

Alpek reporta un Flujo de U.S. \$137 millones en el 1T15

Información Financiera Seleccionada

(Millones de dólares)

	1T15	4T14	1T14	(% 1T15 vs.)	
				4T14	1T14
Volumen Total (ktons)	989	984	942	1	5
Poliéster	757	766	746	(1)	1
Plásticos y Químicos	232	218	196	7	19
Ingresos Consolidados	1,321	1,646	1,576	(20)	(16)
Poliéster	930	1,214	1,167	(23)	(20)
Plásticos y Químicos	391	432	409	(10)	(4)
Flujo de Operación Consolidado	137	71	105	91	30
Poliéster	60	29	64	111	(5)
Plásticos y Químicos	75	43	41	74	85
Utilidad Atribuible a la Participación Controladora	25	(29)	24	185	4
Inversiones y Adquisiciones	69	152	44	(54)	57
Deuda Neta	774	715	668	8	16
Deuda Neta/ Flujo de Operación ⁽¹⁾	1.7	1.6	1.3		
Cobertura de intereses ⁽¹⁾	7.1	6.5	6.4		

(1) Veces: Últimos 12 meses

Principales Aspectos de Operación y Financieros (1T15)

ALPEK	<ul style="list-style-type: none"> Flujo de U.S. \$137 millones, incluye utilidad de U.S. \$26 millones por la venta del negocio de poliuretano de Polioles Volumen y margen más alto al esperado impulsaron crecimiento en Flujo de 5% respecto al 1T14 y de 55% respecto al 4T14, sin tomar en cuenta la utilidad de U.S. \$26 millones
Poliéster	<ul style="list-style-type: none"> Flujo de U.S. \$60 millones, incluye cargo no-erogable de U.S. \$14 millones por devaluación de inventario Volumen estable (+1% vs. 1T14 y -1% vs. 4T14) Aumento en la fórmula de precio de PTA en Norteamérica desde el 1^o de abril (~66 U.S. \$/ton)
Plásticos y Químicos	<ul style="list-style-type: none"> Flujo de U.S. \$75 millones, incluye utilidad de U.S. \$26 millones por la venta del negocio de poliuretano de Polioles Buenos márgenes de polipropileno y poliestireno expandible impulsaron crecimiento en Flujo de 21% vs. 1T14 y 14% vs. 4T14, excluyendo la utilidad de U.S. \$26 millones Crecimiento en volumen de 19% año-a-año, impulsado por polipropileno

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 fueron mejor a lo esperado durante el primer trimestre, apoyados por buen volumen y margen. El volumen y Flujo consolidado del 1T15 crecieron, anual y secuencialmente, impulsados por el segmento de Plásticos y Químicos (PyQ). El Flujo aumentó 5% respecto al 1T14 y 55% respecto al 4T14, excluyendo la utilidad de U.S. \$26 millones por la venta del negocio de poliuretano de Polioles.

Un ambiente más normalizado de precios contribuyó a la mejora en resultados operativos. Los precios del crudo y sus derivados comenzaron a recuperarse después de extender su caída hasta enero. El precio promedio del barril de crudo Brent fue de U.S. \$56 en marzo, 14% mayor al promedio de U.S. \$49 en enero. Asimismo, el precio del contrato de paraxileno en EE.UU. aumentó 7% en el mismo periodo.

Sin embargo, el Flujo del 1T15 fue impactado negativamente por un cargo no-erogable de U.S. \$20 millones por devaluación de inventario. A pesar de su recuperación reciente, los precios de las principales materias primas fueron menores respecto al cierre de 2014. La devaluación de inventario del 1T15 por segmento de negocio fue: U.S. \$14 millones en Poliéster y U.S. \$6 millones en Plásticos y Químicos.

El segmento de Poliéster mostró un Flujo de U.S. \$60 millones, soportado por un volumen estable, así como por la primera utilidad trimestral de nuestra planta de cogeneración en Cosoleacaque.

Para el resto del año, es importante considerar algunos eventos recientes en la industria del poliéster. En la región de NAFTA, entró en vigor a partir del 1^o de abril un aumento de U.S. \$66 por tonelada en la fórmula de precio del PTA utilizada en Norteamérica. Por otra parte, en marzo se presentaron solicitudes para la aplicación de derechos antidumping y compensatorios a la resina PET de grado empaque ante el Departamento de Comercio y la Comisión de Comercio Internacional de los EE.UU.

