

Alpek reporta un Flujo de U.S. \$105 millones en el 1T14

Información Financiera Seleccionada

(Millones de dólares)

	1T14	4T13	1T13	(%) 1T14 vs.	
				4T13	1T13
Volumen Total (ktons)	942	916	957	3	(2)
Poliéster	746	701	766	6	(3)
Plásticos y Químicos	196	216	192	(9)	2
Ingresos Consolidados	1,576	1,608	1,825	(2)	(14)
Poliéster	1,167	1,187	1,422	(2)	(18)
Plásticos y Químicos	409	421	403	(3)	1
Flujo de Operación Consolidado	105	132	160	(20)	(34)
Poliéster	64	84	119	(24)	(46)
Plásticos y Químicos	41	47	39	(14)	3
Utilidad Atribuible a la Participación Controladora	24	(9)	61	351	(61)
Inversiones y Adquisiciones	44	23	66	91	(33)
Deuda Neta	668	766	747	(13)	(11)
Deuda Neta/ Flujo de Operación ⁽¹⁾	1.3	1.3	1.1		
Cobertura de intereses ⁽¹⁾	6.4	7.1	6.5		

(1) Veces: Últimos 12 meses.

Principales Aspectos de Operación y Financieros (1T14)

ALPEK	<ul style="list-style-type: none"> U.S. \$105 millones de Flujo en 1T14, después de un cargo no-erogable de U.S. \$22 millones por devaluación de inventario, debido a la caída en el precio de materias primas del poliéster (Flujo de U.S. \$127 millones excluyendo dicho cargo) Avanzan inversiones estratégicas: U.S. \$44 millones de Inversión en activo fijo durante 1T14 incluye planta de cogeneración, sitio en Corpus Christi, esfera de almacenamiento de propileno y mejora tecnológica de caprolactama Generación de Flujo de Efectivo redujo Deuda Neta en U.S. \$98 millones vs. el 4T13
Poliéster	<ul style="list-style-type: none"> Flujo de Poliéster 1T14 se redujo U.S. \$22 millones por cargo no-erogable de inventario Volumen estable a pesar de la caída en precios de materias primas (Vol. +6% vs. 4T13) Márgenes de referencia PTA/PET en Asia mostraron una ligera alza a finales del 1T14
Plásticos y Químicos	<ul style="list-style-type: none"> Crecimiento en volumen (+2%), ventas (+1%) y Flujo (+3%) vs. 1T13 Disminución en resultados trimestre a trimestre en línea con expectativas de menores márgenes de polipropileno y EPS después de alcanzar máximos en trimestres previos

Este documento contiene información sobre acontecimientos futuros basada en numerosas variables y suposiciones que son inherentemente inciertas. Ellas tienen que ver con juicios con respecto a, las condiciones futuras de la economía, la competencia y los mercados financieros, así como con decisiones de negocios, todas las cuales son difíciles o imposibles de predecir. Por lo tanto, los resultados reales podrían diferir de los que se muestran en este documento. Información financiera no auditada basada en las IFRS en efecto en México desde Enero de 2012. En este reporte, las cifras están expresadas en pesos nominales (\$), o en dólares nominales (U.S. \$), según se indique. Donde fue aplicable, las cifras en pesos fueron convertidas a dólares utilizando el tipo de cambio promedio del mes en que se llevaron a cabo las transacciones. Los indicadores financieros se calculan en dólares. Pueden existir pequeñas diferencias en los porcentajes de variación de un periodo a otro, debido al redondeo de cifras a millones de pesos o millones de dólares.

Mensaje del Director General

Los resultados operativos de Alpek en el 1T14 estuvieron en línea con nuestras expectativas. El volumen consolidado creció 3% respecto al 4T13 y el margen subyacente de los segmentos de Poliéster y Plásticos y Químicos evolucionó como se había anticipado. Sin embargo, el Flujo de Operación (Flujo) fue impactado por un cargo no-erogable de devaluación de inventarios, resultado de una caída pronunciada en los precios de materias primas del poliéster. Excluyendo este cargo, el Flujo del 1T14 fue de U.S. \$127 millones.

En cuanto a la industria, los márgenes de referencia de PTA y PET en Asia mostraron los primeros indicios de recuperación hacia el final del 1T14. Se observaron incrementos mes a mes desde los niveles insosteniblemente bajos del 4T13. No obstante, los precios de las materias primas del poliéster, principalmente paraxileno (Px), mostraron una fuerte caída en el 1T14. Los precios de referencia del Px en Asia disminuyeron aceleradamente después del fin de año, alcanzando en marzo niveles bajos de U.S. \$1,200 por tonelada, comparados con un precio promedio cercano a U.S. \$1,500 por tonelada durante el 2013.

