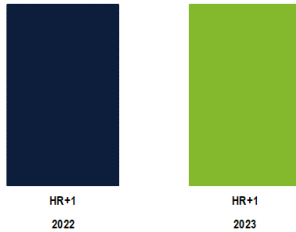


Calificación

Programa Dual CP

HR+1

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings

Contactos

Jesús Pineda
Asociado de Corporativos
Analista Responsable
jesus.pineda@hrratings.com

Heinz Cederborg
Director de Corporativos / ABS
heinz.cederborg@hrratings.com

Mirthala Alarcón
Analista Sr. de Corporativos
mirthala.alarcon@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR+1 para el Programa Dual de Corto Plazo de Orbia

La ratificación de la calificación para la porción circulante del Programa Dual de CEBURS de Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V. (Orbia y/o la Empresa) responde a la calificación corporativa, publicada el 12 de octubre de 2022, en la cual se asignó la calificación de HR+1. Dicha calificación se fundamenta en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE), el cual alcanzaría US\$1,085 millones (m) durante 2025 (vs. US\$822m en 2022). A partir de 2023, estimamos que los precios internacionales de PVC se mantendrán estables, y que existirá un aumento gradual en la demanda de productos dentro de todos los grupos de negocio de Orbia. Lo anterior, coadyuvará al crecimiento del FLE de 2023 hacia 2025, aun cuando mantenemos que habrá requerimientos constantes de capital de trabajo. Es importante mencionar que dentro de nuestras proyecciones incorporamos el beneficio por la línea de crédito sindicado con Bank of Tokyo y 10 bancos adicionales por US\$1,000m. Destacamos que esta línea es de tipo revolvente comprometida lo que se considera una fortaleza para el cumplimiento del servicio de deuda y permite observar niveles de DSCR sólidos a futuro. **Es importante mencionar que la calificación del Programa Dual se encuentra sujeta a cambios en la calificación de contraparte de Orbia, la cual se encuentra actualmente en proceso de revisión.**

A continuación, se muestran las principales características del Programa Dual:

Características Principales del Programa Dual de CEBURS	
Emisor	Orbia Advance Corporation, S.A.B. DE C.V.
Tipo de Instrumento	Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Carácter Revolvente
Monto del Programa	Hasta \$20,000 millones (m) de pesos mexicanos o su equivalente en UDIS, con carácter revolvente. El saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo en circulación, no podrá exceder de P\$5,000m.
Vigencia del Programa	Cinco años contados a partir de su autorización por parte de la CNBV.
Denominación	Los Certificados Bursátiles podrán denominarse en Pesos o UDIS.
Garantía	Los Certificados Bursátiles de Corto Plazo a ser emitidos al amparo del Programa constituyen deuda quirografaria del Emisor. Los Certificados Bursátiles de Largo Plazo a ser emitidos al amparo del Programa podrán constituir deuda quirografaria del Emisor o contar con garantías reales o personales, según se determine para cada Emisión en el Suplemento, Avisos y Títulos correspondientes.
Plazo	El plazo de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión y se establecerá en el Título, los Avisos, la Convocatoria y/o en el Suplemento correspondientes. Los Certificados Bursátiles podrán ser de corto o largo plazo. Los Certificados Bursátiles de Corto Plazo podrán tener una vigencia mínima de 1 día y un plazo máximo de 364 días. Los Certificados Bursátiles de Largo Plazo podrán tener una vigencia mínima de 1 año y una vigencia máximo de 40 años.
Destino de los Fondos	El destino de los recursos que se obtengan de cada una de las Emisiones será determinado para cada Emisión en el Suplemento, Avisos, Convocatoria y/o Títulos correspondientes.