Otros acontecimientos relevantes en el extranjero incluyen dos cierres no planeados en China, de acuerdo a información disponible públicamente. El primero se debió al proceso de bancarrota de un productor de PTA con capacidad de 3.2 millones de ton/año. El segundo fue ocasionado por un incendio en una planta de Px con capacidad de 1.6 millones de ton/año, que está integrada a una planta de PTA de 4.5 millones de ton/año.

El buen desempeño en el segmento de Plásticos y Químicos fue impulsado por el polipropileno (PP) y el poliestireno expandible. Ambos productos registraron márgenes mayores a lo esperado. Además, el volumen de PP fue particularmente alto durante el 1T15, por una buena combinación de demanda y abasto de propileno.

De acuerdo a lo planeado, reforzamos el portafolio de PyQ, mediante las operaciones de poliestireno expandible (EPS) adquiridas de BASF en Norte y Suramérica. Nuestra nueva subsidiaria, Styropek, opera una capacidad anual total de 230 ktons de EPS en México, Brasil, Argentina y Chile, a partir del 1^o de abril.

La venta del negocio de poliuretano de Polioles también se ejecutó exitosamente. Como resultado, reconocimos una utilidad en relación al valor contable de los activos de U.S. \$26 millones en el 1T15. La diferencia respecto al estimado de U.S. \$75 millones es atribuible al reconocimiento contable de acuerdo a la estructura final de la transacción; no impacta el flujo ni la rentabilidad de dicha operación.

Los resultados operativos de Alpek en el 1T15 son alentadores y la dinámica de mercado es favorable para ayudarnos a superar los retos que anticipamos. Se espera que la mejora en Flujo recurrente compense el reconocimiento de una utilidad menor por la venta del negocio de poliuretanos. Mantenemos nuestra guía de resultados 2015.

Resultados por Segmento de Negocio

Poliéster

(PTA, PET, Fibras poliéster – 73% de los ingresos netos de Alpek)

Las ventas del segmento Poliéster durante el 1T15 disminuyeron 20% respecto al 1T14 y 23% respecto al 4T14, debido a menores precios. Los precios promedio del 1T15 decrecieron 21% respecto al 1T14 y 22% respecto al 4T14, como resultado de los menores precios de las principales materias primas, como el paraxileno (Px).

El precio del contrato de Px en los Estados Unidos comenzó a recuperarse después de alcanzar, en enero, su menor nivel en varios años. Los precios del paraxileno mejoraron mes a mes, resultando en un aumento de 7% entre enero y marzo. Además, esta tendencia positiva continuó durante abril.

El volumen del segmento Poliéster durante el 1T15 aumentó 1% respecto al 1T14, pero disminuyó 1% respecto al 4T14. El volumen fue afectado negativamente por el paro planeado de varios meses de uno de nuestros clientes. Sin embargo, la demanda subyacente fue estable y se espera que se incremente conforme se acerca la temporada de verano, bajo un ambiente de precios potencialmente favorable.

El Flujo del segmento Poliéster durante el 1T15 fue de U.S. \$60 millones, incluyendo un cargo no-erogable de U.S. \$14 millones por devaluación de inventario. A pesar de la recuperación reciente, los precios de las materias primas en marzo fueron menores a los del cierre de 2014. Como referencia, los cargos por devaluación de inventario durante el 4T14 y 1T14 fueron U.S. \$52 millones y U.S. \$22 millones, respectivamente.

Plásticos y Químicos (PyQ)

(Polipropileno (PP), Poliestireno Expandible (EPS), Caprolactama (CPL), otros productos – 27% de las ventas netas de Alpek)

Las ventas del segmento PyQ durante el 1T15 disminuyeron 4% respecto al 1T14 y 10% respecto al 4T14, debido a menores precios. El precio promedio del segmento disminuyó 19% respecto al 1T14 y 15% respecto al 4T14, como resultado de los menores precios de las principales materias primas, como el propileno, estireno y benceno.

El volumen del segmento PyQ durante el 1T15 aumentó 19% respecto al 1T14 y 7% respecto al 4T14. El avance lo impulsó el polipropileno. El volumen de PP aumentó más de 20% respecto al 1T14 y al 4T14 debido a una demanda robusta acompañada de mayor abasto de propileno.