La caída reciente en los precios de las materias primas afectó la rentabilidad de nuestro segmento de Poliéster por dos motivos principales en el 1T14. Primero, se reconoció un cargo no-erogable de U.S. \$22 millones por devaluación de inventarios. Segundo, hubo un desfase temporal entre el precio de venta y el costo promedio de materias primas que afectó negativamente a los márgenes.

En el segmento de Plásticos y Químicos, se registró crecimiento en volumen (+2%), ventas (+1%) y Flujo (+3%) respecto al 1T13. Sin embargo, el Flujo del segmento se redujo 14% respecto al 4T13. Esto se debió a que los márgenes de polipropileno (PP) y poliestireno expandible (EPS) comenzaron a normalizarse después de haber alcanzado niveles máximos en los trimestres anteriores.

Los proyectos de inversión estratégica avanzaron de acuerdo a lo planeado. Seguimos invirtiendo en iniciativas de corto y largo plazo para mejorar nuestra rentabilidad. Durante el 1T14, se invirtieron U.S. \$44 millones en diversos proyectos, entre ellos, la cogeneración, el sitio PTA/PET de Corpus Christi, la esfera de almacenamiento de propileno y la modernización de tecnología para caprolactama. Respecto a la planta de cogeneración en Cosoleacaque, ya se están llevando a cabo pruebas preliminares en preparación para el arranque de sus operaciones al final del 2T14.

Cabe resaltar que las cifra de inversiones en activo fijo fue más que contrarrestada por la generación de Flujo de Efectivo. La Deuda Neta a final del 1T14 fue U.S. \$668 millones, casi U.S. \$100 millones menos en comparación al 4T13. El apalancamiento neto al cierre del 1T14 se mantiene bajo, con una Deuda Neta de Caja a Flujo Últimos Doce Meses de 1.3 veces y una Cobertura de Intereses de 6.4 veces, o de 7.5 veces si se excluyen los cargos no recurrentes por refinanciamiento del 2013.

Los resultados del 1T14 reflejan muchos de los retos que se habían anticipado para este año. Continuaremos implementando proactivamente iniciativas de reducción de costos para mitigar la volatilidad actual del mercado y estar mejor posicionados para maximizar nuestra rentabilidad en la siguiente alza del ciclo de nuestra industria.

Resultados por Segmento de Negocio

Poliéster

(PTA, PET, Fibras poliéster – 74% de los ingresos netos de Alpek)

Las ventas del segmento Poliéster durante el 1T14 disminuyeron 18% respecto al 1T13 y 2% contra el 4T13 por menores precios. Los precios promedio del poliéster disminuyeron 16% respecto al 1T13 y 8% respecto al 4T13, debido a la caída reciente en los precios del paraxileno (Px). Los precios de otras materias primas del poliéster, como el monoetilenglicol (MEG), también decrecieron durante el 1T14.

Los precios de referencia del Px en Asia decrecieron aceleradamente entre enero y marzo de 2014. De acuerdo a expertos en la industria, la caída abrupta en los precios del Px fue causada principalmente por especulación sobre el aumento de capacidad de Px en Asia y Medio Oriente. Con base en el diferencial actual entre la nafta y el paraxileno, se estima que sería poco probable un escenario de menores precios del Px en Asia.

El volumen del segmento Poliéster durante el 1T14 logró resistir la baja en los precios observada en el trimestre. Típicamente, una tendencia a la baja en los precios es desfavorable para la demanda en el corto plazo debido a que los clientes pueden optar por diferir sus compras reduciendo sus inventarios. Aun así, el volumen de poliéster del 1T14 aumentó 6% respecto al 4T13.

El Flujo del segmento Poliéster durante el 1T14 fue de U.S. \$64 millones, después de un cargo no-erogable de U.S. \$22 millones por devaluación de inventario debido a la caída en el precio de materias primas del poliéster. Excluyendo este cargo, el Flujo del segmento Poliéster fue 2% mayor respecto al 4T13.

Plásticos y Químicos (PyQ)

(Polipropileno (PP), Poliestireno Expandible (EPS), Caprolactama (CPL), otros productos – 26% de las ventas netas de Alpek)

Las ventas del segmento PyQ durante el 1T14 aumentaron 1% respecto al 1T13, pero decrecieron 3% contra el 4T13. Los precios promedio de los productos de este segmento aumentaron 7% con respecto al 4T13, reflejando los incrementos en costos de materias primas petroquímicas, principalmente propileno y estireno, al inicio del 1T14.