Fuente: HR Ratings con base en el Prospecto del Programa.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Ingresos Totales.** Durante los UDM al 1T23, la Empresa reportó ingresos totales por US\$9,332m (-1.4% respecto al mismo periodo del año anterior y -3.6% respecto a nuestro escenario base). Esta disminución se debió al decremento en ventas del negocio Polymer Solutions, Building and Infraestructure y Precision Agriculture, derivado principalmente de una desaceleración de la demanda.
- **Generación de EBITDA.** Orbia presentó una generación de EBITDA de US\$1,776m durante los UDM al 1T23 (-19.5% vs. UDM al 1T22 y -5.8% respecto a nuestros estimados). Esto como consecuencia de mayores costos de insumos, menores volúmenes en ciertos segmentos y un tipo de cambio desfavorable.
- **Menor Generación de FLE.** Como consecuencia de los resultados mencionados en los puntos anteriores, la Empresa cerró los UDM al 1T23 con un nivel de FLE de US\$754m (-15.3% respecto a los UDM al 1T22 y -15.2% vs. nuestro escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Evolución de los Ingresos.** Dentro de nuestro escenario base, contemplamos que la Empresa alcanzará US\$11,789m en 2025. Lo anterior, estaría apoyado por el aumento de la demanda de soluciones de PVC, la demanda de conexiones de datos, sistemas de irrigación y químicos, tras el aumento de la actividad industrial y de construcción principalmente.
- **Generación de FLE.** Consideramos que la Empresa mostrará requerimientos constantes de capital de trabajo principalmente por el aumento de las operaciones dentro de sus grupos de negocio. Sin embargo, proyectamos que el crecimiento del EBITDA permitirá mostrar una tendencia de crecimiento en el FLE.
- **Endeudamiento.** Dentro de las proyecciones no contemplamos que la Empresa requiera disposiciones adicionales de deuda. Adicionalmente, se incorporó el beneficio por la línea de crédito revolvente comprometida por US\$1,000m con Bank of Tokyo.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** Se incorporó dentro de la calificación, la fortaleza que mantiene Orbia con relación a sus factores ambientales, sociales y de gobernanza. Destaca su inclusión dentro del Sustainability Yearbook de S&P Global 2021, entre otros índices como el Dow Jones, FTSE4Good, y el Índice ESG de la Bolsa Mexicana de Valores.
- **Línea de Crédito Comprometida.** Orbia cuenta con una línea de crédito sindicado revolvente con el Bank of Tokio y 10 bancos adicionales, por un monto de US\$1,000m. Al cierre del 1T23, la línea mantiene una disponibilidad de US\$850m y tiene vencimiento en 2024. Esta línea se considera una fortaleza para el cumplimiento del servicio de deuda debido a que es una línea comprometida.

Factores que podrían bajar la calificación.

- **Decremento en DSCR.** En caso de que la Empresa muestre una menor generación de FLE o un incremento en su servicio de deuda, y esto dé como resultado niveles de DSCR por debajo de 1.6x a lo largo del periodo de proyección de manera sostenida, esto podría generar la baja de la calificación.

Anexo - Escenario Base

Nota: Proyecciones realizadas en la última revisión de Orbia el 12 de octubre de 2022, con los anexos actualizados al 1T23.

