

## Calificación

Orbia 22L	HR AAA
Orbia 22-2L	HR AAA
Perspectiva	Estable

### Evolución de la Calificación Crediticia



## 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 AAA con Perspectiva Estable para las emisiones Orbia 22L y Orbia 22-2L de Orbia

La ratificación de la calificación de las emisiones Orbia 22L y Orbia 22-2L refleja la calificación corporativa de largo plazo de la Empresa, la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable el 22 de agosto de 2023. A su vez, la ratificación de la calificación de Orbia se fundamenta en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE), la cual alcanzó US\$939 millones (m) durante los Últimos Doce Meses (UDM) al 2T23, en comparación con US\$659m durante UDM 2T22 y US\$653m en nuestros estimados. A pesar de que la Empresa reportó durante los UDM al 2T23 ingresos y EBITDA por debajo de nuestros estimados, presentó menores presiones en su capital de trabajo y en el pago de impuestos. Dentro de nuestras proyecciones, esperamos un decremento en ingresos al cierre de 2023 como resultado de una menor demanda de producto y precios menores. Más adelante proyectamos una recuperación en la generación de EBITDA lo cual permitirá compensar los constantes requerimientos de capital de trabajo. Como resultado de lo anterior, estimamos que la Empresa reflejará sólidos niveles de DSCR y DSCR con caja, situándose en los niveles de fortaleza. Es importante mencionar que dentro de nuestras proyecciones incorporamos el beneficio por la línea de crédito revolvente comprometida por US\$1,000m con el Bank of Tokio y 10 bancos adicionales, la cual se considera una fortaleza para el cumplimiento del servicio de deuda y permite observar niveles de DSCR sólidos a futuro. Finalmente, la calificación mantiene un ajuste positivo por elemento ASG (ESG; por sus siglas en inglés).

### Orbia: Supuestos y Métricas de Calificación en US\$miliones (m)

	Observado UDM al		Escenario Base UDM al			Escenario Estrés UDM al			Peso Ponderado		Estrés vs. Base*
	2T22	2T23	2T24P	2T25P	2T26P	2T24P	2T25P	2T26P	Base	Estrés	
Ingresos	9,883	8,848	9,182	9,862	10,631	8,583	8,809	9,049	9,687	8,747	-9.7%
EBITDA	2,244	1,624	1,727	1,849	2,103	1,405	1,369	1,455	1,843	1,405	-23.7%
Margen EBITDA	22.7%	18.4%	18.8%	18.8%	19.8%	16.4%	15.5%	16.1%	19.0%	16.1%	-15.4%
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	659	939	678	706	922	490	479	591	739	508	-31.2%
Servicio de la Deuda	302	749	235	209	207	236	213	215	222	225	1.5%
Deuda Total	4,037	4,713	4,175	4,131	4,097	4,175	4,131	4,097	4,146	4,146	0.0%
Deuda Neta (DN)	3,138	3,430	3,251	3,057	2,655	3,440	3,478	3,416	3,068	3,446	12.3%
DSCR	2.2x	1.3x	2.9x	3.4x	4.4x	2.1x	2.2x	2.7x	3.4x	2.3x	-32.5%
DSCR con caja	5.7x	2.5x	8.3x	7.8x	9.6x	7.5x	5.7x	5.8x	8.5x	6.6x	-21.8%
Años de Pago (DN/FLE)	4.8	3.7	4.8	4.3	2.9	7.0	7.3	5.8	4.3	6.8	60.6%
ACP	1.0x	1.0x	1.0x	1.1x	1.2x	1.0x	1.0x	1.0x	1.1x	1.0x	-5.6%

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa. Cifras monetarias en millones de dólares.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Ingresos Totales.** Durante los UDM al 2T23, la Empresa reportó ingresos totales por US\$8,848m (-10.5% respecto al mismo periodo del año anterior y -9.8% respecto a nuestro escenario base). Esta disminución se debió al decremento en ventas del negocio Polymer Solutions, Building and Infrastructure y Precision Agriculture, derivado principalmente de una desaceleración de la demanda.
- **Generación de EBITDA.** Orbia presentó una generación de EBITDA de US\$1,624m durante los UDM al 2T23 (-27.6% vs. UDM al 2T22 y -13.7% respecto a nuestros estimados). Esto como consecuencia de mayores costos de insumos, menores volúmenes en ciertos segmentos y un tipo de cambio desfavorable.

- **Generación de FLE.** A pesar de los resultados mencionados en los puntos anteriores, como consecuencia de menores presiones en el capital de trabajo y un menor pago de impuestos, la Empresa cerró los UDM al 2T23, con una generación de FLE de US\$939m (+42.4% respecto a los UDM al 2T22 y +45.3% vs. nuestro escenario base).

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de los Ingresos.** Proyectamos que la Empresa alcanzaría ingresos totales por US\$11,070m en 2026 (vs. US\$9,648m en 2022), lo que equivale a una  $TMAC_{22-26}$  de 3.5%. El crecimiento obedece a una mayor demanda de producto por parte de la industria de la construcción, telecomunicaciones, automotriz, entre otras.
- **Generación de FLE.** Para 2023 asumimos que la Empresa mantendrá una menor generación de FLE como parte de la reducción en el EBITDA. Sin embargo, a medida que las presiones sobre el costo de la materia prima disminuyan, consideramos que la Empresa será capaz de generar mayor EBITDA que permitirá cubrir los requerimientos de capital de trabajo relacionados con el aumento de operaciones. Estimamos que el FLE alcanzaría US\$943m en 2026 (vs. US\$820m en 2022).
- **Endeudamiento.** Incorporamos la colocación de P\$7,000m a través de la reapertura de las emisiones Orbia 22L y Orbia 22-2L por un monto aproximado de US\$393m, cuyos recursos serían utilizados para el refinanciamiento de pasivos y el financiamiento del Capex y los requerimientos de capital de trabajo. Dentro de nuestros escenarios también incorporamos el beneficio por la línea de crédito comprometida de la Empresa.

### 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. Destacando su inclusión dentro diversos 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 revolvente comprometida por un monto de US\$1,000m con el Bank of Tokio y 10 bancos adicionales. Al cierre del 2T23, la línea mantiene una disponibilidad de US\$851m y tiene vencimiento en 2024. Esta línea se considera una fortaleza para el cumplimiento del servicio de deuda.

### Factores que podrían bajar la calificación

- **Decremento en DSCR.** En caso de que la Empresa muestre una menor generación de FLE y/o un incremento en su servicio de deuda, y esto de como resultado niveles de DSCR por debajo de 1.6x a lo largo del periodo de proyección UDM 2T24-2T26 y de manera sostenida, esto podría generar la baja de la calificación.