El volumen del segmento PyQ durante el 1T14 aumentó 2% con respecto al 1T13, pero disminuyó 9% contra el 4T13. La baja secuencial se debió principalmente a la desaceleración en la demanda de polipropileno y EPS por las expectativas de disminución en los precios de las materias primas.

El Flujo del segmento PyQ fue de U.S. \$41 millones durante el 1T14, 3% mayor con respecto al 1T13 pero 14% menor contra el 4T13. Dicha caída se debió a menores volúmenes y márgenes, principalmente del polipropileno y EPS. La dinámica favorable del mercado que benefició los márgenes del polipropileno y el EPS en el 2013, comenzó a normalizarse durante el 1T14 en línea con nuestras expectativas.

Resultados Financieros Consolidados

Ingresos: Las ventas netas del 1T14 fueron de U.S. \$1,576 millones, 2% menores respecto a 4T13 y 14% contra el 1T13. Esto se debió principalmente a menores precios. Los precios promedio del segmento Poliéster durante el 1T14 fueron 8% menores con respecto al 4T13 y 16% inferiores con respecto al 1T13. Lo anterior como resultado de la caída reciente en los precios de las materias primas. Consecuentemente, los precios promedio consolidados fueron 5% menores con respecto al 4T13 y 12% contra el 1T13. En contraste, el volumen consolidado durante el 1T14 fue 3% mayor con respecto al 4T13 pero 2% menor contra el 1T13. Los ingresos del segmento Poliéster fueron 2% menores con respecto al 4T13 y 18% menores contra el 1T13. Por su parte, los ingresos del segmento PyQ fueron 3% menores respecto al 4T13 pero 1% mayores contra el 1T13.

Flujo de Operación (Flujo o EBITDA): El Flujo del 1T14 fue de U.S. \$105 millones, 20% menor respecto al 4T13 y 34% menor respecto al 1T13, después de un cargo no-erogable de U.S. \$22 millones por devaluación de inventario atribuible a la caída reciente en los precios de materias primas del poliéster, principalmente del paraxileno. Excluyendo este cargo no-erogable, el Flujo del 1T14 fue de U.S. \$127 millones.

Utilidad (Pérdida) Neta Atribuible a la Participación Controladora: La utilidad neta atribuible a la participación controladora durante el 1T14 fue de U.S. \$24 millones, en comparación con una pérdida de U.S. \$9 millones durante el 4T13 pero 61% menor contra el 1T13. Esto último debido principalmente a una disminución de 40% en la utilidad de operación.

Inversiones en Activo Fijo: Las inversiones en activo fijo durante el 1T14 fueron de U.S. \$44 millones, 91% mayores con respecto al 4T13. Estas inversiones se utilizaron principalmente para proyectos estratégicos, como la planta de cogeneración en Cosoleacaque y la planta de PTA/PET en Corpus Christi.

Deuda Neta: La deuda neta consolidada al 31 de marzo de 2014 fue de U.S. \$668 millones, 11% menor respecto al 1T13 y 13% inferior contra el 4T13. En términos absolutos, la deuda se disminuyó en U.S. \$98 millones durante el 1T14, a pesar que se aumentaron las Inversiones en activo fijo. La deuda bruta al 31 de marzo de 2014 fue de U.S. \$1,128 millones, sin cambio respecto al 1T13. Las razones financieras al 31 de marzo de 2014 fueron: Deuda Neta de Caja a Flujo de Últimos Doce Meses de 1.3 veces y Cobertura de Intereses de 6.4 veces.

Apéndice A - Tablas

TABLA 1 | VOLUMEN (KTONS)

	1T14	4T13	1T13	(%) 1T14 vs.	
				4T13	1T13
Volumen Total	942	916	957	3	(2)
Poliéster	746	701	766	6	(3)
Plásticos y Químicos	196	216	192	(9)	2

TABLA 2 | CAMBIO EN PRECIOS (%)

	(%) 1T14 vs.	
	4T13	1T13
Poliéster		
Precios Promedio en Pesos	(6)	(13)
Precios Promedio en Dólares	(8)	(16)
Plásticos y Químicos		
Precios Promedio en Pesos	9	3
Precios Promedio en Dólares	7	(1)
Total		
Precios Promedio en Pesos	(3)	(9)
Precios Promedio en Dólares	(5)	(12)