Orbia (Base): Balance en Dólares Estadounidenses (millones)							
	Años Calendario					Al Cierre	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVOS TOTALES	10,587	11,624	11,871	12,658	13,557	11,358	11,777
Activo Circulante	3,724	4,584	4,774	5,510	6,349	4,333	4,649
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	782	1,546	1,003	1,299	1,613	970	1,384
Cuentas por Cobrar a Clientes	1,595	1,659	2,038	2,299	2,616	1,884	1,743
Otras Cuentas por Cobrar Neto	51	56	135	154	175	89	240
Inventarios	1,292	1,320	1,592	1,753	1,939	1,382	1,279
Otros Activos Circulantes	5	3	6	6	6	7	3
Activos no Circulantes	6,862	7,040	7,097	7,148	7,208	7,025	7,128
Inversiones en Subsid. N.C.	40	58	41	42	44	39	101
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	3,051	3,170	3,221	3,265	3,318	3,076	3,199
Activos Intangibles	3,130	3,105	3,143	3,143	3,143	3,200	3,135
Crédito Mercantil	1,514	1,478	1,580	1,580	1,580	1,608	1,495
Otros Intangibles	1,617	1,627	1,563	1,563	1,563	1,592	1,640
Impuestos Diferidos	174	197	196	196	196	228	164
Otros Activos	121	152	144	149	156	136	168
Derecho de Uso por Arrendamiento	346	358	352	352	352	347	361
PASIVOS TOTALES	7,182	8,301	7,840	7,756	7,599	7,884	8,603
Pasivo Circulante	2,643	3,045	2,751	2,977	3,483	2,950	3,330
Pasivo con Costo	240	760	159	256	607	392	691
Proveedores	1,569	1,464	1,886	2,001	2,143	1,791	1,718
Impuestos por Pagar	0	0	0	0	0	0	109
Provisiones	29	33	25	26	27	24	39
Pasivos por Arrendamiento CP	86	84	84	84	84	80	89
Otros Pasivos	719	704	598	610	622	663	684
Pasivos no Circulantes	4,539	5,256	5,089	4,780	4,116	4,934	5,273
Pasivo con Costo	3,280	3,936	3,724	3,468	2,861	3,429	3,938
Impuestos Diferidos	318	373	314	288	257	348	388
Pasivos por Arrendamiento LP	281	279	272	272	272	277	275
Beneficios a Empleados	221	0	196	194	191	213	136
Otros Pasivos	440	668	582	558	535	667	536
CAPITAL CONTABLE	3,404	3,323	4,031	4,902	5,958	3,474	3,174
Minoritario	668	655	819	933	1,065	695	657
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	553	641	727	819	933	662	632
Utilidad del Ejercicio	115	14	92	114	133	33	25
Mayoritario	2,737	2,668	3,212	3,969	4,893	2,779	2,517
Capital Contribuido	1,755	1,755	1,755	1,755	1,755	1,755	1,755
Utilidades Acumuladas	324	346	650	1,217	1,974	774	707
Utilidad del Ejercicio	657	567	807	998	1,163	250	55
Deuda Total	3,520	4,696	3,883	3,724	3,468	3,821	4,629
Deuda Neta	2,738	3,150	2,880	2,426	1,855	2,851	3,245
Días Cuenta por Cobrar Clientes	68	67	73	74	76	66	68
Días Inventario	71	75	79	81	82	72	76
Días por Pagar Proveedores	100	89	102	101	101	96	91

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.



A NRSRO Rating*

Orbia (Base): Estado de Resultados en Dólares Estadounidenses (millones)

	Años Calendario					Acumulado	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	1T22	1T23
Ventas Netas	8,783	9,648	10,123	10,864	11,789	2,596	2,280
Costos de Operación	5,729	6,656	6,865	7,257	7,861	1,726	1,514
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	3,054	2,992	3,258	3,607	3,927	869	766
Gastos de Generales	1,001	1,085	1,180	1,242	1,310	261	289
UOPADA (EBITDA)	2,053	1,907	2,079	2,365	2,618	608	477
Depreciación y Amortización	598	581	475	479	484	144	146
Depreciación de PP&E	394	379	387	391	397	94	95
Amortización por Derechos de Uso	87	89	87	87	87	22	22
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	1,455	1,326	1,604	1,886	2,133	464	331
Otros Ingresos y (gastos) netos	(6)	2	0	0	0	3	(8)
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	1,449	1,328	1,604	1,886	2,133	467	323
Ingresos por Intereses	16	30	19	24	27	3	20
Otros Productos Financieros	0	121	0	0	0	0	0
Intereses Pagados	248	285	298	271	249	47	79
Intereses Pagados por Arrendamiento	0	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos Financieros	32	11	0	0	0	9	20
Ingreso Financiero Neto	(264)	(145)	(279)	(248)	(222)	(53)	(79)
Resultado Cambiario	(32)	(15)	0	0	0	11	(22)
Resultado Integral de Financiamiento	(297)	(160)	(279)	(248)	(222)	(43)	(101)
Utilidad después del RIF	1,152	1,168	1,325	1,639	1,912	424	222
Participación en Subsid. no Consolidadas	1	3	2	1	1	2	1
Ingresos (Costos) no Ordinarios	0	(136)	0	0	0	0	0
Utilidad antes de Impuestos	1,154	1,035	1,326	1,640	1,913	426	223
Impuestos sobre la Utilidad	381	369	428	529	617	143	143
Impuestos Causados	361	373	449	556	648	164	127
Impuestos Diferidos	21	(4)	(21)	(26)	(31)	(21)	16
Resultado antes de operaciones discontinuadas	773	666	899	1,111	1,296	283	80
Operaciones Discontinuas	(0)	(1)	0	0	0	(0)	0
Utilidad Neta Consolidada	772	665	899	1,111	1,296	283	80
Participación minoritaria en la utilidad	115	98	92	114	133	33	25
Participación mayoritaria en la utilidad	657	567	807	998	1,163	250	55
<i>Cifras UDM</i>							
Cambio en Ventas (%)	36.8%	9.8%	6.0%	7.3%	8.5%	41.1%	-1.4%
Margen Bruto	34.8%	31.0%	32.2%	33.2%	33.3%	34.2%	31.0%
Margen EBITDA	23.4%	19.8%	20.5%	21.8%	22.2%	23.3%	19.0%
Tasa de Impuestos (%)	33.0%	35.7%	32.3%	32.3%	32.3%	34.3%	44.3%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	2.9	3.0	3.1	3.3	3.9	3.1	2.9
Retorno sobre Capital Empleado (%)	34.3%	28.9%	33.6%	37.2%	39.9%	37.2%	25.9%
Tasa Pasiva	6.9%	7.0%	7.6%	7.2%	6.8%	6.7%	7.4%
Tasa Activa	0.7%	1.1%	0.6%	0.7%	0.6%	0.7%	1.6%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