## Anexo - Escenario Base

### Orbia (Base): Balance en Dólares Estadounidenses (millones)

	Años Calendario						Al Cierre	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	2T22	2T23
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>10,587</b>	<b>11,624</b>	<b>11,678</b>	<b>12,021</b>	<b>12,677</b>	<b>13,466</b>	<b>11,315</b>	<b>11,707</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>3,724</b>	<b>4,584</b>	<b>4,478</b>	<b>4,775</b>	<b>5,387</b>	<b>6,135</b>	<b>4,412</b>	<b>4,499</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	782	1,546	947	866	1,032	1,414	898	1,283
Cuentas por Cobrar a Clientes	1,595	1,659	1,796	2,022	2,288	2,543	1,943	1,710
Otras Cuentas por Cobrar Neto	51	56	297	338	384	401	117	267
Inventarios	1,292	1,320	1,438	1,548	1,682	1,777	1,447	1,238
Otros Activos Circulantes	5	3	1	1	1	1	6	1
<b>Activos no Circulantes</b>	<b>6,862</b>	<b>7,040</b>	<b>7,200</b>	<b>7,247</b>	<b>7,291</b>	<b>7,330</b>	<b>6,903</b>	<b>7,208</b>
Inversiones en Subsid. N.C.	40	58	129	129	129	129	39	129
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	3,051	3,170	3,303	3,451	3,596	3,736	3,037	3,261
Activos Intangibles	3,130	3,105	3,076	2,968	2,860	2,752	3,143	3,130
Crédito Mercantil	1,514	1,478	1,490	1,490	1,490	1,490	1,580	1,490
Otros Intangibles	1,617	1,627	1,586	1,478	1,370	1,262	1,563	1,640
Impuestos Diferidos	174	197	161	161	161	161	196	161
Otros Activos	121	152	169	176	183	191	135	166
Derecho de Uso por Arrendamiento	346	358	361	361	361	361	352	361
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>7,182</b>	<b>8,301</b>	<b>8,361</b>	<b>8,256</b>	<b>8,346</b>	<b>8,390</b>	<b>8,051</b>	<b>8,476</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>2,643</b>	<b>3,045</b>	<b>2,842</b>	<b>3,118</b>	<b>3,565</b>	<b>3,527</b>	<b>3,198</b>	<b>3,305</b>
Pasivo con Costo	240	760	180	307	599	503	614	890
Proveedores	1,569	1,464	1,736	1,868	2,007	2,047	1,841	1,558
Impuestos por Pagar	0	0	111	112	113	114	0	111
Provisiones	29	33	43	45	46	48	23	42
Pasivos por Arrendamiento CP	86	84	94	94	94	94	84	94
Otros Pasivos	719	704	678	692	705	720	636	610
<b>Pasivos no Circulantes</b>	<b>4,539</b>	<b>5,256</b>	<b>5,519</b>	<b>5,137</b>	<b>4,781</b>	<b>4,864</b>	<b>4,853</b>	<b>5,171</b>
Pasivo con Costo	3,280	3,936	4,197	3,843	3,515	3,577	3,423	3,823
Impuestos Diferidos	318	373	371	367	362	356	342	372
Pasivos por Arrendamiento LP	281	279	271	271	271	271	272	271
Beneficios a Empleados	221	0	136	134	133	138	196	137
Otros Pasivos	440	668	545	522	500	521	620	568
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3,404</b>	<b>3,323</b>	<b>3,317</b>	<b>3,766</b>	<b>4,331</b>	<b>5,075</b>	<b>3,263</b>	<b>3,231</b>
<b>Minoritario</b>	<b>668</b>	<b>655</b>	<b>668</b>	<b>771</b>	<b>893</b>	<b>1,044</b>	<b>700</b>	<b>637</b>
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	553	641	588	668	771	893	637	588
Utilidad del Ejercicio	115	14	80	104	122	151	63	49
<b>Mayoritario</b>	<b>2,737</b>	<b>2,668</b>	<b>2,649</b>	<b>2,995</b>	<b>3,437</b>	<b>4,032</b>	<b>2,563</b>	<b>2,594</b>
Capital Contribuido	1,755	1,755	1,755	1,755	1,755	1,755	1,755	1,755
Utilidades Acumuladas	324	346	656	644	979	1,411	292	776
Utilidad del Ejercicio	657	567	238	595	703	865	516	63
<b>Deuda Total</b>	<b>3,520</b>	<b>4,696</b>	<b>4,377</b>	<b>4,151</b>	<b>4,114</b>	<b>4,081</b>	<b>4,037</b>	<b>4,713</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,738</b>	<b>3,150</b>	<b>3,430</b>	<b>3,284</b>	<b>3,082</b>	<b>2,667</b>	<b>3,138</b>	<b>3,430</b>
<b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>	<b>68</b>	<b>67</b>	<b>71</b>	<b>71</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>65</b>	<b>70</b>
<b>Días Inventario</b>	<b>71</b>	<b>75</b>	<b>78</b>	<b>80</b>	<b>81</b>	<b>81</b>	<b>73</b>	<b>78</b>
<b>Días por Pagar Proveedores</b>	<b>100</b>	<b>89</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>92</b>	<b>91</b>

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

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 3T23.



A NRSRO Rating\*

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

	Años Calendario							2T22	2T23
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P			
<b>Ventas Netas</b>	8,783	9,648	8,902	9,492	10,231	11,070	5,257	4,457	
<b>Costos de Operación</b>	5,729	6,662	6,108	6,442	6,856	7,255	3,512	2,949	
<b>Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)</b>	3,054	2,986	2,794	3,049	3,374	3,814	1,745	1,508	
Gastos de Generales	1,001	1,079	1,170	1,248	1,358	1,488	538	584	
<b>UOPADA (EBITDA)</b>	2,053	1,907	1,624	1,801	2,016	2,326	1,207	924	
Depreciación y Amortización	598	581	601	627	645	663	287	293	
Depreciación de PP&E	394	381	397	419	437	455	187	193	
Amortización por Derechos de Uso	87	90	98	100	100	100	44	48	
Amortización de Intangibles	118	110	106	108	108	108	56	52	
<b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos</b>	1,455	1,326	1,023	1,174	1,371	1,664	920	631	
Otros Ingresos y (gastos) netos	(6)	2	(11)	0	0	0	13	(11)	
<b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>	1,449	1,328	1,012	1,174	1,371	1,664	933	620	
Ingresos por Intereses	16	30	48	29	31	36	11	38	
Otros Productos Financieros	0	121	74	63	60	68	2	52	
Intereses Pagados	248	285	297	248	236	250	105	164	
Intereses Pagados por Arrendamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otros Gastos Financieros	32	11	42	0	0	0	23	42	
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	(264)	(145)	(216)	(156)	(145)	(146)	(114)	(116)	
Resultado Cambiario	(32)	(15)	(98)	46	31	29	0	(120)	
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	(297)	(160)	(315)	(110)	(114)	(116)	(114)	(236)	
<b>Utilidad después del RIF</b>	1,152	1,168	697	1,064	1,257	1,547	819	384	
Participación en Subsid. no Consolidadas	1	3	0	(0)	0	0	3	0	
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	1,154	1,035	698	1,064	1,257	1,547	396	161	
Impuestos sobre la Utilidad	381	369	380	366	432	531	243	272	
Impuestos Causados	361	373	381	370	436	537	255	272	
Impuestos Diferidos	21	(4)	(1)	(4)	(5)	(6)	(12)	0	
<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	773	666	318	699	825	1,016	580	112	
Operaciones Discontinuadas	(0)	(1)	0	0	0	0	(1)	0	
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	772	665	318	699	825	1,016	579	112	
Participación minoritaria en la utilidad	115	98	80	104	122	151	63	49	
<b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>	657	567	238	595	703	865	516	63	
<i>Cifras UDM</i>									
Cambio en Ventas (%)	36.8%	9.8%	-7.7%	6.6%	7.8%	8.2%	31.1%	-10.5%	
Margen Bruto	34.8%	30.9%	31.4%	32.1%	33.0%	34.5%	33.3%	31.1%	
Margen EBITDA	23.4%	19.8%	18.2%	19.0%	19.7%	21.0%	22.7%	18.4%	
Tasa de Impuestos (%)	33.0%	35.7%	54.4%	34.3%	34.3%	34.3%	31.7%	66.7%	
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	2.9	3.0	2.7	2.8	2.8	3.0	3.3	2.7	
Retorno sobre Capital Empleado (%)	34.3%	28.9%	21.9%	24.0%	26.2%	29.9%	37.4%	22.4%	
Tasa Pasiva	6.9%	7.0%	6.5%	5.8%	5.7%	6.1%	6.3%	7.7%	
Tasa Activa	0.7%	1.1%	1.6%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%	1.9%	

