

- Acciones comunes Serie "A" registradas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)
- Clave de cotización: ALPEK



Reporte Anual 2014

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado.

Año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Los valores de esta empresa se encuentran inscritos en la Sección de Valores de la CNBV y son objeto de cotización en la BMV.

A continuación se reproduce textualmente el penúltimo párrafo del Artículo 86 de la Ley del Mercado de Valores:

“La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.”

30 de abril de 2015

Índice

1. Información General	4
1.1. Glosario de Términos y Abreviaturas	4
1.2. Resumen Ejecutivo	9
1.2.1. La Compañía	9
1.2.2. Actividades de la Compañía	10
1.2.3. Estrategia de ALPEK	11
1.2.4. Estatutos Sociales y Otros Convenios	13
1.3. Resumen de la Información Financiera Seleccionada	14
1.4. Eventos Importantes Recientes	17
1.5. Factores de Riesgo	21
1.6. Otros Valores	47
1.7. Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el RNV	47
1.8. Documentos de Carácter Público	47
2. La Compañía	48
2.1. Historia y Desarrollo	48
2.2. Descripción de los Negocios	51
2.3. Actividad Principal	53
2.4. Canales de Distribución	58
2.5. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	60
2.6. Principales Clientes	63
2.7. Legislación Aplicable y Situación Tributaria	64
2.8. Recursos Humanos	66
2.9. Desempeño Ambiental	66
2.10. Información de Mercado	69
2.11. Estructura Corporativa	85
2.12. Descripción de los Principales Activos	86
2.13. Seguros	88
2.14. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	88
2.15. Acciones Representativas del Capital Social	88
2.16. Dividendos y Política de Dividendos	88
3. Información Financiera	90
3.1. Información Financiera Seleccionada	90
3.2. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación	91
3.3. Informe de Créditos Relevantes	94
3.4. Resumen de Información Financiera Consolidada	97
3.5. Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y los Resultados de Operación	99
3.6. Situación Financiera, Liquidez, y Recursos de Capital	105
3.7. Control Interno	108
3.8. Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas	109

4.	Administración	112
4.1.	Audidores Externos	112
4.2.	Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés	112
4.3.	Administradores y Accionistas	115
4.4.	Principales Funcionarios	116
4.5.	Tenencia Accionaria	118
4.6.	Estatutos Sociales y Otros Convenios	119
4.7.	Gobierno Corporativo	123
5.	Mercado de Capitales	125
5.1.	Estructura Accionaria	125
5.2.	Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores de México (BMV)	125
5.3.	Formador de mercado	126
6.	Personas Responsables	127
6.1.	Personas Responsables	127
7.	Anexos	128
	A. Dictamen de los Auditores Independientes	129
	B. Estado de Situación Financiera Consolidados	130
	C. Estado de Resultados Consolidados	131
	D. Estados de Resultados Integrales Consolidados	132
	E. Estado de Variaciones en el Capital Contable Consolidados	133
	F. Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	134
	G. Notas sobre los Estados Financieros Consolidados	135
	H. Informe del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias	202
	I. Carta Funcionarios Responsables	206
	J. Carta PwC	208

1. Información General

1.1. Glosario de Términos y Abreviaturas

A continuación se incluye un glosario con las definiciones de los principales términos y abreviaturas utilizados en este reporte:

Términos	Definiciones
\$, Ps o Pesos	Moneda de curso legal en México
Acciones	Las acciones, presentes o futuras, representativas del capital social de Alpek, que se encuentren en circulación en cualquier momento.
Activos de Columbia, Columbia	Las tres plantas petroquímicas integradas ubicadas en Columbia, Carolina del Sur, Estados Unidos, adquiridas en 2011 de Eastman, de las cuales una produce PTA y las otras dos producen PET.
Akra, AKRA, Akra Polyester	Akra Polyester, S.A. de C.V. con participación accionaria minoritaria de 6.65% por parte de BP.
Alfa	Alfa, S.A.B. de C.V, accionista mayoritario de Alpek
Alpek, ALPEK y Compañía	Alpek, S.A.B. de C.V., y sus subsidiarias.
Alpek SAB, Emisora, Sociedad	Alpek, S.A.B. de C.V. en lo individual
Argentina	La República Argentina.
BASF	BASF, BASF Aktiengesellschaft, Badische Anilin- & Soda-Fabrik, Baden Aniline and Soda Factory
BMV	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
BP	British Petroleum, p.l.c., BP Group
Brasil	La República Federativa del Brasil
CAGR, TCAC	Significa tasa de crecimiento anual compuesto (por sus siglas en inglés, <i>Compound Annual Growth Rate</i>).
Capacidad de producción	La capacidad anual de producción que, en el caso de Alpek, se calcula con base en operaciones de 24 horas al día, considerando un año de 365 días y deduciendo 20 días por año por suspensión programada por mantenimiento regular.
Capacidad instalada	La capacidad anual de producción calculada con base en operaciones de 24 horas al día, considerando un año de 365 días.
Caprolactama o CPL	Materia prima derivada del ciclohexano, utilizada para la producción de nylon.
CAPE FEAR	Sitio de DAK Americas que contenía planta de PTA, PET y fibra corta, localizada en Carolina del Norte. La planta fue cerrada en el 3T del 2013
CabelmaPET	Significa CabelmaPET, S.A., una planta de PET reciclado ubicada en Pacheco, Buenos Aires, Argentina.
CETES	Certificados de la Tesorería de la Federación.
CFE	Comisión Federal de Electricidad.
Chile	La República de Chile
China	La República Popular China.
CHDM	Ciclohexano dimetanol. Catalizador utilizado para la creación de poliéster o PET. Equivalente al IPA
Clear Path	Clear Path Recycling, LLC, que es una alianza estratégica entre Shaw Industries Group, Inc y DAK Americas LLC.
CMAI	Servicio de información de IHS Chemical

CNA	Comisión Nacional del Agua.
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Copeq	Copeq Trading Co.
Cuota de capacidad	Se refiere a la capacidad instalada en las instalaciones, dividida por el total de la capacidad de la industria reportada por un consultor independiente.
DAK Americas	DAK Americas LLC., subsidiaria de Grupo Petrotekem. Produce PTA, PET, y fibras
DAK Pearl River	Significa DAK Americas Pearl River Inc. (anteriormente conocida como Wellman Holdings, Inc.).
DAK Resinas Américas México	DAK Resinas Américas México, S.A. de C.V., una subsidiaria de Grupo Petrotekem.
Día Hábil	Cualquier día en que la BMV se encuentre en operación.
Disposiciones	Las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, expedidas por la CNBV y publicadas en el Diario Oficial de la Federación de México el 19 de marzo de 2003, más sus respectivas actualizaciones.
Dólar(es), Dis., USD, US \$ o U.S. \$	Dólar, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
Dumping	Práctica de comercio desleal que consiste en vender un producto a un precio menor al de su costo de producción, o bien al precio de su mercado doméstico en un mercado de exportación.
Eastman	Eastman Chemical Company. Empresa de la cual se adquirieron los activos de DAK México, DAK Argentina, y el sitio de Columbia
Estados Unidos, EE.UU.	Estados Unidos de América.
Elastano	Fibra sintética elástica utilizada en la producción de textiles y prendas.
EPA	Agencia de Protección del Medio Ambiente de los Estados Unidos por sus siglas en inglés, <i>United States Environmental Protection Agency</i> .
Estados Financieros Consolidados Dictaminados	Los estados financieros dictaminados consolidados de ALPEK, por los ejercicios sociales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
Etileno	Compuesto orgánico más utilizado en todo el mundo. Está formado por dos átomos de carbono enlazados.
Euros o €	La moneda oficial de la Unión Europea.
FENASA	Federación Nacional de Asociaciones Sindicales Autónomas.
Filamento Poliéster	Fibra sintética producida a partir de PTA, utilizada para la fabricación de textiles y prendas.
Flujo de Operación, EBITDA Ajustado, EBITDA	Para efectos de la Compañía, se ha definido como el cálculo de sumar a la utilidad de operación, la depreciación y amortización y el deterioro de activos y otras partidas no recurrentes.
Gasto financiero neto	Incluye: Ingresos por intereses en depósitos bancarios de corto plazo, ingresos por intereses en préstamos a partes relacionadas, ingresos por intereses de beneficios a empleados, otros ingresos financieros, gastos por intereses en préstamos bancarios, gastos por intereses no bancarios, gastos por intereses con partes relacionadas, costo por intereses de beneficios a empleados, otros gastos financieros. Excluye intereses capitalizados.
Gas Natural	Fuente de energía formada por una mezcla de gases ligeros que se encuentra en yacimientos de petróleo, disuelto o asociado con él o en depósitos de carbón.
Glicoles	Materias primas petroquímicas utilizadas en la elaboración de poliéster y otras aplicaciones industriales.
Hidrocarburos	Compuestos orgánicos formados únicamente por átomos de carbono e hidrógeno.

IASB	Por sus siglas en inglés, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (<i>International Accounting Standards Board</i>).
Indelpro	Significa Indelpro, S.A. de C.V., una sociedad anónima de capital variable y una alianza estratégica entre Alpek y LyondellBasell, en la cual Alpek tiene una participación del 51% de las acciones y LyondellBasell tiene el 49% restante.
Indeval	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
IFRIC, IFRS IC	International Financial Reporting Interpretations Committee
IFRS o NIIF	Por sus siglas en inglés, las Normas Internacionales de Información Financiera (<i>International Financial Reporting Standards</i>), según los mismos sean emitidas de tiempo en tiempo por el IASB.
Internet	La red informática mundial.
IPA	Ácido isoftálico, utilizado para la creación de poliéster o PET
IPC	Índice de Precios al Consumidor del país indicado.
ISR	Impuesto Sobre la Renta.
ISO	<i>International Organization of Standardization</i> , Organización internacional de estandarización
IVA	Impuesto al Valor Agregado.
Ktons, Kta	Significa miles de toneladas
Ley de Valores de 1933	Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos (<i>U.S. Securities Act of 1933</i> .)
LGSM	Ley General de Sociedades Mercantiles.
LGTOC	Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
Libor	London Interbank Offered Rate.
LIE	Ley de Inversión Extranjera.
LMV	Ley del Mercado de Valores.
LyondellBasell	LyondellBasell Industries Holdings, B.V., Principal productor de propileno y polipropileno en el mundo.
M&G, Gruppo M&G	Grupo Mossi & Ghisolfi, Empresa fabricante de PET, Preformas con plantas en EE.UU., México, Brasil e Italia.
Megawatt (MW)	Medida de potencia que equivale a 1 millón de watts.
Mcf	Millones de pies cúbicos (por las siglas en inglés de million cubic feet).
MEG	Significa mono-etilenglicol, material utilizado para hacer PET y fibras de poliéster.
México	Los Estados Unidos Mexicanos.
Mono-Etilenglicol o MEG	Monoetilenglicol.
NA o Norteamérica	Región geográfica que comprende los países de México, Estados Unidos de América y Canadá.
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NGL	Líquidos de Gas Natural, por sus siglas en inglés Natural Gas Liquids.
Nylon	Resina plástica utilizada para la producción de fibras textiles y otras aplicaciones.
OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo.
Paraxileno, pX, Px, Paraxileno	Significa paraxileno, derivado del petróleo que se emplea como materia prima para la producción de PTA. un hidrocarburo usado en gran escala para la fabricación de PTA para poliéster.
PCGA	Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país indicado.
PCI	PCI Consulting Group
Pemex o PEMEX	Petróleos Mexicanos, la compañía petrolera estatal de México.

Peso o Ps. o pesos	La moneda de curso legal de México.
PET o Polietilen-Tereftalato	Tereftalato de polietileno en forma de resina plástica utilizada en la producción de envases plásticos, principalmente.
Petrotemex o GPT	Grupo Petrotemex, S.A. de C.V.
PIB	Producto Interno Bruto.
Poliéster	Resina plástica que se utiliza en la fabricación de fibras sintéticas, películas y envases.
Poliestireno Expandible o EPS	Termoplástico utilizado para aislamiento térmico y empaque.
Polímero de Nylon	Polímero obtenido a partir de Caprolactama, que tiene aplicaciones textiles y de ingeniería.
Poliol	Derivado del óxido de etileno, con aplicaciones en las industrias automotriz, de la construcción, mueblera, etc.
Polioles	Polioles, S.A. de C.V., productora de EPS, poliuretanos, sistemas, especialidades químicas y químicos industriales.
Polipropileno o PP	Derivado del propileno que se utiliza para la producción de plásticos y fibras, entre otras aplicaciones.
Poliuretanos o PURs	Derivado del óxido de etileno y otros petroquímicos, que se utiliza en la industria mueblera y de aislantes.
PROFEPA	Procuraduría Federal de Protección al Ambiente. Organismo del gobierno de México encargado de aplicar las leyes en materia de protección al medio ambiente.
PSF o PFC	Significa poliéster fibra corta o polyester short staple fiber
PTA o TPA	Ácido Tereftálico Purificado (por su nombre en inglés: "Purified Terephthalic Acid"), materia prima para la fabricación de poliéster.
PTAL	Productora de Tereftalatos de Altamira, S.A. de C.V., se fusionó con Akra Polyester, S.A. de C.V. en agosto de 2012.
PwC	PricewaterhouseCoopers, S.C.
Reliance	Reliance Eagleford Upstream Holding, LP, subsidiaria de Reliance Industries, Ltd.
RNV	El Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
rPET o RPET	Significa PET reciclado; hojuelas / chip "calidad de alimentos" o "calidad de fibra" producidas de botellas PET posteriores al consumo.
SBA-CCI	SBA-CCI
SEC	Comisión de Valores y Mercados de los EE. UU. por su nombre en inglés "Securities and Exchange Commission".
SEMARNAT	Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales del gobierno federal mexicano.
Shale gas	Gas de esquisto, también conocido como gas Pizarra y también llamado en inglés como "shale gas", es una forma de gas natural que se extrae de formaciones geológicas donde abunda el esquisto.
Shaw Industries	Shaw Industries Group, Inc.
SIC	Standing Interpretations Committee
Sistema	Sistema JSFC
Styropek	Significa Grupo Styropek, S.A. de C.V., una sociedad anónima de capital variable y sus subsidiarias, de manera consolidada.
Sulfato de Amonio	Compuesto químico nitrogenado que se emplea como fertilizante.

Tasa de capacidad de uso o tasa de utilización de capacidad	El porcentaje de utilización de la Capacidad de Producción.
Temex	Tereftalatos Mexicanos, S.A. de C.V., una subsidiaria de Petrotemex con participación accionaria minoritaria de 8.55% por parte de BP.
TIIE	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.
Tipo de Cambio Oficial	El tipo de cambio de pesos a dólares determinado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en México y publicado en el Diario Oficial de la Federación en una fecha determinada.
TLC	Tratado de libre comercio firmado entre México, los Estados Unidos y Canadá.
Toneladas o Tons	Significa toneladas métricas (una tonelada métrica es igual a 1,000 kilogramos o 2,204.6 libras).
Unimor	Unimor, S.A. de C.V., empresa que produce caprolactama y sulfato de amonio
Univex	Univex, S.A., una subsidiaria de Unimor.
UPC	United Petrochemical Company
Uretano	Compuesto derivado del petróleo, que sirve para producir espumas plásticas.
Wellman	Wellman Holdings, Inc., empresa productora de PET con activos en la Bahía de Saint Louis, Mississippi, Estados Unidos, que fue adquirida por DAK Americas LLC el 31 de agosto de 2011.

1.2. Resumen Ejecutivo

Este resumen no pretende contener toda la información que pueda ser relevante para tomar decisiones de inversión sobre los valores que aquí se mencionan. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer todo el Reporte Anual, incluyendo la información financiera y las notas relativas, antes de tomar una decisión de inversión. El resumen siguiente se encuentra elaborado conforme, y está sujeto, a la información detallada y a los estados financieros contenidos en este Informe Anual. Se recomienda prestar especial atención a la sección de "Factores de Riesgo" de este Informe Anual, para determinar la conveniencia de efectuar una inversión en los valores emitidos por la Emisora.

Salvo que en el contexto de este documento se indique lo contrario, las referencias a "ALPEK", la "Compañía", la "Emisora" o la "Sociedad", se entenderán como referencias a ALPEK, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias. Para consultar el significado de las abreviaturas y los términos que se utilizan con mayúscula inicial en este reporte, véase la sección "Información General - Glosario de Términos y Abreviaturas".

Este reporte contiene enunciados que reflejan los planes futuros y perspectivas de ALPEK. Los resultados reales podrían diferir sustancialmente de aquéllos contenidos en tales enunciados. Algunos factores que pudieran causar o contribuir a esas diferencias son discutidos a continuación y en otras partes de este reporte, particularmente en 1.5 "Factores de Riesgo".

1.2.1. La Compañía

ALPEK es una compañía controladora mexicana constituida el 18 de abril del 2011, que tiene sus oficinas generales en San Pedro Garza García, Nuevo León, México. Por el tamaño de sus ingresos anuales, ALPEK estima que es la compañía petroquímica más grande México. ALPEK está integrada por dos segmentos de negocios: productos de la cadena de poliéster (el "Negocio de la Cadena de Poliéster") y productos plásticos y químicos (el "Negocio de Plásticos y Químicos").

El segmento del Negocio de la Cadena de Poliéster, que abarca la producción de PTA, PET y fibras de poliéster, está enfocado a los mercados de empaques para alimentos y bebidas, filamentos textiles e industriales. El segmento del Negocio de Plásticos y Químicos, que abarca la producción de PP, EPS, CPL, fertilizantes y otros productos químicos, está enfocado a una amplia gama de mercados, incluyendo los de bienes de consumo, de empaques para alimentos y bebidas, automotriz, construcción, agricultura, industria petrolera, farmacéutica y otros mercados.

Alpek mantiene una posición de liderazgo a través de su portafolio de productos. Es el mayor productor de poliéster y sus precursores químicos en América, en base a la capacidad instalada al 31 de diciembre de 2014 (según PCI). De acuerdo a PCI, estimaciones internas e información de la industria, Alpek se ha convertido en el mayor productor de poliéster y de sus precursores químicos en Norteamérica y uno de los principales en el mundo. Más de dos terceras partes de las ventas netas se derivan del portafolio de productos de poliéster, incluyendo la producción de PTA y PET, así como resina y fibra de poliéster. Además, Alpek opera la única planta de PP en México, una de las instalaciones más grandes de producción de PP en Norteamérica, así como la planta de EPS con mayor capacidad instalada en América, de acuerdo con estimaciones internas y revisión de la información pública de mercado e industria disponible. Alpek es el único productor mexicano de CPL, la cual exporta en su mayoría a China.

En 2014, obtuvo ingresos por \$ 86,072 millones de pesos (US \$ 6,471 millones), incluyendo ventas en el extranjero por \$ 54,012 millones de pesos, y Flujo de Operación de \$ 5,710 millones de pesos (US \$ 434 millones). Al cierre del año 2014, tenía activos por \$ 65,371 millones de pesos (US \$ 4,442 millones) y emplea 4,669 personas.

ALPEK operó en 2014, 17 plantas productivas: nueve en México, seis en EE. UU. y dos en Argentina. Además, ALPEK comercializo sus productos en más de 59 países.

ALPEK ha formado asociaciones y alianzas estratégicas con diversas empresas de los EE. UU. y Europa.

Las acciones de ALPEK cotizan en la BMV a partir de abril 2012.

1.2.2. Actividades de la Compañía

Las operaciones de ALPEK se desarrollan a través de subsidiarias clasificadas en dos principales segmentos de negocios, cada uno de los cuales engloba actividades relacionadas.

La siguiente tabla muestra la importancia relativa en las ventas, activos y utilidad de operación consolidada de ALPEK durante el año 2014, de cada uno de los segmentos mencionados (cifras en millones de pesos):

	Ventas		Activos		Utilidad de Operación	
Cadena de Poliéster	63,316	74%	45,222	69%	2,006	54%
Plásticos y Químicos	23,071	27%	16,906	26%	1,674	45%
Otras y Eliminaciones	(315)	(1)%	3,243	5%	59	1%
TOTAL	86,072	100%	65,371	100%	3,739	100%

Notas:

1. El renglón de "Otras y Eliminaciones" corresponde a las ventas, activos y utilidad de operación de la tenedora ALPEK, menos las eliminaciones por operaciones inter-empresas.

Cadena de Poliéster

Abarca la producción de PTA, PET y fibras de poliéster, está enfocado a los mercados de empaques para alimentos y bebidas, filamentos textiles e industriales.

En este segmento se tienen alianzas estratégicas con British Petroleum, p.l.c. ("BP")

Plásticos y Químicos

Abarca la producción de PP, EPS, CPL, fertilizantes y otros productos químicos, está enfocado a una amplia gama de mercados, incluyendo los de bienes de consumo, de empaques para alimentos y bebidas, automotriz, construcción, agricultura, industria petrolera, farmacéutica y otros mercados.

En este segmento se tienen alianzas estratégicas con dos empresas internacionales: LyondellBasell y BASF.

1.2.3. Estrategia de ALPEK

A lo largo de su historia, Alpek ha ejecutado una estrategia de crecimiento basada en una combinación de crecimiento orgánico, adquisiciones y alianzas estratégicas. De esta manera, ha desarrollado una posición de liderazgo en el mercado, beneficiándose del crecimiento y desarrollo de los mercados emergentes, así como de la recuperación económica de los Estados Unidos. Como resultado, durante los últimos 28 años, su volumen de ventas ha crecido a una tasa anual compuesta del 10%.

El enfoque de Alpek ha sido identificar cadenas petroquímicas atractivas, desarrollar ventajas competitivas, alcanzar excelencia operativa y reforzar su posición de bajo costo con el fin de lograr un crecimiento rentable, incrementar márgenes y generar un flujo de efectivo sólido y sustentable.

