



NOVIEMBRE 28, 2025

FORTALE

MOODY'S RETIRA CALIFICACIÓN

FORTALEZA MATERIALES, S.A.P.I. DE C.V.

EVENTO RELEVANTE

MOODY'S RETIRA CALIFICACIÓN

Calificación Fitch Ratings: AA-(mex) / Estable

28 de noviembre de 2025

FORTALEZA MATERIALES SE DEDICA PRINCIPALMENTE A LA PRODUCCIÓN, COMERCIALIZACIÓN Y VENTA DE CEMENTO EN MÉXICO, EUA Y CENTRO AMÉRICA. OPERA A TRAVÉS DE CEMENTOS FORTALEZA Y LAS ADQUISICIONES ESTRATÉGICAS DE LAS CEMENTERAS GIANT, KEYSTONE Y DRAGON, 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)

Moody's Local México retira la calificación de corto plazo del programa dual de Fortaleza Materiales.

Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V. ("Moody's Local México") retiró hoy la calificación de corto plazo del programa dual de Fortaleza Materiales, S.A.P.I. de C.V. (Fortaleza Materiales).

Moody's Local México ha retirado la calificación de corto plazo debido a que el programa dual de certificados bursátiles en moneda nacional por hasta MXN 15,000 millones, o su equivalente en UDI, con emisiones de corto plazo hasta por MXN 1,000 millones, o su equivalente en UDI, con carácter revolvente de Fortaleza Materiales, llegó a su fecha de vencimiento el 26 de noviembre de 2025. La calificación del programa a esa fecha era de ML A-1.mx.

En may'25, Fitch subió la calificación nacional de largo plazo a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)' con perspectiva estable

Calificación de Fitch Ratings

AA-(mex) / Estable

El alza en las calificaciones refleja la mejora en el perfil crediticio de Fortaleza, gracias a su desempeño operativo sólido y al prepago de deuda por alrededor de MXN2,000 millones con los recursos provenientes de la reciente desinversión de su subsidiaria, Giant Cement Holding, Inc (Giant), en Estados Unidos (EE. UU.). Fitch espera que el apalancamiento bruto de Fortaleza se mantenga en alrededor de 1 vez (x), sin considerar proyectos importantes de inversiones de capital (capex).

Apalancamiento

Bajo

Fitch proyecta que Fortaleza mantendrá un perfil crediticio conservador en los próximos años, con un apalancamiento bruto cercano a 1x. La proyección contempla el prepago de la emisión FORTALE 23 por MXN2,000 millones y la expectativa de que la compañía mantendrá una generación sólida de flujo operativo en los próximos 12 a 18 meses. En 2024, Fortaleza disminuyó su deuda por alrededor de MXN2,500 millones con generación interna de flujo de efectivo.

Desempeño Operativo

Sólido

Fitch proyecta que el margen de EBITDA (pre-IFRS 16) de Fortaleza será cercano a 30% hacia 2026. En los últimos años, la compañía se ha beneficiado de estrategias de precios y volúmenes favorables, mismos que esperamos se moderen ante un entorno económico más desafiante en México. La agencia proyecta que el EBITDA (pre-IFRS 16) estará en torno a MXN4,000 millones, lo que le permitiría generar FFL positivo sin considerar proyectos estratégicos relevantes y distribuciones a sus accionistas.

Desinversión

Reduce Diversificación

Fitch considera que la venta de Giant en EE. UU. aumentará la exposición de Fortaleza en la generación de flujo de efectivo hacia economías en desarrollo. Fitch proyecta que México representará cerca de 75% de los ingresos y 85% del EBITDA de Fortaleza para 2026. La agencia considera que la compañía mejorará su rentabilidad debido a que el negocio en EE. UU. ha mantenido márgenes más bajos a través de los años.