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	2026P	2T22	2T23
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	1,154	1,035	698	1,064	1,257	1,547	823	384
Provisiones del Periodo	18	15	0	0	0	0	0	0
Cambios en valor razonable	35	(111)	0	0	0	0	0	0
<b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>	<b>53</b>	<b>(96)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Depreciación y Amortización	598	581	601	627	645	663	287	293
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjunt	6	(2)	0	0	0	0	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	14	136	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(1)	(3)	(0)	0	(0)	0	(3)	0
Intereses a Favor	(16)	(30)	(48)	(29)	(31)	(36)	(11)	(38)
Fluctuación Cambiaria	31	11	9	(46)	(31)	(29)	(11)	31
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion</b>	<b>631</b>	<b>693</b>	<b>562</b>	<b>552</b>	<b>583</b>	<b>597</b>	<b>262</b>	<b>286</b>
Intereses Devengados	248	285	297	248	236	250	105	164
Instrumentos Financieros Derivados	0	0	(22)	(63)	(60)	(68)	0	0
Otras Partidas	0	0	11	0	0	0	11	11
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>248</b>	<b>285</b>	<b>285</b>	<b>185</b>	<b>176</b>	<b>182</b>	<b>115</b>	<b>175</b>
<b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>2,086</b>	<b>1,917</b>	<b>1,545</b>	<b>1,801</b>	<b>2,016</b>	<b>2,326</b>	<b>1,200</b>	<b>845</b>
Decremento (Incremento) en Clientes	(318)	107	(306)	(226)	(266)	(255)	(469)	(220)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(455)	(33)	(98)	(110)	(134)	(95)	(182)	102
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activo	(41)	(138)	(107)	(47)	(53)	(25)	(41)	(74)
Incremento (Decremento) en Proveedores	210	(204)	155	133	139	40	134	(23)
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(19)	96	134	(8)	(7)	43	49	89
<b>Capital de trabajo</b>	<b>(624)</b>	<b>(172)</b>	<b>(223)</b>	<b>(259)</b>	<b>(321)</b>	<b>(292)</b>	<b>(510)</b>	<b>(126)</b>
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(243)	(488)	(333)	(370)	(436)	(537)	(330)	(224)
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>(866)</b>	<b>(660)</b>	<b>(555)</b>	<b>(629)</b>	<b>(758)</b>	<b>(829)</b>	<b>(840)</b>	<b>(350)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>1,219</b>	<b>1,257</b>	<b>989</b>	<b>1,172</b>	<b>1,258</b>	<b>1,498</b>	<b>360</b>	<b>495</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Inver. de acciones con carácter perm.	(48)	(225)	(8)	0	0	0	(108)	(8)
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(286)	(470)	(550)	(566)	(582)	(595)	(210)	(304)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	18	11	4	0	0	0	4	4
Inversión en Activos Intangibles	(27)	(67)	0	0	0	0	0	0
Disposición de Activos Intangibles	(0)	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	16	30	48	29	31	36	11	38
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>(328)</b>	<b>(732)</b>	<b>(506)</b>	<b>(538)</b>	<b>(550)</b>	<b>(559)</b>	<b>(303)</b>	<b>(270)</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Finan.</b>	<b>891</b>	<b>525</b>	<b>484</b>	<b>634</b>	<b>708</b>	<b>939</b>	<b>56</b>	<b>225</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Financiamientos Bancarios	1,589	1,908	773	0	302	595	989	380
Amortización de Financiamientos Bancarios	(1,684)	(773)	(1,186)	(180)	(307)	(599)	(476)	(479)
Amortización de Arrendamiento	(97)	(92)	(98)	(100)	(100)	(100)	(60)	(48)
Intereses Pagados (Deuda)	(271)	(258)	(317)	(248)	(236)	(250)	(100)	(184)
Intereses Pagados por arrendamientos	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0
Otras Partidas	0	0	22	63	60	68	0	0
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>(462)</b>	<b>785</b>	<b>(806)</b>	<b>(465)</b>	<b>(282)</b>	<b>(286)</b>	<b>352</b>	<b>(331)</b>
Recompra de Acciones	(301)	(283)	(55)	0	0	0	(183)	(55)
Dividendos Pagados	(200)	(299)	(240)	(250)	(260)	(271)	(149)	(120)
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>(500)</b>	<b>(582)</b>	<b>(295)</b>	<b>(250)</b>	<b>(260)</b>	<b>(271)</b>	<b>(332)</b>	<b>(175)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>(962)</b>	<b>203</b>	<b>(1,101)</b>	<b>(715)</b>	<b>(542)</b>	<b>(557)</b>	<b>20</b>	<b>(506)</b>
<b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	<b>(72)</b>	<b>728</b>	<b>(617)</b>	<b>(80)</b>	<b>166</b>	<b>382</b>	<b>76</b>	<b>(281)</b>
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(22)	36	18	0	0	0	40	18
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	875	782	1,546	946	866	1,031	782	1,546
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>782</b>	<b>1,546</b>	<b>946</b>	<b>866</b>	<b>1,031</b>	<b>1,413</b>	<b>898</b>	<b>1,283</b>
<i>Cifras UDM</i>								
Capex de Mantenimiento	(394)	(381)	(397)	(419)	(437)	(455)	(381)	(387)
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>707</b>	<b>820</b>	<b>513</b>	<b>654</b>	<b>722</b>	<b>943</b>	<b>659</b>	<b>939</b>
Amortización de Deuda	1,684	773	1,186	180	307	599	1,178	776
Revolencia automática	(1,189)	(683)	(1,186)	(180)	(307)	(599)	(1,082)	(312)
Amortización de Deuda Final	495	90	0	0	0	0	96	464
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	255	228	269	219	205	214	206	285
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>750</b>	<b>318</b>	<b>269</b>	<b>219</b>	<b>205</b>	<b>214</b>	<b>302</b>	<b>749</b>
<b>DSCR</b>	<b>0.9</b>	<b>2.6</b>	<b>1.9</b>	<b>3.0</b>	<b>3.5</b>	<b>4.4</b>	<b>2.2</b>	<b>1.3</b>
Caja Inicial Disponible	875	782	1,546	946	866	1,031	1,059	898
<b>DSCR con Caja Inicial</b>	<b>2.1</b>	<b>5.0</b>	<b>7.7</b>	<b>7.3</b>	<b>7.7</b>	<b>9.2</b>	<b>5.7</b>	<b>2.5</b>
<b>Deuda Neta a FLE</b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>	<b>6.7</b>	<b>5.0</b>	<b>4.3</b>	<b>2.8</b>	<b>4.8</b>	<b>3.7</b>
<b>Deuda Neta a EBITDA</b>	<b>1.3</b>	<b>1.7</b>	<b>2.1</b>	<b>1.8</b>	<b>1.5</b>	<b>1.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.6</b>

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

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 3T23.