Capitalizar oportunidades de crecimiento

Alpek planea continuar expandiendo su capacidad instalada, portafolio de productos y cobertura geográfica por medio de la ejecución de las siguientes estrategias, siempre manteniendo prudencia en la administración financiera de la compañía:

- Invirtiendo en oportunidades de crecimiento orgánico eficiente de su portafolio de productos, que ofrezcan un alto rendimiento a la inversión, contemplando tanto expansiones a gran escala como proyectos de mejora de eficiencia;
- Evaluando y buscando adquisiciones con alto potencial de creación de valor, tanto en los mercados donde participa, como en nuevas regiones con alto potencial de crecimiento, con el propósito de mejorar su posición como productor global; consistente con esta estrategia en julio de 2014, Alpek y BASF anunciaron que firmaron contratos respecto a las actividades de negocio de EPS y PURs de su alianza comercial Polioles en México, y los negocios de EPS de BASF en Norte y Sudamérica, excluyendo el negocio de Neopor[®] de BASF (EPS gris). Alpek está adquiriendo aproximadamente 230 Ktons, que incluyen 165 Ktons de Polioles Altamira y BASF va a adquirir las actividades de negocio PURs de Polioles, incluyendo activos en su planta en Lerma así como todos los derechos de comercialización y venta para sistemas PURs, isocianatos y Poliols. Esta operación se terminó de concretar durante el primer trimestre del 2015
- Aprovechando su tecnología de punta IntegRex[®] en sus negocios de PTA y PET, así como su conocimiento del negocio, para buscar oportunidades de licenciar dicha tecnología, hacer alianzas estratégicas y desarrollar nuevos proyectos integrados alrededor del mundo; Alpek anunció la firma de acuerdo con M&G para una planta de PTA/PET en Corpus Christi. Este acuerdo permite que M&G utilizar la tecnología IntegRex[®] PTA en la planta integrada de PTA/PET.
- Diversificando su portafolio de productos, con énfasis en productos que le permitan apalancar ventajas estructurales. En abril de 2014 se adquirió la planta de CabelmaPET, S.A que opera la única planta de PET reciclado (r-PET) de grado alimenticio en Argentina con una capacidad de 16 mil toneladas por año. Esta planta complementara la capacidad de 190 mil toneladas por año de la planta de PET virgen que Alpek opera en Zárate Argentina.
- Seguir aumentando su base de clientes.

Continuar trabajando en excelencia operacional

Alpek considera que sus operaciones de bajo costo han contribuido a su exitosa estrategia de crecimiento en los mercados a los que atiende. Se pretende:

- Mantener una estructura de bajo costo a través de una continua excelencia en la operación y seguridad, lo que le permite operar sus instalaciones de producción de gran escala a altas tasas de utilización de capacidad
- Continuar implementando mejoras en costos y eficiencia operativa, incluyendo el remplazo de sus operaciones más antiguas y menos eficientes por nuevas instalaciones de producción de gran escala que utilicen sus tecnologías de punta de producción de bajo costo
- Reducir los costos energéticos y mejorar la eficiencia de producción con el uso de fuentes alternativas de combustible e integración energética
- Continuar desarrollando fuentes competitivas de materias primas clave a largo plazo, aprovechando su capacidad, la conveniente ubicación geográfica de sus operaciones y su sólida infraestructura de logística.

Continuar desarrollando ofertas de alto valor para sus clientes

Alpek pretende mantener su posición como líder en el mercado, la cual se ve respaldada por la cercana colaboración y las relaciones de largo plazo con sus clientes clave, en los mercados a los que atiende. Se pretende permanecer como la primera elección del cliente, manteniendo un énfasis en:

- la inigualable respuesta a las necesidades de sus clientes;
- soporte técnico superior;
- la continua innovación de productos y servicios alcanzada al trabajar de cerca con clientes, con el objetivo de atender mejor sus necesidades; y
- productos y soluciones sustentables.

Invertir y hacer crecer su posición de liderazgo en tecnología

Alpek pretende continuar desarrollando tecnologías propias y exclusivas para mantener su liderazgo en la industria de PTA/PET. Igualmente, pretende continuar invirtiendo en su programa de investigación y desarrollo para mantener una mejora continua en sus tecnologías. Alpek considera que al invertir e incrementar su posición de liderazgo en tecnología, le ayudará a mantener y mejorar su rentabilidad, incrementar la eficiencia de sus operaciones y a mejorar la sustentabilidad y el retorno de sus inversiones.

Continuar explorando iniciativas de producción sostenibles

Alpek continuará buscando iniciativas que reduzcan su impacto en el medio ambiente. Se cuenta con varias rutas para abordar los retos de protección al medio ambiente e impulsar prácticas sustentables, tales como:

- Continuar implementando proyectos de eficiencia energética, reduciendo el consumo de combustibles fósiles;
- Continuar con sus actividades de reciclaje; por ejemplo, se pretende implementar iniciativas de “botella a botella” a través de sus instalaciones de reciclaje en ClearPath Recycling en Carolina de Norte, Estados Unidos;

- Se adquirió CabelmaPET, planta que produce PET reciclado grado alimenticio.
- Continuar investigando iniciativas relacionadas con el uso de materias primas renovables, las cuales incluyen el trabajar con los clientes para apoyarlos en sus esfuerzos de sustentabilidad
- Mantener el compromiso con la mejora continua en el desempeño en materia de salud, seguridad y medio ambiente, así como con el cumplimiento de las disposiciones legales vigentes en cualquier jurisdicción en donde opera; y
- Atraer, desarrollar y conservar el mejor capital humano.

Alpek considera que su capital humano le ha ayudado a crecer desde sus etapas más tempranas. No hubiera sido posible haber logrado el éxito que ha tenido sin el apoyo de una base de capital humano con el más alto desempeño, altamente calificado y orientado a metas. Atraer, desarrollar y conservar al mejor capital humano seguirá siendo una de sus estrategias claves.

1.2.4. Estatutos Sociales y Otros Convenios

La Compañía se constituyó el 18 de abril del 2011. El domicilio legal de la Compañía está en el municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León. Su objeto social incluye, entre otras actividades, la de ser titular y controlar, directa o indirectamente a través de otras sociedades o fideicomisos, acciones o participaciones en otras sociedades. La Compañía es de nacionalidad mexicana. Los socios extranjeros actuales o futuros de la Compañía se obligan formalmente ante la Secretaría de Relaciones Exteriores de México, a considerarse como nacionales con respecto de las acciones que de la Compañía adquieran o de que sean titulares, así como de los bienes, derechos, concesiones, participaciones o intereses de los que sea titular la Compañía, o bien de los derechos y obligaciones que deriven de los contratos en que sea parte la propia Compañía con autoridades mexicanas, y a no invocar, por lo mismo, la protección de sus gobiernos bajo la pena, en caso contrario, de perder en beneficio de la nación mexicana las acciones o participaciones sociales que hubieren adquirido.

Los estatutos de la Compañía indican que el capital social está integrado por las siguientes categorías: (i) Clase "I" integrada por la totalidad de las acciones que forman la parte mínima fija del capital social, (ii) Clase "II" que se integrará por la totalidad de las acciones, que, en su momento llegaren a formar la parte variable del capital social; y (iii) Serie "A", integrada por acciones ordinarias con plenos derechos de voto. Cada acción ordinaria de la Serie "A" conferirá derecho a un voto en todas las asambleas de accionistas. El capital social es variable, siendo el mínimo fijo la cantidad de \$6,051'879,826.00 representado por 2,118'163,635 acciones ordinarias, nominativas, "Clase I" de la Serie "A", sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas. A la fecha de este reporte, ALPEK no tiene en circulación acciones representativas de la parte variable del capital social. Sólo las acciones completamente liberadas (y las pagadas cuyos titulares se encuentren al corriente en el pago de desembolsos de capital) dan derecho a sus tenedores a ejercer los derechos corporativos y patrimoniales que confieren los estatutos sociales de la Compañía. Las acciones no suscritas, las recompradas en tanto pertenezcan a la Compañía, y las pagadas, cuyos titulares se hallaren en mora frente a la Compañía, no podrán ser representadas, ni se considerarán en circulación para efectos de la determinación del quórum y las votaciones en las asambleas de accionistas.

Los Estatutos sociales de ALPEK establecen medidas de salvaguarda del control en los términos del artículo 48 de la Ley del Mercado de Valores. En términos generales, estas medidas establecen la obligación de sujetar a la aprobación previa y por escrito del Consejo de Administración de ALPEK, todas aquellas operaciones mediante las cuales una persona, o varias actuando en forma concertada, pretendan adquirir la propiedad de acciones de la Sociedad que representen el 5% de las acciones en circulación, o cualquiera de sus múltiplos. Igual requisito resulta aplicable respecto de los acuerdos para ejercer en forma conjunta o concertada los derechos corporativos inherentes a acciones que representen igual porcentaje.

Para una descripción detallada de la información antes mencionada, véase la Sección 4.6. "Estatutos Sociales y Otros Convenios".

1.3. Resumen de la Información Financiera Seleccionada

Las siguientes tablas muestran un resumen de la información financiera consolidada de la Compañía por los años indicados. Esta información debe leerse conjuntamente con los Estados Financieros Dictaminados y sus notas, los cuales se incluyen en este reporte, y está calificada en su totalidad por la referencia a dichos Estados Financieros Dictaminados, que han sido dictaminados por PwC, auditores externos de la Compañía.

De conformidad con las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros a partir del año 2012, utilizando como marco normativo contable las IFRS.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las exenciones aplicadas por los instrumentos financieros de cobertura, medidos a valor razonable, así como los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta.

Comparabilidad de la información financiera

La comparabilidad de la información financiera presentada en la siguiente tabla, así como la de los Estados Financieros Consolidados Dictaminados, está afectada por algunos eventos ocurridos en los años 2014, 2013 y 2012 como a continuación se indica:

2014

Alpek adquiere CabelmaPET, S.A. que opera la única planta de PET reciclado (rPET) de grado alimenticio en Argentina, se modernizó la tecnología de la planta de caprolactama, Alpek y BASF anunciaron que firmaron contratos respecto a las actividades de negocio de EPS y PURs de su alianza comercial Polioles en México, y los negocios de EPS de BASF en Norte y Sudamérica, excluyendo el negocio de Neopor® de BASF (EPS gris). Alpek arranco la planta de cogeneración en Cosoleacaque, Veracruz con una capacidad de 95 megawatts y se finalizó la coinversión con UPC en Rusia.

2013

Alpek firma acuerdo con Gruppo M&G para planta de PTA/PET en Corpus Christi en Abril 2013. Durante el 2T13 Alpek tomó la decisión de cerrar la planta de Cape Fear para consolidar sus operaciones de poliéster y mejorar su competitividad en costos. En agosto de 2013, Alpek emite un bono de US \$300 millones dls en el mercado internacional de deuda. En septiembre 2013, Alpek anunció la forma de un acuerdo de coinversión con United Petrochemical Company para la construcción de una planta integrada de PTA/PET en UFA, Rusia.

2012

Entrada de Alpek a la BMV, se anunció la construcción de una planta de cogeneración en Cosoleacaque, Veracruz y emisión de bono en el mercado internacional de deuda

Estas operaciones se describen con mayor detalle en las secciones 1.4 “Eventos importantes recientes”, 2 “La Compañía”, y 3.5 “Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y los Resultados de Operación”, incluidas en este reporte.

Además de lo anterior, existen factores de naturaleza incierta que pueden hacer que el desempeño pasado de ALPEK, tal y como se muestra en los estados financieros, no sea indicativo de su desempeño futuro. Dichos factores son descritos con detalle en la Sección 1.5 “Factores de Riesgo.”

ALPEK, S. A. B. de C.V. — Resumen de Información Financiera Consolidada ⁽¹⁾

Millones de Pesos

Las siguientes tablas muestran información financiera resumida de ALPEK y sus subsidiarias, por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

<u>Estados de Resultados:</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos	86,072	90,061	96,163
% Domésticas	37%	36%	36%
% Exportaciones	63%	64%	64%
Costo de Ventas	(79,757)	(82,436)	(86,767)
Utilidad Bruta	6,315	7,625	9,396
Gastos de Operación	(2,544)	(2,170)	(2,231)
Otros (Gastos) Ingresos, Neto	(32)	(108)	311
Utilidad de operación antes de partidas no recurrentes	3,739	5,347	7,476
Partidas no recurrentes	0	(2,421)	0
Utilidad de Operación	3,739	2,926	7,476
Resultado financiero, neto	(1,497)	(1,172)	(1,331)
Participación en pérdidas de asociadas	(45)	(31)	(39)
Impuestos a la utilidad	(883)	(817)	(1,723)
Utilidad Neta Consolidada	1,314	906	4,383
Utilidad Neta atribuible a la Participación Controladora ⁽²⁾	801	262	3,663
Utilidad Neta atribuible a la Participación No Controladora ⁽³⁾	513	644	720
Utilidad por acción básica y diluida (en pesos)	0.38	0.12	1.83

<u>Estados de Situación Financiera:</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>
Activo Circulante	30,941	29,672	31,960
Propiedades, planta y equipo, neto	27,392	24,706	26,695
Otros Activos	7,038	3,750	3,041
Total Activo	65,371	58,128	61,696
Deuda a Corto Plazo	327	753	501
Otros Pasivos a Corto Plazo	13,998	11,552	11,547
Deuda a Largo Plazo	15,666	13,756	13,940
Otros Pasivos a Largo Plazo	5,535	4,979	6,057
Total Pasivo	35,526	31,040	32,045
Participación Controladora ⁽²⁾	25,949	24,018	26,180
Participación No Controladora ⁽³⁾	3,896	3,070	3,471
Total Capital Contable	29,845	27,088	29,651
Total Pasivo y Capital	65,371	58,128	61,696

<u>Otra Información Relevante:</u>	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Depreciación, Amortización y Deterioro de Activos No Circulantes	1,971	4,419	2,135
EBITDA Ajustado ⁽⁴⁾	5,710	7,344	9,611
Inversión en Propiedad, planta y equipo y Activos Intangibles	4,361	2,275	1,522
Deuda Neta de Caja ⁽⁵⁾	10,519	10,015	8,011
Personal ⁽¹⁾	4,669	4,546	4,696

<u>Razones Financieras:</u>	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Razón Circulante	2.16	2.41	2.65
Total Pasivo a Capital Contable	1.19	1.15	1.08
Deuda Neta de Caja a Capital Contable ⁽⁷⁾	0.35	0.37	0.27
Utilidad de Operación a Ventas %	4.34	3.25	7.77
EBITDA Ajustado a Ventas %	6.63	8.15	9.99
Cobertura de Intereses ⁽⁶⁾	6.48	7.06	6.22
Deuda Neta de Caja a Flujo de Operación ⁽⁷⁾	1.84	1.36	0.83
Deuda a Total Pasivo %	44.98	46.74	45.06
Deuda a Largo Plazo a Deuda Total % ⁽⁷⁾	98.04	94.85	96.55

- 1) Cantidades en millones de pesos nominales y personal, que se presenta en número de personas.
- 2) Corresponde a la utilidad neta y al capital contable de la controladora ALPEK.
- 3) Corresponde a la participación de los socios de la Controladora ALPEK en la utilidad neta y el capital contable de diferentes empresas subsidiarias.
- 4) Utilidad de operación más depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes.
- 5) Deuda Circulante más Deuda No Circulante excluyendo costos de emisión de deuda, más interés acumulado por pagar menos (efectivo y equivalente de efectivo más efectivo y equivalentes de efectivo restringidos).
- 6) EBITDA Ajustado / gastos financieros netos.
- 7) Excluyendo el costo de emisión de deuda

1.4. Eventos Importantes Recientes

2015

Pago de Dividendos

En Asamblea General Ordinaria de accionistas de Alpek, celebrada el día 15 de abril de 2015, se aprobó el pago de un dividendo en efectivo de US \$0.045. En total, el pago ascendió aproximadamente a US \$95 millones y se hizo efecto a partir del 24 de abril del 2015.

2014

Adquisición de CabelmaPET, S.A.

En abril de 2014, se concretó la adquisición de CabelmaPET S.A. ("CabelmaPET"), que opera la única planta de PET reciclado (r-PET) de grado alimenticio en Argentina. La planta de r-PET, cuya capacidad es de 16 mil toneladas por año, complementará la capacidad de 190 mil toneladas por año de la planta de PET virgen que opera Alpek actualmente en Zárate, Argentina. Nuestro plan es incorporar el r-PET de grado alimenticio de CabelmaPET en el proceso de manufactura de Zárate, lo cual nos permitirá ofrecer una resina de PET que incorpore material virgen y reciclado en el mismo pellet. Además de contribuir a la sustentabilidad y a la mejora del medio ambiente, las resinas de PET con contenido reciclado permitirán a nuestros clientes hacer más eficientes sus procesos, eliminando pasos innecesarios de abasto y mezclado.

Modernización tecnológica de la planta de caprolactama

En junio de 2014, Alpek concluyó la modernización de su planta de caprolactama (CPL) en el marco del acuerdo de licencia de tecnología firmado con DSM Fiber Intermediates; líder mundial en tecnología de CPL. Al cierre del año, se alcanzaron las eficiencias previstas en consumo de materias primas y producción. Dichas eficiencias generarán ahorros estimados en US \$8 millones anuales.

Contratos celebrados con BASF

El 10 de julio de 2014, Alpek y BASF anunciaron que firmaron contratos respecto a las actividades de negocio de EPS y PURs de su alianza comercial Polioles en México, y los negocios de EPS de BASF en Norte y Sudamérica, excluyendo el negocio de Neopor® de BASF (EPS gris).

Alpek va a adquirir todas las actividades de negocio de EPS de Polioles, incluyendo sus plantas de producción de EPS en Altamira, México. En paralelo, BASF va a adquirir las actividades de negocio PURs de Polioles, incluyendo activos en su planta en Lerma así como todos los derechos de comercialización y venta para sistemas PURs, isocianatos y polioles. A la terminación de la transacción, Polioles va a continuar operaciones como una alianza comercial Alpek-BASF con un portafolio de productos que comprende químicos industriales y especialidades. Bajo los contratos, Alpek va a adquirir las actividades de negocio de EPS de BASF en Norte y Suramérica, incluyendo: i) los canales de venta y distribución de EPS de BASF en Norte y Suramérica; ii) las instalaciones de producción de EPS de BASF en Guaratinguetá, Brasil, y General Lagos, Argentina; y iii) el negocio de EPS de partes de espuma de BASF en Chile (Aislapol, S.A.)

La capacidad combinada de todas las plantas de producción de EPS que Alpek va a adquirir es de aproximadamente 230 Ktons métricas por año. Esta cifra incluye 165 Ktons métricas por año de Polioles en la planta de producción de Altamira, México. Aproximadamente 440 empleados trabajan en negocios se sujetan a los contratos 380 empleados en los negocios de EPS y 60 empleados en el negocio de PURs. La mayoría de estos empleados van a mantener su posición bajo la nueva propiedad. A finales de marzo de 2015 se completó la transacción, los negocios adquiridos operaran bajo Styropek.

Arranque de la planta de cogeneración en Cosoleacaque

En diciembre de 2014, arrancó la operación de la planta de cogeneración de Alpek en Cosoleacaque, Veracruz. Con una inversión total de US \$137 millones y una capacidad de 95 megawatts, se espera que la nueva planta genere ahorros de aproximadamente US \$40 millones anuales. La planta proveerá todo el vapor y la electricidad que requieren las plantas que opera Alpek de PTA y PET en Cosoleacaque. Además abastecerá electricidad excedente a otras entidades en diferentes partes del país.

Terminación de coinversión con UPC en Rusia

En diciembre de 2014, Alpek decidió finalizar el acuerdo de coinversión firmado con United Petrochemical Company (“UPC”) en 2013 para evaluar la construcción de una planta integrada de PTA/PET en Ufa, Bashkortostan, Rusia. El acuerdo de finiquito establece la venta de las acciones de la subsidiaria Grupo Petrotemex, S.A. de C.V. en “RusPET Holding B.V.” a un precio de venta de €3.6 millones (\$63 millones) aproximadamente. Con base en lo anterior, Alpek reconoció un deterioro en el valor de su inversión de \$127 millones en el cuarto trimestre de 2014.

2013

Pago de Dividendos

En Asamblea General Ordinaria de accionistas de Alpek, celebrada el día 28 de febrero de 2013, se aprobó el pago de dividendos en efectivo de US \$0.054 en dos exhibiciones, en marzo y septiembre, dicho dividendo ascendió en un monto de US \$114 millones.

Posteriormente, en Asamblea General Ordinaria de acciones de Alpek celebrada el día 2 de diciembre de 2013, se aprobó el pago de dividendos en efectivo por de US \$0.054. El total del pago ascendió aproximadamente en US \$114 millones como adelanto del dividendo de 2014.

Acuerdo de coinversión en Rusia

En septiembre 2013 Alpek anunció la firma de un acuerdo de coinversión con United Petrochemical Company (“UPC”), una subsidiaria de Sistema JSFC (“Sistema”), para la construcción de una planta integrada de PTA/PET en Ufa, Rusia. Bajo los términos del acuerdo, Alpek y UPC elaborarán un plan detallado de negocio para determinar la viabilidad del proyecto. Alpek y UPC invertirán cada una US \$10 millones en la etapa de evaluación de la planta. La construcción de la misma está sujeta a la aprobación del plan de negocios por los Consejos de Administración de ambas empresas. La planta operará con la tecnología IntegRex® PTA/PET de Alpek y estará dedicada a atender al mercado ruso de PET, contando con una capacidad máxima de 600 mil toneladas de PTA y 600 mil toneladas de PET. Se espera que el contrato de licencia de IntegRex® sea firmado luego de la aprobación final de dicha coinversión por parte de las autoridades competentes. El paraxileno requerido sería suministrado localmente. Se avanza en negociaciones para el abasto de pX con JSOC Bashneft, subsidiaria de Sistema y una de las empresas petroleras privadas más grandes de Rusia.

Recompra de Bonos (Tender Offer)

El 26 de septiembre de 2013, Petrotemex compró US \$120.8 millones (“Tender Offer”) del monto pendiente de las Senior Notes 144A/Reg. S que emitió en 2009.

Emisión de Bono “Senior Notes” por US \$300 millones

En agosto 2013, Alpek emitió un bono “Senior Notes” por un monto de US \$300 millones a una tasa fija de 5.375% y vencimiento en 2023. Alpek utilizó los recursos netos de la emisión principalmente para refinanciamiento y así extender el plazo promedio de su deuda.

Cierre de la planta de Cape Fear

Durante el 2T13 Alpek tomó la decisión de cerrar la planta de Cape Fear para consolidar sus operaciones de poliéster y mejorar su competitividad en costos al apalancar las plantas más eficientes en su red productiva. Se estima que los ahorros en costos de conversión, logística y costos fijos serán aproximadamente de US \$30 millones por año a partir del cese de operaciones del sitio en septiembre de 2013. El impacto total en la utilidad neta de Alpek por cargos relacionados con el cierre ascendió a \$1,501 millones (US \$117 millones), integrado por \$2,421 millones (US \$189 millones) en costos de reestructuración y deterioro de activos menos \$920 millones (US \$72 millones) en impuesto diferido.

Acuerdos firmados con Gruppo M&G para planta de PTA/PET en Corpus Christi

En abril 2013 Alpek anunció la firma de un contrato de licencia de su tecnología IntegRex® PTA y otro de suministro PTA/PET con Gruppo M&G (“M&G”). Los contratos permitirán a M&G utilizar la tecnología IntegRex® PTA en la planta integrada de PTA/PET que construirá en Corpus Christi, Texas. Por su parte, Alpek pagará \$350 millones de dólares a M&G durante la construcción de la Planta y obtendrá derechos de suministro de la misma por 400 mil toneladas de PET al año. De acuerdo al contrato de suministro, Alpek abastecerá las materias primas para la producción de su volumen de PTA/PET. Se estima que la planta de M&G en Corpus Christi arranque operaciones en 2016. Se prevé que los beneficios de IntegRex®, en conjunto con la escala de la nueva planta integrada en Corpus Christi así como las ventajas en energía y logística de la región conformarán una de las estructuras de costos de PTA y PET más competitivas del mundo.