Orbia (Base): Flujo de Efectivo en Dólares Estadounidenses (millones)	Años Calendario					Acumulado	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	1,154	1,035	1,326	1,640	1,913	426	223
Provisiones del Periodo	18	15	0	0	0	0	0
Otras Partidas	35	(111)	0	0	0	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	53	(96)	0	0	0	0	0
Depreciación y Amortización	598	581	475	479	484	144	146
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	6	(2)	0	0	0	1	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	14	136	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(1)	(3)	(2)	(1)	(1)	(2)	(1)
Intereses a Favor	(16)	(30)	(19)	(24)	(27)	(3)	(20)
Fluctuación Cambiaria	31	11	0	0	0	(13)	36
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	631	693	454	454	456	126	161
Intereses Devengados	248	285	298	271	249	47	79
Intereses por Arrendamiento	0	0	0	0	0	6	7
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	248	285	298	271	249	53	86
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	2,086	1,917	2,079	2,365	2,618	606	470
Decremento (Incremento) en Clientes	(318)	107	(263)	(261)	(317)	(380)	(289)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(455)	(33)	(145)	(161)	(186)	(64)	54
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(41)	(138)	(22)	(24)	(27)	36	15
Incremento (Decremento) en Proveedores	210	(204)	82	115	142	71	23
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(19)	96	(11)	(14)	(12)	27	(37)
Capital de trabajo	(624)	(172)	(358)	(345)	(400)	(310)	(234)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(243)	(488)	(449)	(556)	(648)	(69)	(74)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(866)	(660)	(808)	(901)	(1,048)	(379)	(308)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	1,219	1,257	1,271	1,464	1,570	227	162
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inver. de acciones con carácter perm.	(48)	(225)	0	0	0	(108)	0
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(286)	(470)	(415)	(435)	(450)	(101)	(142)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	18	11	0	0	0	2	(3)
Inversión en Activos Intangibles	(27)	(67)	0	0	0	0	0
Disposición de Activos Intangibles	(0)	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	16	30	19	24	27	3	20
Otros	0	(11)	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(328)	(732)	(396)	(411)	(423)	(205)	(125)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Finan.	891	525	875	1,053	1,147	22	37
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios	1,589	1,908	0	0	0	431	96
Amortización de Financiamientos Bancarios	(1,684)	(773)	(194)	(159)	(256)	(145)	(224)
Amortización de Arrendamiento	(97)	(92)	(87)	(87)	(87)	(24)	(24)
Intereses Pagados (Deuda)	(271)	(258)	(298)	(271)	(249)	(59)	(100)
Intereses Pagados por arrendamientos	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Financiamiento "Ajeno"	(462)	785	(580)	(518)	(593)	203	(252)
Recompra de Acciones	(301)	(283)	0	0	0	(59)	33
Dividendos Pagados	(200)	(299)	(240)	(240)	(240)	0	0
Financiamiento "Propio"	(500)	(582)	(240)	(240)	(240)	(59)	33
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(962)	203	(820)	(758)	(833)	144	(219)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	(72)	728	55	295	314	166	(182)
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(22)	36	0	0	0	23	20
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	875	782	948	1,003	1,299	782	1,546
Efectivo y equiv. al final del Periodo	782	1,546	1,003	1,299	1,613	970	1,384
<i>Cifras UDM</i>							
Capex de Mantenimiento	(394)	(379)	(387)	(391)	(397)	(390)	(380)
Flujo Libre de Efectivo	707	822	796	986	1,085	889	754
Amortización de Deuda	1,684	773	194	159	256	1,753	852
Revolencia automática	(1,189)	(773)	(194)	(159)	(256)	(1,118)	(460)
Amortización de Deuda Final	495	0	0	0	0	635	392
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	255	228	279	248	222	230	253
Servicio de la Deuda	750	228	279	248	222	865	645
DSCR	0.9	3.6	2.9	4.0	4.9	1.0	1.2
Caja Inicial Disponible	875	782	948	1,003	1,299	713	970
DSCR con Caja Inicial	2.1	7.0	6.2	8.0	10.8	1.9	2.7
Deuda Neta a FLE	3.9	3.8	3.6	2.5	1.7	3.2	4.3
Deuda Neta a EBITDA	1.3	1.7	1.4	1.0	0.7	1.3	1.8