## Anexo - Escenario de Estrés

Orbia (Estrés): Balance en Dólares Estadounidenses (millones)								
	Años Calendario						Al Cierre	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	2T22	2T23
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>10,587</b>	<b>11,624</b>	<b>11,521</b>	<b>11,524</b>	<b>11,711</b>	<b>11,895</b>	<b>11,315</b>	<b>11,707</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>3,724</b>	<b>4,584</b>	<b>4,321</b>	<b>4,278</b>	<b>4,421</b>	<b>4,565</b>	<b>4,412</b>	<b>4,499</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	782	1,546	887	623	524	547	898	1,283
Cuentas por Cobrar a Clientes	1,595	1,659	1,712	1,847	1,991	2,093	1,943	1,710
Otras Cuentas por Cobrar Neto	51	56	297	338	384	401	117	267
Inventarios	1,292	1,320	1,424	1,469	1,522	1,522	1,447	1,238
Otros Activos Circulantes	5	3	1	1	1	1	6	1
<b>Activos no Circulantes</b>	<b>6,862</b>	<b>7,040</b>	<b>7,200</b>	<b>7,247</b>	<b>7,291</b>	<b>7,330</b>	<b>6,903</b>	<b>7,208</b>
Inversiones en Subsid. N.C.	40	58	129	129	129	129	39	129
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	3,051	3,170	3,303	3,451	3,596	3,736	3,037	3,261
<b>Activos Intangibles</b>	<b>3,130</b>	<b>3,105</b>	<b>3,076</b>	<b>2,968</b>	<b>2,860</b>	<b>2,752</b>	<b>3,143</b>	<b>3,130</b>
Crédito Mercantil	1,514	1,478	1,490	1,490	1,490	1,490	1,580	1,490
Otros Intangibles	1,617	1,627	1,586	1,478	1,370	1,262	1,563	1,640
Impuestos Diferidos	174	197	161	161	161	161	196	161
Otros Activos	121	152	169	176	183	191	135	166
Derecho de Uso por Arrendamiento	346	358	361	361	361	361	352	361
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>7,182</b>	<b>8,301</b>	<b>8,290</b>	<b>8,106</b>	<b>8,102</b>	<b>8,051</b>	<b>8,051</b>	<b>8,476</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>2,643</b>	<b>3,045</b>	<b>2,771</b>	<b>2,967</b>	<b>3,316</b>	<b>3,180</b>	<b>3,198</b>	<b>3,305</b>
Pasivo con Costo	240	760	180	307	599	503	614	890
Proveedores	1,569	1,464	1,664	1,717	1,758	1,701	1,841	1,558
Impuestos por Pagar	0	0	111	112	113	114	0	111
Provisiones	29	33	43	45	46	48	23	42
Pasivos por Arrendamiento CP	86	84	94	94	94	94	84	94
Otros Pasivos	719	704	678	692	705	720	636	610
<b>Pasivos no Circulantes</b>	<b>4,539</b>	<b>5,256</b>	<b>5,520</b>	<b>5,139</b>	<b>4,785</b>	<b>4,870</b>	<b>4,853</b>	<b>5,171</b>
Pasivo con Costo	3,280	3,936	4,197	3,843	3,515	3,577	3,423	3,823
Impuestos Diferidos	318	373	371	369	366	363	342	372
Pasivos por Arrendamiento LP	281	279	271	271	271	271	272	271
Beneficios a Empleados	221	0	136	134	133	138	196	137
Otros Pasivos	440	668	545	522	500	521	620	568
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3,404</b>	<b>3,323</b>	<b>3,231</b>	<b>3,418</b>	<b>3,610</b>	<b>3,845</b>	<b>3,263</b>	<b>3,231</b>
<b>Minoritario</b>	<b>668</b>	<b>655</b>	<b>655</b>	<b>720</b>	<b>787</b>	<b>862</b>	<b>700</b>	<b>637</b>
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	553	641	588	655	720	787	637	588
Utilidad del Ejercicio	115	14	67	65	67	75	63	49
<b>Mayoritario</b>	<b>2,737</b>	<b>2,668</b>	<b>2,576</b>	<b>2,699</b>	<b>2,823</b>	<b>2,983</b>	<b>2,563</b>	<b>2,594</b>
Capital Contribuido	1,755	1,755	1,755	1,755	1,755	1,755	1,755	1,755
Utilidades Acumuladas	324	346	656	571	683	797	292	776
Utilidad del Ejercicio	657	567	165	372	385	431	516	63
<b>Deuda Total</b>	<b>3,520</b>	<b>4,696</b>	<b>4,377</b>	<b>4,151</b>	<b>4,114</b>	<b>4,081</b>	<b>4,037</b>	<b>4,713</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,738</b>	<b>3,150</b>	<b>3,490</b>	<b>3,527</b>	<b>3,590</b>	<b>3,533</b>	<b>3,138</b>	<b>3,430</b>
<b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>	<b>68</b>	<b>67</b>	<b>71</b>	<b>72</b>	<b>73</b>	<b>73</b>	<b>65</b>	<b>70</b>
<b>Días Inventario</b>	<b>71</b>	<b>75</b>	<b>79</b>	<b>82</b>	<b>83</b>	<b>83</b>	<b>73</b>	<b>78</b>
<b>Días por Pagar Proveedores</b>	<b>100</b>	<b>89</b>	<b>98</b>	<b>98</b>	<b>98</b>	<b>98</b>	<b>92</b>	<b>91</b>

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

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 3T23.



Credit  
Rating  
Agency

# Orbia 22L y 22-2L

Certificados Bursátiles

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

HR AAA

Corporativos  
22 de agosto de 2023

A NRSRO Rating\*

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

	Años Calendario						2T22	2T23
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P		
<b>Ventas Netas</b>	8,783	9,648	8,641	8,689	8,926	9,168	5,257	4,457
<b>Costos de Operación</b>	5,729	6,662	5,989	6,069	6,159	6,193	3,512	2,949
<b>Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)</b>	3,054	2,986	2,652	2,620	2,767	2,975	1,745	1,508
Gastos de Generales	1,001	1,079	1,159	1,215	1,314	1,415	538	584
<b>UOPADA (EBITDA)</b>	2,053	1,907	1,493	1,405	1,453	1,560	1,207	924
Depreciación y Amortización	598	581	601	627	645	663	287	293
Depreciación de PP&E	394	381	397	419	437	455	187	193
Amortización por Derechos de Uso	87	90	98	100	100	100	44	48
Amortización de Intangibles	118	110	106	108	108	108	56	52
<b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b>	1,455	1,326	893	778	808	898	920	631
Otros Ingresos y (gastos) netos	(6)	2	(11)	0	0	0	13	(11)
<b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>	1,449	1,328	882	778	808	898	933	620
Ingresos por Intereses	16	30	48	26	26	26	11	38
Otros Productos Financieros	0	121	74	63	60	68	2	52
Intereses Pagados	248	285	297	248	236	250	105	164
Intereses Pagados por Arrendamiento	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos Financieros	32	11	42	0	0	0	23	42
Ingreso Financiero Neto	(264)	(145)	(217)	(159)	(151)	(156)	(114)	(116)
Resultado Cambiario	(32)	(15)	(98)	46	31	29	0	(120)
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	(297)	(160)	(315)	(112)	(120)	(126)	(114)	(236)
<b>Utilidad después del RIF</b>	1,152	1,168	567	666	688	771	819	384
Participación en Subsid. no Consolidadas	1	3	0	(0)	0	0	3	0
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	1,154	1,035	567	666	688	771	396	161
Impuestos sobre la Utilidad	381	369	335	229	236	265	243	272
Impuestos Causados	361	373	336	231	239	268	255	272
Impuestos Diferidos	21	(4)	(1)	(2)	(3)	(3)	(12)	0
<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	773	666	232	437	452	506	580	112
Operaciones Discontinuadas	(0)	(1)	0	0	0	0	(1)	0
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	772	665	232	437	452	506	579	112
Participación minoritaria en la utilidad	115	98	67	65	67	75	63	49
<b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>	657	567	165	372	385	431	516	63
<i>Cifras UDM</i>								
Cambio en Ventas (%)	36.8%	9.8%	-10.4%	0.6%	2.7%	2.7%	31.1%	-10.5%
Margen Bruto	34.8%	30.9%	30.7%	30.2%	31.0%	32.5%	33.3%	31.1%
Margen EBITDA	23.4%	19.8%	17.3%	16.2%	16.3%	17.0%	22.7%	18.4%
Tasa de Impuestos (%)	33.0%	35.7%	59.1%	34.3%	34.3%	34.3%	31.7%	66.7%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	2.9	3.0	2.6	2.5	2.5	2.5	3.3	2.7
Retorno sobre Capital Empleado (%)	34.3%	28.9%	19.1%	16.1%	15.9%	16.9%	37.4%	22.4%
Tasa Pasiva	6.9%	7.0%	6.5%	5.8%	5.7%	6.1%	6.3%	7.7%
Tasa Activa	0.7%	1.1%	1.6%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%	1.9%

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

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 3T23.