2012

Emisión de Bono US \$650 MM 144A/Reg. S

El 20 de noviembre de 2012, Alpek concluyó la emisión de obligaciones de deuda (Senior Notes) por un monto nominal de US\$650 millones con vencimiento único en el año 2022. Los intereses de las Senior Notes serán pagaderos semestralmente al 4.5% anual a partir del 20 de mayo de 2013. Las Senior Notes fueron emitidas a través de una emisión privada al amparo de la Regla 144A, Regulación S de la Securities Act de 1933 de los Estados Unidos de América. Los recursos netos de la emisión de las Senior Notes fueron utilizados principalmente para realizar prepagos de deuda de ciertas subsidiarias de la Compañía.

Pago de dividendos

En Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 30 de agosto de 2012, se aprobó el pago de un dividendo en efectivo de \$ 0.43 (cuarenta y tres centavos, moneda nacional) para cada una de las 2,118 millones de acciones en circulación, pagadero a partir del 7 de septiembre de 2012, contra el cupón número 1 uno) adherido a los certificados provisionales, emisión “25 de abril de 2012”. En total, el pago ascendió aproximadamente \$911 millones de pesos.

Celebra ALPEK Asamblea Extraordinaria de Accionistas

El 30 de agosto de 2012 se llevó a cabo una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, donde se aprobó la cancelación de 500,000 acciones que no fueron objeto de suscripción y pago en su Oferta Pública Primaria, correspondientes a la opción e sobreasignación. Dicha cancelación no tuvo efecto económico alguno debido a que dichas acciones no se encuentran en circulación.

Recompra de Bonos (Tender Offer)

El 13 de agosto de 2012, Petrotemex compró US \$154.2 millones (“Tender Offer”) del monto principal de las Senior Notes 144A/Reg. S que emitió en 2009, quedando un saldo al 31 de diciembre de 2012 de US \$ 120.8 millones con vencimiento en 2014. Adicionalmente, después del Tender Offer, Petrotemex logró el consentimiento de la mayoría de los tenedores las “Senior Notes” para enmendar ciertas condiciones del contrato que las rige,

Realiza Alpek colocación de acciones

El 26 de abril de 2012, Alpek concluyó la Oferta Pública Inicial de Acciones en México y una Oferta Privada de Acciones en los mercados internacionales. Se emitió un total de 379,298,220 acciones (incluyendo las acciones de sobreasignación) a un precio de colocación de \$ 27.50 por acción, obteniendo recursos por \$ 10,431 millones. Debido a su alto nivel de capitalización y bursatilidad, la BMV incluyó a Alpek en el Índice de Precios y Cotizaciones a partir del 3 de septiembre de 2012.

Consejo de Administración

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2012, se designó a las siguientes personas para integrar el Consejo de Administración en calidad de Consejeros Propietarios: Armando Garza Sada, Álvaro Fernández Garza, Francisco José Calderón Rojas, Rodrigo Fernández Martínez, Andrés Garza Herrera, Merici Garza Sada, Pierre Francis Haas García, Jaime Serra Puche y Enrique Zambrano Benítez.

Proyecto de cogeneración

A partir del 2012 se inició la construcción de un proyecto de cogeneración de energía eléctrica y vapor en el que Alpek planea invertir alrededor de US \$130 millones a través de su subsidiaria Petrotemex. La nueva planta generará aproximadamente 95 megawatts de electricidad, así como el vapor necesario para cubrir los requerimientos del complejo de PTA y PET ubicado en Cosoleacaque, Veracruz.

Oferta Pública de Acciones de Alpek

El 13 de enero de 2012, ALPEK, anunció que había hecho pública una solicitud inicial de autorización presentada ante la CNBV, para la inscripción de sus acciones ordinarias, Serie A, representativas de la parte fija de su capital social en el Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV. Esta solicitud fue presentada en consideración de una posible oferta pública de las acciones de Alpek en México, a llevarse a cabo a través de la BMV. Asimismo, Alpek evaluaba la posibilidad de llevar a cabo una oferta de las acciones en otros países fuera de México.

1.5. Factores de Riesgo

“El público inversionista debe considerar cuidadosamente los factores de riesgo que se describen a continuación antes de tomar cualquier decisión de inversión. Los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación no son los únicos a los que se enfrenta Alpek. Los riesgos e incertidumbres que Alpek desconoce, así como aquellos que Alpek considera actualmente como de poca importancia, también podrían afectar sus operaciones y actividades.

La realización de cualquiera de los riesgos que se describen a continuación podría tener un efecto adverso significativo sobre las operaciones, la situación financiera o los resultados de operación de Alpek.

Los riesgos descritos a continuación pretenden destacar aquellos que son específicos de Alpek, pero que de ninguna manera deben considerarse como los únicos riesgos que el público inversionista pudiere llegar a enfrentar. Dichos riesgos e incertidumbres adicionales, incluyendo aquellos que en lo general afecten a la industria en la que opera Alpek, las zonas geográficas en los que tienen presencia o aquellos riesgos que consideran que no son importantes, también pueden llegar a afectar su negocio y el valor de la inversión.

La información distinta a la información histórica que se incluye en el presente Informe, refleja la perspectiva operativa y financiera en relación con acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones "cree", "espera", "estima", "considera", "prevé", "planea" y otras expresiones similares, identifican dichas estimaciones. Al evaluar dichas estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Informe. Los Factores de Riesgo describen las circunstancias de carácter no financiero que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las estimaciones a futuro.”

1.5.1. Condiciones económicas globales pueden afectar de manera adversa el negocio y desempeño financiero de Alpek.

Las condiciones económicas de México y de Estados Unidos, así como las condiciones económicas a nivel global, pueden afectar de manera adversa el negocio, los resultados de operación o la situación financiera de Alpek. Cuando las condiciones económicas se deterioran, los mercados finales de sus productos pueden sufrir bajas y, de esa forma, ocasionar reducciones en sus precios, ventas y la rentabilidad de la Compañía. Además, la estabilidad financiera de los clientes y proveedores puede verse afectada, lo que podría tener como resultado compras menores de los productos, retrasos o cancelaciones de compras, aumentos en las cuentas incobrables o incumplimientos por parte de los proveedores. Asimismo, podría ser más costoso o difícil obtener financiamiento para fondear las operaciones, oportunidades de inversión o de adquisición, o bien, para refinanciar la deuda en el futuro. Si Alpek no fuese capaz de (i) acceder a los mercados de deuda y conseguir financiamiento a tasas competitivas, o al menos conseguirlo, u (ii) obtener otras formas de financiamiento, la capacidad para implementar el plan y estrategia de negocios o para refinanciar la deuda, podrían verse afectados de manera adversa.

Durante 2014, la economía global experimentó una divergencia en sus ritmos de crecimiento. Mientras Estados Unidos mostró una aceleración, Latinoamérica, la Eurozona y China se desaceleraron. Eso ocasionó políticas monetarias divergentes que provocaron un fortalecimiento del Dólar estadounidense y un debilitamiento del resto de las monedas, especialmente del Euro y las monedas latinoamericanas. La caída en los precios del crudo durante la segunda mitad del año exacerbó dicho diferencial en las tasas de crecimiento. Los países exportadores de crudo experimentaron una desaceleración y están experimentando menores ingresos fiscales. En este entorno, la economía global entra en una nueva etapa en la que puede haber cambios de magnitud importante y de tiempo prolongado en los tipos de cambio, tasas de interés, ritmos de crecimiento y precios de materias primas. Un empeoramiento de estas condiciones o cambios difíciles de anticipar podrían acrecentar los efectos adversos que dichas condiciones de mercado pueden tener sobre la Compañía y sobre otros participantes de los mercados en donde opera.

1.5.2. La forma en la que la Compañía define el EBITDA Ajustado podría ser distinta a la forma en la que distintas empresas del mismo sector lo determinan, por lo que el EBITDA Ajustado podría no ser un factor comparable.

La Compañía calcula el “EBITDA Ajustado” como su utilidad de operación más depreciación y amortización y deterioro de activos no circulantes. Alpek presenta su EBITDA Ajustado debido a que considera que el EBITDA Ajustado representa una base útil para evaluar el desempeño operativo. El EBITDA Ajustado no es una medida de desempeño financiero bajo NIIF. Asimismo, Alpek considera que el EBITDA Ajustado representa una base útil para comparar sus resultados con los de otras empresas dado que muestra sus resultados de operación independientemente de su capitalización y sus impuestos. Sin embargo, los inversionistas no deben considerar el EBITDA Ajustado de forma aislada y no debe interpretarse como sustituto de la utilidad neta o la utilidad de operación al medir el desempeño financiero. El EBITDA Ajustado tiene limitaciones significativas que afectan su valor como instrumento de medición de la rentabilidad general de la Compañía debido a que no toma en consideración ciertos costos fijos que pueden afectar sustancialmente dicha rentabilidad, como es el caso de los intereses devengados, los impuestos a la utilidad, la depreciación y amortización y deterioro de activos. Es posible que la Compañía calcule su EBITDA Ajustado en forma distinta a la utilizada por otras empresas para calcular la misma partida u otras partidas con nombres similares.

Otras empresas comparables con la Compañía podrían definir el EBITDA Ajustado de manera distinta por lo que cualquier comparación entre el EBITDA Ajustado de la Compañía y el de otra empresa del sector, no son necesariamente una comparación real del desempeño operativo entre las mismas.

1.5.3. Alpek podría no ser capaz de obtener financiamiento si llegase a ocurrir un deterioro en los mercados financieros de deuda y de capital o si se reduce su calificación crediticia. Esto podría afectar o hacer incumplir con los futuros requerimientos de capital y refinanciamiento de la deuda existente al momento de su vencimiento.

Sin perjuicio de que los mercados financieros globales y las condiciones económicas hayan mejorado, la volatilidad continúa debido a la situación financiera global. El deterioro de los mercados financieros de deuda y de capital podría afectar la capacidad de acceder a dichos mercados. Adicionalmente, si hubiese cambios adversos en las calificaciones crediticias de Alpek, los cuales se basan en diversos factores, incluyendo el nivel y volatilidad de las ganancias, la calidad del equipo directivo, la liquidez en el balance general y la capacidad de acceder a una diversa gama de fuentes de fondeo, podría incrementarse su costo de financiamiento. Si esto ocurriese, Alpek no tiene la seguridad de obtener fondeo adicional para los requerimientos de capital accediendo a los mercados financieros y, en la medida de lo posible, con términos financieros aceptables. Asimismo, se podría ser incapaz de refinanciar el endeudamiento existente al momento de su vencimiento, o al menos, en términos aceptables. Si la Compañía fuese incapaz de cumplir con las necesidades de capital o de refinanciar el endeudamiento existente, esto podría afectar de forma adversa su posición financiera y resultados de operación.

1.5.4. Alpek enfrenta riesgos relacionados con fluctuaciones en las tasas de interés, lo que podría afectar de manera adversa los resultados de operación y la capacidad de pagar la deuda y otras obligaciones.

Alpek está expuesto a fluctuaciones en las tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2014, \$ 1,793 millones (US \$122 millones), o 11%, de los préstamos de Alpek devengan intereses a tasa variable. Los cambios en las tasas de interés afectarían el costo que tienen estos préstamos para la empresa. Si las tasas de interés aumentaran, sus obligaciones de pago de deuda con respecto al endeudamiento a tasa variable se incrementarían (aun cuando el importe adeudado se mantendría igual) y la utilidad neta o efectivo disponible para el pago de la deuda disminuiría. Como resultado, la situación financiera, resultados de operación y liquidez podrían verse afectados de manera adversa e importante. Además, los intentos de la empresa por minimizar los riesgos relacionados con las tasas de interés a través del financiamiento de pasivos a largo plazo con tasas de interés

fijas y el uso de instrumentos financieros derivados, como *swaps* de tasas de interés de variable a fija, con respecto al endeudamiento podrían tener como resultado una incapacidad de generar ahorros si las tasas de interés cayeran, lo cual podría afectar adversamente los resultados de operación y la capacidad de pago de deuda y otras obligaciones.

1.5.5. El nivel de endeudamiento podría afectar la flexibilidad en la operación y el desarrollo del negocio, así como la capacidad para cumplir sus obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2014, se contaba con un endeudamiento total por \$ 16,105 millones (US \$1,094 millones) sin incluir costos de emisión. El nivel de endeudamiento podría tener consecuencias importantes para los inversionistas, entre las que se incluyen:

- limitar la capacidad de la empresa para generar suficiente flujo de efectivo para cumplir con las obligaciones con respecto al endeudamiento, en particular, en el caso de un incumplimiento bajo alguno de sus otros instrumentos de deuda;
- limitar el flujo de efectivo disponible para financiar el capital de trabajo, inversiones de capital u otros requerimientos corporativos generales;
- incrementar la vulnerabilidad ante condiciones económicas e industriales negativas, lo cual incluye incrementos en las tasas de interés, fluctuaciones cambiarias y volatilidad en el mercado;
- limitar la capacidad para obtener financiamiento adicional para refinanciar la deuda o para financiamiento futuro de capital de trabajo, de gastos de capital, de otros requerimientos corporativos generales y para adquisiciones en términos favorables o incluso, en lo absoluto; y
- limitar la flexibilidad en la planeación o en la reacción ante los cambios en el negocio y en la industria.

En la medida en que Alpek incurra en endeudamiento adicional, los riesgos antes expuestos podrían incrementarse. Además, los requerimientos actuales de efectivo podrían ser mayores a lo esperado en el futuro. El flujo de efectivo proveniente de operaciones podría no ser suficiente para pagar la totalidad de la deuda insoluta si ésta llegara a su vencimiento; y es posible que no se pueda obtener dinero prestado, vender activos o de otro modo recaudar fondos en términos aceptables, o en lo absoluto, para refinanciar la deuda.

1.5.6. Alpek podría no ser capaz de obtener financiamiento si un deterioro en los mercados financieros de deuda y de capital o la reducción de la calificación crediticia llegaran a ocurrir. Esto podría afectar o prevenir de cumplir con los futuros requerimientos de capital y refinanciar la deuda existente al momento de su vencimiento.

Sin perjuicio que los mercados financieros globales y las condiciones económicas han mejorado, continúan volátiles debido a la situación financiera global. El deterioro de los mercados financieros de deuda y de capital podría afectar la habilidad de acceder a dichos mercados. Adicionalmente, cambios adversos en las calificaciones crediticias de Alpek, los cuales se basan en diversos factores, incluyendo el nivel y volatilidad de las ganancias, la calidad del equipo directivo, la liquidez en el balance de resultados y la capacidad de acceder a una diversa gama de fuentes de fondeo, pudiera incrementar el costo de financiamiento. Si esto fuere a ocurrir, la empresa no puede estar segura que fondeo adicional para los requerimientos de capital por parte de los mercados financieros de deuda y capital estará disponible en caso de que la empresa lo necesite y, en la medida de lo posible, con términos financieros aceptables. Asimismo, Alpek podría ser incapaz de refinanciar el endeudamiento existente al momento de su vencimiento de forma general, o bien, en términos aceptables para la empresa. Si se fuera incapaz de cumplir con las necesidades de capital o de refinanciar el endeudamiento existente, podría afectar de forma adversa la posición financiera y resultados de operación.

1.5.7. Un cambio en los términos de financiamiento con los proveedores podría afectar adversamente la operación.

La operación del negocio depende en cierta medida de la relación que mantenemos con los proveedores. Actualmente se manejan plazos de pago considerados estándar en los mercados en los cuales participa Alpek, sin embargo, un cambio, reducción o eliminación en los términos de financiamiento con sus proveedores estratégicos, podría tener un efecto negativo sobre el ejercicio y planeación de las operaciones y resultados. De forma enunciativa, mas no limitativa, un deterioro en la condición financiera de los proveedores derivado de un problema mecánico en alguna de sus instalaciones, un desastre natural o cualquier otro acontecimiento de carácter similar, podría restringir su capacidad para cumplir sus obligaciones con Alpek, lo cual podría tener un efecto adverso e importante en la operación, flujo de efectivo, liquidez y condición financiera. No se puede asegurar que los términos vigentes de financiamiento con los proveedores prevalecerán sin modificación en el futuro.

1.5.8. Los “incumplimientos cruzados” y/o los vencimientos anticipados por parte de acreedores respecto de las obligaciones de pago podrían tener como resultado importantes problemas de liquidez y tener un efecto material adverso sobre el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

Alpek y sus subsidiarias han celebrado contratos de crédito y actos de emisión (*indenture*) y, de tiempo en tiempo celebrarán contratos adicionales por los que incurrirán en deuda. Dichos contratos contienen diversas obligaciones contractuales financieras y de otro tipo en relación con el mantenimiento de ciertas razones financieras, lo que incluye las razones de cobertura de intereses y las razones de apalancamiento. La falta de cumplimiento de estas obligaciones contractuales podría dar lugar a un incumplimiento mayor que daría derecho a los acreedores a anticipar los vencimientos de los préstamos otorgados de conformidad con estos contratos y/o a negarse a proporcionar fondos adicionales de conformidad con estas líneas de crédito. Alpek no puede asegurar que estará en cumplimiento de todas sus obligaciones contractuales financieras en el futuro o que los acreedores otorgarán dispensas. Tampoco puede garantizar que alguno o algunos de los acreedores de conformidad con estos contratos de crédito no buscarán hacer valer cualesquier recursos después de algún incumplimiento de las obligaciones contractuales financieras o en caso de un incumplimiento de las mismas. Además, la mayoría de los contratos de crédito contienen disposiciones de incumplimiento cruzado, las cuales darían derecho a los acreedores anticipar el vencimiento de los pagos de conformidad con las respectivas líneas de crédito cuando se presente algún incumplimiento respecto al resto de sus préstamos. Cualquier aceleración en el vencimiento de endeudamiento podría tener un efecto adverso sobre la liquidez y podría afectar de manera adversa e importante el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

1.5.9. El negocio de la petroquímica es cíclico y puede verse afectado de manera negativa por sucesos y condiciones fuera del control de la compañía.

El negocio de la petroquímica es cíclico. Las ganancias generadas por los productos de Alpek varían de un periodo a otro con base, en parte, en el equilibrio entre la oferta y la demanda dentro de la industria. El equilibrio de la oferta en relación con la demanda puede verse afectado de manera significativa por la adición de nueva capacidad. En la industria en la que Alpek participa, por lo general se agrega capacidad de manera sustancial conforme se construyen instalaciones que producen a gran escala. La nueva capacidad puede trastornar los equilibrios de la industria y tener como resultado una presión a la baja en los precios o en los márgenes debido al incremento en la oferta, lo que podría tener a su vez un impacto negativo sobre sus resultados de operación.

Desde 2002, se ha estado incrementando de manera constante la capacidad de producción de PET a lo largo de la región de Norteamérica. Varios productores de PET han instrumentado expansiones, lo cual provocó reducciones generales en los márgenes durante el periodo 2002-2009. Entre 2009 y 2013 se incrementó la capacidad de PET en aproximadamente 555 Ktons. Adicionalmente, la capacidad de PTA se está expandiendo en Asia, lo cual podría afectar la oferta, y consecuentemente los precios, del PTA en sus mercados.

El negocio de Alpek también podría verse afectado por otros eventos o condiciones que están fuera de su control, lo que incluye cambios o desarrollos en los mercados económicos nacionales o extranjeros, cambios en las prácticas de establecimiento de precios de la industria, incrementos en los precios del gas natural o de otros energéticos, o bien en el costo o la disponibilidad de materias primas, la competencia de otros fabricantes de petroquímicos, cambios en la disponibilidad o en el suministro de productos petroquímicos, en general, y tiempos de inactividad no previstos en las plantas. Estos factores externos podrían provocar fluctuaciones tanto en la demanda de sus productos como en sus precios y márgenes, lo cual podría a su vez afectar de manera adversa su desempeño financiero.

1.5.10. Las operaciones de Alpek dependen de la disponibilidad y costo de sus materias primas, así como de sus fuentes de energía.

Las operaciones de Alpek dependen en gran medida de la disponibilidad y costos de sus materias primas principales, así como de sus fuentes de energía, incluyendo, pero no limitado a, paraxileno (pX), monoetilenglicol (MEG), propileno, estireno, ácido acético, ácido isoftálico, gas natural, combustóleo, energía eléctrica y carbón. Cualquier interrupción prolongada, suspensión u otro trastorno en el suministro de materias primas o de energía, o bien incrementos sustanciales en su costo podrían tener un efecto material adverso sobre sus resultados de operación. La disponibilidad y precios de las materias primas y energía pueden verse afectados de manera negativa por diversos factores, entre los que se incluyen interrupciones en la producción por parte de proveedores; accidentes u otros sucesos similares en las instalaciones de proveedores o a lo largo de la cadena de suministro; asignaciones de materia prima por parte de los proveedores a otros compradores; guerras, desastres naturales (como los huracanes en el Golfo de México) u otros sucesos similares; poder de negociación de los proveedores; fluctuaciones en los precios mundiales; la capacidad de negociar términos y condiciones que sean satisfactorias para Alpek; así como disponibilidad y costos de transportación.

En el 2014, cuatro proveedores clave representaron el 47% de su suministro total de materias primas; Petróleos Mexicanos ("Pemex"), uno de sus principales proveedores en el Negocio de Plásticos y Químicos, representó 11% de su suministro total de materia prima en el 2014. No existe seguridad de que Pemex o cualquier otro proveedor importante de materia prima continúe cumpliendo con sus obligaciones o surtiendo materia prima bajo términos y condiciones que sean satisfactorias para Alpek. La pérdida de cualquier proveedor derivado de un trastorno en su negocio o la incapacidad para satisfacer sus necesidades de producto de manera oportuna, podría dar lugar a interrupciones de su producción y obligar a la compañía a encontrar una fuente alternativa que resulte adecuada. En ese caso, podría no ser posible que Alpek garantice una fuente de suministro alternativa a un costo competitivo o ninguna.

Los precios de las materias primas principales y recursos energéticos de Alpek, que por lo general se adquieren conforme a contratos de largo plazo, han fluctuado en el pasado y se espera que fluctúen en el futuro. Por ejemplo, el precio del pX (una materia prima derivada del petróleo que resulta clave para su negocio) y el precio de la energía son sensibles a las fluctuaciones en la oferta global de petróleo crudo y a los cambios en los precios del mismo. Los márgenes de Alpek se han visto impactados por incrementos en el precio de la energía y de materia prima en el pasado y podrían verse afectados de manera similar en el futuro si Alpek no lograra obtener una cobertura eficaz contra dichos incrementos de precios o si no pudiera transferirlos a sus clientes.

