

24/ene/2024

**Rating Fitch  
A(mex) Est**

**FORTALE**

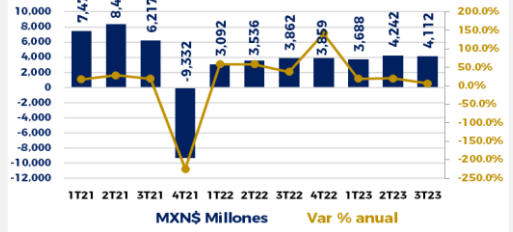
**Fortaleza Materiales** es una empresa de Cemento, provee soluciones estructurales para cimientos, columnas, pisos y techos de viviendas, centros comerciales, oficinas, hospitales, entre otras clases de instalaciones, en México, Estados Unidos y Latinoamérica.

**Evento Relevante (Fuente: EMISNET)  
23 de enero de 2024**

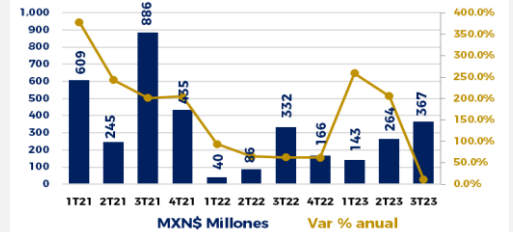
**Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 23 Jan 2024:** Fitch Ratings retiró la calificación nacional de largo plazo 'A(mex)' de la emisión de certificados bursátiles de Fortaleza Materiales, S.A.P.I. de C.V. (Fortaleza), con clave de pizarra FORTALE 22 por MXN2,000 millones de principal.

El retiro de la calificación se lleva a cabo tras la amortización total anticipada de los certificados bursátiles ocurrida el 9 de noviembre de 2023. La emisión se pagó con los recursos obtenidos de la emisión de certificados bursátiles quirografarios FORTALE 23.

**Ingresos Netos**



**Utilidad Neta**



**Fortaleza. Posición de Mercado**

**Posición de Mercado Fortaleza Materiales**

**17**

Estados Unidos: 3 plantas cemento + 3 de residuos  
 México: 4 plantas cemento + 5 de concretos  
 Costa Rica: 1 molinda cemento  
 El Salvador: 1 molinda cemento

En abr'23 Fitch ratings ratificó la calificación de Fortaleza en 'A(mex)'; Perspectiva Estable

**1. Rating.** Las calificaciones de Fortaleza reflejan su escala como empresa mediana en la industria del cemento siendo las operaciones en México su mayor soporte, además de operaciones en Estados Unidos (EE. UU.) y Centroamérica, historial de rentabilidad buena, generación constante de flujo de libre de efectivo y métricas crediticias adecuadas. La empresa mantiene el desafío de refinanciar su deuda de corto a mediano plazo, y debe seguir confiando en su acceso bueno al mercado crediticio local en México.

**2. Empresa Mediana Diversificada:** Los activos principales de Fortaleza son tres plantas de cemento ubicadas en el centro de México con una capacidad de producción de 3,75 millones de toneladas; una participación de 55% en la empresa estadounidense Giant Cement Holding, Inc. (Giant), que la compañía continuará consolidando en sus resultados; e instalaciones de molienda de cemento en el sur de México, Costa Rica y recientemente en El Salvador.

**3. Presión en Flujo de Caja Manejable:** Fitch estima que el EBITDA (pre-NIIF 16) de Fortaleza en 2023 aumente a MNX3.5 mil millones y MXN3.8 mil millones en 2024, desde MNX3.2 mil millones en 2022. Esta estimación incorpora un escenario retador en términos de volúmenes en EE. UU. y México.

**4. Tendencia de Desapalancamiento:** Fortaleza ha presentado un historial de generación de flujo de fondos libre (FFL) positivo y esto debería permanecer en los próximos tres años en ausencia de cualquier plan estratégico importante de capex, o distribución de dividendos. Para 2023 y 2024, el FFL de Fortaleza deberá ubicarse alrededor de MXN166 millones y MXN491 millones, después de inversiones de capital (capex) promedio de MXN800 millones anuales.

**5. Acceso Bueno al Mercado de Deuda Local:** Históricamente, Fortaleza ha mantenido saldos de efectivo relativamente bajos respecto las obligaciones de deuda a corto plazo, lo que implica continuamente riesgos de refinanciamiento. La empresa ha demostrado un acceso bueno a los mercados locales de deuda y de capitales, o ha conservado líneas de crédito comprometidas; lo que ayuda a compensar esta debilidad en comparación con otras empresas del mismo sector o nivel de calificación.

Factores de Riesgo. Fuente: Fitch abr'23

**1. Retos para Sostener Estrategia de Precios:** Se espera que Fortaleza enfrente una presión a la baja en sus volúmenes de cemento en todas sus regiones durante 2023, dado un entorno económico débil con tasas de interés al alza y presiones inflacionarias. La compañía incrementó los precios de manera eficiente durante 2022 para minimizar el impacto del alza de los precios del petróleo y la energía en general.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- Expectativa de un debilitamiento en la generación de fondo de caja operativa (FCO) y en FFL que indiquen la expectativa de deuda neta sobre EBITDA superior a 3,5x de manera sostenida;
- Expectativa de un deterioro marcado en el entorno económico de México que conlleve a una contracción en la estimación de EBITDA;
- Adquisiciones importante financiadas con deuda;
- Percepción de una flexibilidad financiera débil y dificultad de refinanciamiento de deuda de corto plazo a un costo financiero razonable.

Fortale23



## Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.