

FECHA: 12/05/2026

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	SP
RAZÓN SOCIAL	S&P GLOBAL RATINGS S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P National Ratings confirmó calificaciones de 'mxAA' y 'mxA-1+' de Orbia Advance Corp.; la perspectiva se mantiene negativa

EVENTO RELEVANTE

Resumen de la acción de calificación

* Orbia Advance Corp. S.A.B. de C.V. (Orbia) alcanzó su objetivo de EBITDA para 2025 y mantuvo sus márgenes de EBITDA en el rango de 14%-15%, a pesar de que las condiciones de la industria se mantuvieron débiles y de que no esperamos una mejora significativa antes de 2027.

* La diversificación del portafolio de Orbia, la eficiencia operativa y las acciones encaminadas a reducir sus costos le han permitido mitigar el impacto del retraso de su desapalancamiento, mientras la empresa mantiene un índice de deuda ajustada a EBITDA dentro del rango de 3.0x (veces)-4.0x.

* El 12 de mayo de 2026, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala nacional de largo plazo de 'mxAA' y de corto plazo de 'mxA-1+' de Orbia. La perspectiva se mantiene negativa.

* La perspectiva negativa refleja nuestra expectativa de que la empresa mantenga su apalancamiento por encima de nuestros umbrales durante los próximos 12 meses. Aunque, por otra parte, la estabilidad de los márgenes seguirá respaldando la generación de efectivo de la compañía y su capacidad de recuperación, aun bajo condiciones desafiantes en la industria.

Fundamento de la acción de calificación

La confirmación de las calificaciones de Orbia incorpora nuestra opinión de que las fortalezas de su negocio continúan compensando, en cierta medida, la presión sobre su perfil financiero. La compañía ha afrontado un entorno complejo, caracterizado por altos niveles de inventarios, sobreoferta proveniente de Asia y Estados Unidos, y condiciones de mercado que han dificultado un desapalancamiento más acelerado. Sin embargo, esperamos que el índice de deuda a EBITDA se siga manteniendo por debajo de 4.0x al cierre 2026. Orbia ha logrado sostener una rentabilidad relativamente estable, apoyada principalmente en su diversificación, posición competitiva y eficiencia operativa.

La diversificación del portafolio ha sido un factor clave para contener la volatilidad del desempeño operativo. Durante 2025, Polymer Solutions, el segmento asociado principalmente al PVC, afrontó un entorno adverso por el exceso de capacidad global, presión en los márgenes y menor inversión en las áreas de construcción e infraestructura, en medio de incertidumbre geopolítica y los cambios en políticas comerciales. En adelante, las disrupciones derivadas del conflicto geopolítico en Medio Oriente podrían generar un entorno temporalmente más favorable para los precios del PVC, ante mayores restricciones en la disponibilidad de producto, materias primas y rutas logísticas. Sin embargo, consideramos que este beneficio sería mayormente coyuntural y sujeto a la duración del conflicto, así como al eventual reequilibrio de la oferta global. En este contexto, esperamos que Orbia continúe apoyándose en el desempeño de otros segmentos, como productos de la cadena de valor de Fluor, soluciones de irrigación y conectividad, para compensar la volatilidad inherente del negocio de PVC. En nuestra opinión, esta diversificación le permite capturar oportunidades en segmentos con mejores perspectivas de crecimiento y, al mismo tiempo, reducir su exposición a negocios más cíclicos o de menor dinamismo.

La disciplina en el control de costos ha sido determinante para preservar márgenes en medio de un ciclo débil. Esperamos que la compañía mantenga una generación de EBITDA por encima de los US\$1,100 millones, al tiempo que mantiene márgenes EBITDA en el rango de 14%-15% para 2026. Consideramos que mantener estos niveles de rentabilidad requerirá que la compañía continúe ejecutando estrictamente sus iniciativas de eficiencia. En los últimos 18 meses, Orbia avanzó de manera importante en su plan estratégico para flexibilizar su estructura de costos y mejorar su capacidad de respuesta ante fluctuaciones en los precios o volúmenes. La compañía ha alcanzado cerca de 80% de su meta de reducción anual de costos de US\$250 millones hacia 2027, y alrededor de 39% de su objetivo de generar US\$150 millones adicionales de EBITDA anual

FECHA: 12/05/2026

mediante nuevos productos alineados con las tendencias del mercado.

Esperamos que el apalancamiento ajustado se mantenga dentro del rango de 3.0x-4.0x mientras la compañía continúa ejecutando sus iniciativas estratégicas. Esperamos que Orbia siga priorizando la generación de efectivo y la reducción gradual de deuda. La mejora en la administración del capital de trabajo ha impulsado el flujo de efectivo libre después de gasto de capital (capex), lo cual es especialmente relevante en el entorno actual. Este factor, al estar bajo mayor control de la administración, será clave para sostener la flexibilidad financiera y avanzar hacia niveles de apalancamiento consistentemente por debajo de 4.0x y cercano a 3.5x a finales de 2027.