1.5.11. Los precios y volúmenes en la importación de productos de la cadena de poliéster y de productos de plásticos y químicos podrían tener un impacto negativo en los márgenes de Alpek.

Los productores de productos de la cadena de poliéster y de productos de plásticos y químicos en la región de Norteamérica podrían verse afectados de manera negativa por importaciones de poliéster y de productos de plásticos y químicos a bajos costos, principalmente provenientes de países asiáticos. Además, el potencial de dichas importaciones para competir en forma rentable en caso de que los precios se eleven por arriba de ciertos niveles tiene el efecto de limitar la capacidad de los productores en la región de Norteamérica para incrementar los precios o los márgenes en períodos de mayor demanda. El precio y volumen de las importaciones de productos de la cadena de poliéster y de productos de plásticos y químicos, así como el potencial impacto negativo de las importaciones pueden reflejarse sobre los márgenes de Alpek.

Los productores de fibra corta de poliéster en México y los Estados Unidos también se benefician de la imposición de tarifas *antidumping* o cuotas compensatorias a ciertos productos de fibra corta de poliéster importados a sus respectivos países desde Corea del Sur y, en el caso de los productores de los Estados Unidos, igualmente desde China y Taiwán. Los cambios en los aranceles, en las tarifas *antidumping* o *cuotas compensatorias* podrían dar lugar a una reducción en la demanda de los productos de Alpek o provocar que bajen sus precios, lo que podría a su vez tener como resultado menores ventas netas y afectar de manera adversa el desempeño financiero de la compañía en general.

1.5.12. El negocio de Alpek está expuesto al riesgo de sustitución de productos, y cualquier sustitución de sus productos en el futuro por otros materiales podría tener un efecto material adverso sobre su negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas.

La gran mayoría de la producción de PET y, de manera indirecta, de la producción de PTA de Alpek, se utiliza para botellas de plástico y otros contenedores en las industrias de bebidas, alimentos y cuidado personal, siendo el incremento en la demanda del PET el resultado, en gran medida, de la sustitución de otros materiales como lo son el vidrio y aluminio, por el PET. Si, con base en sus propiedades físicas o en otros motivos de índole económica o ambiental, en el futuro otro tipo de plástico u otro material se convirtiera en un sustituto del PET para fabricar dichos contenedores, entonces, la demanda del PET podría disminuir, lo cual tendría un efecto material adverso sobre el negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas de Alpek. Por ejemplo, un material plástico biodegradable elaborado con base en plantas, el ácido poliláctico (“PLA”), está atrayendo atención para ser utilizado como sustituto de materiales plásticos elaborados con base en petróleo. Dicha sustitución podría llegar a ser más frecuente si la tecnología y el limitado acceso a materias primas, así como el elevado costo de producción, para dichos materiales mejoran en el futuro.

Los productos de fibra de poliéster de Alpek compiten con otras fibras, principalmente de algodón. Cualquier sustitución importante por parte de sus clientes de productos basados en fibras de poliéster por otro tipo de fibras pudiera afectar negativamente sus utilidades. Adicionalmente, los clientes de Alpek pudieran utilizar fibra corta de poliéster reciclada en la aplicación a sus productos finales, lo que consecuentemente generaría una reducción en la demanda de fibra corta de poliéster vírgenes que Alpek produce. Tendencias de moda y precios pudieran generar una sustitución de sus fibras de poliéster por aquellas fibras con las que compete. Si los niveles de sustitución se incrementan, la demanda de las fibras de poliéster de Alpek pudiera disminuir y por ende sus ventas se verían afectadas, lo que podría generar una afectación negativa en su negocio de fibras de poliéster, lo cual podría afectar negativamente el negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas de Alpek.

Los productos de PP de Alpek compiten con otros plásticos en algunas de sus aplicaciones. Cualquier sustitución importante por parte de sus clientes de productos elaborados con base en PP por otros plásticos en dichas aplicaciones, pudiera afectar adversamente sus utilidades. Si una sustitución importante por parte de sus clientes llegara a ocurrir, la demanda por sus productos elaborados con base en PP para ciertas aplicaciones podría verse reducida y por ende sus ventas se verían afectadas, lo que podría generar una afectación negativa en su negocio de productos de PP y consecuentemente afectando negativamente el negocio, condición financiera, resultados de operación y prospectos de Alpek.

En el caso de los productos de Alpek elaborados con base en EPS, existe una importante competencia para su uso como material de aislamiento con otros productos utilizados para los mismos efectos. Si una sustitución importante por parte de sus clientes llegara a ocurrir, la demanda por sus productos elaborados con base en EPS podría verse reducida y por ende sus ventas se verían afectadas, generando posiblemente una afectación negativa en el negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas de Alpek.

1.5.13. La industria de Alpek es altamente competitiva y la competencia creciente podría afectar de manera adversa sus márgenes de utilidad y su participación de mercado.

La industria petroquímica es altamente competitiva. Los competidores actuales y potenciales de Alpek incluyen a algunas de las compañías petroquímicas más grandes a nivel mundial y a las divisiones químicas de las

principales compañías petroleras internacionales que cuentan con sus propias fuentes de suministro de materias primas. Algunas de estas compañías pueden estar en posibilidad de fabricar productos en forma más económica que Alpek. Además, algunos de sus competidores son más grandes y pueden contar con mayores recursos financieros y técnicos, lo que les permitiría realizar importantes inversiones de capital en sus negocios, lo cual incluye gasto para investigación y desarrollo. Si cualquiera de sus competidores actuales o futuros desarrollara tecnología de propiedad exclusiva que les permitiera fabricar productos a un costo significativamente más bajo, la tecnología de Alpek podría volverse poco rentable u obsoleta. Además, aquellos de sus clientes que son productores importantes de PET o de fibra corta de poliéster podrían desarrollar sus propios recursos de suministro de PTA en lugar de buscar insumos con Alpek. Más aún, los países ricos en petróleo se han vuelto participantes cada vez más importantes en la industria petroquímica y podrían ampliar su papel considerablemente en el futuro. La competencia creciente podría impulsar a Alpek a reducir los precios de sus productos, lo que podría resultar en márgenes de utilidad reducidos y en una pérdida de participación de mercado, así como tener un efecto negativo importante sobre los negocios, condición financiera, resultados de operación y perspectivas de Alpek.

1.5.14. La base de clientes de Alpek está concentrada y la pérdida de la totalidad o de una parte del negocio de un cliente importante podría tener un efecto negativo.

Los diez principales clientes de forma combinada en el Negocio de la Cadena de Poliéster y en el Negocio de Plásticos y Químicos de Alpek representaron 40% de sus ventas netas totales en 2014. El cliente individual más grande de Alpek, representó el 10% de sus ventas netas totales en 2014. Dado que la rentabilidad de Alpek depende de que mantenga una tasa elevada de utilización de capacidad, la pérdida de la totalidad o de una parte sustancial del volumen de ventas a un cliente importante o a un usuario final tendría un efecto negativo. Si cualquier cliente importante atravesara por dificultades financieras, podría afectar los resultados de operación de Alpek, disminuyendo sus ventas y/o teniendo como resultado la incapacidad de recuperar las cuentas por cobrar. Además, la consolidación de los clientes de Alpek podría reducir sus ventas netas y rentabilidad, en particular, si uno de sus clientes más importantes fuera adquirido por una compañía que tenga relación con alguno de sus competidores.

1.5.15. Alpek ha experimentado pérdidas, incluyendo pérdidas en relación con el uso de instrumentos financieros derivados y pudiera ocurrir nuevamente en el futuro.

Alpek utiliza instrumentos financieros derivados para administrar riesgos asociados con tasas de interés y para cubrir ciertos de riesgos asociados con la adquisición de *commodities*, así como riesgos relacionados con los mercados financieros.

Las políticas internas de Alpek no le permiten contratar instrumentos financieros derivados con fines especulativos; no obstante, se podría en el futuro seguir contratando instrumentos financieros derivados como un mecanismo de cobertura contra ciertos riesgos de negocio, aun cuando dichos instrumentos no califiquen contablemente bajo las NIIF como instrumentos de cobertura. Adicionalmente, la compañía podría estar obligada a contabilizar pérdidas de valor justo en un futuro, que pudieran ser sustanciales. La valuación de mercado (*mark-to-market*) para instrumentos financieros derivados se encuentra reflejada en el estado de resultados de Alpek y ha resultado en volatilidad sobre sus resultados.

Adicionalmente, se podrían incurrir pérdidas en el futuro en relación con los instrumentos financieros derivados, los cuales podrían tener un efecto material adverso en la situación financiera y los resultados de operación. Los instrumentos financieros derivados son volátiles y la exposición a ellos puede incrementarse significativamente en el evento de un cambio inesperado en el tipo de cambio, la tasa de interés o en el precio de los *commodities*. Véase la Nota No. 16 de los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2014 y 2013. La mayoría de los instrumentos financieros derivados de Alpek están sujetos a llamadas de margen (*margin calls*) en caso de que los márgenes aplicables acordados con cada una de las contrapartes fueran excedidos. En algunos escenarios de estrés, el efectivo necesario para cubrir dichas llamadas de margen podría reducir los montos que Alpek tienen disponibles para sus operaciones y otras necesidades de capital. Al 31 de diciembre de 2014, Alpek no tenía efectivo como garantía en relación con dichas llamadas de margen.

Además, Alpek enfrenta el riesgo en el actual entorno económico global, de que la solvencia y capacidad de pago de sus contrapartes, se pueda deteriorar sustancialmente. Lo anterior podría impedir a sus contrapartes a hacer frente a sus obligaciones, lo cual expondría a riesgos de mercado y podría conllevar un efecto material adverso para la Compañía.

La intención de Alpek es continuar utilizando instrumentos financieros derivados en un futuro, para propósitos de cobertura y no de negociación, de conformidad con sus políticas de riesgo. Sin perjuicio de lo anterior, Alpek no puede asegurar que no incurrirá en pérdidas netas derivadas de esto, o que no tenga la necesidad de realizar pagos en efectivo o desembolsar efectivo para el cumplimiento de llamadas de margen relacionadas con dichos instrumentos financieros derivados en un futuro.

1.5.16. Alpek enfrenta riesgos relacionados con la fórmula de determinación de precios de "costo más margen" ("cost plus") para la venta de PTA.

La práctica industrial histórica en la región de Norteamérica ha sido establecer el precio del PTA con base en el método de "costo más margen" (*cost plus*), usando como referencia una fórmula para la determinación de precios publicada por BP, uno de los principales productores de PTA en la región de Norteamérica.

Esta fórmula toma en cuenta las variaciones en los costos de los principales factores relacionados con el proceso de producción del PTA (costos del pX, de la energía y mano de obra, así como el Índice de Precios al Productor de los Estados Unidos para otros costos fijos), lo que le permite a Alpek transferir a los clientes ciertas variaciones en los costos de las materias primas clave y de energía, así como lograr un margen más previsible. Alpek no puede asegurar que esta práctica de la industria para la determinación de los precios continuará en el futuro, lo que podría sujetar a la compañía a un mayor riesgo consistente en que los incrementos en sus costos de energía y de materias primas no se compensarían por los incrementos en sus precios si no se tiene la posibilidad de transferir dichas variaciones en costo a sus clientes y que, como resultado, experimentarían márgenes menores o negativos.

Además, los márgenes contemplados en la fórmula actual pueden ajustarse a la baja en cualquier momento. Por ejemplo, el 1 de enero de 2007, BP realizó un ajuste a la baja al margen que supone su fórmula para la determinación de los precios del PTA, ajuste que fue adoptado por otros productores de PTA en la región de Norteamérica, incluyendo a Alpek, a fin de neutralizar una diferencia que se ampliaba entre los precios del poliéster de la región de Norteamérica y de Asia. Esta disparidad en la política de precios se vio propiciada en gran medida por las variaciones en los costos de la materia prima debido, en parte, a los efectos de los huracanes Katrina y Rita en los Estados Unidos. El diferencial en el precio del PET expuso a los productores de PET de la región de Norteamérica y a la industria del poliéster estadounidense, en general (de la cual dependen los productores de PET de la región de Norte América) a una presión competitiva creciente por parte de los productores de poliéster de Asia. Por ejemplo, el déficit comercial neto de PET como porcentaje de la demanda de la región de Norteamérica se incrementó de aproximadamente 2.1% a 3.6% de 2005 a 2006. Sin embargo, en 2007, la región de Norteamérica tuvo un excedente comercial de 0.2% de la demanda como resultado de la reducción en el margen del PTA.

El 1 de enero de 2012 se aplicó un ajuste en la fórmula de precio del PTA en Norteamérica, con el objetivo de reducir el diferencial de precios del poliéster entre regiones. El 1 de abril de 2015, se implementó un incremento a la fórmula del PTA en Norteamérica, debido a que la caída del crudo afectó el precio. Ajustes adicionales podrían realizarse en el futuro.

1.5.17. Alpek enfrenta riesgos relacionados con los acuerdos de precios fijos para la venta de PET.

A la fecha, una parte significativa del volumen de la producción esperada de Alpek de PET para 2015 se ha comprometido a clientes, de conformidad con contratos de venta anuales a precio fijo. Al momento de celebrar acuerdos a precio fijo, Alpek está sujeto al riesgo de que los costos de las materias primas que necesita y otros gastos sean mayores a lo que esperaba ya que tales variaciones en dichos costos podrían reducir sus márgenes o provocar que incurriese en pérdidas. Alpek busca administrar este riesgo celebrando contratos con sus

proveedores de materias primas o contratando instrumentos financieros derivados. Sin embargo, estas medidas conllevan riesgos (incluido el incumplimiento de sus contrapartes) y en ningún caso eliminan en su totalidad el riesgo de menores márgenes o de incurrir en pérdidas como resultado de los acuerdos de precio fijo.

1.5.18. El comportamiento del negocio de Alpek puede verse afectado de manera negativa por los riesgos inherentes a operaciones internacionales.

En la actualidad Alpek mantiene instalaciones de producción y operaciones en México, los Estados Unidos y ciertos países de Suramérica. Su capacidad de operar y ampliar su negocio, así como su desempeño financiero están sujetos a los riesgos inherentes a operaciones internacionales. Sus operaciones se pueden ver afectadas de manera negativa por barreras comerciales, fluctuaciones cambiarias y controles de cambio, elevados niveles de inflación e incrementos en derechos, impuestos y regalías gubernamentales, así como por cambios en la legislación local y políticas de los países en los que opera.

Los gobiernos de los países en los que opera, o en los que pudiera operar en el futuro, podrían tomar acciones que afecten de manera negativa y significativa a la compañía. Para información relativa a los riesgos relacionados con las operaciones de Alpek en México, consulte la sección “Riesgos Relacionados con México.”

Adicionalmente, la Compañía enfrenta riesgos específicos relacionados con su negocio en Argentina. La reciente devaluación del tipo de cambio, la incertidumbre sobre su trayectoria, y el posible cambio de política económica podría afectar negativamente el negocio de la Compañía. Los cambios bruscos en el tipo de cambio que ha experimentado Argentina tendrán un impacto en la inflación y el crecimiento, lo que podría disminuir el desempeño operativo y financiero de la Compañía.

Afectaciones adicionales al negocio podrían suceder con cambios a la política económica de Argentina. Dado el ambiente actual, las empresas en Argentina podrían enfrentar descontento social, revueltas ciudadanas, huelgas laborales, expropiaciones, nacionalizaciones, renegociaciones forzadas o modificaciones de los contratos existentes, y cambios en las políticas fiscales, incluyendo incrementos en impuestos y reclamaciones de impuestos retroactivos. Todo lo mencionado y efectos no previstos podrían tener un efecto negativo sobre el negocio de la Compañía.

1.5.19. Los desastres naturales, las actividades terroristas, los episodios de violencia y eventos geopolíticos y sus consecuencias, podrían afectar de manera adversa el negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas.

Los desastres naturales, como temblores, huracanes, inundaciones o tornados, han afectado los negocios de Alpek y los de algunos de sus proveedores y clientes en el pasado y podrían volver a hacerlo. Si se presentaran sucesos similares en el futuro se podrían sufrir interrupciones en los negocios, paros o daños a las instalaciones productivas, lo que podría afectar de manera adversa e importante los resultados de operación.

Los ataques terroristas o la continua amenaza de violencia o del crimen organizado existente en México, o actividades terroristas en los Estados Unidos y en otros países, el potencial de acciones militares al respecto y el incremento de medidas de seguridad en respuesta a dichas amenazas, podrían ocasionar una importante afectación en el comercio a nivel mundial, incluyendo la imposición de restricciones al transporte transfronterizo y la actividad comercial. Adicionalmente, algunos eventos políticos pudieran generar periodos prolongados de incertidumbre que pudieran afectar adversamente los negocios. La inestabilidad económica política y social en otras regiones del mundo, incluyendo Estados Unidos, Argentina, Brasil y Chile pudieran afectar negativamente las operaciones de Alpek. Las consecuencias de la violencia o del terrorismo y de las respuestas que se les dé son impredecibles y podrían tener un efecto adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas.

Por ejemplo, en 2005 y 2008, fuertes huracanes provocaron trastornos importantes en las operaciones de los proveedores de Alpek en la costa estadounidense del Golfo de México, que tuvieron un impacto negativo en los volúmenes de ventas y en los costos para algunos de los productos de la empresa. Si se presentaran sucesos similares relacionados con el clima en el futuro, Alpek pudiera sufrir nuevamente interrupciones en sus

operaciones, paros o daños a las instalaciones productivas, lo que podría afectar de manera adversa e importante los resultados de la operación.

1.5.20. Las plantas de producción de Alpek operan con ciertos productos peligrosos y explosivos, por lo que la empresa está sujeta a riesgos operativos que pudieran tener un efecto adverso sobre el negocio, condición financiera y resultados de operación.

Alpek depende de la operación segura de sus instalaciones productivas. Las operaciones están sujetas a peligros comunes asociados con la fabricación de petroquímicos y el manejo, almacenamiento y transportación de materiales y productos petroquímicos, tales como:

- fuga y ruptura de tuberías;
- explosiones;
- incendios;
- inundaciones
- condiciones climáticas severas y desastres naturales;
- fallas mecánicas;
- interrupciones de transporte;
- derrames químicos;
- emisiones o liberaciones de sustancias y gases tóxicos o peligroso;
- derrames de tanques de almacenamiento;
- otros riesgos ambientales; y
- ataques terroristas.

Estos riesgos pueden provocar lesiones corporales y pérdida de la vida, daños y perjuicios graves o destrucción de inmuebles y equipo, así como daño ambiental. Un accidente grave en alguna de las instalaciones de Alpek podría obligar a una suspensión temporal de las operaciones, provocar demoras en la producción y tener como resultado costos de reparación de daños importantes y pérdidas de ventas netas, así como responsabilidad por lesiones y víctimas mortales en el lugar de trabajo. No se puede garantizar que el seguro actual será suficiente para cubrir en su totalidad los incidentes peligrosos potenciales para el negocio. Debido a que se cuenta con un número reducido de instalaciones productivas y a que esas instalaciones en la actualidad operan cerca de su capacidad, la ocurrencia de cualquiera de los sucesos antes mencionados podría reducir la productividad y rentabilidad de una planta productiva en particular y afectar adversamente los resultados de operación en general.

1.5.21. Es posible que Alpek no cuente con seguros suficientes para cubrir responsabilidades o pasivos futuros, incluyendo demandas o reclamaciones por litigios, ya sea como consecuencia de los límites de la cobertura o cuando las aseguradoras pretendan desconocer o negar la cobertura que ampara dichas responsabilidades o pasivos, lo cual, en cualquiera de dichos casos, podría tener un efecto adverso importante en los negocios, la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

Existe la posibilidad de que la cobertura de seguros frente a terceros que tiene Alpek no sea suficiente para cubrir los daños en los que ésta pudiere incurrir, si el monto de lo dañado supera el monto de la cobertura del seguro o si los daños no están amparados por las pólizas de seguros que Alpek tiene contratadas. Dichas pérdidas podrían provocar gastos importantes no anticipados, lo cual tendría como resultado un efecto adverso sobre sus negocios o situación financiera. Adicionalmente a lo anterior, las aseguradoras contratadas podrían pugnar por rescindir o negar la cobertura con respecto a futuras responsabilidades, incluyendo la derivada de

demandas, investigaciones y otras acciones de tipo legal instauradas en contra de Alpek. En caso de que Alpek no tenga suficiente cobertura conforme a las pólizas contratadas, o si las aseguradoras obtienen una resolución favorable para efectos de rescindir o negar la cobertura contratada, podría ocasionarse un efecto adverso importante sobre los negocios, la situación financiera y los resultados de las operaciones.

1.5.22. Debido a la integración de las instalaciones productivas de Alpek, un problema en una parte podría provocar trastornos en otras partes de ellas, lo que pudieran afectar de manera adversa el negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas.

Muchos de los procesos productivos de Alpek están integrados, de modo que algunos de los productos que se fabrican se utilizan como materia prima para elaborar otros productos en las plantas de la empresa. Cualesquier problema que pudiera desarrollarse en la elaboración de un producto podría afectar de manera adversa la producción de otros petroquímicos en la misma cadena productiva. Los problemas de este tipo en la producción podrían provocar trastornos en las instalaciones en forma ascendente y descendente y tener como resultado paros temporales o una producción reducida. Algunos de los procesos productivos de la empresa también dependen de servicios compartidos e infraestructura compartida entre diferentes plantas de producción en el mismo sitio, lo que significa que cualquier problema con estos servicios compartidos o infraestructura compartida podría afectar de manera adversa la producción en más de una planta productiva.

1.5.23. El cumplimiento con las leyes y normatividad ambientales y gubernamentales de otro tipo podría tener como resultado gastos o pasivos agregados.

El negocio de Alpek está sujeto a una vasta cantidad de leyes y regulaciones locales, estatales y federales en Argentina, Brasil, Chile, México y los Estados Unidos, que conciernen, entre otras cosas, a la generación, almacenamiento, manejo, uso, reparación del daño ambiental, eliminación y transportación de materiales peligrosos, así como la emisión y descarga de materiales peligrosos y no peligrosos en el suelo, aire o agua. La operación de cualquier planta de fabricación y la distribución de los productos químicos conlleva riesgos que están sujetos a las leyes ambientales, muchos de los cuales prevén multas sustanciales y sanciones penales o incluso pudieran llevar a la clausura de las instalaciones de Alpek por ciertas infracciones. Asimismo, estamos sujetos a extensas reglamentaciones gubernamentales por parte de las entidades gubernamentales mexicanas, estadounidenses y ciertos países de Suramérica en lo concerniente a la conducta competitiva y en el mercado por parte de la empresa, lo que podría afectar la capacidad para realizar adquisiciones dentro de la industria, así como las condiciones sanitarias, de seguridad y laborales de sus empleados. Se considera que en la actualidad, la totalidad de las plantas de Alpek cumplen con todos los aspectos importantes de las leyes o reglamentaciones. Sin embargo, cambios o adiciones a las leyes o regulaciones existentes o un endurecimiento de su cumplimiento o en la aplicación de esas leyes o reglamentaciones podría obligar a la empresa a realizar gastos adicionales importantes, lo que podría afectar su rentabilidad o situación financiera en el futuro. Además, en cualquier momento pueden introducirse nuevas iniciativas legislativas que pudieran afectar las operaciones y la conducta del negocio, sin que poder ofrecer garantías de que el costo del cumplimiento de estas iniciativas o los efectos de estas iniciativas no tendrán un efecto material adverso en el desempeño financiero de Alpek en el futuro.

