listado de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones positivas.

\* Esperamos resolver el estatus de Revisión Especial (CreditWatch) en los próximos 90 días, una vez que reevaluemos nuestra opinión sobre el perfil de riesgo financiero de la empresa, considerando las iniciativas de reducción de deuda y las mejoras del desempeño operativo que no estaban contempladas en nuestro análisis anterior. En ese momento, esperamos tener mayor claridad sobre la estrategia de manejo de pasivos de CEMEX.

## Acción de Calificación

Ciudad de México, 19 de junio de 2017.- S&P Global Ratings colocó hoy las calificaciones de riesgo crediticio y de deuda de largo plazo en escala global de 'BB-' y de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA-' y 'mxA-2', respectivamente, de CEMEX S.A.B. de C.V. en el listado de Revisión Especial con implicaciones positivas. La calificación de recuperación de toda la deuda senior de CEMEX que calificamos se mantiene en '3', lo que indica una expectativa de recuperación significativa (de 50% a 70%, en la banda superior del rango) para los tenedores de bonos en caso de incumplimiento de pago.

## Fundamento

Tras el alza de las calificaciones de CEMEX el 30 de enero de 2017, nuestro escenario base asumía que la empresa seguiría estando comprometida con su plan de reducción del apalancamiento, lo que llevaría su índice de deuda a EBITDA por debajo de 5.0 veces (x), a pesar de las dificultades derivadas del lento crecimiento macroeconómico y de la volatilidad cambiaria en los mercados emergentes donde participa la empresa.

Sin embargo, durante el primer trimestre de 2017, CEMEX presentó indicadores crediticios clave significativamente más fuertes en comparación con nuestras expectativas, con un índice de deuda a EBITDA cercano a 4.6x y fondos operativos (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda en torno a 12%, los cuales ya reflejan un repago de deuda de US\$470 millones que realizó la empresa con recursos provenientes de su plan de venta de activos.

Además, CEMEX anunció hoy que espera que algunos de los tenedores de sus notas convertibles con vencimiento en 2018 conviertan alrededor de US\$325 millones, lo que se traduciría en una reducción de deuda adicional que no habíamos considerado en nuestro escenario base. Tomando en cuenta su sólido historial de administración proactiva de deuda, también esperamos que CEMEX amplíe su perfil de vencimientos de deuda y reduzca el costo de la deuda, lo que debería respaldar aún más la mejora financiera esperada.

FECHA: 19/06/2017

Por último, la dinámica de la industria en los mercados clave de CEMEX ha mejorado y los riesgos de una mayor desaceleración sobre las expectativas de crecimiento de México en 2017 se han disipado en cierta medida. De tal manera, consideramos que la generación de flujo de efectivo de la empresa podría superar nuestras expectativas debido a que el volumen de ventas seguirá creciendo en el área inferior de un solo dígito, los márgenes de EBITDA mostrarán una tendencia hacia 25%, y la administración del capital de trabajo seguirá siendo altamente efectiva.

Por lo tanto, el estatus de Revisión Especial con implicaciones positivas refleja nuestra opinión de que la mejora financiera de CEMEX se materializará más rápido de lo que esperábamos anteriormente, lo que derivará en un índice de deuda a EBITDA cercano a 4.0x al cierre de 2017.

#### Revisión Especial (CreditWatch)

Esperamos resolver el estatus de Revisión Especial en los próximos 90 días, una vez que CEMEX publique su reporte de resultados del segundo trimestre de 2017, el cual podría confirmar nuestras expectativas con respecto a su desempeño financiero, y después de que reevaluemos su perfil de riesgo financiero, tomando en cuenta ciertas iniciativas de reducción de deuda que no capturamos en nuestro análisis previo. En esta nueva evaluación también incorporaremos la dinámica más favorable de la industria que debería impulsar la generación de flujo de efectivo de la empresa en 2017. Para entonces, esperamos tener mayor claridad sobre la estrategia de manejo de pasivos de CEMEX.

#### Resumen de las calificaciones

CEMEX S.A.B. DE C.V.

Calificación de riesgo crediticio

Escala Global BB-/Rev. Esp. Positiva/--

Escala Nacional mxA-/Rev. Esp. Positiva/mxA-2

Riesgo del negocio Satisfactorio

Riesgo país Intermedio

Riesgo de la industria Intermedio

Posición competitiva Satisfactoria

Riesgo financiero Altamente Apalancado

Flujo de efectivo/apalancamiento Altamente Apalancado

Ancla 'b+'

#### Modificadores

Efecto de diversificación/cartera Neutral (sin impacto)

Estructura de capital Neutral (sin impacto)

Liquidez Adecuada (sin impacto)

Política financiera Neutral (sin impacto)

Administración y gobierno corporativo Satisfactorio (sin impacto)

Análisis comparativo de calificación Positivo (+1 nivel [notch])

#### DETALLES DE LAS CALIFICACIONES

CLAVE DE PIZARRA CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR

CEMEX 07-2U mxA- mxA- Rev. Esp. Positiva N/A

CEMEX 09 mxBBB mxBBB Rev. Esp. Positiva N/A

N/A - No Aplica

#### Criterios y Artículos Relacionados

##### Criterios

\* Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de S&P Global Ratings, 1 de junio de 2016.

\* Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.

FECHA: 19/06/2017

- \* Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.
- \* Criterios para calificar empresas 2008: Calificación de emisiones, 15 de abril de 2008.
- \* Metodología de calificaciones de grupo, 19 de noviembre de 2013.
- \* Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas y aseguradoras, 13 de noviembre de 2012.
- \* Metodología: Riesgo de la industria , 19 de noviembre de 2013.
- \* Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 16 de diciembre de 2014.
- \* Factores Crediticios Clave para la Industria de Materiales para la Construcción, 19 de diciembre de 2013.
- \* Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.
- \* Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 19 de noviembre de 2013.
- \* Metodología para calificar empresas, 19 de noviembre de 2013.

### Artículos Relacionados

- \* Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 16 de junio de 2016.
- \* MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional), 20 de noviembre de 2014.
- \* Standard & Poor's sube calificaciones en escala global y nacional de CEMEX por desapalancamiento sostenible y política financiera moderada; la perspectiva es estable, 30 de enero de 2017.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx)

### INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de marzo de 2017.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

### Contactos analíticos:

Laura Martínez, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4425; [laura.martinez@spglobal.com](mailto:laura.martinez@spglobal.com)

Luis Manuel Martínez, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4462; [luis.martinez@spglobal.com](mailto:luis.martinez@spglobal.com)

### MERCADO EXTERIOR