

Rating Fitch
BB+ (estable)

www.Indexity.mx

ORBIA

Orbia es una de las empresas químicas más grandes de Latinoamérica en términos de ingresos y capacidad. La compañía esta verticalmente integrada en sus negocios de tuberías de cloruro de polivinilo y de espato flúor.

Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)
21 de agosto de 2023

Fitch Ratings-Monterrey-21 de agosto de 2023: Fitch Ratings califica en 'AAA(mex)' a la primera reapertura de certificados bursátiles (CB) adicionales propuestos por Orbia, S.A.B. de C.V. (Orbia) correspondiente a sus CB originales con claves de pizarra ORBIA 22 y ORBIA 22-2L por un monto total conjunto de hasta MXN10,000 millones bajo la modalidad de vasos comunicantes.

La primera reapertura de ORBIA 22L será a tasa variable con vencimiento el 4 de diciembre de 2025 y la primera reapertura de ORBIA 22-2L será a tasa fija con vencimiento el 25 de noviembre de 2032. Los recursos se utilizarán para el refinanciamiento de pasivos bancarios y usos corporativos generales.

Las calificaciones reflejan la diversificación geográfica y de productos de Orbia, además del desempeño sólido de su segmento negocio de Polymer Solutions debido a una producción mayor y precios mejores. Además, su negocio de Building & Infrastructure, que se especializa en tuberías y accesorios para la gestión del agua, también registró resultados sólidos en 2022.

La estrategia de Orbia de preservar el efectivo al reducir las inversiones en capital (capex) y gestionar la distribución de dividendos también ha beneficiado a las métricas crediticias. El nivel de apalancamiento neto de la compañía de 2.3 veces (x) en 2022 fue mayor que 1.7x de 2021, debido a una normalización de las condiciones de mercado en el negocio de Polymer Solutions, que disminuyó el EBITDA consolidado a USD1.700 millones desde USD2,000 millones.

En may'23, Fitch Ratifica Calificación Nacional de Orbia en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

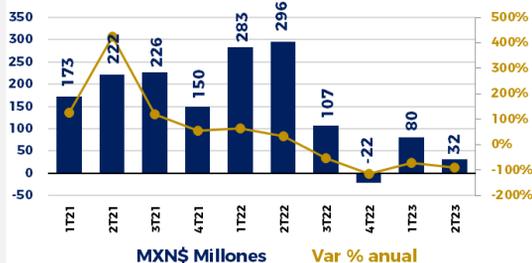
1. Rating. Fitch Ratings ratificó en 'AAA(mex)' la calificación nacional de largo plazo de Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V. (Orbia) y las calificaciones de sus emisiones de certificados bursátiles ORBIA 22L y ORBIA 22-2L. Las calificaciones reflejan la diversificación geográfica y de productos de Orbia, además del desempeño sólido de sus soluciones de polímeros debido a una producción mayor y precios realizados. Además, la división de construcción e infraestructura, especializada en tuberías y accesorios para la gestión del agua, también registró resultados sólidos en 2022.

2. Posición Fuerte de Negocio: Orbia tiene una posición sólida de negocio en Latinoamérica y Europa dentro del ramo de tuberías de cloruro de polivinilo (PVC) y, a nivel mundial, en el negocio de espato flúor y en los segmentos de comunicación de datos y agricultura de precisión. La compañía es una de las productoras más grandes de soluciones de conducción de fibra óptica y agua de polietileno de alta densidad (HDPE; high-density polyethylene) para construcción e infraestructura, irrigación y comunicación de datos.

3. Estrategia de Diversificación: Las calificaciones de Orbia reflejan su diversificación geográfica y de productos, con una participación cada vez mayor de productos especializados. La presencia de la compañía en sectores y regiones diferentes le ha ayudado a mantener márgenes de EBITDA relativamente estables de entre 17% y 23% durante los últimos cuatro años. Los ingresos de Orbia se distribuyeron de manera relativamente uniforme entre Europa (32%), América del Norte (37%) y América del Sur (20%) durante 2022.

4. Apalancamiento en Niveles Adecuados: El apalancamiento neto de Orbia permanecerá en niveles menores o iguales a 2.5x a través del horizonte de calificación, incluyendo sus planes de expansión y los ciclos petroquímicos. Fitch proyecta que el apalancamiento neto ajustado de Orbia se aproximará a 2.3x en 2023 y 2.5x en 2024, para después disminuir a 2.3x en 2025. Al 31 de marzo de 2023, el apalancamiento neto ajustado de Orbia fue 2.3x. El cálculo del apalancamiento de Fitch incluye USD423 millones de cartas de crédito, así como otros ajustes estándar, como el pago de distribuciones de dividendos a participaciones minoritarios.

Ingresos Totales

Utilidad Neta

Factores de Riesgo

1. Condiciones Desafiantes en la Industria: La escala y diversificación de Orbia le permiten gestionar las condiciones difíciles de la industria en el sector químico y continuar sus ambiciosos planes de expansión en varios segmentos de negocio. Duraline, el negocio de comunicaciones de datos de la compañía, generó un EBITDA de USD357 millones en 2022, que representó un aumento de 166% con respecto a 2021, mientras que el negocio de soluciones de polímeros se enfrentó a descensos en los precios de los productos químicos. Fitch estima que el margen EBITDA seguirá estable entre 20% y 22% a través del horizonte de calificación.

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

Apalancamiento neto ajustado permanece por encima de 2.5x en el largo plazo;

Margen EBITDA consistentemente por debajo de 15% y erosión importante del FFL.

Desempeño con la BMV

S&P/BMV INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES - 1D - -

0.59%

ORBIA*, -1.99%

10.00%

7.50%

5.00%

2.50%

0.00%

-2.50%

-5.00%

IPC +0.59%

ORBIA* -1.99%

TV

Fuente: hubinfofel

Mar

Abr

Mayo

Jun

Jul

Ago

Sep



Disclaimer:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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