La imposibilidad de cumplir con legislación ambiental pasada, presente o futura pudiera resultar en la imposición de sanciones, acciones de terceros e investigaciones por la autoridad reguladora. Por ejemplo, los efectos que se perciben sobre el cambio climático pudieran resultar en requisitos legales y regulatorios adicionales que busquen reducir o mitigar los efectos generados por las emisiones en las plantas productivas. Dichos requisitos, de entrar en vigor legalmente, pudieran generar un aumento en los gastos de capital y costos por cumplimiento de normatividad ambiental en un futuro, lo que podría generar un efecto material adverso en el negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas.

Adicionalmente, podemos estar expuestos a contingencias relacionadas con las instalaciones que surjan del incumplimiento con la legislación ambiental por parte de los propietarios anteriores, de lo cual, como propietaria actual la empresa sería responsable solidariamente. Por ejemplo, Dupont, el propietario previo de las plantas en Cape Fear y Cedar Creek, Carolina del Norte, y Cooper River, Carolina del Sur, en coordinación con las

autoridades federales y estatales, está en la actualidad llevando a cabo investigaciones en el agua subterránea en estas plantas. Si bien Dupont ha convenido en indemnizarnos por los costos de contaminación y reparación de daño ambiental asociados con cualesquier condiciones pre-existentes en el agua subterránea, dicha indemnización podría no ser suficiente o estar disponible para cubrir los pasivos de la empresa. La incapacidad o negativa de Dupont o de cualquier otra persona que pague una indemnización para cumplir sus obligaciones ambientales y de indemnización podrían obligar a incurrir en costos o ser la base de nuevos o mayores pasivos que tendrían un efecto material adverso sobre el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

1.5.24. La incapacidad para obtener, renovar o mantener los permisos y las aprobaciones que se requieren para operar los negocios podría tener un efecto negativo sobre la empresa, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

Alpek requiere permisos y aprobaciones para operar su negocio y/o construir y operar sus instalaciones. En el futuro, es posible que requiera renovar esos permisos y aprobaciones u obtener nuevos permisos y aprobaciones. Si bien se considera que la empresa será capaz de obtener esos permisos y aprobaciones y no se ha experimentado dificultad alguna en la renovación y mantenimiento de los mismos en el pasado, ni en forma ni en tiempo, no existe una garantía de que las autoridades correspondientes emitirán cualquiera de esos permisos o aprobaciones en el marco previsto por la empresa o en lo absoluto. Cualquier falla para renovar, mantener u obtener los permisos y aprobaciones requeridas, así como las licencias tecnológicas podría interrumpir las operaciones o demorar o evitar la implementación de cualesquier programas de ampliación de la capacidad y podría tener un efecto adverso sobre el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

1.5.25. Un enfoque creciente en cuestiones ambientales y sociales puede dar lugar a una disminución en la demanda de los productos.

El movimiento “verde” y su enfoque en los problemas ambientales y sociales podrían dar lugar a una disminución en la demanda de los productos de Alpek. Por ejemplo, existe una creciente presión social e industrial para incrementar el contenido reciclado del PET utilizado en los empaques, como sustituto de la producción de nuevo PET, así como de disminuir el peso y la cantidad de plástico utilizado en los contenedores plásticos, lo que ha disminuido y aún puede disminuir más el volumen de producción de nuevo PET (y, como resultado de PTA). Además, uno de los principales usos finales del PET en el empaquetado de agua embotellada. Si como resultado del movimiento verde existiera una disminución apreciable en el consumo de agua embotellada en los mercados que atendemos, la demanda de los productos también podría disminuir.

1.5.26. En la actualidad, los planes de pensiones congelados estadounidenses (que incluyen los planes que se adquirieron de parte de Wellman) no cuentan con financiamiento suficiente y es posible que se tenga que realizar importantes pagos en efectivo a estos planes, lo que reduciría el efectivo disponible para el negocio.

Alpek tiene obligaciones no financiadas de conformidad con los planes de pensiones congelados que protegen a los empleados actuales y previos en DAK Americas y Wellman. El estado actual de los planes de pensiones depende de muchos factores, incluyendo el rendimiento de los activos invertidos, el nivel de ciertas tasas de interés del mercado y la tasa de descuento utilizada para determinar las obligaciones de pensiones. Los rendimientos desfavorables en los activos de los planes o los cambios desfavorables en las legislaciones o reglamentaciones aplicables podrían modificar de manera importante los plazos y el importe del financiamiento requerido de los planes, lo que reduciría el efectivo disponible para el negocio. De manera específica, dado el estado de financiamiento insuficiente de los planes de pensiones, la empresa podría quedar obligada a aportar ciertos importes a fin de satisfacer las normas de financiamiento mínimo de conformidad con el Código Fiscal de 1986 de los Estados Unidos. Adicionalmente, un incremento o una disminución en la tasa de descuento utilizada para determinar las obligaciones de pensiones podría tener como resultado un incremento o una

disminución en la valuación de las obligaciones de pensiones, lo que podría afectar el estado de financiamiento reportado de los planes de pensiones y las aportaciones futuras, así como el costo periódico de las pensiones en los ejercicios fiscales posteriores.

De conformidad con la Ley de Seguridad de los Ingresos para el Retiro de los Empleados de los Estados Unidos de 1974, vigente, la Sociedad de Garantía de los Beneficios de las Pensiones ("PBGC"), por sus siglas en inglés) tiene la facultad de dar por terminado, bajo ciertas circunstancias, un plan de pensiones que reúna los requisitos para obtener beneficios fiscales y que no esté lo suficientemente financiado. En caso de que el plan de pensiones que reúna los requisitos para obtener beneficios fiscales se dé por terminado por parte de la PBGC, la empresa podría resultar responsable ante la PBGC con respecto a la misma proporción del importe no financiado suficientemente.

1.5.27. El crecimiento vía fusiones, adquisiciones o alianzas estratégicas podría verse afectado por la legislación de competencia económica, acceso a recursos de capital, así como por los costos y dificultades que conllevaría integrar los negocios y tecnologías adquiridos en el futuro, lo que podría impedir el futuro crecimiento y afectar la competitividad de manera negativa.

En el pasado, la empresa ha realizado adquisiciones a fin de ampliar sus negocios y es posible que continúe realizándolas en el futuro. Como parte de una estrategia, es posible que se busque un mayor crecimiento a través de la adquisición de otras compañías, a fin de mantener una posición competitiva dentro de las industrias en las que opera y mejorar la posición en áreas de operaciones principales. Esta estrategia conlleva riesgos que podrían tener un efecto material adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y perspectivas, lo que incluye:

- la existencia de pasivos no identificados o no previstos, o bien riesgos en las operaciones de las compañías que se pudieran adquirir;
- la necesidad de incurrir en deudas, lo que podría reducir el efectivo disponible para operaciones y otros usos debido a la necesidad de dar servicio a dichas deudas;
- la incapacidad para lograr los resultados esperados, las economías de escala, las sinergias u otros beneficios buscados;
- los costos y tiempos necesarios para concluir e integrar las adquisiciones podrían resultar mayores a los esperados;
- la necesidad de mayores inversiones de capital;
- un trastorno potencial para los negocios en marcha y la dificultad para mantener el ambiente de control interno, tecnologías y procedimientos de sistemas de información;
- la incapacidad para integrar exitosamente en las operaciones los servicios, productos y al personal de la adquisición, o de generar ahorros esperados en costos u otros beneficios por sinergias provenientes de las adquisiciones;
- la incapacidad para conservar relaciones con empleados, clientes y proveedores;
- la incapacidad para mantener íntegramente a los negocios adquiridos como resultado de asuntos de competencia económica;
- las restricciones o condiciones impuestas por autoridades que promuevan la competencia económica;
- el traslape o pérdida de clientes, tanto los que Alpek atendía previo a la adquisición, como los atendidos por la entidad adquirida; y
- la falta de rendimiento de las inversiones.

Si no pudiera integrar o administrar los negocios adquiridos de manera exitosa, entre otras cuestiones, no podría realizar los ahorros previstos en costos ni el crecimiento en los ingresos, lo que podría tener como resultado una rentabilidad disminuida o pérdidas. En caso de que surjan nuevas oportunidades de expansión, podría no contar con los recursos suficientes para aprovechar tales oportunidades y el financiamiento de las mismas podría no estar disponible, fueran o no en términos favorables, lo que provocaría renunciar a esas oportunidades. El impacto que tendría para la empresa cualesquier adquisiciones o inversiones futuras no podría preverse en su totalidad y si cualquiera de los riesgos arriba expuestos se materializase, Alpek podría tener un efecto material adverso en los negocios, situación financiera o resultados de operación y perspectivas.

La reglamentación de las actividades de fusión y adquisición en la jurisdicción de Estados Unidos, México y otros países podría igualmente limitar la capacidad para realizar adquisiciones/ fusiones futuras o venta negocios significativos o celebre alianzas comerciales significativas. Alpek no puede garantizar que las autoridades a cargo de dar cumplimiento a las disposiciones en materia de competencia económica a cargo de dar cumplimiento a las disposiciones en materia de competencia económica, aprobarán dichas alianzas comerciales y adquisiciones propuestas en el futuro o si ordenarán a Alpek a desinvertir una parte de sus activos para completar cualquier adquisición o alianza comercial propuesta, lo que puede afectar adversamente la estrategia comercial, situación financiera y resultados de operaciones de la Compañía.

Además, el crecimiento de Alpek a la fecha, en particular el propiciado por las adquisiciones, ha impuesto una importante presión sobre la administración, sistemas y recursos, y la expansión adicional anticipada de las operaciones lo continuará haciendo. Adicionalmente a la capacitación, administración e integración de la fuerza de trabajo, necesitará continuar desarrollando y mejorando los controles financieros y de administración. No se puede asegurar que la empresa será capaz de administrar con eficacia o eficiencia el crecimiento y la integración de las operaciones y cualquier falla para hacerlo podría afectar de manera adversa e importante el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

1.5.28. El éxito de las alianzas estratégicas de Alpek depende del cumplimiento de las obligaciones por parte de sus socios. El incumplimiento de los socios a sus obligaciones bajo las alianzas estratégicas podría derivar en obligaciones financieras y no financieras adicionales para Alpek que podrían reflejarse en la reducción de ganancias o, en su caso, en pérdidas para la empresa con respecto a las alianzas estratégicas.

Una parte de las operaciones de Alpek se llevan a cabo por medio de alianzas estratégicas, incluyendo las alianzas estratégicas con LyondellBasell, BASF y Shaw Industries, donde ciertas decisiones deberán hacerse de manera conjunta con terceras partes no afiliadas. Los diferentes puntos de vista con relación a los socios, y de manera particular con LyondellBasell y BASF, podrían reflejarse en el retraso en la toma de decisiones o en la imposibilidad de tomar decisiones sobre temas relevantes, afectando negativamente al negocio y a la operación con respecto a las alianzas estratégicas y al negocio y operaciones en particular.

Asimismo, Alpek no puede controlar las acciones de sus socios, incluyendo el desempeño negativo, incumplimientos o quiebra de estos. El éxito de las alianzas estratégicas depende, en parte, del cumplimiento satisfactorio de las obligaciones de sus socios bajo dichas alianzas estratégicas. Si los socios incumplen con sus obligaciones bajo las alianzas estratégicas como resultado de problemas financieros u otros problemas, las alianzas estratégicas podrán estar impedidas de desempeñarse adecuadamente o de cumplir con sus contratos de servicios. Estas obligaciones adicionales podrían verse reflejadas en la reducción de ganancias o, en su caso, en pérdidas para la empresa con respecto a las alianzas estratégicas. Alpek no puede asegurar que sus alianzas estratégicas tendrán éxito en el futuro.

1.5.29. Se han realizado importantes inversiones de capital, entre las que se incluye el desarrollo futuro de nuevas instalaciones y que podrían, en el futuro, continuar siendo necesarias para lograr los planes de crecimiento, mismas que conllevan riesgos relacionados con los proyectos y de otro tipo.

Los planes de crecimiento han requerido, y es posible que continúen requiriendo, importantes inversiones de capital para ampliar, renovar, convertir o actualizar las instalaciones existentes, desarrollar nuevas instalaciones o tecnologías o realizar adquisiciones o inversiones mayores. Por ejemplo, Alpek invirtió en el año 2011 US \$621 millones en la adquisición de los Activos de Columbia, los cuales incluyeron propiedad intelectual relacionada con la tecnología IntegRex™. Los proyectos que requieren una importante inversión de capital conllevan riesgos que incluyen:

- incapacidad para concluir un proyecto dentro del calendario establecido para el proyecto y/o dentro del presupuesto; e
- incapacidad del proyecto para cumplir las especificaciones operativas recomendadas después de su conclusión.

No se puede asegurar que la tecnología que la empresa ha adquirido, incluyendo la tecnología adquirida como parte de la adquisición de los Activos de Columbia o que se vaya a adquirir en un futuro desempeñe sus funciones como se esperaba o que Alpek sea capaz de integrar satisfactoriamente las tecnologías adquiridas en las instalaciones de producción. Adicionalmente, si nuevas tecnologías y procesos han sido desarrollados en la industria petroquímica y que son más eficientes en relación con los costos, los competidores podrían tener acceso a nuevas tecnologías las cuales no posee la compañía.

Además, cualesquier incremento importante en los costos de materia prima no previstos en el plan de negocios y cualquier incapacidad para vender los productos elaborados en los niveles de volumen y/o precios previstos en el plan de negocios, podrían afectar de manera adversa el éxito de los proyectos de Alpek. Debido a la importante cantidad de capital que se requiere y al prolongado tiempo de espera entre la planeación y la conclusión de esos proyectos, el fracaso de un proyecto podría tener un efecto material adverso sobre el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

Alpek evalúa continuamente las oportunidades futuras de negocios, y es posible que rendimientos esperados en estas inversiones no se logren en su totalidad como resultado de condiciones de mercado negativas y otros factores. Además, es posible que estos proyectos no se concluyan con oportunidad, por razones fuera del control de la empresa.

1.5.30. Los cambios en las leyes y regulaciones relacionados con botellas y empaques de bebidas o contenedores de alimentos podrían reducir la demanda de productos de consumo final.

Se han aprobado requerimientos legales en diversas jurisdicciones en los Estados Unidos y en otros lugares, que exigen que se cobren depósitos o ciertos impuestos ecológicos o cuotas sobre la venta, comercialización y uso de ciertos contenedores de bebidas que no pueden reutilizarse. Se han introducido o podrán ser introducidas en diversas jurisdicciones de los Estados Unidos o cualquier otro lugar, otras propuestas relacionadas con los depósitos de contenedores de bebidas, reciclaje, impuestos ecológicos y/o la administración de ciertos productos. Las crecientes inquietudes de los consumidores y las actitudes cambiantes en torno a los flujos de desechos sólidos y a la responsabilidad ambiental y publicidad relacionada podrían tener como resultado la adopción de dicha legislación o reglamentaciones similares. Lo anterior ha fomentado el que algunos de los consumidores de PET reduzcan el importe de resina de PET que utilizan en su proceso de producción de botellas. Este proceso para elaborar empaques más ligeros, ha reducido la cantidad de resina de PET utilizada en cada una de las botellas y ha tenido un impacto en la demanda de pX, PTA y resina de PET.

Si la legislación o las reglamentaciones antes descritas se adoptasen e implementasen a gran escala o si se diera un incremento en el proceso para aligerar botellas o una sustitución de la resina de PET como el principal material de empaque, en cada uno de los casos en cualquiera de los mercados principales en los que Alpek opera o en los que clientes clave de PET operan, los costos de los clientes de PET podrían incrementarse y

éstos podrían exigir cambios en los materiales para empaquetado que utilizan para sus productos de consumo final. Dichos cambios reducirían la demanda de resina de PET, lo cual podría tener un efecto material adverso en el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas. Véase la sección “Factores de Riesgo “. El negocio de Alpek está expuesto al riesgo de sustitución de productos, y cualquier sustitución de sus productos en el futuro por otros materiales podría tener un efecto material adverso sobre su negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas.”

1.5.31. Las sinergias anticipadas de ciertas adquisiciones podrían no materializarse y el proceso de integración podría alterar las operaciones de Alpek.

El logro de sinergias con las compañías adquiridas depende, en parte, de si las operaciones de las compañías adquiridas pueden ser integradas con las operaciones de Alpek de una manera efectiva y eficiente. La integración de las operaciones de una compañía adquirida es un proceso largo y complejo. El éxito de dicha integración y el logro de sinergias requieren, entre otras cosas, una coordinación satisfactoria de comercialización y esfuerzos en desarrollo de cliente, retención suficiente del personal administrativo clave y un proceso eficiente de contratación y de política de capacitación con los lineamientos de información de los sistemas tecnológicos y de software. Cualquier dificultad que se encuentre en la integración de las operaciones podría resultar en un aumento en los costos de integración y disminución de ahorros o que los ingresos adicionales sean menores a lo anticipado. En consecuencia, no existe garantía en cuanto al grado en que las sinergias anticipadas se lograrán o al tiempo necesario para alcanzarlo. Adicionalmente, dichos procesos de integración pueden afectar a uno o a más de los negocios relevantes y distraer la atención de la administración de los otros negocios de Alpek, lo que podría tener un efecto adverso en el negocio, situación financiera y resultados de operaciones.

1.5.32. Cualquier pérdida de personal clave podría afectar de manera adversa el negocio de Alpek.

El éxito de Alpek depende, en gran medida, de las habilidades, experiencia y esfuerzos del equipo de administración altamente calificado y de otro personal clave. La pérdida de la prestación de servicios de alguno o algunos miembros del equipo de administración o de otros funcionarios con habilidades especiales podría tener un efecto adverso sobre el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas. Si no se pudiera atraer o retener a directivos altamente calificados o personal clave comprometidos, talentosos y sumamente calificados, la capacidad para lograr los objetivos de negocios podría verse afectada de manera negativa.

1.5.33. Cualquier deterioro en las relaciones laborales con los empleados o incremento en los costos laborales podría afectar de manera adversa al negocio, condiciones financieras, resultados de operación y perspectivas.

Las operaciones de Alpek requieren de mano de obra y emplean alrededor de 4,669 personas, sin contar personal de sitios adquiridos en 2015. Cualquier aumento importante en los costos laborales, o el deterioro de las relaciones con los empleados, o la reducción o suspensión laboral en cualquiera de los establecimientos de la empresa, ya sea como consecuencia de actos sindicales, de la incapacidad para lograr un acuerdo en la negociación de los salarios o en otras condiciones laborales, u otros aspectos de esta naturaleza, o como resultado de disturbios sociales que afecten a la fuerza laboral, podría tener un efecto adverso importante en los negocios, la situación financiera, los resultados de las operaciones y las perspectivas. Cualquier huelga, disminución en las actividades laborales o cualquier disturbio de tipo laboral, podrían afectar de manera adversa la capacidad para suministrar los productos a los clientes, lo cual implicaría la reducción en los ingresos.

Alrededor del 49.2 % de la fuerza de trabajo está sindicalizada. Por lo general, se negocian contratos colectivos de trabajo con estos sindicatos cada dos años, independientemente de que los incrementos salariales sean revisados anualmente. Alpek no puede prever el resultado de estas negociaciones o de cualquier otro conflicto importante que llegase a surgir, que pudiese afectar de manera material adversa el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

Las operaciones de Alpek en México están sujetas a la Ley Federal del Trabajo (“LFT”) y a otras leyes y reglamentos en materia laboral. El 30 de noviembre de 2012 se promulgaron ciertas modificaciones a la LFT en el Diario Oficial de la Federación. Como parte de las modificaciones a la LFT se incluyeron cambios en la regulación de los sueldos por hora, convenios laborales, causas de terminación de la relación laboral, servicios externos y la designación de empleados como parte del personal, o como terceros prestadores de servicios, (con la consecuencia de que se tendrá que otorgar todas las prestaciones en caso de ser designados como empleados), entre otras cosas. El negocio, situación financiera y resultados de las operaciones de Alpek podrían verse afectados de manera adversa e importante como resultado de cualquier incremento en los costos laborales o modificaciones a las condiciones de trabajo como resultado de las interpretaciones de los tribunales mexicanos o de las autoridades laborales derivadas de estas modificaciones recientes. Específicamente, como consecuencia de dichas modificaciones, la Compañía podría ser considerada como un patrón de los empleados de las empresas de servicios, y, como tales, se le requeriría pagar prestaciones laborales adicionales incluyendo una participación en las utilidades de la empresa (dicho reparto de utilidades es llamado “PTU”), lo que podría afectar de manera adversa la posición financiera de la Compañía.

Las operaciones de Alpek en Estados Unidos, Argentina, Brasil y Chile están sujetas a leyes de trabajo en cada país. Si se tuviera un cambio en sus leyes de trabajo, contra la consideración que se tuvo cuando fueron adquiridas, pudiese afectar de manera material adversa el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas. Situaciones externas relacionadas al ambiente laboral en cada país pudiera tener un efecto adverso en la Compañía. Por ejemplo, en Argentina, la planta de Zarate ha sido en ocasiones afectada por paros causados por el sindicato de la zona o de forma indirecta por paros organizados por sindicatos de transporte.

1.5.34. Los derechos de propiedad intelectual y la tecnología son valiosos para Alpek, y la imposibilidad de proteger y defender adecuadamente dichos derechos pudiera afectar sustancialmente el negocio.

Los derechos de propiedad intelectual y tecnología son activos valiosos para el negocio. La habilidad para competir eficientemente, en gran parte depende de obtener, mantener y proteger la tecnología y derechos de propiedad intelectual propios. Sin embargo, las patentes, marcas, secretos industriales y otros derechos de propiedad intelectual de Alpek, pudieran no ser obstáculo suficiente para prevenir que terceras personas compitan en negocios similares a los que participamos. A pesar del esfuerzo, los derechos de propiedad intelectual podrían no otorgar la protección necesaria frente a usos no autorizados o a la competencia. Asimismo, podrían caducar, expirar o ser impugnados en beneficio de terceras personas, afectando así el negocio. Además, se cuenta con las licencias sobre derechos de propiedad intelectual, las que podrían estar también disponibles para los competidores, afectando la capacidad de la compañía para hacer valer los derechos frente a terceras personas o limitando o dificultando la solución de controversias con terceras partes que cuenten con licencias similares.