Perfil de Negocios

Bueno

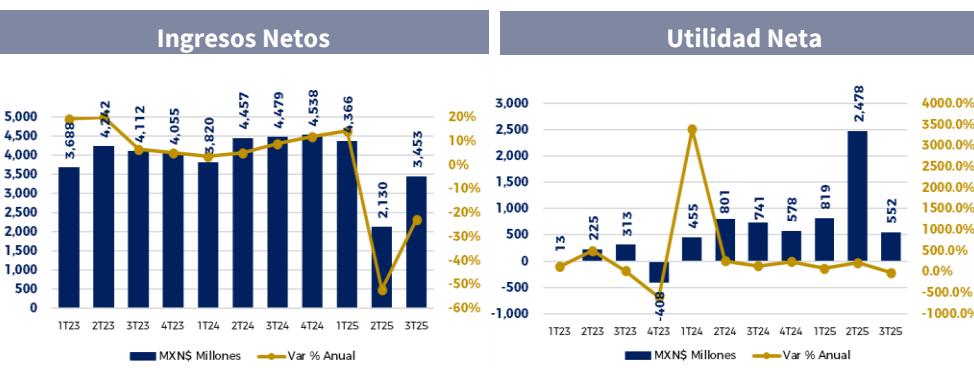
Fortaleza mantiene posiciones importantes en los mercados de México y Centroamérica. En México tiene una capacidad de producción aproximada de 4 millones de toneladas, distribuidas entre cuatro plantas de cemento y una molienda, ubicadas en el centro y sur del país. En Centroamérica, la compañía ha logrado incrementar su presencia desde 2023 mediante una molienda en El Salvador con capacidad cercana a las 300,000 toneladas, además de una molienda en Costa Rica con capacidad de cerca de 250,000 toneladas.

Riesgos

Factores que podrían bajar la calificación

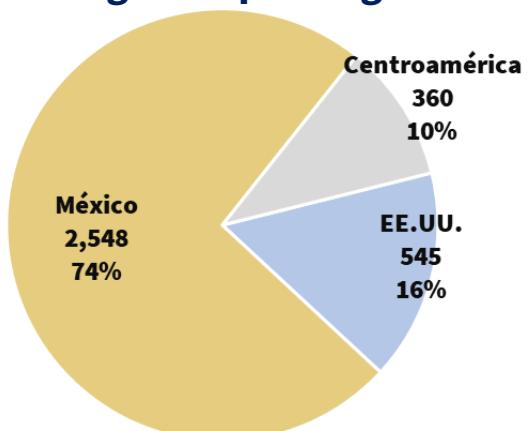
- Debilitamiento en la generación de FFL que indiquen la expectativa de deuda bruta sobre EBITDA superior a 2x de manera sostenida;
- Expectativa de un deterioro marcado en el entorno económico de México que conlleve una contracción en la estimación de EBITDA;
- Adquisiciones importantes financiadas con deuda.

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Fortaleza Materiales, S.A.P.I. de C.V.				
Calificación de programa de deuda en moneda local a corto plazo	RET	N.A.	ML A-1.mx	N.A.



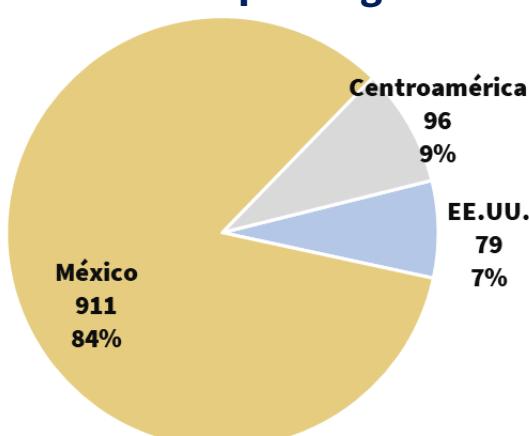
Fortaleza - Información del 3T25

Ingresos por Región



3T25: MXN\$3,453 Millones

EBITA por Región



3T25: MXN\$1,086 Millones

Fuente: Reporte Trimestral de la Empresa

Fortaleza - Presencia



Estados Unidos 1 planta de cemento

México 3 plantas de cemento + 6 plantas de concreto + 1 molienda de cemento

Costa Rica 1 molienda de cemento

El Salvador 1 molienda de cemento

13

Fuente: Reporte Trimestral de la Empresa

Visítanos en: www.indexity.mx

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.