Orbia mantiene una posición de liquidez fuerte y no afronta vencimientos relevantes de deuda antes de 2030. A pesar de que persisten condiciones adversas en la industria, la compañía ha fortalecido su generación de efectivo mediante optimización de costos y una política financiera disciplinada, enfocada en capex estratégico y suspensión de dividendos. La ausencia de vencimientos significativos hasta 2030 proporciona un margen adicional para enfrentar presiones operativas o de mercado.

Perspectiva
La perspectiva negativa refleja nuestra expectativa de que Orbia podría tardar más de lo previsto para reducir su índice de apalancamiento ajustado deuda a EBITDA cercano a las 3.0x. La perspectiva negativa podría materializarse si la compañía adopta una postura financiera más agresiva o si las condiciones adversas en sus principales mercados persisten, y esto retrasa la ejecución de sus planes de desapalancamiento. En este contexto, el debilitamiento de sus indicadores financieros podría contrarrestar sus fortalezas operativas y presionar la calificación.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación a 'mxAA-' en los próximos seis a 12 meses si observamos lo siguiente:

* Un deterioro en sus niveles de apalancamiento de manera sostenida, con un índice de deuda a EBITDA que se ubique en 4.5x, y esto deteriora a su vez la posición de liquidez (con un índice de fuentes sobre usos menor a 1.5x para los próximos 12 meses), o

* Un incremento en capex, pago de dividendos o una caída en EBITDA mayor a la prevista que deteriore la generación de flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) a deuda tal que se mantenga por debajo de 4%.

Este deterioro en los indicadores y, por lo tanto, en el perfil de riesgo financiero podría derivar en un cambio hacia una gestión de riesgos menos conservadora en un entorno de mayor volatilidad en la industria.

Escenario positivo

Aunque es poco probable, podríamos revisar la perspectiva a estable si la compañía demuestra una ejecución consistente de una política financiera prudente, con un índice de deuda a EBITDA en torno a 3.0x, junto con una posición de liquidez fuerte (con acceso a la línea revolving) y una generación de flujo de efectivo operativo libre a deuda superior a 10%.

Asimismo, sería necesario observar una mejora en las condiciones de la industria y resultados favorables derivados de sus estrategias de gestión de riesgos.

Descripción de la empresa

Orbia Advance Corporation S.A.B. de C.V. (Orbia) es una empresa con sedes globales en Boston, Ciudad de México, Ámsterdam y Tel Aviv, dedicada al sector industrial. Las actividades de la compañía se dividen en cinco grupos de negocios: Precision Agriculture, Building & Infrastructure, Fluor & Energy Materials, Connectivity Solutions, y Polymer Solutions. El negocio de Precision Agriculture incluye la marca Netafim, que desarrolla sistemas de riego y servicios relacionados, además, ofrece tecnología para la digitalización de la agricultura. El negocio de Building & Infrastructure produce tuberías para múltiples aplicaciones de construcción a través de la marca Wavin. El negocio Fluor & Energy Materials fabrica materiales a base de flúor utilizados en industrias como la salud, la construcción y el transporte. El negocio Connectivity Solutions es responsable de la producción e instalación de cables de comunicación, energía y Centro de Datos a través de la marca Dura-Line. El negocio de Polymer Solutions incluye las marcas Vestolit y Alphagary, que proveen resinas plásticas y otros compuestos.

Orbia tiene su sede en Ciudad de México, México. La empresa es una subsidiaria de Kaluz, S.A. de C.V., la cual posee 45.81% del capital social. Los miembros de la familia Del Valle controlan aproximadamente 54.9% de su capital con derecho a voto en circulación.

?

Nuestro escenario base

Supuestos

Nuestros supuestos económicos incluyen:

* Crecimiento del PIB en México de 1.0% en 2026 y 2.0% en 2027, e inflación de 4.5% y 3.8%, respectivamente.

* Crecimiento del PIB en Estados Unidos de 2.2% en 2026 y 2.0% en 2027, e inflación de 3.2% y 2.4%, respectivamente.

* Crecimiento del PIB para eurozona de 1.0% en 2026 y 1.2% en 2027, e inflación de 2.4% y 1.9%, respectivamente.

* Crecimiento del PIB en la región de Medio Oriente y Norte de África de 3.5% en 2026 y en 2027, e inflación de 4.0% y 3.5%,

FECHA: 12/05/2026

respectivamente.