Alpek busca siempre proteger y hacer valer los derechos de propiedad intelectual en contra de terceros que se considera infrinjan dichos derechos de propiedad intelectual y se podría iniciar litigios con respecto a la violación o al mal uso de esos derechos de propiedad intelectual. La violación de los derechos de propiedad intelectual o la defensa no exitosa de los mismos podría afectar de manera adversa a sus operaciones. Alpek no puede garantizar que sus derechos de propiedad intelectual no serán utilizados sin respectiva autorización. Vigilar el uso no autorizado de los derechos de propiedad intelectual podría ser difícil y/o costoso. La violación de sus derechos de propiedad intelectual o litigios no exitosos podría afectar de manera adversa sus operaciones.

1.5.35. Alpek podría quedar expuesta a riesgos relacionados con litigios y procedimientos administrativos, que podrían afectar de manera adversa e importante sus negocios y su desempeño financiero en caso de dictarse sentencia desfavorable.

Los negocios de Alpek pueden exponerla a litigios relacionados con procedimientos regulatorios, fiscales, laborales, administrativos y de medio ambiente, así como a investigaciones por parte del gobierno, demandas por agravios y controversias contractuales, procedimientos del orden penal y otros aspectos relacionados. En

el contexto de estos procedimientos, no solo se le podría requerir a Alpek a pagar multas o daños pecuniarios, sino que podría quedar sujeta a sanciones complementarias o a la imposición de medidas preventivas que afectarían su capacidad de continuar operando. Aun cuando se impugnen estas demandas de manera firme y existan seguros para protección, cuando así suceda, los litigios y otros procedimientos constituyen situaciones inherentemente costosos e impredecibles y que además son de difícil estimación y cálculo por lo que se refiere al resultado que podría derivarse de ellos. Aun cuando se tengan provisiones para enfrentar dichos litigios o procedimientos, las cantidades que se reserven podrían ser insuficientes para cubrir los gastos relacionados.

1.5.36. Es posible estar sujetos a interrupciones o fallas en los sistemas de tecnología de la información.

Alpek depende de infraestructura y sistemas de tecnología de la información sofisticados para apoyar el negocio, incluida la tecnología de control de procesos. Cualquiera de estos sistemas podría ser susceptible a interrupciones eléctricas debido a incendios, inundaciones, pérdida de suministro de energía, fallas en las telecomunicaciones y sucesos similares. La falla en los sistemas de tecnología de la información, fallas en la red y violaciones en la información de seguridad, podría perturbar las operaciones de la empresa, causando un atraso o cancelación de las solicitudes de sus clientes, impidiendo la manufactura o envío de productos, operaciones de proceso y reportes de resultados financieros, resultando en la divulgación no intencional de información de clientes y propia, o daño a la reputación de Alpek. Dichas fallas podrán afectar de manera adversa las ventas netas y rentabilidad de la empresa, sin que pueda garantizar que los planes de continuidad de los negocios se llevarán a cabo con eficacia durante una falla o interrupción de su tecnología de la información.

1.5.37. Alpek es parte de un grupo corporativo, por lo que usualmente se celebran operaciones con partes relacionadas o afiliadas, lo cual puede derivar en conflictos de interés.

Alpek ha celebrado y continuará celebrando una serie de operaciones con Alfa, su accionista de control, y varias sociedades directa o indirectamente propiedad o controladas por su accionista de control. Dichas operaciones podrían resultar en conflictos de interés. En particular, se han celebrado ciertos contratos de prestación de servicios con sus afiliadas a cambio del pago de ciertos honorarios. Es posible que se continúen celebrando operaciones con sus subsidiarias, afiliadas y su accionista de control, y que sus subsidiarias, afiliadas y su accionista de control continúen celebrando estas operaciones entre sí, y no puede asegurar que los términos que la empresa o sus subsidiarias consideren que constituyen “condiciones de mercado” sean considerados como tales por terceros. Adicionalmente, en el futuro podrían existir conflictos de intereses entre tales partes relacionadas y la compañía. En consecuencia, Alpek no puede asegurar que las operaciones que celebrará en el futuro con cualquiera de sus subsidiarias, afiliadas, accionista de control o partes relacionadas, no tendrán un efecto adverso en su situación financiera.

1.5.38. Alpek es controlada por Alfa, cuyos intereses podrían no estar alineados con los de la empresa o con los suyos.

Al 31 de diciembre de 2014, Alfa es propietario directo del 82.09% de las acciones comunes en circulación. Por lo tanto, Alfa mantiene y continuará manteniendo el control de los negocios y operaciones de Alpek. Alfa también controla la designación del consejo de administración, el nombramiento del equipo directivo y la celebración de fusiones, adquisiciones y otras operaciones no recurrentes. La mayoría de sus consejeros, en la actualidad y en un futuro, son o serán designados por Alfa. Los intereses de Alfa podrían entrar en conflicto de manera importante con los intereses del resto de los accionistas de Alpek. En tanto Alfa sea el propietario de la mayoría del capital social de Alpek, continuará estando en posibilidad de influir en gran medida y de controlar las decisiones del consejo de administración y del equipo directivo de la compañía.

1.5.39. Emisiones futuras de acciones o ventas futuras de acciones por parte de los accionistas principales o la percepción de que estas ventas pudieran presentarse, podrían tener como resultado una dilución de su participación accionaria o una disminución en el precio de mercado de las Acciones de Alpek.

En el futuro, Alpek podría emitir valores de capital adicionales con fines de financiamiento, adquisiciones y otros fines corporativos generales; no obstante, en el presente no existe la intención de hacerlo. Además, el accionista principal de la compañía podría vender su participación. El accionista principal de Alpek es tenedor de 82.09% de sus Acciones en circulación al 31 de diciembre de 2014. Cualquiera de esas emisiones o ventas podrían tener como resultado una disminución de los derechos patrimoniales y corporativos de los accionistas a favor de la compañía o una percepción negativa en el mercado y, potencialmente, un precio de mercado menor para las Acciones.

1.5.40. Alpek es una compañía controladora y depende de los resultados de operación de sus subsidiarias.

Alpek es una compañía controladora sin operaciones independientes o activos sustanciales distintos al capital social de sus compañías subsidiarias. En consecuencia, sus resultados de operación dependen de sus compañías subsidiarias. Cada una de sus subsidiarias es una entidad legal distinta y, en ciertas circunstancias, algunas restricciones legales y contractuales podrían limitar su capacidad para obtener efectivo de sus subsidiarias. Para una descripción de ciertas de estas restricciones, Adicionalmente, de conformidad con la legislación mexicana, las subsidiarias mexicanas sólo pueden pagar dividendos (i) provenientes de las cuentas de utilidades retenidas incluidas en los estados financieros previamente aprobados por la asamblea de accionistas correspondiente, (ii) después de que todas las pérdidas de ejercicios fiscales previos se hayan amortizado, y (iii) si han incrementado su reserva legal en un 5% anual de las utilidades netas, hasta que dicha reserva legal alcance el 20% del capital social de dicha subsidiaria. Cualquier cambio adverso en la situación financiera o en los resultados de operación de sus subsidiarias podría afectar la situación financiera de la compañía.

1.5.41. El pago y el importe de los dividendos que se pagan a los accionistas están sujetos a la decisión del accionista principal.

El pago de los dividendos a los accionistas y los importes de éstos está sujeto a la recomendación del consejo de administración y a la aprobación de los accionistas. En tanto Alfa, accionista principal de Alpek, continúe siendo el propietario de la mayoría de las acciones, tendrá la capacidad de nombrar a la mayoría de los miembros del consejo de administración y determinar si los dividendos se pagan o no, así como su monto. En el pasado, la Compañía y sus sociedades subsidiarias han declarado dividendos; sin embargo, no existe garantía de que la compañía pagará o mantendrá dividendos, ni puede garantizar que los accionistas mantendrán la política de dividendos o si el consejo de administración propondrá modificaciones y cuáles serían los términos de ésta.

1.5.42. Alpek no puede asegurar que será capaz de pagar o mantener dividendos en efectivo, y la política de dividendos, está sujeta a cambios.

El Consejo de Administración de Alpek ha adoptado una política de dividendo, por lo que espera recomendar a los accionistas el pago de un dividendo anual dentro de un rango de US \$70 millones y US \$120 millones, sujeto a cambios o a su terminación, a discreción del Consejo de Administración o de los accionistas. El dividendo está determinado en función de los resultados del año inmediato anterior, además de la situación financiera de la Compañía en el año de que se trate, las expectativas de sus negocios para los siguientes años, entre otros factores; sin embargo, la Compañía no puede asegurar si será capaz de pagar o mantener dividendos en efectivo o que los dividendos se incrementarán en el futuro. Sus resultados podrían diferir significativamente de las estimaciones consideradas por el Consejo de Administración para recomendar el pago de dividendos a la asamblea de accionistas o el ajuste de su política de dividendos. Asimismo, Alpek no puede asegurar que el

Consejo de Administración recomendará el pago de dividendos a la asamblea general de accionistas o que, si lo recomienda, la asamblea general de accionistas aprobará dichos dividendos. La política de dividendos, estará sujeta a cambios en cualquier momento. Para una descripción de los factores que afectan la disponibilidad y el momento del pago de dividendos en efectivo, véase las secciones “Dividendos y Política de Dividendos” y “Factores de Riesgo – “Alpek es controlada por Alfa, cuyos intereses podrían no estar alineados con los de la empresa o con los suyos.”.

1.5.43. La titularidad y transferencia de las Acciones de Alpek está sujeta a ciertas restricciones de conformidad con sus estatutos.

La titularidad y transferencia de las Acciones de Alpek está sujeta a ciertos derechos de preferencia, requerimientos, opciones y restricciones de conformidad con la LMV y sus estatutos. Para obtener más información concerniente a éstas y otras restricciones sobre la titularidad y la transferencia de Acciones, véase la sección “Estatutos Sociales y Otros Convenios.”

1.5.44. Los estatutos sociales requieren la previa autorización del consejo de administración en caso de que una persona o grupo de personas pretenda adquirir más del 5% del capital social, lo cual podría tener el efecto de impedir o demorar la toma de control de la compañía.

Sujeto a ciertas excepciones limitadas, los estatutos sociales de Alpek requieren que cualquier adquisición de Acciones que tenga como resultado que una persona o grupo de personas adquieran la titularidad de acciones comunes que representen el 5% o más de las acciones comunes en circulación o cualquier múltiplo del 5%, o la propuesta de cualquier persona para celebrar un convenio de accionistas que permita el voto del 5% o más de sus acciones comunes en circulación o cualquier múltiplo de 5%, requerirá la previa autorización del consejo de administración, y la persona que realice la adquisición deberá, entre otros requisitos, exponer si pretende controlar más del 20% del capital social de la compañía y presentar evidencia de que ha constituido una fianza o fideicomiso de garantía por una cantidad equivalente al 10% del monto de la operación, designándose a Alpek beneficiario en caso de que se cause cualquier daño.

En caso de que la autorización no sea otorgada, el consejo de administración podrá decidir, entre otras cosas, solicitar a dicha persona que revierta la operación, que transmita las Acciones objeto de la operación mediante una oferta pública o una operación privada, o realizar una oferta pública por una parte o la totalidad de las acciones comunes. Las Acciones adquiridas en violación de la presente disposición no tendrán derechos de voto, y la transferencia no se inscribirá en el registro de Acciones. Asimismo, si al concederse la autorización, cualquier comprador potencial alcanza una tenencia accionaria igual o mayor al 30% del capital social de Alpek, el consejo de administración podrá solicitar a dicha persona realizar una oferta pública de compra hasta por el 100% de las acciones comunes en circulación a un precio no menor de lo que resulte más alto entre (i) el valor contable de la acción de acuerdo al último reporte presentado a la CNBV o a la BMV, o (ii) el precio más alto del promedio ponderado por volumen de las operaciones que se hayan efectuado durante los últimos 30 (treinta) días en que hubieren cotizado las Acciones de Alpek, previos a la fecha de la oferta pública, durante un período que no podrá ser superior a 6 (seis) meses.

Adicionalmente, cada una de las personas que adquieran Acciones o valores equivalentes, en violación a lo previsto en los estatutos sociales, estarán obligadas a pagar a Alpek una pena convencional por una cantidad equivalente al precio de la totalidad de las Acciones o valores equivalentes de que fueren, directa o indirectamente, propietarios o que hubieren sido materia de una operación prohibida. En caso de que las operaciones que hubieren dado lugar a la adquisición de un porcentaje de Acciones o de valores equivalentes, en contravención a lo previsto en los estatutos sociales, se hayan realizado a título gratuito, la pena convencional será equivalente al valor de mercado de dichas Acciones o valores equivalentes al cierre de mercado del día en el que se hubiese llevado a cabo la operación, siempre que no hubiere mediado la autorización corporativa correspondiente.

1.5.45. El precio de mercado de las Acciones de Alpek podría ser volátil y el inversionista podrá perder todo o parte de su inversión.

El precio de cotización de las Acciones de Alpek después de la Oferta Global podría fluctuar sustancialmente y podría ser más elevado o menor que el precio que usted haya pagado, en función de muchos factores, algunos de los cuales están más allá de control de la compañía y podrían no estar relacionados con su desempeño operativo. Estas fluctuaciones podrían provocar que el inversionista pierda parte o la totalidad de su inversión en las Acciones de Alpek. Los factores que podrían provocar fluctuaciones incluyen, de manera enunciativa más no limitativa, los siguientes:

- percepciones que tengan los inversionistas de los prospectos de Alpek y los prospectos de los segmentos de negocios en las que se opera, lo que incluye el Negocio de la Cadena de Poliéster y el Negocio de Plásticos y Químicos;
- diferencias entre los resultados financieros y de operación reales y aquellos esperados por los inversionistas;
- fluctuaciones en los precios de materia prima o en los precios de los *commodities*;
- acciones por parte de su accionista principal con respecto a la enajenación de las Acciones de las que es propietario o la percepción de que esto pueda ocurrir;
- anuncios por parte de Alpek o de sus competidores sobre adquisiciones, desinversiones, alianzas estratégicas, coinversiones o compromisos de capital importantes;
- condiciones económicas generales en México;
- condiciones políticas y de mercado en México, en los Estados Unidos y en otros países;
- fluctuaciones actuales y anticipadas en el tipo de cambio entre el peso y el dólar americano, en particular, las depreciaciones del peso;
- adiciones o salidas de personal directivo clave;
- fluctuaciones en las utilidades, lo que incluye los resultados de operación trimestrales; y
- tendencias económicas generales en México, Estados Unidos o economías globales o mercados financieros, incluyendo aquellas derivadas de guerras, incidentes, terrorismo o violencia o en respuesta a dichos eventos, así como sucesos o condiciones políticas.

1.5.46. Debido al bajo nivel de liquidez y al alto nivel de volatilidad del mercado de valores en México, el precio de mercado y el volumen de operación de las acciones de Alpek podrían experimentar fluctuaciones importantes.

Las acciones de Alpek estarán listadas en la BMV. Aun cuando la BMV es una de las bolsas de valores más grandes de Latinoamérica en términos de valor de capitalización de mercado, la misma sigue siendo relativamente pequeña, ilíquida y volátil en comparación con otros mercados de valores extranjeros, principalmente en Europa y Estados Unidos. A pesar de que el público participa en operaciones con valores a través de la BMV, una parte significativa de dichas operaciones se efectúan por cuenta de inversionistas institucionales. Estas características de mercado podrían limitar la posibilidad de los tenedores de las acciones para vender sus acciones y podrían afectar en forma adversa el precio de mercado de las mismas. El volumen de operación de valores emitidos por sociedades constituidas o que operan en mercados emergentes tiende a ser menor que el volumen de operación de valores emitidos por compañías constituidas o que operan en países más desarrollados.

1.5.47. Riesgos relacionados con los valores emitidos por Alpek

El listado de los valores de Alpek en la BMV está sujeto al cumplimiento de ciertos requisitos de mantenimiento. Aunque Alpek siempre ha cumplido con dichos requisitos, no puede proporcionar seguridad de que lo hará en el futuro.

1.5.48. Un Aumento en tasas de interés podrían afectar adversamente la situación financiera y resultado de operación de la compañía

Alzas en la inflación o en las tasas de interés podrían tener un efecto negativo sobre los costos de financiamiento y sobre el resultado de operación de la Compañía. Además, podrían reducir las oportunidades de la Compañía para refinanciar los vencimientos de algunos de sus pasivos, tanto en pesos como en dólares, o alguna otra divisa en la que tenga deuda.

En E.U.A., las tasas de interés se han mantenido relativamente constantes desde julio de 2009. Esto como resultado de una política monetaria laxa por parte de la Reserva Federal. En México, las tasas de referencia fueron reducidas en tres ocasiones durante 2013 y una vez más en 2014 dado el ambiente de baja inflación y bajo crecimiento. Durante 2014, la tasa LIBOR a 3 meses fluctuó en un rango históricamente bajo de entre 0.2% y 0.3%; y la tasa TIIE a 28 días, entre 3.2% y 3.9%.

A pesar de las bajas tasas de interés, la Compañía no puede asegurar que el costo del servicio de deuda no aumentará en el futuro.

1.5.49. Riesgos relacionados con México

1.5.49.1. Las políticas o disposiciones legales del Gobierno Federal mexicano, así como los acontecimientos económicos, políticos y sociales en México podrían afectar de manera adversa el negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas.

Alpek es una sociedad mercantil mexicana y una parte significativa de sus activos están ubicados en México, incluyendo muchas de sus instalaciones productivas. Como resultado, su negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas, se encuentran sujetos a riesgos regulatorios, políticos, económicos y legales específicos de México. El Gobierno Federal mexicano ha ejercido y continúa ejerciendo influencia significativa sobre la economía mexicana. En consecuencia, las acciones del Gobierno Federal mexicano, la política fiscal y monetaria, así como la regulación de empresas de participación estatal, como Pemex, y de la industria privada podrían tener un impacto en las entidades del sector privado mexicano, lo que incluye a Alpek y, bajo condiciones de mercado, los precios y los rendimientos de los valores mexicanos, incluidos las acciones de la compañía. Alpek no puede predecir el impacto que tendrán las condiciones políticas sobre la economía mexicana. Además, su negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas podrían verse afectados por las fluctuaciones cambiarias, inestabilidad de precios, inflación, movimiento en tasas de interés, disposiciones legales, política fiscal, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, sociales y económicos en México o que le afecten y respecto de los cuales Alpek no tiene control. La compañía no puede asegurar a los inversionistas potenciales que los cambios en las políticas del Gobierno Federal mexicano no afectarán de manera negativa a sus negocios, condición financiera, resultados de operación y perspectivas. Alpek no cuenta y no tiene la intención de obtener un seguro contra riesgo político.

En 2015, se llevarán a cabo elecciones legislativas en México para renovar los 500 puestos en Cámara de Diputados del Congreso de la Unión. La falta de alineación entre el poder legislativo y ejecutivo podría resultar en un retraso o dificultad en la implementación o aplicación oportuna de las reformas políticas y económicas, afectando adversamente al crecimiento económico y generando ruido político y social.

No podemos predecir el impacto que las condiciones políticas, económicas y sociales tendrán sobre la economía mexicana. Además, no podemos asegurar que los acontecimientos políticos en México, sobre el cual no tenemos control, no tendrán un efecto adverso en nuestro negocio, resultados de operación, la situación financiera y las perspectivas.

1.5.49.2.El reciente aumento de la violencia en México, incluyendo la violencia asociada al crimen organizado de México, ha tenido un impacto negativo sobre y podría continuar afectando negativamente a la economía mexicana y nuestro negocio, resultados de operación, la situación financiera y las perspectivas.

En los últimos años, México ha experimentado periodos prolongados de violencia criminal, sobre todo debido a la delincuencia organizada (especialmente los cárteles de la droga). Esta violencia ha sido especialmente pronunciada en los estados del norte del país que comparten una frontera con los Estados Unidos. Aunque el gobierno de México ha aumentado sus medidas de seguridad mediante el fortalecimiento de las fuerzas militares y de policía, la violencia y la delincuencia organizada siguen planteando una amenaza significativa para la economía mexicana y son una fuente de inestabilidad política, económica y de incertidumbre.

La actividad criminal y los actos delictivos aislados pueden interrumpir nuestras operaciones, afectar nuestra capacidad para obtener ingresos y aumentar nuestro costo de las operaciones. La violencia, podría originar que el gobierno mexicano adopte medidas adicionales, que pueden incluir restricciones en el transporte transfronterizo y el comercio. Si los niveles de violencia en México, sobre los cuales no tenemos ningún control, siguen siendo los mismos o aumentan, podrían tener un efecto adverso en la economía mexicana, sobre el negocio, los resultados de la operación y la situación financiera.

México ha experimentado recientemente periodos de violencia y el crimen debido a las actividades de la delincuencia organizada. En respuesta, el gobierno mexicano ha implementado varias medidas de seguridad y ha reforzado sus fuerzas policiales y militares. A pesar de estos esfuerzos, la delincuencia organizada (especialmente la delincuencia relacionada con las drogas) sigue existiendo en México.

Estas actividades, su posible escalada y la violencia relacionada con éstas podrían tener un impacto negativo en la economía mexicana o en las operaciones en el futuro. La situación social y política en México podría afectar de manera adversa a la economía mexicana, lo que a su vez podría tener un efecto material adverso sobre el negocio y situación financiera de Alpek.

1.5.49.3.México podría experimentar elevados niveles de inflación en el futuro, lo que podría afectar de manera adversa el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

México posee un historial de elevados niveles de inflación y podría volver a experimentar una elevada inflación en el futuro. De manera histórica, la inflación en México ha dado lugar a mayores tasas de interés, a la depreciación del peso y a la imposición de controles gubernamentales sustanciales con respecto a los tipos de cambio y precios, lo que en ocasiones ha afectado de manera adversa a los ingresos y márgenes operativos.

Un incremento sustancial en la tasa de inflación mexicana podría afectar de manera adversa el poder adquisitivo de los consumidores y, por consiguiente, afectar de manera adversa la demanda de los productos de Alpek e incrementaría algunos de los costos, lo que afectaría de manera adversa el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas

1.5.49.4.Diversos acontecimientos en otros países podrían tener un efecto material adverso en la economía mexicana, el negocio, situación financiera y resultados de operación de Alpek y en el precio de sus acciones.

La economía mexicana puede ser, en mayor o menor medida, afectada por condiciones económicas y de mercado de otros países. A pesar de que las condiciones económicas en otros países difieran significativamente de las condiciones económicas en México, las reacciones de los inversionistas a procesos adversos en otros países podrían tener un efecto adverso en el valor del mercado de valores de emisoras mexicanas. En años recientes, por ejemplo, los precios de los valores de compañías mexicanas de deuda y capital disminuyeron substancialmente como resultado de la disminución prolongada en los mercados de valores de Estados Unidos. Más recientemente, problemas financieros en los Estados Unidos relacionados principalmente con la venta de hipotecas *sub-prime* han dado como resultado una fluctuación substancial en los mercados financieros.