El Flujo del segmento PyQ fue de U.S. \$75 millones durante el 1T15, incluyendo un cargo no-erogable de U.S. \$6 millones por devaluación de inventario y la utilidad de U.S. \$26 millones de la venta del negocio de poliuretano de Polioles. Aún sin la ganancia de U.S. \$26 millones, el Flujo aumentó 21% respecto al 1T14 y 14% respecto al 4T14. El crecimiento en volumen, junto con la mejora en márgenes de PP y EPS, soportada por los precios del producto final ante un entorno de menores costos, impulsaron la rentabilidad.

Resultados Financieros Consolidados

Ingresos: Las ventas netas del 1T15 fueron U.S. \$1,321 millones, 16% menores respecto al 1T14 y 20% menores respecto al 4T14, afectadas por menores precios. Los precios promedio de los segmentos de Poliéster y PyQ disminuyeron respecto al 1T14 21% y 19%, respectivamente, como consecuencia de la reciente caída en los precios de sus principales materias primas. No obstante, el volumen consolidado aumentó 5% respecto al 1T14 y 1% respecto al 4T14. Los ingresos del Poliéster disminuyeron respecto al 1T14 y 4T14 en 20% y 23%, respectivamente. Por su parte, los ingresos de PyQ disminuyeron 4% respecto al 1T14 y 10% respecto al 4T14, como resultado de que la caída en precios fue parcialmente compensada por el crecimiento en volumen.

Flujo de Operación (Flujo o EBITDA): El Flujo del 1T15 fue de U.S. \$137 millones, incluyendo la utilidad de U.S. \$26 millones por la venta del negocio de poliuretano de Polioles. Excluyendo dicha utilidad, el Flujo fue de U.S. \$111 millones, 5% mayor respecto al 1T14 y 55% mayor respecto al 4T14, impulsado por mayor volumen y margen. En el Flujo del 1T15 también se incluye un cargo no-erogable de U.S. \$20 millones por devaluación de inventario, debido a los menores precios de las principales materias primas en marzo respecto al cierre de 2014. Los Flujos consolidados comparables, excluyendo la devaluaciones de inventario y la utilidad de U.S. \$26 millones, fueron de U.S. \$131 millones en el 1T15, U.S. \$123 millones en el 4T14 y U.S. \$127 en el 1T14.

Utilidad (Pérdida) Neta Atribuible a la Participación Controladora: La utilidad atribuible a la participación controladora fue de U.S. \$25 millones durante el 1T15, comparada con una pérdida de U.S. \$29 millones en 4T14 y una utilidad de U.S. \$24 millones del 1T14. El aumento en la Utilidad Neta está soportado por un crecimiento en la Utilidad de Operación de 282% respecto al 4T14 y de 41% respecto al 1T14.

Inversiones en Activo Fijo y Adquisiciones: Las inversiones en activo fijo y adquisiciones fueron de U.S. \$69 millones durante el 1T15, 54% menores respecto al 4T14, pero 57% mayores respecto al 1T14, derivado de la continuidad de los proyectos estratégicos. La mayoría de estos fondos fueron invertidos en las operaciones de EPS adquiridas de BASF en Norte y Suramérica, y en el acuerdo de suministro de MEG firmado con Huntsman. El monto de inversiones también incluye algunos remplazos de activos y otros proyectos de capital menores.

Deuda Neta: La deuda neta consolidada al 31 de marzo de 2015 fue de U.S. \$774 millones, 16% y 8% mayor respecto al 1T14 y al 4T14, respectivamente. En términos absolutos, la deuda creció U.S. \$59 millones en lo que va del 2015, principalmente por la inversión en proyectos estratégicos y U.S. \$27 millones de dividendos pagados por algunas de nuestras empresas, en anticipación al pago de dividendos de Alpek. La deuda bruta al 31 de marzo de 2015 fue de U.S. \$1,105 millones, sin cambio respecto al cierre de 2014. Las razones financieras al 31 de marzo de 2015 son Deuda Neta a Flujo 12 UDM de 1.7 veces y Cobertura de intereses de 7.1 veces

Apéndice A - Tablas

TABLA 1 | VOLUMEN (KTONS)

	1T15	4T14	1T14	(% 1T15 vs.)	
				4T14	1T14
Volumen Total	989	984	942	1	5
Poliéster	757	766	746	(1)	1
Plásticos y Químicos	232	218	196	7	19

TABLA 2 | CAMBIO EN PRECIOS (%)