* Crecimiento del PIB en Brasil de 1.6% en 2026 y 2.1% en 2027, e inflación de 4.5% y 3.9%, respectivamente.

* Las ventas de Orbia están impulsadas por el crecimiento del sector industrial y el gasto del consumidor. Se espera que las condiciones macroeconómicas adversas por conflictos sociopolíticos y sobrecapacidad química global limiten el crecimiento, pero su sólida posición de mercado respalda nuestra proyección de ingresos estables.

* La compañía genera sus ventas en Estados Unidos (24%), eurozona (31%), México (10%), Medio Oriente, África y Asia (12%), Brasil (9%) y otros países (15%).

* Tipo de cambio promedio de \$18.50 pesos mexicanos (MXN) por US\$1 en 2026 y MXN19.00 por US\$1 en 2027.

* Orbia reporta en dólares estadounidenses, principalmente, debido a su estructura financiera: 75% de su deuda estaba denominada en dólares al 31 de diciembre de 2025, y esta aumenta a más de 90% incluyendo los instrumentos de cobertura. Consideramos que esta estructura mitiga el riesgo cambiario, ya que la mayoría de los ingresos de Orbia están vinculados al dólar estadounidense.

* Esperamos que los precios del Brent se mantengan en US\$80 por barril en 2026 y US\$65 por barril en 2027, aunque prevemos que la actual incertidumbre sociopolítica y conflictos en Medio Oriente probablemente cause desviaciones respecto a estas estimaciones.

Nuestros supuestos para los segmentos de Orbia incluyen lo siguiente:

* Las operaciones de Polymer Solutions continuarán reflejando restricciones de precios debido a la sobreoferta petroquímica en Asia.

* Las operaciones de Building & Infrastructure se mantendrán algo estables mientras se reactivan inversiones del sector público y privado.

* Connectivity Solutions continuará mejorando por la necesidad de respaldar infraestructura de IA, despliegues de 5G-Advanced y expansión de fibra al hogar.

* Precision Agriculture lanzará productos nuevos y de alta tecnología para la modernización de la producción de alimentos, mientras la población continúa creciendo rápidamente.

* Fluor & Energy Materials continuará maximizando la capacidad instalada mediante la mejora de la producción en volumen, siguiendo la necesidad global de soluciones más limpias.

* Los ingresos totales crecerán 1.9% a US\$7,800 millones en 2026 y 1.7% a US\$7,900 millones en 2027.

* El EBITDA ajustado será de alrededor de US\$1,180 millones en 2026 y US\$1,200 millones en 2027.

* El gasto de capital (capex) estratégico representa alrededor de 5.0% de los ingresos totales, lo que generará US\$400 millones en 2026 y 2027.

* Ventas de activos no estratégicos por alrededor de US\$60 millones pendientes para 2026.

* Las participaciones no controladoras o dividendos para 2026 y 2027 serán de alrededor de US\$135 millones. Los dividendos a accionistas continúan suspendidos en 2026.

* La compañía tendrá vencimientos mínimos de deuda hasta 2030 después de su gestión de pasivos. La deuda total consiste en notas senior quirografarias en mercados internacionales (67%), bonos locales (25%), y el resto en préstamos bancarios con amortizaciones durante 2029. Por lo tanto, esperamos que la deuda total se mantenga en alrededor de US\$4,800 millones durante los próximos dos años.

Indicadores Principales

Orbia Advance Corp.- Proyecciones de los indicadores principales

Fin del periodo 31 de diciembre de 2024 31 de diciembre de 2025 31 de diciembre de 2026 31 de diciembre de 2027 31 de diciembre de 2028