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

Anexo - Escenario de Estrés

Nota: Proyecciones realizadas en la última revisión de Orbia el 12 de octubre de 2022, con los anexos actualizados al 1T23.

Orbia (Estrés): Balance en Dólares Estadounidenses (millones)							
	Al cierre					1T22	1T23
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P		
ACTIVOS TOTALES	10,587	11,624	11,488	11,876	12,184	11,358	11,777
Activo Circulante	3,724	4,584	4,391	4,728	4,975	4,333	4,649
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	782	1,546	796	772	725	970	1,384
Cuentas por Cobrar a Clientes	1,595	1,659	1,908	2,131	2,292	1,884	1,743
Otras Cuentas por Cobrar Neto	51	56	147	167	190	89	240
Inventarios	1,292	1,320	1,533	1,651	1,762	1,382	1,279
Otros Activos Circulantes	5	3	6	6	6	7	3
Activos no Circulantes	6,862	7,040	7,097	7,148	7,208	7,025	7,128
Inversiones en Subsid. N.C.	40	58	41	42	44	39	101
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	3,051	3,170	3,221	3,265	3,318	3,076	3,199
Activos Intangibles	3,130	3,105	3,143	3,143	3,143	3,200	3,135
Crédito Mercantil	1,514	1,478	1,580	1,580	1,580	1,608	1,495
Otros Intangibles	1,617	1,627	1,563	1,563	1,563	1,592	1,640
Impuestos Diferidos	174	197	196	196	196	228	164
Otros Activos	121	152	144	149	156	136	168
Derecho de Uso por Arrendamiento	346	358	352	352	352	347	361
PASIVOS TOTALES	7,182	8,301	7,757	7,603	7,347	7,884	8,603
Pasivo Circulante	2,643	3,045	2,624	2,718	3,064	2,950	3,330
Pasivo con Costo	240	760	159	256	607	392	691
Proveedores	1,569	1,464	1,799	1,833	1,863	1,791	1,718
Impuestos por Pagar	0	0	0	0	0	0	109
Provisiones	29	33	25	26	27	24	39
Pasivos por Arrendamiento CP	86	84	84	84	84	80	89
Otros Pasivos	719	704	557	519	483	663	684
Pasivos no Circulantes	4,539	5,256	5,133	4,885	4,283	4,934	5,273
Pasivo con Costo	3,280	3,936	3,724	3,468	2,861	3,429	3,938
Impuestos Diferidos	318	373	322	303	284	348	388
Pasivos por Arrendamiento LP	281	279	272	272	272	277	275
Beneficios a Empleados	221	0	196	198	195	213	136
Otros Pasivos	440	668	619	644	670	667	536
CAPITAL CONTABLE	3,404	3,323	3,731	4,273	4,837	3,474	3,174
Minoritario	668	655	788	868	951	695	657
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	553	557	720	788	868	662	632
Utilidad del Ejercicio	115	98	69	80	82	33	25
Mayoritario	2,737	2,668	2,943	3,405	3,886	2,779	2,517
Capital Contribuido	1,755	1,755	1,755	1,755	1,755	1,755	1,755
Otros Resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades Acumuladas	324	346	585	948	1,409	774	707
Utilidad del Ejercicio	657	567	603	702	722	250	55
Deuda Total	3,520	4,696	3,883	3,724	3,468	3,821	4,629
Deuda Neta	2,738	3,150	3,087	2,953	2,743	2,851	3,245
Días Cuenta por Cobrar Clientes	68	67	78	84	86	66	68
Días Inventario	71	75	80	84	85	72	76
Días por Pagar Proveedores	100	89	103	103	104	96	91