	(% 1T15 vs.)	
	4T14	1T14
Poliéster		
Precio Promedio en Pesos	(16)	(11)
Precio Promedio en Dólares	(22)	(21)
Plásticos y Químicos		
Precio Promedio en Pesos	(8)	(9)
Precios Promedio en Dólares	(15)	(19)
Total		
Precio Promedio en Pesos	(14)	(10)
Precio Promedio en Dólares	(20)	(20)

TABLA 3 | VENTAS

	1T15	4T14	1T14	(% 1T15 vs.)	
				4T14	1T14
Ventas Totales					
Millones de Pesos	19,721	22,801	20,859	(14)	(5)
Millones de Dólares	1,321	1,646	1,576	(20)	(16)
Ventas Nacionales					
Millones de Pesos	7,796	8,319	7,376	(6)	6
Millones de Dólares	522	602	557	(13)	(6)
Ventas en el Extranjero					
Millones de Pesos	11,925	14,482	13,483	(18)	(12)
Millones de Dólares	799	1,044	1,019	(23)	(22)
En el Extranjero / Total (%)	60	63	65		

TABLA 4 | UTILIDAD DE OPERACIÓN Y FLUJO DE OPERACIÓN

	1T15	4T14	1T14	(% 1T15 vs.)	
				4T14	1T14
Utilidad de Operación					
Millones de Pesos	1,524	336	952	354	60
Millones de Dólares	101	27	72	282	41
Flujo de Operación					
Millones de Pesos	2,049	963	1,393	113	47
Millones de Dólares	137	71	105	91	30

TABLA 5 | RESULTADO FINANCIERO NETO (Millones de Dólares)

	1T15	4T14	1T14	(% 1T15 vs.)	
				4T14	1T14
Gastos Financieros	(18)	(18)	(17)	2	(6)
Productos Financieros	3	3	3	25	3
Gastos Financieros Netos	(15)	(16)	(14)	7	(7)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(14)	(28)	(4)	50	(248)
Resultado Financiero Neto	(28)	(43)	(18)	35	(61)

TABLA 6 | UTILIDAD NETA (Millones de Dólares)

	1T15	4T14	1T14	(% 1T15 vs.)	
				4T14	1T14
Utilidad Neta Consolidada	48	(25)	36	295	32
Participación no Controladora	23	5	12	397	85
Participación Controladora	25	(29)	24	185	4
Utilidad por Acción (Dólares)	0.01	(0.01)	0.01	185	4
Promedio de Acciones en Circulación (Millones)*	2,118	2,118	2,118		

TABLA 7 | FLUJO DE EFECTIVO (Millones de Dólares)

	1T15	4T14	1T14	(% 1T15 vs.)	
				4T14	1T14
Flujo de Operación	137	71	105	91	30
Capital Neto de Trabajo y Otros	(79)	145	80	(155)	(200)
Inversiones y Adquisiciones	(69)	(152)	(44)	54	(57)
Gastos Financieros	(22)	(21)	(16)	(2)	(33)
Impuestos a la Utilidad	4	(20)	(22)	119	117
Dividendos	(27)	-	-	(100)	(100)
Pago Compañías Afiliadas	-	-	(3)	-	100
Otras Fuentes / Usos	(2)	(26)	(2)	91	(15)
Disminución (Aumento) en Deuda Neta	(59)	(3)	98	(2,196)	(161)

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

	1T15	4T14	1T14
Activo Total	4,326	4,442	4,529
Pasivo Total	2,304	2,414	2,433
Capital Contable	2,023	2,028	2,096
Deuda Neta	774	715	668
Deuda Neta / Flujo de Operación*	1.7	1.6	1.3
Cobertura de Intereses*	7.1	6.5	6.4

* Veces: Últimos 12 meses.

Poliéster

TABLA 9 | VENTAS

	1T15	4T14	1T14	(%) 1T15 vs.	
				4T14	1T14
Ventas Totales					
Millones de Pesos	13,888	16,830	15,444	(17)	(10)
Millones de Dólares	930	1,214	1,167	(23)	(20)
Ventas Nacionales					
Millones de Pesos	3,463	3,827	3,584	(10)	(3)
Millones de Dólares	232	277	271	(16)	(14)
Ventas en el Extranjero					
Millones de Pesos	10,425	13,003	11,860	(20)	(12)
Millones de Dólares	698	937	896	(25)	(22)
En el Extranjero / Total (%)	75	77	77		