TABLA 3 | VENTAS

	1T14	4T13	1T13	(%) 1T14 vs.	
				4T13	1T13
Ventas Totales					
Millones de Pesos	20,859	20,954	23,284	-	(10)
Millones de Dólares	1,576	1,608	1,825	(2)	(14)
Ventas Nacionales					
Millones de Pesos	7,376	7,223	8,180	2	(10)
Millones de Dólares	557	554	641	1	(13)
Ventas en el Extranjero					
Millones de Pesos	13,483	13,731	15,103	(2)	(11)
Millones de Dólares	1,019	1,054	1,184	(3)	(14)
En el Extranjero / Total (%)	65	66	65		

TABLA 4 | UTILIDAD DE OPERACIÓN Y FLUJO DE OPERACIÓN

	1T14	4T13	1T13	(%) 1T14 vs.	
				4T13	1T13
Utilidad de Operación					
Millones de Pesos	952	869	1,523	9	(38)
Millones de Dólares	72	67	119	8	(40)
Flujo de Operación					
Millones de Pesos	1,393	1,721	2,035	(19)	(32)
Millones de Dólares	105	132	160	(20)	(34)

TABLA 5 | RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (RIF) (Millones de Dólares)

	1T14	4T13	1T13	(%) 1T14 vs.	
				4T13	1T13
Gastos Financieros	(17)	(16)	(19)	(5)	13
Productos Financieros	3	3	3	1	3
Gastos Financieros Netos	(14)	(13)	(16)	(7)	16
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(4)	(9)	7	57	(156)
RIF	(18)	(22)	(9)	20	(93)

TABLA 6 | UTILIDAD NETA (Millones de Dólares)

	1T14	4T13	1T13	(%) 1T14 vs.	
				4T13	1T13
Utilidad Neta Consolidada	36	(1)	77	3,522	(53)
Participación no Controladora	12	8	16	48	(22)
Participación Controladora	24	(9)	61	351	(61)
Utilidad por Acción (Dólares)	0.01	(0.00)	0.03	351	(61)
Promedio de Acciones en Circulación (Millones)	2,118	2,118	2,118		

TABLA 7 | FLUJO DE EFECTIVO (Millones de Dólares)

	1T14	4T13	1T13	(% 1T14 vs.)	
				4T13	1T13
Flujo de Operación	105	132	160	(20)	(34)
Capital Neto de Trabajo y Otros	80	(27)	(91)	398	187
Inversiones y Adquisiciones	(44)	(23)	(66)	(91)	33
Gastos Financieros	(16)	(14)	(17)	(19)	5
Impuestos a la Utilidad	(22)	(23)	(19)	2	(20)
Dividendos	-	(148)	(96)	100	100
Pago Compañías Afiliadas	(3)	-	-	(100)	(100)
Otras Fuentes / Usos	(2)	(2)	(3)	7	30
Disminución (Aumento) en Deuda Neta	98	(104)	(131)	194	174

TABLA 8 | BALANCE GENERAL E INDICADORES FINANCIEROS (Millones de Dólares)

	1T14	4T13	1T13
Activo Total	4,529	4,445	4,829
Pasivo Total	2,433	2,374	2,584
Capital Contable	2,096	2,071	2,244
Deuda Neta	668	766	747
Deuda Neta / Flujo de Operación*	1.3	1.3	1.1
Cobertura de Intereses*	6.4	7.1	6.5

* Veces: Últimos 12 meses.

Poliéster

TABLA 9 | VENTAS

	1T14	4T13	1T13	(%) 1T14 vs.	
				4T13	1T13
Ventas Totales					
Millones de Pesos	15,444	15,467	18,140	-	(15)
Millones de Dólares	1,167	1,187	1,422	(2)	(18)
Ventas Nacionales					
Millones de Pesos	3,584	3,537	4,548	1	(21)
Millones de Dólares	271	271	357	-	(24)
Ventas en el Extranjero					
Millones de Pesos	11,860	11,930	13,592	(1)	(13)
Millones de Dólares	896	916	1,065	(2)	(16)
En el Extranjero / Total (%)	77	77	75		

TABLA 10 | UTILIDAD DE OPERACIÓN Y FLUJO DE OPERACIÓN

	1T14	4T13	1T13	(%) 1T14 vs.	
				4T13	1T13
Utilidad de Operación					
Millones de Pesos	503	353	1,099	43	(54)
Millones de Dólares	38	27	86	40	(56)
Flujo de Operación					
Millones de Pesos	841	1,096	1,513	(23)	(44)
Millones de Dólares	64	84	119	(24)	(46)