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

A NRSRO Rating*

Orbia (Estrés): Estado de Resultados en Dólares Estadounidenses (millones)

	Años Calendario					Acumulado	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	1T22	1T23
Ventas Netas	8,783	9,648	9,356	9,626	9,908	2,596	2,280
Costos de Operación	5,729	6,656	6,494	6,577	6,802	1,726	1,514
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	3,054	2,992	2,863	3,050	3,106	869	766
Gastos de Generales	1,001	1,085	1,159	1,210	1,260	261	289
UOPADA (EBITDA)	2,053	1,907	1,704	1,840	1,846	608	477
Depreciación y Amortización	598	581	475	479	484	144	146
Depreciación de PP&E	394	379	387	391	397	94	95
Amortización por Derechos de Uso	87	89	87	87	87	22	22
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	1,455	1,326	1,229	1,361	1,362	464	331
Otros Ingresos y (gastos) netos	(6)	2	0	0	0	3	(8)
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	1,449	1,328	1,229	1,361	1,362	467	323
Ingresos por Intereses	16	30	31	35	46	3	20
Otros Productos Financieros	0	121	0	0	0	0	0
Intereses Pagados	248	285	271	244	222	47	79
Intereses Pagados por Arrendamiento	0	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos Financieros	32	11	0	0	0	9	20
Ingreso Financiero Neto	(264)	(145)	(240)	(209)	(176)	(53)	(79)
Resultado Cambiario	(32)	(15)	0	0	0	11	(22)
Resultado Integral de Financiamiento	(297)	(160)	(240)	(209)	(176)	(43)	(101)
Utilidad después del RIF	1,152	1,168	989	1,153	1,186	424	222
Participación en Subsid. no Consolidadas	1	3	2	1	1	2	1
Ingresos (Costos) no Ordinarios	0	(136)	0	0	0	0	0
Utilidad antes de Impuestos	1,154	1,035	991	1,154	1,187	426	223
Impuestos sobre la Utilidad	381	369	320	372	383	143	143
Impuestos Causados	361	373	336	391	402	164	127
Impuestos Diferidos	21	(4)	(16)	(19)	(19)	(21)	16
Resultado antes de operaciones discontinuadas	773	666	671	782	804	283	80
Operaciones Discontinuadas	(0)	(1)	0	0	0	(0)	0
Utilidad Neta Consolidada	772	665	671	782	804	283	80
Participación minoritaria en la utilidad	115	98	69	80	82	33	25
Participación mayoritaria en la utilidad	657	567	603	702	722	250	55
<i>Cifras UDM</i>							
Cambio en Ventas (%)	36.8%	9.8%	1.2%	2.9%	2.9%	41.1%	-1.4%
Margen Bruto	34.8%	31.0%	30.6%	31.7%	31.4%	34.2%	31.0%
Margen EBITDA	23.4%	19.8%	18.2%	19.1%	18.6%	23.3%	19.0%
Tasa de Impuestos (%)	33.0%	35.7%	32.3%	32.3%	32.3%	34.3%	44.3%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	2.9	3.0	2.9	2.9	3.3	3.1	2.9
Retorno sobre Capital Empleado (%)	34.3%	28.9%	25.8%	26.8%	25.8%	37.2%	25.9%
Tasa Pasiva	6.9%	7.0%	6.9%	6.4%	6.1%	6.7%	7.4%
Tasa Activa	0.7%	1.1%	1.1%	1.2%	1.4%	0.7%	1.6%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