TABLA 10 | UTILIDAD DE OPERACIÓN Y FLUJO DE OPERACIÓN

	1T15	4T14	1T14	(%) 1T15 vs.	
				4T14	1T14
Utilidad de Operación					
Millones de Pesos	485	(140)	503	446	(4)
Millones de Dólares	32	(8)	38	498	(15)
Flujo de Operación					
Millones de Pesos	901	374	841	141	7
Millones de Dólares	60	29	64	111	(5)

Plásticos y Químicos

TABLA 11 | VENTAS

	1T15	4T14	1T14	(%) 1T15 vs.	
				4T14	1T14
Ventas Totales					
Millones de Pesos	5,833	5,971	5,415	(2)	8
Millones de Dólares	391	432	409	(10)	(4)
Ventas Nacionales					
Millones de Pesos	4,333	4,492	3,792	(4)	14
Millones de Dólares	290	325	287	(11)	1
Ventas en el Extranjero					
Millones de Pesos	1,500	1,479	1,622	1	(8)
Millones de Dólares	101	107	123	(6)	(18)
En el Extranjero / Total (%)	26	25	30		

TABLA 12 | UTILIDAD DE OPERACIÓN Y FLUJO DE OPERACIÓN

	1T15	4T14	1T14	(%) 1T15 vs.	
				4T14	1T14
Utilidad de Operación					
Millones de Pesos	1,020	483	434	111	135
Millones de Dólares	68	35	33	93	107
Flujo de Operación					
Millones de Pesos	1,129	596	536	89	110
Millones de Dólares	75	43	41	74	85

Apéndice B – Estados Financieros

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Información en Millones de Pesos mexicanos

	Mzo 15	Dic 14	Mzo 14	(% Mzo 15 vs.)	
				Dic 14	Mzo 14
ACTIVO					
ACTIVO CIRCULANTE:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,010	5,744	5,996	(13)	(16)
Clientes	9,074	9,777	10,537	(7)	(14)
Otras cuentas y documentos por cobrar	1,876	2,080	1,590	(10)	18
Inventarios	10,712	11,486	10,873	(7)	(1)
Otros activos circulantes	3,230	1,854	1,588	74	103
Total activo circulante	29,902	30,941	30,584	(3)	(2)
Inversión en acciones	328	278	319	18	3
Propiedades, planta y equipo, neto	28,018	27,392	24,672	2	14
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	6,500	6,083	3,099	7	110
Otros activos no circulantes	814	677	577	20	41
Total de activo	65,562	65,371	59,251	0	11
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE					
PASIVO CIRCULANTE:					
Vencimiento en un año de la deuda a largo plazo	15	11	164	36	(91)
Préstamos bancarios y documentos por pagar	269	316	670	(15)	(60)
Proveedores	8,200	9,882	9,591	(17)	(15)
Otros pasivos circulantes	4,208	4,116	2,898	2	45
Total pasivo circulante	12,692	14,325	13,323	(11)	(5)
PASIVO NO CIRCULANTE:					
Deuda	16,121	15,666	13,622	3	18
Impuestos diferidos	4,076	4,256	4,250	(4)	(4)
Otros pasivos	1,021	315	64	223	1,487
Beneficios a empleados	998	964	568	4	76
Total de pasivo	34,908	35,526	31,827	(2)	10
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	11,481	10,826	9,074	6	27
Total participación controladora	26,604	25,949	24,197	3	10
Participación no controladora	4,050	3,896	3,227	4	26
Total capital contable	30,654	29,845	27,424	3	12
Total de pasivo y capital contable	65,562	65,371	59,251	0	11

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

ESTADO DE RESULTADOS

Información en Millones de Pesos mexicanos

	1T15	4T14	1T14	1T15 vs. (%)	
				4T14	1T14
Ventas netas	19,721	22,801	20,859	(14)	(5)
Nacionales	7,796	8,319	7,376	(6)	6
Exportación	11,925	14,482	13,483	(18)	(12)
Costo de ventas	(17,892)	(21,611)	(19,399)	17	8
Utilidad bruta	1,829	1,190	1,460	54	25
Gastos de operación y otros	(305)	(854)	(508)	64	40
Utilidad de operación	1,524	336	952	354	60
Resultado financiero, neto	(425)	(607)	(233)	30	(82)
Participación en resultados de asociadas	(14)	(29)	(7)	51	(115)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	1,085	(300)	712	462	52
Impuestos a la utilidad	(361)	(68)	(231)	(431)	(56)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	724	(368)	481	297	50
Utilidad (pérdida) atribuible a Participación controladora	376	(427)	316	188	19
Utilidad atribuible a Participación no controladora	348	59	165	485	110