Orbia (Estrés): Flujo de Efectivo en Dólares Estadounidenses (millones)	Años Calendario						Acumulado	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	2T22	2T23
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	1,154	1,035	567	666	688	771	823	384
Provisiones del Periodo	18	15	0	0	0	0	0	0
Cambios en valor razonable	35	(111)	0	0	0	0	0	0
<b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>	<b>53</b>	<b>(96)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Depreciación y Amortización	598	581	601	627	645	663	287	293
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	6	(2)	0	0	0	0	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	14	136	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(1)	(3)	(0)	0	(0)	0	(3)	0
Intereses a Favor	(16)	(30)	(48)	(26)	(26)	(26)	(11)	(38)
Fluctuación Cambiaria	31	11	9	(46)	(31)	(29)	(11)	31
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion</b>	<b>631</b>	<b>693</b>	<b>562</b>	<b>554</b>	<b>588</b>	<b>607</b>	<b>262</b>	<b>286</b>
Intereses Devengados	248	285	297	248	236	250	105	164
Instrumentos Financieros Derivados	0	0	(22)	(63)	(60)	(68)	0	0
Otras Partidas	0	0	11	0	0	0	11	11
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>248</b>	<b>285</b>	<b>285</b>	<b>185</b>	<b>176</b>	<b>182</b>	<b>115</b>	<b>175</b>
<b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>2,086</b>	<b>1,917</b>	<b>1,414</b>	<b>1,405</b>	<b>1,453</b>	<b>1,560</b>	<b>1,200</b>	<b>845</b>
Decremento (Incremento) en Clientes	(318)	107	(222)	(135)	(144)	(102)	(469)	(220)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(455)	(33)	(84)	(45)	(52)	(1)	(182)	102
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(41)	(138)	(107)	(47)	(53)	(25)	(41)	(74)
Incremento (Decremento) en Proveedores	210	(204)	83	53	41	(58)	134	(23)
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(19)	96	134	(8)	(7)	43	49	89
<b>Capital de trabajo</b>	<b>(624)</b>	<b>(172)</b>	<b>(196)</b>	<b>(183)</b>	<b>(215)</b>	<b>(143)</b>	<b>(510)</b>	<b>(126)</b>
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(243)	(488)	(288)	(231)	(239)	(268)	(330)	(224)
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>(866)</b>	<b>(660)</b>	<b>(484)</b>	<b>(414)</b>	<b>(454)</b>	<b>(411)</b>	<b>(840)</b>	<b>(350)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>1,219</b>	<b>1,257</b>	<b>930</b>	<b>991</b>	<b>999</b>	<b>1,150</b>	<b>360</b>	<b>495</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Inver. de acciones con carácter perm.	(48)	(225)	(8)	0	0	0	(108)	(8)
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(286)	(470)	(550)	(566)	(582)	(595)	(210)	(304)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	18	11	4	0	0	0	4	4
Inversión en Activos Intangibles	(27)	(67)	0	0	0	0	0	0
Disposición de Activos Intangibles	(0)	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	16	30	48	26	26	26	11	38
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>(328)</b>	<b>(732)</b>	<b>(506)</b>	<b>(540)</b>	<b>(556)</b>	<b>(569)</b>	<b>(303)</b>	<b>(270)</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Finan.</b>	<b>891</b>	<b>525</b>	<b>424</b>	<b>451</b>	<b>443</b>	<b>581</b>	<b>56</b>	<b>225</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Financiamientos Bancarios	1,589	1,908	773	0	302	595	989	380
Amortización de Financiamientos Bancarios	(1,684)	(773)	(1,186)	(180)	(307)	(599)	(476)	(479)
Amortización de Arrendamiento	(97)	(92)	(98)	(100)	(100)	(100)	(60)	(48)
Intereses Pagados (Deuda)	(271)	(258)	(317)	(248)	(236)	(250)	(100)	(184)
Intereses Pagados por arrendamientos	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0
Otras Partidas	0	0	22	63	60	68	0	0
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>(462)</b>	<b>785</b>	<b>(806)</b>	<b>(465)</b>	<b>(282)</b>	<b>(286)</b>	<b>352</b>	<b>(331)</b>
Recompra de Acciones	(301)	(283)	(55)	0	0	0	(183)	(55)
Dividendos Pagados	(200)	(299)	(240)	(250)	(260)	(271)	(149)	(120)
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>(500)</b>	<b>(582)</b>	<b>(295)</b>	<b>(250)</b>	<b>(260)</b>	<b>(271)</b>	<b>(332)</b>	<b>(175)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>(962)</b>	<b>203</b>	<b>(1,101)</b>	<b>(715)</b>	<b>(542)</b>	<b>(557)</b>	<b>20</b>	<b>(506)</b>
<b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	<b>(72)</b>	<b>728</b>	<b>(677)</b>	<b>(264)</b>	<b>(99)</b>	<b>24</b>	<b>76</b>	<b>(281)</b>
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(22)	36	18	0	0	0	40	18
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	875	782	1,546	887	623	523	782	1,546
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>782</b>	<b>1,546</b>	<b>887</b>	<b>623</b>	<b>523</b>	<b>547</b>	<b>898</b>	<b>1,283</b>
<i>Cifras UDM</i>								
Capex de Mantenimiento	(394)	(381)	(397)	(419)	(437)	(455)	(381)	(387)
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>707</b>	<b>820</b>	<b>454</b>	<b>472</b>	<b>462</b>	<b>595</b>	<b>659</b>	<b>939</b>
Amortización de Deuda	1,684	773	1,186	180	307	599	1,178	776
Revolencia automática	(1,189)	(683)	(1,186)	(180)	(307)	(599)	(1,082)	(312)
Amortización de Deuda Final	495	90	0	0	0	0	96	464
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	255	228	269	221	211	224	206	285
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>750</b>	<b>318</b>	<b>269</b>	<b>221</b>	<b>211</b>	<b>224</b>	<b>302</b>	<b>749</b>
<b>DSCR</b>	<b>0.9</b>	<b>2.6</b>	<b>1.7</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>2.7</b>	<b>2.2</b>	<b>1.3</b>
Caja Inicial Disponible	875	782	1,546	887	623	523	1,059	898
<b>DSCR con Caja Inicial</b>	<b>2.1</b>	<b>5.0</b>	<b>7.4</b>	<b>6.1</b>	<b>5.2</b>	<b>5.0</b>	<b>5.7</b>	<b>2.5</b>
<b>Deuda Neta a FLE</b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>	<b>7.7</b>	<b>7.5</b>	<b>7.8</b>	<b>5.9</b>	<b>4.8</b>	<b>3.7</b>
<b>Deuda Neta a EBITDA</b>	<b>1.3</b>	<b>1.7</b>	<b>2.3</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	<b>2.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.6</b>

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

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 3T23.