Adicionalmente, en años recientes las condiciones económicas en México se han correlacionado cada vez más con las condiciones económicas en los Estados Unidos, derivado del TLCAN y el incremento de la actividad económica entre los dos países. Por lo tanto, las condiciones adversas de la economía de Estados Unidos, la terminación o renegociación del TLCAN o cualquier otro evento relacionado pudieran conllevar un efecto adverso a la economía Mexicana. No podemos asegurar que los eventos en otros países emergentes, en los Estados Unidos o cualquier otro lugar no afectaran de manera adversa el negocio, situación financiera o resultados de operación o el precio las acciones de Alpek.

1.5.49.5. Los cambios en el valor relativo del peso mexicano con respecto al dólar podrían tener un efecto adverso en Alpek.

El tipo de cambio peso-dólar es un factor importante para Alpek debido a su efecto en el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

En general, como se describe a continuación, es probable que una depreciación del peso tuviera como resultado un incremento en los márgenes operativos y la apreciación del peso probablemente resultaría en un decremento de los márgenes operativos, en cada caso, cuando éstos se midan en pesos. Lo anterior, se debe a que en Alpek, el importe agregado de ventas netas combinadas denominadas o vinculadas a dólares excede el importe agregado de los costos generales de venta y de administración que están denominados o vinculados a dólares.

Casi la totalidad de las ventas netas de Alpek están denominadas o vinculadas al valor del dólar. Como resultado, cuando el peso se deprecia con respecto al dólar, el mismo nivel de ventas de dólares en el periodo previo tendrá como resultado ingresos mayores según se exprese en pesos en el periodo más reciente. A la inversa, cuando el peso se aprecia en comparación con el dólar, el mismo nivel de ventas de dólares en comparación con un periodo previo resultará en ingresos menores según se exprese en pesos mexicanos en el periodo más reciente. Además, debido a que en Alpek una parte de los costos de las mercancías vendidas, lo que incluye los costos laborales y otros costos generales, de venta y de administración, se generan en pesos y aquí no se ven directamente afectados por el valor relativo del peso con respecto al dólar, la apreciación o depreciación real del peso en relación con el dólar podría tener un efecto en los márgenes operativos. Por esta razón, en el pasado, cuando el peso mexicano se ha apreciado en comparación con el dólar, los márgenes de utilidades en Alpek han disminuido. En contraste, cuando el peso mexicano ha perdido valor, los márgenes de utilidad se han incrementado.

Actualmente, el tipo de cambio peso-dólar se determina en base a la libre flotación de mercado. La compañía no puede asegurar que el gobierno mexicano, a través de la Comisión de Cambios, mantendrá constante el dicho régimen cambiario o que el Banco de México no adoptará una política monetaria que incida en la trayectoria del tipo de cambio. Cambios en la política monetaria, régimen cambiario o fluctuaciones en el tipo de cambio, eventos sobre los cuales Alpek no tiene control, podrían tener un impacto considerable, ya sea positivo o negativo, en el negocio, situación financiera resultados de operación y perspectivas.

El peso mexicano ha sufrido depreciaciones importantes frente al dólar y pudiera sufrir depreciaciones importantes en el futuro. En 2008 y 2009, las condiciones económicas negativas en los Estados Unidos y México contribuyeron a la depreciación del peso. De la misma forma, en 2010, la Crisis de Deuda Europea causó volatilidad en los mercados cambiarios. A partir de junio de 2013, cuando se comenzó a plantear el fin de la política monetaria laxa por parte de la Reserva Federal, el dólar ha experimentado varias apreciaciones repentinas. La naturaleza de los mercados de tipo de cambio hace que Alpek no tenga mecanismo seguro para anticipar o protegerse de las fluctuaciones de mercado.

1.5.49.6. Si se impusieran controles y restricciones cambiarias, Alpek no podría pagar su deuda en dólares, lo que expondría a los inversionistas al riesgo cambiario y podría tener un efecto material adverso sobre su negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

Una depreciación severa del peso podría tener como resultado una intervención gubernamental o un trastorno en los mercados cambiarios internacionales. En el pasado, la economía mexicana ha experimentado déficit en su balanza de pagos, escasez en las reservas de divisas y otros problemas que han afectado la disponibilidad

de divisas en México. En la actualidad, el gobierno mexicano no restringe ni reglamenta la capacidad de las personas físicas o morales para convertir pesos en dólares americanos. No podemos asegurar que el gobierno mexicano no impondrá una política de restricción cambiaria en el futuro. Cualquier política restrictiva del control cambiario de ese tipo podría evitar o restringir el acceso a dólares americanos o a otras monedas específicas y podría, a su vez, limitar la capacidad de Alpek para transferir o convertir los pesos en dólares americanos y en otras monedas con el fin de realizar pagos oportunos de intereses y de capital con respecto a las obligaciones de deuda denominadas en dólares americanos.

Lo anterior, pudiera traer consigo un efecto material adverso en el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

1.5.50. Riesgos relacionados con México y otros mercados en los que se opera

Actualmente, Alpek, a través de sus subsidiarias, mantiene operaciones de producción en 3 países, incluyendo Argentina, EE. UU., y México. Tanto la situación financiera, como las operaciones de Alpek, están expuestas a riesgos derivados de sus actividades internacionales. Cada país o mercado en el que Alpek tiene inversiones presenta condiciones particulares que pueden repercutir sobre su desempeño global, como son fluctuaciones en las tasas de interés, inflación, cambios en los hábitos de consumo, inestabilidad política y social, nuevos marcos jurídicos y fiscales, entre otros.

Asimismo, las operaciones de las subsidiarias de Alpek en el extranjero se mantienen en la moneda local de cada país y posteriormente son convertidas a pesos para propósitos de presentación, por lo que cualquier fluctuación del valor de las monedas de referencia con respecto al peso mexicano, puede tener un efecto en los resultados consolidados de Alpek.

Alpek no puede asegurar que el desarrollo futuro de las condiciones económicas de los países donde tiene instalaciones, y sobre las cuales no tiene control, no tendrá un efecto adverso en sus operaciones.

1.5.51. Cambios en las leyes fiscales en México y en otros países podrían afectar adversamente los negocios y operaciones de Alpek

El gobierno mexicano ha implementado recientemente cambios en las leyes fiscales, buscando entre otras cosas, incrementar la captación de recursos para destinarlos a los distintos usos y programas que atiende. El impacto de estos cambios, así como el de otros que el gobierno mexicano, o los gobiernos de otros países donde Alpek realiza operaciones, pudiesen implementar en el futuro, es un mayor pago de impuestos por empresas como Alpek, con el consecuente efecto adverso en sus utilidades netas.

1.5.52. Las enmiendas aprobadas a las leyes fiscales mexicanas pueden afectar de manera adversa.

El 1 de enero de 2014 entraron en vigor ciertas reformas a las leyes fiscales mexicanas. Aunque la tasa de impuesto de sociedades, que previamente había sido programada para la reducción, se mantuvo en 30 %, algunos cambios fiscales fueron:

- Eliminación de varias deducciones para pagos relacionados a determinadas entidades extranjeras y el estrechamiento de las deducciones de impuestos sobre los salarios pagados a los empleados
- Implementación de retención del 10% sobre los dividendos pagados por la corporación de individuos mexicanos o extranjeros residentes.
- Aumentó el impuesto al valor agregado en ciertas áreas de México.
- Uso obligatorio de facturas electrónicas y nuevos informes mensuales de impuestos que debe proporcionarse a las autoridades fiscales gubernamentales y
- Implementación de impuesto a las ganancias de capital de 10%.

Nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación podrían verse afectados negativamente como resultado de un aumento de los impuestos sobre los salarios y el aumento de los costos debido a las medidas adicionales de cumplimiento.

1.5.53. Los avances en las leyes de demandas colectivas en México podrían afectar negativamente a las operaciones de subsidiarias

El Congreso de México ha aprobado enmiendas a las leyes aplicables que permitan expresamente las demandas colectivas. Estas nuevas leyes pueden hacer que los clientes de nuestras subsidiarias y otros participantes en el mercado puedan iniciar demandas colectivas contra nuestras filiales, lo que aumenta su exposición a la responsabilidad. Debido a la falta de la historia judicial en la interpretación y aplicación de las leyes, no podemos predecir el resultado definitivo de las acciones iniciadas bajo dichas leyes, incluyendo el alcance de las responsabilidades en que nosotros o nuestras subsidiarias podríamos enfrentar.

1.6. Otros Valores

La Compañía está obligada a presentar ante la CNBV y la BMV, entre otras cosas, la información financiera trimestral y anual, así como la información relativa a eventos relevantes, en los términos requeridos por las Disposiciones. En términos generales, durante el último ejercicio y el primer trimestre del actual, la Compañía ha cumplido en forma completa y oportuna con la presentación de los informes en materia de eventos relevantes e información financiera pública, exigidos por la legislación aplicable.

Alpek ha presentado en forma completa y oportuna los reportes a los que está obligada, tanto en México como en el extranjero, de conformidad con la legislación aplicable desde su registro, tanto los correspondientes a la información trimestral, como los Estados Financieros Consolidados, éstos últimos con periodicidad anual.

1.7. Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el RNV

Se informa que durante 2014 no se realizaron modificaciones a los derechos de valores que Alpek tiene inscritos en el RNV.

1.8. Documentos de Carácter Público

Los inversionistas pueden consultar los documentos de carácter público que han sido presentados ante la CNBV y ante la BMV, incluyendo información periódica acerca de la situación financiera de la Compañía y sus resultados, así como de eventos relevantes, en la página de Internet de la BMV en la dirección www.bmv.com.mx, y en la página de Internet de Alpek, en la dirección www.alpek.com. Asimismo, dicha información se encuentra físicamente a disposición del público en el centro de información de la BMV, ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Colonia Cuauhtémoc, 06500, México D.F.

Igualmente, se pueden obtener copias de este reporte solicitándolas a las siguientes personas:

Hernán Federico Lozano García Corral
Subdirector de Relación con Inversionistas
Av. Gómez Morín 1111 Sur, Col. Carrizalejo
San Pedro Garza García, N.L., 66254, México
Tel. +52 (81) 8748 1146
Hlozano@alpek.com

Fidel Sabino Parra Bandala
Gerente de Planeación e Información
Av. Gómez Morín 1111 Sur, Col. Carrizalejo
San Pedro Garza García, N.L., 66254, México
Tel. +52 (81) 8748 1358
fsparra@alpek.com

2) La Compañía

2.1. Historia y Desarrollo

La Compañía se denomina Alpek, S.A.B. de C.V. y se ostenta bajo el nombre comercial de Alpek. Fue constituida el 18 de abril de 2011 en el municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León y con una duración indefinida. Sus oficinas están ubicadas en Av. Gómez Morín 1111 Sur, Col. Carrizalejo, San Pedro Garza García, C.P. 66254, Nuevo León, México y el número telefónico es: (+52) 81 8748 1111.

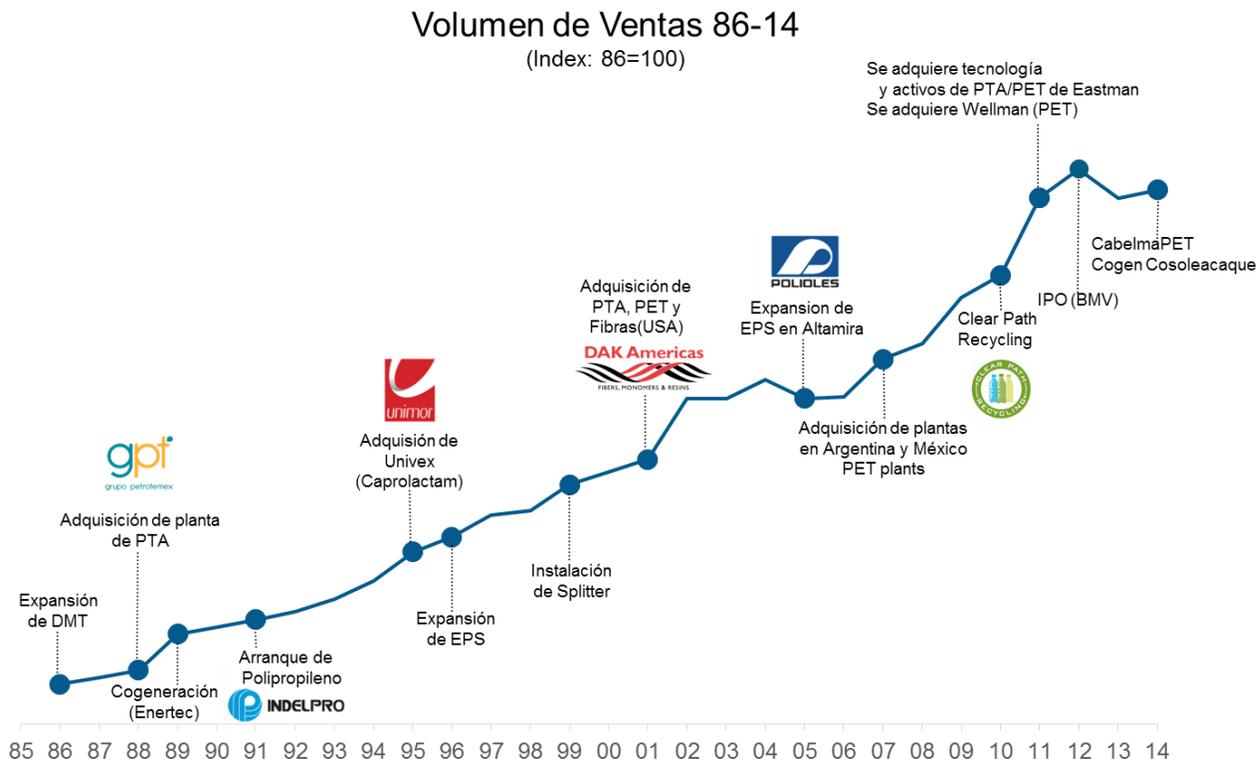
Alpek participa en la producción, comercialización y venta de un portafolio diversificado de productos petroquímicos. Es la compañía petroquímica más grande de México y la segunda más grande en Latinoamérica (en base a las ventas netas de 2013¹). Mantiene posiciones líderes a través de su portafolio de productos. Por ejemplo, es el mayor productor de poliéster y de sus precursores químicos en Norteamérica, en base a la capacidad instalada al 16 de febrero de 2015 según PCI. Considerando las adquisiciones del 2011, Alpek se ha convertido en el mayor productor de PET en Norteamérica y uno de los más importantes jugadores en el mundo. Más de dos terceras partes de sus ventas netas se derivan del portafolio de productos de poliéster, incluyendo la producción de PTA y PET, así como resina y fibra de poliéster. Además, opera la única planta de Polipropileno (PP) en México, una de las instalaciones más grandes de producción de PP en Norteamérica, así como la planta de EPS con mayor capacidad instalada en América, de acuerdo con estimaciones propias y revisión de la información pública de mercado e industria disponible. Alpek también es el único productor mexicano de CPL, la cual se exporta a China.

Alpek se enfoca en productos y mercados finales que considera ofrecen un alto potencial de crecimiento y la oportunidad de ampliar sus márgenes, al tiempo que le proveen de flujo de efectivo estable a lo largo de los ciclos económicos. En 2014, 89% de los productos producidos (en base a ventas netas) se utilizaron en mercados finales, que considera menos susceptibles a recesiones económicas, tales como las industrias de alimentos, bebidas y productos de consumo. Durante el año que concluyó el 31 de diciembre de 2014, generó aproximadamente 50% de sus ventas totales netas en mercados emergentes como México, Argentina, Brasil, Colombia, China y otros.

Los negocios de Alpek se benefician por tener acceso a materias primas competitivas, plantas de producción integradas, tecnologías de punta propias y exclusivas, alianzas estratégicas, así como a iniciativas en el área de eficiencia energética para buscar la sustentabilidad de los procesos. Todo esto, en conjunto con su excelencia operativa, le permite producir a bajos costos. Alpek considera que su participación en la reciente consolidación del mercado de PET de Norteamérica y su capacidad para mantener relaciones de largo plazo con sus proveedores y clientes clave la han ayudado a fortalecer su posición en el mercado, que le permite hacer atractivas ofertas de valor a una base de clientes más amplia.

¹ En base a información financiera pública para el año 2014 de las principales compañías petroquímicas. Fuente: BMV y reportes anuales de dichas empresas.

El siguiente cronograma indica los hechos clave más importantes que han llevado al desarrollo de la compañía y sus operaciones actuales:



CAGR 1986-2014:10%

Alpek firmó en 2013 un acuerdo con Gruppo M&G para planta de PTA/PET en Corpus Christi. Para más detalle de ambos favor de consultar la sección 1.4 del reporte.

Adquisición de Activos de Columbia

El 31 de enero de 2011, se concretó la adquisición de las instalaciones de PTA y PET (los “Activos de Columbia”), ubicados en los Estados Unidos y propiedad de Eastman, por US \$621 millones. Como resultado, Alpek adquirió un moderno complejo petroquímico integrado por tres plantas ubicadas en Columbia, Carolina del Sur, Estados Unidos, las cuales producen PTA y PET y cuentan con una capacidad anual total combinada de 1.26 millones de toneladas. Esta adquisición incluyó capital de trabajo por US \$190 millones, así como una serie de patentes y derechos de propiedad intelectual sobre la tecnología denominada IntegRex™ utilizada en la producción de PTA y PET. Alpek considera que IntegRex™ es una tecnología avanzada en la producción de estos productos, ya que requiere de menor inversión por tonelada instalada de capacidad que otras tecnologías y tiene menor costo de conversión por tonelada de PTA y PET, en comparación con cualquier tecnología disponible. Asimismo, incorpora un portafolio complementario y diversificado de productos de PET, el cual le permite atender a una base de clientes más amplia y ofrecer un portafolio de productos más diverso.

De acuerdo a PCI, con base en la capacidad instalada de PTA, antes de que Alpek adquiriera los Activos de Columbia, Eastman era el tercer productor más grande de PTA, con una participación en el mercado de 12% en la región de Norteamérica, aunque su producción no tenía un impacto en el mercado de comercialización de PTA, ya que el 100% de su producción se utilizó para su propia producción de PET.

Al 31 de diciembre de 2011, los Activos de Columbia empleaban a 370 personas. El sitio abarca más de 1,400 hectáreas en Columbia, Carolina del Sur. El conjunto de plantas de los Activos de Columbia incluye: (i) la planta de PTA con tecnología IntegRex®, con una capacidad de producción anual reportada de 590,000 toneladas, (ii) las operaciones de producción de PET con tecnología IntegRex®, con una capacidad de producción anual reportada de 525,000 toneladas, y (iii) la línea de producción de PET de estado sólido modificado de CHDM bajo, con una capacidad de producción anual reportada de casi 150,000 toneladas.

Alpek considera que la adquisición de la tecnología IntegRex® le proporciona los métodos de producción disponibles más avanzados de PTA y PET, le facilita la expansión a nuevos mercados, nuevas alianzas estratégicas y a nuevos acuerdos de licencias. Los principales beneficios de esta tecnología son:

- bajo costo de conversión, se estima sea 20% menor que los costos de otras tecnologías utilizadas en el mercado, así como una reducción en inversión de capital, al reducir el número de pasos y maquinaria necesaria para la producción de PTA y PET;
- baja inversión por tonelada de capacidad instalada;
- potencial de aplicación a gran escala; y
- menor impacto ambiental, debido a una reducción en la generación de aguas residuales y ahorros en el consumo de energía.

Alpek considera que la adquisición de los Activos de Columbia le brindará la oportunidad única de desarrollar sinergias operacionales y tecnológicas con su Negocio de la Cadena de Poliéster, así como para mejorar su posición en los mercados de PTA y PET. Adicionalmente, considera que puede aprovechar el paquete de tecnología IntegRex™ para explorar oportunidades estratégicas y ampliar su presencia mundial en la cadena de poliéster. Sin embargo, a la fecha, no está en posibilidades de utilizar la tecnología IntegRex™ en sus otras plantas de PTA y PET.

Adquisición de Wellman

El 31 de agosto de 2011, completó la adquisición del negocio PET de Wellman, por un precio neto de adquisición de US \$123 millones. El negocio de Wellman consiste en una planta localizada en la Bahía de Saint Louis, Mississippi, Estados Unidos, con una capacidad de 430,000 toneladas de PET y empleando a 165 personas, así como tecnología para la producción de PET. La planta que adquirió de Wellman es una de las más recientes realizadas instaladas en Norteamérica, además está estratégicamente localizada en la costa del Golfo de México, cerca de las principales fuentes de las materias primas para la producción de PET. Esta planta tiene una importante infraestructura de comunicación para suministrar al mercado de la región de los Estados Unidos. Adicionalmente, con esta adquisición Alpek incorpora un nuevo grupo de productos y marcas que tienen un alto reconocimiento en el mercado por su alta calidad y desempeño.

Las siguientes tablas muestran, los productores más grandes de PTA y PET en la región de Norteamérica en base a capacidad instalada a partir del 31 de diciembre de 2014:

Capacidad Instalada de PTA en la región de Norteamérica

Compañía	Capacidad Instalada (en miles de toneladas por año)
Alpek	2,260*
BP	2,450
Interquisa	600
Eastman	250
Total región de Norteamérica	5,560

* La capacidad instalada real es de 2,250 mil toneladas, lo cual difiere de la cifra calculada por PCI.

Fuente: PCI

Capacidad Instalada de PET de la región de Norteamérica

Compañía	Capacidad Instalada (en miles de toneladas por año)
Alpek	1,730*
Indorama	1,292
M&G	830
Nan Ya	445
Selenis	146
Total de la región del Norteamérica	4,443

*La capacidad instalada real es de 1,675 mil toneladas, lo cual difiere de la cifra calculada por PCI.

Fuente: PCI

2.2. Descripción del Negocio.

Alpek opera a través de dos segmentos de negocios: productos de la cadena de poliéster (el “Negocio de la Cadena de Poliéster”) y productos plásticos y químicos (el “Negocio de Plásticos y Químicos”). El segmento del Negocio de la Cadena de Poliéster, que abarca la producción de PTA, PET y fibras de poliéster, está enfocado a los mercados de empaques para alimentos y bebidas, filamentos textiles e industriales. El segmento del Negocio de Plásticos y Químicos, que abarca la producción de PP, EPS, poliuretanos, CPL, fertilizantes y otros productos químicos, está enfocado a una amplia gama de mercados, incluyendo los de bienes de consumo, de empaques para alimentos y bebidas, automotriz, construcción, agricultura, industria petrolera, farmacéutica y otros mercados.

Alpek opera nueve plantas en México, seis plantas en los Estados Unidos y dos plantas en Argentina.