Orbia (Estrés): Flujo de Efectivo en Dólares Estadounidenses (millones)	Años Calendario					Acumulado	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	1,154	1,035	991	1,154	1,187	426	223
Provisiones del Periodo	18	15	0	0	0	0	0
Otras Partidas	35	(111)	0	0	0	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	53	(96)	0	0	0	0	0
Depreciación y Amortización	598	581	475	479	484	144	146
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	6	(2)	0	0	0	1	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	14	136	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(1)	(3)	(2)	(1)	(1)	(2)	(1)
Intereses a Favor	(16)	(30)	(31)	(35)	(46)	(3)	(20)
Fluctuación Cambiaria	31	11	0	0	0	(13)	36
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	631	693	441	442	437	126	161
Intereses Devengados	248	285	271	244	222	47	79
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendam.	0	0	0	0	0	6	7
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	248	285	271	244	222	53	86
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	2,086	1,917	1,704	1,840	1,846	606	470
Decremento (Incremento) en Clientes	(318)	107	(212)	(223)	(161)	(380)	(289)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(455)	(33)	(112)	(118)	(111)	(64)	54
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(41)	(138)	(23)	(26)	(29)	36	15
Incremento (Decremento) en Proveedores	210	(204)	33	34	30	71	23
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(19)	96	(14)	(10)	(11)	27	(37)
Capital de trabajo	(624)	(172)	(329)	(343)	(281)	(310)	(234)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(243)	(488)	(336)	(391)	(402)	(69)	(74)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(866)	(660)	(665)	(734)	(684)	(379)	(308)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	1,219	1,257	1,039	1,106	1,163	227	162
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inver. de acciones con carácter perm.	(48)	(225)	0	0	0	(108)	0
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(286)	(470)	(415)	(435)	(450)	(101)	(142)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	18	11	0	0	0	2	(3)
Inversión en Activos Intangibles	(27)	(67)	0	0	0	0	0
Disposición de Activos Intangibles	(0)	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	16	30	31	35	46	3	20
Otros	0	(11)	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(328)	(732)	(384)	(400)	(404)	(205)	(125)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Finan.	891	525	656	706	759	22	37
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios	1,589	1,908	0	0	0	431	96
Amortización de Financiamientos Bancarios	(1,684)	(773)	(194)	(159)	(256)	(145)	(224)
Amortización de Arrendamiento	(97)	(92)	(87)	(87)	(87)	(24)	(24)
Intereses Pagados (Deuda)	(271)	(258)	(271)	(244)	(222)	(59)	(100)
Intereses Pagados por arrendamientos	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Financiamiento "Ajeno"	(462)	785	(553)	(490)	(566)	203	(252)
Recompra de Acciones	(301)	(283)	0	0	0	(59)	33
Dividendos Pagados	(200)	(299)	(240)	(240)	(240)	0	0
Financiamiento "Propio"	(500)	(582)	(240)	(240)	(240)	(59)	33
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(962)	203	(793)	(730)	(806)	144	(219)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	(72)	728	(137)	(24)	(47)	166	(182)
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(22)	36	0	0	0	23	20
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	875	782	933	796	772	782	1,546
Efectivo y equiv. al final del Periodo	782	1,546	796	772	725	970	1,384
<i>Cifras UDM</i>							
Capex de Mantenimiento	(394)	(379)	(387)	(391)	(397)	(390)	(380)
Flujo Libre de Efectivo	707	822	565	627	678	889	754
Amortización de Deuda	1,684	773	194	159	256	1,753	852
Revolencia automática	(1,189)	(773)	(194)	(159)	(256)	(1,118)	(460)
Amortización de Deuda Final	495	0	0	0	0	635	392
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	255	228	240	209	176	230	253
Servicio de la Deuda	750	228	240	209	176	865	645
DSCR	0.9	3.6	2.4	3.0	3.9	1.0	1.2
Caja Inicial Disponible	875	782	933	796	772	713	970
DSCR con Caja Inicial	2.1	7.0	6.2	6.8	8.2	1.9	2.7
Deuda Neta a FLE	3.9	3.8	5.5	4.7	4.0	3.2	4.3
Deuda Neta a EBITDA	1.3	1.7	1.8	1.6	1.5	1.3	1.8