## Anexo - Escenario Base UDM

<b>Orbia (Base): Balance en Dólares Estadounidenses (millones)</b>					
	Últimos Doce Meses				
	2T22	2T23	2T24P	2T25P	2T26
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>11,315</b>	<b>11,707</b>	<b>11,670</b>	<b>12,215</b>	<b>12,920</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>4,412</b>	<b>4,499</b>	<b>4,445</b>	<b>4,944</b>	<b>5,607</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	898	1,283	924	1,074	1,441
Cuentas por Cobrar a Clientes	1,943	1,710	1,768	1,942	2,076
Otras Cuentas por Cobrar Neto	117	267	303	345	392
Inventarios	1,447	1,238	1,449	1,583	1,697
Otros Activos Circulantes	6	1	1	1	1
<b>Activos no Circulantes</b>	<b>6,903</b>	<b>7,208</b>	<b>7,225</b>	<b>7,271</b>	<b>7,313</b>
Inversiones en Subsid. N.C.	39	129	129	129	129
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	3,037	3,261	3,379	3,526	3,668
Activos Intangibles	3,143	3,130	3,022	2,914	2,806
Crédito Mercantil	1,580	1,490	1,490	1,490	1,490
Otros Intangibles	1,563	1,640	1,532	1,424	1,316
Impuestos Diferidos	196	161	161	161	161
Otros Activos	135	166	173	180	187
Derecho de Uso por Arrendamiento	352	361	361	361	361
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>8,051</b>	<b>8,476</b>	<b>8,046</b>	<b>8,121</b>	<b>8,214</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>3,198</b>	<b>3,305</b>	<b>2,543</b>	<b>3,586</b>	<b>2,847</b>
Pasivo con Costo	614	890	6	901	5
Proveedores	1,841	1,558	1,665	1,798	1,939
Impuestos por Pagar	0	111	112	113	114
Provisiones	23	42	44	45	47
Pasivos por Arrendamiento CP	84	94	94	94	94
Otros Pasivos	636	610	622	635	647
<b>Pasivos no Circulantes</b>	<b>4,853</b>	<b>5,171</b>	<b>5,503</b>	<b>4,535</b>	<b>5,368</b>
Pasivo con Costo	3,423	3,823	4,169	3,230	4,092
Impuestos Diferidos	342	372	368	364	359
Pasivos por Arrendamiento LP	272	271	271	271	271
Beneficios a Empleados	196	137	138	137	135
Otros Pasivos	620	568	556	533	510
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3,263</b>	<b>3,231</b>	<b>3,625</b>	<b>4,094</b>	<b>4,705</b>
<b>Minoritario</b>	<b>700</b>	<b>637</b>	<b>732</b>	<b>839</b>	<b>969</b>
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	637	588	668	771	893
Utilidad del Ejercicio	63	49	64	68	76
<b>Mayoritario</b>	<b>2,563</b>	<b>2,594</b>	<b>2,893</b>	<b>3,255</b>	<b>3,736</b>
Capital Contribuido	1,755	1,755	1,755	1,755	1,755
Utilidades Acumuladas	292	776	769	1,110	1,547
Utilidad del Ejercicio	516	63	369	390	435
<b>Deuda Total</b>	<b>4,037</b>	<b>4,713</b>	<b>4,175</b>	<b>4,131</b>	<b>4,097</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>3,138</b>	<b>3,430</b>	<b>3,251</b>	<b>3,057</b>	<b>2,655</b>
<b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>	<b>65</b>	<b>70</b>	<b>69</b>	<b>71</b>	<b>72</b>
<b>Días Inventario</b>	<b>73</b>	<b>78</b>	<b>80</b>	<b>81</b>	<b>80</b>
<b>Días por Pagar Proveedores</b>	<b>92</b>	<b>91</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>99</b>

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

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 3T23.



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

	Últimos Doce Meses				
	2T22	2T23	2T24P	2T25P	2T26P
<b>Ventas Netas</b>	<b>9,883</b>	<b>8,848</b>	<b>9,182</b>	<b>9,862</b>	<b>10,631</b>
Ventas netas	9,883	8,848	9,182	9,862	10,631
<b>Costos de Operación</b>	<b>6,587</b>	<b>6,099</b>	<b>6,270</b>	<b>6,699</b>	<b>7,114</b>
<b>Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)</b>	<b>3,296</b>	<b>2,749</b>	<b>2,912</b>	<b>3,164</b>	<b>3,518</b>
Gastos de Generales	1,052	1,125	1,185	1,314	1,415
<b>UOPADA (EBITDA)</b>	<b>2,244</b>	<b>1,624</b>	<b>1,727</b>	<b>1,849</b>	<b>2,103</b>
Depreciación y Amortización	589	587	619	636	654
Depreciación de PP&E	381	387	411	428	446
Amortización por Derechos de Uso	89	94	100	100	100
Amortización de Intangibles	118	106	108	108	108
<b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b>	<b>1,654</b>	<b>1,037</b>	<b>1,108</b>	<b>1,214</b>	<b>1,449</b>
Otros Ingresos y (gastos) netos	12	(22)	0	0	0
<b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>	<b>1,667</b>	<b>1,015</b>	<b>1,108</b>	<b>1,214</b>	<b>1,449</b>
Ingresos por Intereses	24	57	25	29	34
Otros Productos Financieros	(16)	171	54	60	65
Intereses Pagados	237	344	260	239	241
Otros Gastos Financieros	34	30	0	0	0
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>(262)</b>	<b>(147)</b>	<b>(181)</b>	<b>(149)</b>	<b>(142)</b>
Resultado Cambiario	(8)	(135)	45	38	30
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>(271)</b>	<b>(282)</b>	<b>(136)</b>	<b>(111)</b>	<b>(112)</b>
<b>Utilidad después del RIF</b>	<b>1,396</b>	<b>733</b>	<b>973</b>	<b>1,102</b>	<b>1,337</b>
Participación en Subsid. no Consolidadas	5	(0)	0	0	0
Ingresos (Costos) no Ordinarios	0	(136)	0	0	0
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>1,401</b>	<b>596</b>	<b>973</b>	<b>1,102</b>	<b>1,337</b>
Impuestos sobre la Utilidad	444	398	334	379	459
Impuestos Causados	441	390	338	383	464
Impuestos Diferidos	3	8	(4)	(4)	(5)
<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>957</b>	<b>198</b>	<b>639</b>	<b>724</b>	<b>878</b>
Operaciones Discontinuadas	(1)	(0)	0	0	0
Coberturas de flujo de efectivo	0	0	0	0	0
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>956</b>	<b>198</b>	<b>639</b>	<b>724</b>	<b>878</b>
Participación minoritaria en la utilidad	117	84	95	107	130
<b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>	<b>839</b>	<b>114</b>	<b>544</b>	<b>617</b>	<b>748</b>
<i>Cifras UDM</i>					
Cambio en Ventas (%)	31.1%	-10.5%	3.8%	7.4%	7.8%
Margen Bruto	33.3%	31.1%	31.7%	32.1%	33.1%
Margen EBITDA	22.7%	18.4%	18.8%	18.8%	19.8%
Tasa de Impuestos (%)	31.7%	66.7%	34.3%	34.3%	34.3%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	3.3	2.7	2.7	2.8	2.9
Retorno sobre Capital Empleado (%)	37.2%	25.9%	23.0%	24.2%	27.0%
Tasa Pasiva	6.3%	7.7%	5.9%	5.8%	5.9%
Tasa Activa	0.9%	1.9%	0.9%	1.0%	1.0%

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

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 3T23.