Plásticos y Químicos

TABLA 11 | VENTAS

	1T14	4T13	1T13	(%) 1T14 vs.	
				4T13	1T13
Ventas Totales					
Millones de Pesos	5,415	5,487	5,144	(1)	5
Millones de Dólares	409	421	403	(3)	1
Ventas Nacionales					
Millones de Pesos	3,792	3,686	3,632	3	4
Millones de Dólares	287	283	285	1	1
Ventas en el Extranjero					
Millones de Pesos	1,622	1,801	1,512	(10)	7
Millones de Dólares	123	138	119	(11)	3
En el Extranjero / Total (%)	30	33	29		

TABLA 12 | UTILIDAD DE OPERACIÓN Y FLUJO DE OPERACIÓN

	1T14	4T13	1T13	(%) 1T14 vs.	
				4T13	1T13
Utilidad de Operación					
Millones de Pesos	434	504	402	(14)	8
Millones de Dólares	33	39	32	(15)	4
Flujo de Operación					
Millones de Pesos	536	613	500	(12)	7
Millones de Dólares	41	47	39	(14)	3

Apéndice B – Estados Financieros

ALPEK, S.A.B DE C.V. y Subsidiarias

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Información en Millones de Pesos

	Mzo 14	Dic 13	Mzo 13	(% Mzo 14 vs.)	
				Dic 13	Mzo 13
ACTIVO					
ACTIVOS CIRCULANTES					
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,996	4,737	4,833	27	24
Clientes	10,537	9,676	11,329	9	(7)
Otras cuentas y documentos por cobrar	1,590	1,729	1,623	(8)	(2)
Inventarios	10,873	11,778	11,567	(8)	(6)
Otros activos circulantes	1,588	1,752	1,652	(9)	(4)
Total activo circulante	30,584	29,672	31,004	3	(1)
Inversión en acciones	319	134	80	137	297
Propiedades, planta y equipo, neto	24,672	24,706	25,449	-	(3)
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	3,099	2,906	2,528	7	23
Otros activos no circulantes	577	710	595	(19)	(3)
Total activo	59,251	58,128	59,656	2	(1)
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE					
PASIVOS CIRCULANTES:					
Vencimiento en un año de la deuda a largo plazo	164	261	180	(37)	(9)
Préstamos bancarios y documentos por pagar	670	492	432	36	55
Proveedores	9,591	8,848	9,679	8	(1)
Otros pasivos circulantes	2,898	2,704	2,646	7	10
Total pasivo circulante	13,323	12,305	12,937	8	3
PASIVOS NO CIRCULANTES:					
Deuda a largo plazo	13,622	13,756	13,215	(1)	3
Impuestos diferidos	4,250	4,344	4,497	(2)	(5)
Otros pasivos	64	78	173	(18)	(63)
Beneficios a empleados	568	557	1,107	2	(49)
Total pasivo	31,827	31,040	31,929	3	-
CAPITAL CONTABLE:					
Participación controladora:					
Capital social	6,052	6,052	6,052	-	-
Prima en acciones	9,071	9,071	9,071	-	-
Capital contribuido	15,123	15,123	15,123	-	-
Capital ganado	9,074	8,895	9,443	2	(4)
Total participación controladora	24,197	24,018	24,566	1	(2)
Participación no controladora	3,227	3,070	3,161	5	2
Total capital contable	27,424	27,088	27,727	1	(1)
Total pasivo y capital contable	59,251	58,128	59,656	2	(1)

ALPEK, S.A.B DE C.V. y Subsidiarias

ESTADO DE RESULTADOS

Información en Millones de Pesos

	1T14	4T13	1T13	1T14 vs.(%)	
				4T13	1T13
Ventas netas	20,859	20,953	23,284	-	(10)
Nacionales	7,376	7,222	8,181	2	(10)
Exportación	13,483	13,731	15,103	(2)	(11)
Costo de ventas	(19,399)	(19,323)	(21,332)	-	9
Utilidad bruta	1,460	1,630	1,952	(10)	(25)
Gastos de operación y otros	(508)	(760)	(429)	33	(18)
Utilidad de operación	952	870	1,523	9	(37)
Resultado integral de financiamiento,neto	(233)	(287)	(117)	19	(99)
Participación en resultados de asociadas	(7)	(5)	(11)	(40)	36
Utilidad antes de impuestos	712	578	1,395	23	(49)
Impuestos a la utilidad	(231)	(591)	(415)	61	44
Utilidad (pérdida) neta consolidada	481	(13)	980	3,800	(51)
Utilidad (pérdida) atribuible a Participación controladora	316	(123)	776	357	(59)
Utilidad atribuible a Participación no controladora	165	110	204	50	(19)