Millones de US\$ 2024a 2025a 2026e 2027p 2028p

Ingresos 7,506 7,619 7,766 7,897 8,182

Ganancia bruta 2,201 2,095 2,247 2,285 2,401

EBITDA 1,151 1,099 1,176 1,203 1,287

Fondos de operaciones (FFO) 688 629 794 825 901

EBIT 564 511 525 541 601

Gasto por intereses 399 398 373 360 349

Flujo de efectivo de operaciones (CFO) 494 532 684 715 771

Gasto de capital (capex) 472 405 404 411 425

Flujo de efectivo operativo libre (FOCF) 22 127 280 304 345

Dividendos 160 -- -- -- --

Flujo de efectivo discrecional (DCF) (133) 129 280 304 345

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/05/2026

Deuda (montos reportados)	4,626	4,818	4,543	4,538	4,348
Más: Deuda de pasivos de arrendamiento	457	497	497	498	498
Más: Pensiones y otras deudas posteriores a la jubilación	50	59	59	59	59
Menos: Efectivo disponible e inversiones líquidas	(1,009)	(1,040)	(971)	(1,133)	(1,147)
Más/(menos): Otros	--	--	393	393	393
Deuda	4,124	4,334	4,522	4,355	4,152
Capital	2,980	2,645	2,679	2,735	2,842
Efectivo e inversiones a corto plazo (montos reportados)	1,009	1,040	971	1,133	1,147
Índices ajustados					
Deuda/EBITDA (x)	3.6	3.9	3.8	3.6	3.2
FFO/deuda (%)	16.7	14.5	17.6	19.0	21.7
Cobertura de intereses con FFO (x)	3.4	3.0	3.1	3.3	3.6
Cobertura de intereses con EBITDA (x)	2.9	2.8	3.2	3.3	3.7
CFO/deuda (%)	12.0	12.3	15.1	16.4	18.6
FOCF/deuda (%)	0.5	2.9	6.2	7.0	8.3
DCF/deuda (%)	(3.2)	3.0	6.2	7.0	8.3
Crecimiento anual de los ingresos (%)	(8.5)	1.5	1.9	1.7	3.6
Margen bruto (%)	29.3	27.5	28.9	28.9	29.3
Margen de EBITDA (%)	15.3	14.4	15.1	15.2	15.7
Retorno a capital (%)	7.9	7.3	7.4	7.6	8.5
Retorno sobre activos totales (%)	5.0	4.6	4.8	5.0	5.5

Todas las cifras ajustadas por S&P National Ratings. R-Real. E-Estimación. P-Proyección. *US\$: dólares estadounidenses.

Liquidez

Continuamos considerando la liquidez de Orbia como 'Fuerte'. A pesar de los desafíos derivados de la sobrecapacidad en Asia y los conflictos geopolíticos en curso que continúan limitando la recuperación de la industria petroquímica, la empresa mantiene sólidas capacidades de generación de efectivo, lo que le permite navegar el actual ciclo de bajos precios y bajos volúmenes. Preveamos que las fuentes de liquidez excederán los usos de liquidez al menos 1.5x durante los próximos 12 meses y 1.0x durante los siguientes 12 meses, incluso si el EBITDA disminuye 30% más allá de nuestras expectativas actuales. Esta fortaleza es atribuible principalmente a los esfuerzos de la compañía para mejorar la generación de EBITDA mediante optimización de costos, lo que da como resultado una generación constante de efectivo y una sólida posición de caja. Actualmente, Orbia está enfocada en capex estratégico y de mantenimiento, y, además, ha continuado con la cancelación de dividendos.

Restricciones financieras (covenants)

Las cláusulas de la línea de crédito revolvente de Orbia solo se aplican si la empresa deja de mantener una calificación de grado de inversión para su deuda por parte de al menos dos agencias calificadoras. Después del ajuste de calificación por parte de otras calificadoras durante el primer trimestre de 2026, Orbia obtuvo un consentimiento de dispensa (waiver) con umbrales modificados aplicables a la línea revolvente para los primeros tres trimestres de 2026. Al 31 de marzo de 2026, la compañía estaba en cumplimiento de dichos covenants revisados.

Clasificaciones de los componentes de las calificaciones

Calificación crediticia de emisor en escala nacional de México

Riesgo del negocio Fuerte

Riesgo de la industria Moderadamente elevado

Posición Competitiva Fuerte

Riesgo financiero Intermedio

Flujo de efectivo/apalancamiento Intermedio

Ancla mxaa

Modificadores

Estructura de capital Neutral

Liquidez Fuerte

Administración y gobierno corporativo Neutral

Ajuste holístico Neutral

Perfil crediticio individual mxaa

FECHA: 12/05/2026

?

Criterios

* Metodología para calificar empresas en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.

* Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.

Artículos Relacionados

* Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia

* Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México

* S&P Global Ratings revisó metodologías para calificar empresas y financiamiento de proyectos en escala nacional en México; las calificaciones de 42 entidades sin cambios, 1 de septiembre de 2025.

* S&P Global Ratings revisó perspectiva a negativa de Orbia debido al retraso en su desapalancamiento; confirmó calificaciones 'BBB-/A-3' y 'mxAA/mxA-1+', 19 de noviembre de 2024.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en nuestro sitio de Escala Nacional para México. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "Definiciones de calificaciones en escala nacional para México" Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P National Ratings de México, en mexico.ratings.spglobal.com

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de marzo de 2026.

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

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

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P National Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P National Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P National Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Contactos

David Mancera, Ciudad de México, 2 (55) 5081-2895; david.mancera@spglobal.com

Santiago Cajal, Ciudad de México, +52 (55) 5081-4521; santiago.cajal@spglobal.com

Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 12/05/2026



MERCADO EXTERIOR