Orbia (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)					
	Últimos Doce Meses				
	2T22	2T23	2T24P	2T25P	2T26P
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	1,401	596	973	1,102	1,337
Provisiones del Periodo	18	15	0	0	0
Cambios en valor razonable	35	(111)	0	0	0
<b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>	<b>53</b>	<b>(96)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Depreciación y Amortización	589	587	619	636	654
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb. y Negocios Conjuntos	4	(2)	0	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	16	136	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(5)	0	(0)	(0)	(0)
Dividendos Cobrados	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	(24)	(57)	(25)	(29)	(34)
Fluctuación Cambiaria	11	53	(45)	(38)	(30)
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion</b>	<b>591</b>	<b>717</b>	<b>549</b>	<b>568</b>	<b>590</b>
Intereses Devengados	237	344	260	239	241
Instrumentos Financieros Derivados	0	0	(54)	(60)	(65)
Otras Partidas	(0)	0	0	0	0
Intereses por Arrendamiento	0	0	0	0	0
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>237</b>	<b>345</b>	<b>205</b>	<b>179</b>	<b>176</b>
<b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>2,281</b>	<b>1,562</b>	<b>1,727</b>	<b>1,849</b>	<b>2,103</b>
Decremento (Incremento) en Clientes	(338)	356	(58)	(174)	(134)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(388)	251	(211)	(134)	(114)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(107)	(171)	(43)	(49)	(54)
Incremento (Decremento) en Proveedores	124	(361)	107	133	141
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	1	136	4	(10)	(8)
<b>Capital de trabajo</b>	<b>(707)</b>	<b>212</b>	<b>(200)</b>	<b>(233)</b>	<b>(170)</b>
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(460)	(382)	(338)	(383)	(464)
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>(1,167)</b>	<b>(170)</b>	<b>(538)</b>	<b>(616)</b>	<b>(635)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>1,114</b>	<b>1,392</b>	<b>1,189</b>	<b>1,233</b>	<b>1,468</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>					
Inver. de acciones con carácter perm.	(120)	(125)	0	0	0
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(380)	(564)	(529)	(574)	(588)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	14	11	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(27)	(67)	0	0	0
Disposición de Activos Intangibles	(25)	0	0	0	0
Intereses Cobrados	27	57	25	29	34
Otros Activos	0	(11)	0	0	0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>(510)</b>	<b>(699)</b>	<b>(505)</b>	<b>(545)</b>	<b>(555)</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Finan.</b>	<b>604</b>	<b>694</b>	<b>685</b>	<b>689</b>	<b>914</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>					
Financiamientos Bancarios	1,438	1,299	393	0	897
Amortización de Financiamientos Bancarios	(1,178)	(776)	(886)	(6)	(901)
Amortización de Arrendamiento	(105)	(80)	(100)	(100)	(100)
Intereses Pagados (Deuda)	(233)	(342)	(260)	(239)	(241)
Intereses Pagados por arrendamientos	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Otras Partidas	0	0	54	60	65
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>(78)</b>	<b>102</b>	<b>(798)</b>	<b>(284)</b>	<b>(280)</b>
Recompra de Acciones	(419)	(155)	0	0	0
Dividendos Pagados	(299)	(270)	(245)	(255)	(266)
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>(718)</b>	<b>(425)</b>	<b>(245)</b>	<b>(255)</b>	<b>(266)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>(796)</b>	<b>(323)</b>	<b>(1,043)</b>	<b>(540)</b>	<b>(546)</b>
<b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	<b>(192)</b>	<b>371</b>	<b>(359)</b>	<b>149</b>	<b>368</b>
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	31	14	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	1,059	898	1,283	924	1,073
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>898</b>	<b>1,283</b>	<b>924</b>	<b>1,073</b>	<b>1,441</b>
<i>Cifras UDM</i>					
Capex de Mantenimiento	(381)	(387)	(411)	(428)	(446)
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>659</b>	<b>939</b>	<b>678</b>	<b>706</b>	<b>922</b>
Amortización de Deuda	1,178	776	886	6	901
Revolencia automática	(1,082)	(312)	(886)	(6)	(901)
Amortización de Deuda Final	96	464	0	0	0
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	206	285	235	209	207
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>302</b>	<b>749</b>	<b>235</b>	<b>209</b>	<b>207</b>
<b>DSCR</b>	<b>2.2</b>	<b>1.3</b>	<b>2.9</b>	<b>3.4</b>	<b>4.4</b>
Caja Inicial Disponible	1,059	898	1,283	924	1,073
<b>DSCR con Caja Inicial</b>	<b>5.7</b>	<b>2.5</b>	<b>8.3</b>	<b>7.8</b>	<b>9.6</b>
<b>Deuda Neta a FLE</b>	<b>4.8</b>	<b>3.7</b>	<b>4.8</b>	<b>4.3</b>	<b>2.9</b>
<b>Deuda Neta a EBITDA</b>	<b>1.6</b>	<b>2.1</b>	<b>1.8</b>	<b>1.5</b>	<b>2.9</b>

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

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 3T23.

## Anexo - Escenario de Estrés UDM

Orbia (Estrés): Balance en Dólares Estadounidenses (millones)	Últimos Doce Meses				
	2T22	2T23	2T24P	2T25P	2T26
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>11,315</b>	<b>11,707</b>	<b>11,395</b>	<b>11,535</b>	<b>11,716</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>4,412</b>	<b>4,499</b>	<b>4,170</b>	<b>4,265</b>	<b>4,403</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	898	1,283	735	653	681
Cuentas por Cobrar a Clientes	1,943	1,710	1,691	1,768	1,800
Otras Cuentas por Cobrar Neto	117	267	303	345	392
Inventarios	1,447	1,238	1,440	1,498	1,529
Otros Activos Circulantes	6	1	1	1	1
<b>Activos no Circulantes</b>	<b>6,903</b>	<b>7,208</b>	<b>7,225</b>	<b>7,271</b>	<b>7,313</b>
Inversiones en Subsid. N.C.	39	129	129	129	129
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	3,037	3,261	3,379	3,526	3,668
Activos Intangibles	3,143	3,130	3,022	2,914	2,806
Crédito Mercantil	1,580	1,490	1,490	1,490	1,490
Otros Intangibles	1,563	1,640	1,532	1,424	1,316
Impuestos Diferidos	196	161	161	161	161
Otros Activos	135	166	173	180	187
Derecho de Uso por Arrendamiento	352	361	361	361	361
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>8,051</b>	<b>8,476</b>	<b>7,982</b>	<b>7,972</b>	<b>7,971</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>3,198</b>	<b>3,305</b>	<b>2,478</b>	<b>3,434</b>	<b>2,597</b>
Pasivo con Costo	614	890	6	901	5
Proveedores	1,841	1,558	1,601	1,646	1,690
Impuestos por Pagar	0	111	112	113	114
Provisiones	23	42	44	45	47
Pasivos por Arrendamiento CP	84	94	94	94	94
Otros Pasivos	636	610	622	635	647
<b>Pasivos no Circulantes</b>	<b>4,853</b>	<b>5,171</b>	<b>5,504</b>	<b>4,538</b>	<b>5,373</b>
Pasivo con Costo	3,423	3,823	4,169	3,230	4,092
Impuestos Diferidos	342	372	370	367	365
Pasivos por Arrendamiento LP	272	271	271	271	271
Beneficios a Empleados	196	137	138	137	135
Otros Pasivos	620	568	556	533	510
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3,263</b>	<b>3,231</b>	<b>3,413</b>	<b>3,563</b>	<b>3,745</b>
<b>Minoritario</b>	<b>700</b>	<b>637</b>	<b>700</b>	<b>760</b>	<b>827</b>
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	637	588	655	720	787
Utilidad del Ejercicio	63	49	45	41	40
<b>Mayoritario</b>	<b>2,563</b>	<b>2,594</b>	<b>2,712</b>	<b>2,803</b>	<b>2,918</b>
Capital Contribuido	1,755	1,755	1,755	1,755	1,755
Utilidades Acumuladas	292	776	696	814	933
Utilidad del Ejercicio	516	63	261	234	231
<b>Deuda Total</b>	<b>4,037</b>	<b>4,713</b>	<b>4,175</b>	<b>4,131</b>	<b>4,097</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>3,138</b>	<b>3,430</b>	<b>3,440</b>	<b>3,478</b>	<b>3,416</b>
<b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>	<b>65</b>	<b>70</b>	<b>70</b>	<b>72</b>	<b>73</b>
<b>Días Inventario</b>	<b>73</b>	<b>78</b>	<b>82</b>	<b>83</b>	<b>83</b>
<b>Días por Pagar Proveedores</b>	<b>92</b>	<b>91</b>	<b>98</b>	<b>98</b>	<b>98</b>

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

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 3T23.