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

Glosario

El **Flujo de Libre de Efectivo (FLE)** se define como el flujo de caja de las actividades de operación más las necesidades de capital circulante menos una provisión para CAPEX de mantenimiento más los dividendos recibidos, si los hubiera, menos los impuestos pagados y menos los gastos por contratos de arrendamiento financiero, incluidos tanto la amortización como los intereses. El cálculo puede incluir una consideración de Ajuste Especial si se considera que determinados componentes de las cuentas enumeradas no son apropiados para la medida (por ejemplo, no recurrentes, de naturaleza no operativa.). La medida se basa en los cuatro trimestres anteriores o en los últimos doce meses (UDM).

El **Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR)**, por sus siglas en inglés) se define como el FLE dividido por el servicio de la deuda. A efectos de este indicador, el servicio de la deuda se define como el gasto financiero neto (gastos financieros menos ingresos financieros) más la amortización obligatoria de la deuda. Se excluyen los pagos anticipados, así como los pagos derivados de *Excess Cash Flow Sweep* (ECFS por sus siglas en inglés). Algunas refinanciaciones de deuda también pueden excluirse del cálculo del servicio de la deuda. También se excluyen los intereses capitalizados de los contratos de crédito que originalmente contemplaban tales intereses. No se excluirán los intereses capitalizados procedentes de reestructuraciones forzosas de deuda. El servicio de la deuda se mide sobre una base UDM.

DSCR con Caja. Se trata de la misma métrica que la anterior, con la excepción de que el efectivo al final del período anterior de cuatro trimestres se añade al FLE, al igual que cualquier efectivo reservado exclusivamente para la deuda que se está calificando.

Los **Años de Pago** se definen como la deuda neta dividida por el FLE.

Coefficiente entre Activos Comercializables y Pasivos (ACP). Mide la estimación de HR Ratings del valor de mercado de los activos de la entidad calificada con respecto al valor contable de sus pasivos.

Estas métricas tienen las siguientes ponderaciones en la determinación de nuestra calificación cuantitativa preliminar:

Ponderación de Métricas

DSCR	30%
DSCR con Caja	20%
Años de Pago	30%
ACP	20%

El periodo de calificación de este informe consta de cinco periodos UDM, que comprenden dos periodos históricos con información reportada y tres periodos proyectados. El periodo proyectado es el trimestre inmediatamente posterior al último periodo con información adecuadamente reportada. Los periodos se definen como sigue con sus respectivas ponderaciones.

Ponderación de Periodos

t-1	13%
t ₀	17%



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Orbia

Programa Dual de CEBURS

Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V.

HR+1

Corporativos
26 de julio de 2023

t ₁	35%
t ₂	20%
t ₃	15%

HR Ratings crea dos escenarios de proyección: Base y Estrés. A efectos de calificación, cada escenario completo incluye los mismos dos periodos históricos, así como sus respectivos escenarios de proyección. El escenario Base tiene una ponderación del 65% y el Estrés del 35%.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Deuda Quirografaria y de Flujos Futuros Dependientes de Corporativos, agosto 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	Programa Dual CP: HR+1
Fecha de última acción de calificación	Programa Dual CP: 12 de octubre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	3T19-1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera reportada por Orbia Advance Corporation S.A.B. de C.V. a la Bolsa Mexicana de Valores y Estados Financieros anuales auditados por Deloitte.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.