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

	Últimos Doce Meses				
	2T22	2T23	2T24P	2T25P	2T26P
<b>Ventas Netas</b>	<b>9,883</b>	<b>8,848</b>	<b>8,583</b>	<b>8,809</b>	<b>9,049</b>
Ventas netas	9,883	8,848	8,583	8,809	9,049
<b>Costos de Operación</b>	<b>6,587</b>	<b>6,099</b>	<b>6,017</b>	<b>6,161</b>	<b>6,236</b>
<b>Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)</b>	<b>3,296</b>	<b>2,749</b>	<b>2,566</b>	<b>2,648</b>	<b>2,812</b>
Gastos de Generales	1,052	1,125	1,161	1,279	1,357
<b>UOPADA (EBITDA)</b>	<b>2,244</b>	<b>1,624</b>	<b>1,405</b>	<b>1,369</b>	<b>1,455</b>
Depreciación y Amortización	589	587	619	636	654
Depreciación de PP&E	381	387	411	428	446
Amortización por Derechos de Uso	89	94	100	100	100
Amortización de Intangibles	118	106	108	108	108
<b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b>	<b>1,654</b>	<b>1,037</b>	<b>786</b>	<b>733</b>	<b>801</b>
Otros Ingresos y (gastos) netos	12	(22)	0	0	0
<b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>	<b>1,667</b>	<b>1,015</b>	<b>786</b>	<b>733</b>	<b>801</b>
Ingresos por Intereses	24	57	24	25	26
Otros Productos Financieros	(16)	171	54	60	65
Intereses Pagados	237	344	260	239	241
Otros Gastos Financieros	34	30	0	0	0
Ingreso Financiero Neto	(262)	(147)	(182)	(153)	(150)
Resultado Cambiario	(8)	(135)	45	38	30
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>(271)</b>	<b>(282)</b>	<b>(137)</b>	<b>(115)</b>	<b>(120)</b>
<b>Utilidad después del RIF</b>	<b>1,396</b>	<b>733</b>	<b>650</b>	<b>618</b>	<b>682</b>
Participación en Subsid. no Consolidadas	5	(0)	0	0	0
Ingresos (Costos) no Ordinarios	0	(136)	0	0	0
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>1,401</b>	<b>596</b>	<b>650</b>	<b>618</b>	<b>682</b>
Impuestos sobre la Utilidad	444	398	223	212	234
Impuestos Causados	441	390	226	215	237
Impuestos Diferidos	3	8	(2)	(2)	(3)
<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>957</b>	<b>198</b>	<b>427</b>	<b>406</b>	<b>448</b>
Operaciones Discontinuadas	(1)	(0)	0	0	0
Coberturas de flujo de efectivo	0	0	0	0	0
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>956</b>	<b>198</b>	<b>427</b>	<b>406</b>	<b>448</b>
Participación minoritaria en la utilidad	117	84	63	60	66
<b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>	<b>839</b>	<b>114</b>	<b>363</b>	<b>346</b>	<b>381</b>
<i>Cifras UDM</i>					
Cambio en Ventas (%)	31.1%	-10.5%	-3.0%	2.6%	2.7%
Margen Bruto	33.3%	31.1%	29.9%	30.1%	31.1%
Margen EBITDA	22.7%	18.4%	16.4%	15.5%	16.1%
Tasa de Impuestos (%)	31.7%	66.7%	34.3%	34.3%	34.3%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	3.3	2.7	2.5	2.5	2.5
Retorno sobre Capital Empleado (%)	37.2%	25.9%	17.9%	15.6%	15.9%
Tasa Pasiva	6.3%	7.7%	5.9%	5.8%	5.9%
Tasa Activa	0.9%	1.9%	0.9%	1.0%	1.0%

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

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 3T23.

Orbia (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)	Últimos Doce Meses				
	2T22	2T23	2T24P	2T25P	2T26P
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
<b>Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos</b>	1,401	596	650	618	682
Provisiones del Periodo	18	15	0	0	0
Cambios en valor razonable	35	(111)	0	0	0
<b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>	53	(96)	0	0	0
Depreciación y Amortización	589	587	619	636	654
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	4	(2)	0	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	16	136	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(5)	0	(0)	(0)	(0)
Dividendos Cobrados	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	(24)	(57)	(24)	(25)	(26)
Fluctuación Cambiaria	11	53	(45)	(38)	(30)
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>	591	717	550	572	598
Intereses Devengados	237	344	260	239	241
Instrumentos Financieros Derivados	0	0	(54)	(60)	(65)
Otras Partidas	(0)	0	0	0	0
Intereses por Arrendamiento	0	0	0	0	0
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	237	345	205	179	176
<b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	2,281	1,562	1,405	1,369	1,455
Decremento (Incremento) en Clientes	(338)	356	19	(77)	(32)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(388)	251	(202)	(58)	(31)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(107)	(171)	(43)	(49)	(54)
Incremento (Decremento) en Proveedores	124	(361)	43	46	44
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	1	136	4	(10)	(8)
<b>Capital de trabajo</b>	(707)	212	(179)	(148)	(82)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(460)	(382)	(226)	(215)	(237)
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	(1,167)	(170)	(405)	(362)	(319)
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	1,114	1,392	1,000	1,007	1,136
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>					
Inver. de acciones con carácter perm.	(120)	(125)	0	0	0
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(380)	(564)	(529)	(574)	(588)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	14	11	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(27)	(67)	0	0	0
Disposición de Activos Intangibles	(25)	0	0	0	0
Intereses Cobrados	27	57	24	25	26
Otros Activos	0	(11)	0	0	0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	(510)	(699)	(506)	(548)	(562)
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Finan.</b>	604	694	495	458	574
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>					
Financiamientos Bancarios	1,438	1,299	393	0	897
Amortización de Financiamientos Bancarios	(1,178)	(776)	(886)	(6)	(901)
Amortización de Arrendamiento	(105)	(80)	(100)	(100)	(100)
Intereses Pagados (Deuda)	(233)	(342)	(260)	(239)	(241)
Intereses Pagados por arrendamientos	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Otras Partidas	0	0	54	60	65
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	(78)	102	(798)	(284)	(280)
Recompra de Acciones	(419)	(155)	0	0	0
Dividendos Pagados	(299)	(270)	(245)	(255)	(266)
<b>Financiamiento "Propio"</b>	(718)	(425)	(245)	(255)	(266)
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	(796)	(323)	(1,043)	(540)	(546)
<b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	(192)	371	(548)	(82)	28
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	31	14	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	1,059	898	1,283	734	652
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	898	1,283	734	652	681
<i>Cifras UDM</i>					
Capex de Mantenimiento	(381)	(387)	(411)	(428)	(446)
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	659	939	490	479	591
Amortización de Deuda	1,178	776	886	6	901
Revolencia automática	(1,082)	(312)	(886)	(6)	(901)
Amortización de Deuda Final	96	464	0	0	0
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	206	285	236	213	215
<b>Servicio de la Deuda</b>	302	749	236	213	215
<b>DSCR</b>	2.2	1.3	2.1	2.2	2.7
Caja Inicial Disponible	1,059	898	1,283	734	652
<b>DSCR con Caja Inicial</b>	5.7	2.5	7.5	5.7	5.8
<b>Deuda Neta a FLE</b>	4.8	3.7	7.0	7.3	5.8
<b>Deuda Neta a EBITDA</b>	1.6	2.3	2.4	2.4	3.7

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

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 3T23.

## 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.



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# Orbia 22L y 22-2L

Certificados Bursátiles

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

# HR AAA

Corporativos  
22 de agosto de 2023

## Ponderación de Periodos

t <sub>-1</sub>	13%
t <sub>0</sub>	17%
t <sub>1</sub>	35%
t <sub>2</sub>	20%
t <sub>3</sub>	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 calificadoradora:

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	Orbia 22L: HR AAA   Perspectiva Estable Orbia 22-2L: HR AAA   Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	Orbia 22L: 12 de octubre de 2022 Orbia 22-2L: 12 de octubre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	3T19-2T23
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 calificadoradora 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](http://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 calificadoradora 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](http://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 calificadoradora 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.