La siguiente tabla presenta la información de las ventas realizadas por Alpek en los últimos tres años, por segmentos de productos principales eliminando ventas inter-segmentos, en millones de pesos nominales.

Ventas por Segmento	2014	%	2013	%	2012	%
PTA, PET y productos de poliéster	\$ 63,228	73.5	\$ 68,636	76.2	\$ 75,200	78.2
Plásticos, químicos y otros productos	22,844	26.5	21,425	23.8	20,963	21.8
Total	\$ 86,072		\$ 90,061		\$ 96,163	

La siguiente tabla presenta las ventas por país de origen.

País	2014	%	2013	%	2012	%
México	\$ 48,056	55.8	\$ 49,276	54.7	\$ 53,456	55.6
Estados Unidos	33,836	39.3	36,331	40.3	38,609	40.1
Argentina	4,180	4.9	4,454	5.0	4,098	4.3
Total	\$ 86,072		\$ 90,061		\$ 96,163	

La siguiente tabla presenta la información de Flujo de Operación generado por Alpek en los últimos tres años, por segmentos de productos principales, en millones de pesos nominales.

Flujo de Operación por Segmento	2014	%	2013	%	2012	%
PTA, PET y productos de poliéster	\$3,541	62.7	\$4,974	68.3	\$7,008	72.9
Plásticos, químicos y otros productos	2,110	37.3	2,304	31.7	2,607	27.11
Total Segmentos	\$5,651		\$7,278		\$9,615	

2.3. Actividad Principal.

2.3.1.1. Productos Clave

Negocio de la Cadena de Poliéster

El Negocio de la Cadena de Poliéster abarca principalmente la fabricación, comercialización y venta de PTA, PET y fibras de poliéster. Alpek es el segundo productor más grande de PTA en Norteamérica y está entre los principales productores a nivel mundial en base a capacidad instalada, conforme a información de PCI al 16 de febrero de 2015. Asimismo, de acuerdo con PCI es el productor más grande de PET en América y uno de los más grandes en el mundo, en base a la capacidad de producción en 2014.

PTA, es la principal materia prima en la fabricación del PET (que se utiliza en botellas de plástico, contenedores y otros empaques) y fibra de poliéster (que se utiliza en alfombras, ropa, mobiliario para el hogar y aplicaciones industriales y para el consumidor).

PET, material que ha ganado amplio uso en botellas de plástico y otros contenedores para líquidos, alimentos y productos para el cuidado personal, incluyendo bebidas gaseosas sin alcohol, agua con gas, agua mineral, agua enriquecida, bebidas isotónicas, bebidas saludables, jugos, té, productos lácteos, alimentos pre-empacados, complementos para la salud y belleza, medicamentos y otros productos para el hogar. Las hojas y películas hechas de PET se utilizan para tazas, tapas, charolas, tazones y empaques de burbujas. El PET ofrece las propiedades de transparencia, fuerza, durabilidad y altas barreras de protección, no tiene riesgos conocidos para la salud, es ligero, rentable y reciclable, y tiene un alto grado de flexibilidad de diseño y personalización. Todo esto permite que los contenedores de PET fabricados a la medida se utilicen para una variedad de aplicaciones de empaques reutilizables y sensibles a la temperatura. El PET ha desplazado cada vez más a los contenedores de vidrio, aluminio y latas, así como a otros plásticos, como PVC o polietileno, mostrando una de las tasas de crecimiento global más altas para productos de contenedores plásticos durante la última década.

Existe una tendencia en crecimiento de incluir contenido reciclado en el PET y en la fibra de poliéster, por lo que Alpek ha desarrollado una operación de reciclaje de botellas de PET (post consumo), para producir PET con contenido reciclado. Esta nueva planta se ubica en el sitio de Cedar Creek, en Fayetteville, Carolina del Norte, Estados Unidos y es manejada a través de una alianza estratégica con Shaw Industries Group. Las operaciones iniciaron en el último trimestre 2010. Actualmente cuenta con la capacidad de reciclar 73 mil toneladas o más de tres mil millones, de botellas de PET por año. Las operaciones iniciaron en el último trimestre de 2010. Alpek considera que este programa le permite mejorar el valor y la sustentabilidad de sus productos y cumplir con la creciente demanda de inclusión de contenido reciclado.

Fibra corta de poliéster, tiene usos múltiples para alfombras, vestido, mobiliario para el hogar (como artículos para camas, tapicería, cortinas y toallas), así como aplicaciones no tejidas industriales y para el consumidor (como toallas sanitarias, productos médicos e higiénicos, empaques, productos farmacéuticos, tejidos y revestimientos automotrices). La fibra corta de poliéster se utiliza en estos productos debido a su durabilidad, flexibilidad en aplicaciones, estabilidad en color, calidad y capacidad de procesamiento en la producción de artículos terminados. Alpek ha enfocado sus operaciones de forma creciente en aplicaciones específicas (de nicho), como alfombras, ciertos elementos tejidos de prendas de vestir (como playeras, sudaderas, calcetines y ropa interior) y productos no tejidos de consumo (como pañales, toallas húmedas, toallas para el hogar, filtros y pulidores de pisos).

El **filamento de poliéster**, tiene diversas aplicaciones para la fabricación textil, incluyendo interiores automotrices e hilados industriales, se utiliza en la fabricación de cinturones de seguridad, lonas, bandas transportadoras, mangueras y otros productos. De acuerdo con PCI, la demanda global de este producto está creciendo rápidamente debido a su capacidad para sustituir al algodón y otras fibras en muchas aplicaciones, a menores costos y proporcionando propiedades similares.

Negocio de Plásticos y Químicos

El Negocio de Plásticos y Químicos comprende la fabricación, comercialización y venta de polipropileno (PP), poliestireno expandible (EPS), poliuretano (PUR), glicoles, glicoéteres, químicos utilizados en la extracción y manejo industrial del petróleo, químicos de especialidad, caprolactama (CPL), polímero de nylon 6 y fertilizantes.

Polipropileno (PP), polímero termoplástico que resulta de la reacción química entre el monómero de propileno y un conjunto de catalizadores y químicos. Las propiedades del PP incluyen baja gravedad específica, alta rigidez, resistencia a temperaturas relativamente altas y buena resistencia a químicos y fatiga. El PP es utilizado en una variedad de aplicaciones incluyendo empaques, textiles (por ejemplo, cuerdas, ropa interior térmica y alfombras) papelería, partes de plástico y contenedores reutilizables de diversos tipos, partes para automóviles y billetes bancarios de polímero. Las rápidas mejoras en las propiedades de procesamiento, asociadas con propiedades superiores relacionadas con costos y medio ambiente, contribuyeron a una tendencia de sustitución que permitió a la industria del PP desarrollarse.

Alpek elabora una variedad de productos de PP, incluyendo homopolímeros, copolímeros aleatorios y de impacto. La Compañía vende sus productos a plantas de procesamiento de PP. Alpek tiene dos presentaciones para los productos de PP: Valtec™ y Pro-fax™:

- Valtec™ se vende como esferas opacas blancas y típicamente tiene una ventaja natural en aplicaciones de tipo genérico (commodities), por el hecho de que no se extrude en el proceso de producción, lo cual produce un polímero con un rendimiento de conversión más alto, resultando en una mayor productividad en los procesos de fabricación del cliente.
- Pro-fax™ se presenta como pequeños gránulos translucidos que se obtienen de la extrusión de hojuelas de PP y normalmente son más apropiados para aplicaciones con alto valor agregado, como tapas de botellas, contenedores de alimentos para microondas, alfombras, pañales y tapicería.

Poliestireno expandible (EPS), plástico celular rígido, ligero, hecho de la polimerización del monómero de estireno. El EPS es un material que se distingue por su versatilidad, debido a sus propiedades de amortiguamiento, aislamiento, y moldeado según necesidades. Dichas propiedades combinadas con su facilidad de procesamiento y su bajo costo, lo convierte en un material de empaque popular para piezas sensibles al impacto y para la preservación de productos perecederos. En México, el EPS ha sido incluido como parte del sistema de construcción en proyectos de vivienda a gran escala debido a su facilidad de instalación y peso ligero en techos; permitiendo de esta manera la reducción de costos y el tiempo de construcción y ofreciendo aislamiento térmico y acústico. En marzo del 2015, se adquirieron varias plantas de este producto, para más información ver la sección 1.4.

Poliuretanos (PURs), materiales elásticos, flexibles y durables que pueden sustituir pintura, algodón, caucho, metal y madera en gran variedad de aplicaciones en todos los campos. Los PURs pueden ser duros como la fibra de vidrio, esponjosos como la espuma de tapicería, protectores como el barniz, elásticos como los neumáticos de caucho o pegajosos como el pegamento. Los PURs son materiales únicos que ofrecen la elasticidad del caucho combinada con la dureza y durabilidad del metal. Este negocio se vendió en marzo de 2015, para más información ver la sección 1.4.

Caprolactama (CPL), la principal materia prima en la producción de nylon 6 (que se utiliza en hilados textiles e industriales, alfombras y resinas de ingeniería). Actualmente, la mayor parte de la capacidad instalada del mundo para la producción de nylon 6 se ubica en China. La mayoría de las ventas netas de CPL de Alpek se originaron en China y Taiwán. Alpek usa una porción de su CPL para producir polímero de nylon 6, el cual vende a clientes industriales, principalmente en México, para su transformación a resina de ingeniería de nylon 6. Ejemplos de los usos finales de nylon 6 son prendas de vestir (por ejemplo, blusas, vestidos, medias, prendas de vestir íntimas, trajes de baño y ropa exterior de deporte), hilados industriales (por ejemplo, cuerdas de

neumáticos, techos de vehículos, bandas transportadoras y cinturones de seguridad), resinas de ingeniería (por ejemplo, partes de máquinas) y alfombras.

Fertilizantes elaborados a base de sulfato de amonio, subproducto del proceso que utiliza Alpek para la producción de CPL. El sulfato de amonio es un fertilizante rico en nitrógeno que es muy apropiado y se comercializa principalmente para uso en las regiones agrícolas ubicadas en el centro de México cercanas a las instalaciones de producción. Dicha cercanía a estas regiones permite a Alpek tener acceso para vender sulfato de amonio a más de 800 mayoristas, minoristas y consumidor final de fertilizantes. Adicionalmente, cuenta con un equipo de personas dedicado y comprometido a la investigación y el desarrollo de fertilizantes de mayor valor agregado, diseñados para las necesidades específicas de sus clientes.

Otros Químicos, incluyen químicos de especialidad y químicos industriales. Los químicos de especialidad se utilizan para fabricar una amplia variedad de productos en una diversa gama de mercados, incluyendo medicamentos, cosméticos, detergentes y productos de limpieza industrial. Los químicos industriales se utilizan en las industrias de: poliéster, automotriz, farmacéutica, cosmética y de cuidado personal; pinturas, lacas y colorantes; y en otras diversas aplicaciones. Las materias primas principales en la producción de esta rama son óxidos de etileno y propileno.

La siguiente tabla presenta un desglose de los diversos productos que comprenden este segmento de negocios:

	Producto	Aplicaciones
Químicos de Especialidades	Químicos para la industria del petróleo (OFC)	Producción de petróleo crudo, deshidratación y desalinización, anticorrosivos e inhibidores de incrustación, entre otros
	Glicol de polietileno (PEG)	Medicamentos, comprimidos medicinales, cremas dérmicas, ungüentos, pastas de dientes y cosméticos
	Tensoactivos no iónicos	Detergentes, emulsionantes, desemulsionantes, humectantes y dispersantes (tratamiento de aguas)
	Químicos de desempeño de BASF en México (re-venta)	Tratamiento de aguas, detergentes, galvanoplastia, cera y limpieza para granjas
	Lauvil (contrato de suministro)	Champús y limpiadores de superficies para el hogar
	Poliolios industriales	Antiespumantes (antibióticos, farmacéutica), cubiertas plásticas, espumantes (minería) y fluido funcional

Químicos Industriales	Glicoles de Etileno:	PET (botellas para agua y bebidas sin alcohol), fibras de poliéster, refrigerante y anticongelante de motores, solventes, resinas de poliéster no saturado, espumas de poliuretano, industria del petróleo (agentes de deshumidificación para aire y gas natural), revelador para películas, pinturas y floculadores
	Glicoles de propileno:	Medicamentos, cosméticos y cuidado personal, alimentos, solventes de sabores y fragancias, intermediarios químicos, fluido funcional, pinturas y cubiertas, tintas para impresoras (solventes), limpiadores líquidos, textil (jabones y lubricantes) y aceites de corte
	Éteres glicoles y fluidos para frenos	Solvente para colorantes en textiles, adhesivos, diluyente, limpieza de metales, agroquímicos, lacas, pinturas y barnices, limpieza industrial y automotriz

2.3.2. Materias Primas y Energía

Las operaciones de Alpek utilizan diversas materias primas, incluyendo, de manera enunciativa más no limitativa, las siguientes:

pX

El paraxileno es un hidrocarburo basado en benceno que se utiliza para la fabricación de PTA y es un componente de la gasolina.; El pX se deriva del petróleo a través de un proceso de refinación.

MEG

El monoetilenglicol (MEG) es una materia prima importante para aplicaciones industriales; el uso principal de MEG es en la fabricación de PET, fibra y película. Adicionalmente, el MEG es importante en la producción de anticongelantes, refrigerantes, descongelantes de aeronaves y solventes.

Monómero de Estireno

La materia prima principal que se utiliza en la producción del EPS es el monómero de estireno, que es un hidrocarburo insaturado que se utiliza para elaborar plásticos de poliestireno, polímeros, caucho, cubiertas protectoras y resinas. El estireno también se utiliza como un solvente y químico intermedio. El monómero de estireno, bajo condiciones normales, es un líquido inflamable, transparente e incoloro.

Propileno

El propileno es un hidrocarburo insaturado de tres carbonos, un coproducto del proceso de craqueo o un subproducto que se obtiene en las refinerías; se utiliza en la industria petroquímica para la producción de PP, óxido de propileno, cumeno, isopropanol, ácido acrílico, en la alquilación con butanos o pentanos y como componente de la gasolina.

Ciclohexano

El ciclohexano es un derivado del benceno que se utiliza en la producción del caprolactama; se produce mediante la hidrogenación del benceno.

Óxido de etileno

Es un importante químico industrial que se utiliza como intermedio en la producción de glicol de etileno y otros químicos, así como esterilizante para productos alimentarios y suministros médicos. Es un gas inflamable incoloro a temperatura ambiente y un líquido incoloro por debajo de 10.7 °C, con un olor similar al éter.

Óxido de propileno

El óxido de propileno es un líquido incoloro, de bajo punto de ebullición y altamente volátil con un olor similar al éter. El óxido de propileno es un químico intermedio que se utiliza mundialmente para elaborar productos comerciales e industriales, incluyendo polioles de poliéter, glicoles de propileno y glicóéteres de propileno.

Energía

Alpek consume gas natural, combustóleo, carbón y electricidad para satisfacer sus necesidades de energía.

2.3.3. Fuente y Disponibilidad de Materias Primas

Negocio de la Cadena Poliéster

La principal materia prima en el negocio de la cadena poliéster es el pX, el cual es utilizado en la producción de PTA, que debido al nivel de integración de Alpek, es a su vez materia prima para sus negocios de PET y fibra corta de poliéster. Los proveedores de pX para Alpek son empresas globales con años de reconocida experiencia en la industria del petróleo y sus derivados, que a través de los años le han brindado de manera confiable sus servicios, logrando establecer con ellos una sólida relación cliente-proveedor. Alguno de los principales proveedores de pX son Exxon Mobil y British Petroleum (BP), entre otros.

Negocio de Plásticos y Químicos

Dentro del Negocio de Plásticos y Químicos, uno de los principales proveedores de materia prima es Pemex, que en 2014 representó menos del 11% del suministro total de materias primas para Alpek. Dichas materias primas provienen principalmente de las refinerías de Pemex, tal es el caso del propileno para la producción de PP. Otras materias primas como el monómero de estireno utilizado en la producción de EPS o el ciclohexano utilizado para la producción de Caprolactama se importan principalmente de EE.UU.

Los precios de las principales materias primas y recursos energéticos han presentado cierta volatilidad en el pasado y se espera que fluctúen en el futuro, sin embargo en su mayoría se adquieren conforme a contratos de largo plazo. Un ejemplo de la volatilidad en el precio de las materias primas es el pX (derivado del petróleo), cuyo precio es sensible a las fluctuaciones en la oferta y demanda mundial del petróleo crudo.

Proveedores Algunos de los principales proveedores son British Petroleum (BP), Chevron, Exxon Mobil, Flint Hills y Pemex, con quienes Alpek mantiene relación estrecha. Alpek es uno de los compradores de mayores volúmenes de pX en el mundo y considera que ha celebrado contratos de suministro con sus proveedores de pX para asegurar precios consistentes y suministro confiable a largo plazo. Otras materias primas que usa, como MEG, propileno, monómero de estireno, ácido acético y ácido isoftálico, también son abastecidas conforme a contratos a largo plazo celebrados con los proveedores que tienen presencia mundial o con quienes hemos establecido una relación. La mayor parte del volumen de materia prima, con la excepción de MEG, se obtiene dentro de la región de Norteamérica. Una parte importante del MEG es abastecido por proveedores en Arabia Saudita.

Competencia

En el Negocio de la Cadena de Poliéster, Alpek compite en base al precio, calidad, proximidad a los clientes, proximidad y acceso estratégico a los proveedores de materias primas y logística favorable. En la industria del PET, compite en base a precio, calidad y consistencia, servicio al cliente, variedad de productos e innovación. Geográficamente sus principales competidores en la industria del PTA son BP y CEPSA; asimismo, sus principales competidores en la industria del PET son M&G e Indorama. En la industria de fibra corta de poliéster, compite en base a la calidad, servicio al cliente y términos contractuales, incluyendo precios. Sus principales competidores en la industria de fibras de poliéster son importadores de Asia.

En el Negocio de Plásticos y Químicos, Alpek tiene como sus principales fortalezas la producción a bajo costo y una sólida relación con los clientes. La mayoría de sus clientes de Plásticos y Químicos se ubican en México, donde considera que tiene una fuerte presencia y reputación. Asimismo, al ser el mayor productor de EPS y el único productor de PP en el país, los principales competidores son importadores, aunque también tiene competidores domésticos en la industria de EPS. Esto le da una importante ventaja en logística y en relaciones con los clientes que considera constituye parte de sus fortalezas. Compite sobre bases de alta calidad y de especificaciones de sus productos en el mercado de especialidades químicas e industriales. Otros factores importantes para la competencia son precio, calidad, servicio al cliente e innovación, donde ofrece productos

adaptables que son sumamente atractivos para los clientes. En el caso de la división de especialidades químicas, puede proporcionar un excelente soporte técnico a sus clientes, ya que cuenta con la base de conocimientos de su socio tecnológico, BASF.

Para obtener más información respecto a la posición de mercado en cada segmento del negocio, véase la sección "Información del mercado y la industria."

Comportamiento cíclico o estacional de los principales negocios

El negocio de la petroquímica, del cual forma parte Alpek, es por naturaleza, cíclico; lo cual significa que los ingresos generados por sus diferentes productos varían por período, principalmente en base al equilibrio entre la oferta y la demanda de la misma industria. Dicho equilibrio puede ser afectado significativamente por el aumento e ingreso de nueva capacidad, lo cual impide predecir su comportamiento a largo plazo de manera definitiva. La estacionalidad del negocio no ha tenido un efecto significativo en los resultados de operación. A pesar de que ciertos mercados finales experimentan cierta estacionalidad, el impacto histórico sobre la demanda de los productos de Alpek no ha sido relevante. Adicionalmente ha buscado reducir los efectos de cualquier conducta cíclica o estacional en la demanda de sus productos a través de la diversificación de su portafolio de productos y por medio de su presencia estratégica a lo largo del continente americano.

Investigación y Desarrollo

La investigación y el desarrollo de productos nuevos son parte integral del negocio. Los programas de investigación se enfocan en el desarrollo de productos nuevos y mejoras para los diversos mercados y aplicaciones, así como el desarrollo de tecnologías propias y exclusivas, mejoras en los procesos y eficiencia en el consumo de energía. El trabajo de investigación y desarrollo se realiza por producto específico, ya que cada producto tiene distintos procesos y necesidades de mercado que requieren esfuerzos enfocados, y se lleva a cabo desde tres perspectivas: interna, liderazgo comercial e innovación.

- La perspectiva interna se enfoca en las mejoras de la tecnología para mejorar los costos, la calidad o la capacidad de producción, o bien para cumplir con los requisitos normativos. Un ejemplo es el desarrollo de la tecnología Melt-Tek® para la producción de PET, que reduce el consumo energético y ofrece mejores costos y beneficios a los clientes.
- El liderazgo comercial se enfoca en el desarrollo de productos y servicios que incrementarán la satisfacción del cliente de manera que Alpek se convierta en su proveedor predilecto. El liderazgo comercial incluye el desarrollo de productos diferenciados que pueden tener un mayor margen de ventas.

La innovación identifica los nuevos productos y áreas de mercado potenciales que proporcionarán crecimiento y/o productos diferenciados. El equipo de investigación consta de 48 personas de tiempo completo que realizan investigaciones en los laboratorios.

2.4. Canales de Distribución.

México

El PTA se distribuye desde la planta de Cosoleacaque, Veracruz a los clientes en el Centro de México por ferrocarril o carretera. La planta de PET en México se ubica en el mismo complejo, junto a la planta de PTA y recibe el producto por tuberías de distribución directamente a sus silos. Para el mercado de exportación, la producción de PTA se envía a un puerto marítimo por ferrocarril o carretera. Alpek cuenta con instalaciones de carga de contenedores o plataformas para camiones. El PTA para los clientes en Asia se envía desde los

puertos mexicanos de Salina Cruz, Oaxaca o Manzanillo, Colima en el Océano Pacífico; para los clientes europeos, los envíos se realizan desde el Puerto de Veracruz en el Golfo de México.

El PTA producido en la planta de PTAL en Altamira, Tamaulipas se distribuye por ferrocarril a los clientes en México así como a M&G, que se ubica en el mismo complejo industrial que PTAL. Para los clientes en Estados Unidos, Sudamérica o Europa, los envíos se realizan en contenedores desde el puerto de Altamira, Tamaulipas ubicado a ocho kilómetros de PTAL, en el Golfo de México. La proximidad al puerto hace sumamente competitiva a esta ubicación para los envíos de exportación de PTA.

El PET se vende en vagones y camiones de carga a granel, y en sacos de una tonelada transportados en camiones de carga con contenedores que se envían principalmente a todo México, y en una menor medida a mercados de exportación en Centro, Sudamérica y el Caribe. Las exportaciones se empaquetan en sacos de una tonelada y se envían en contenedores.

El PP se distribuye a través de compañías de transportación independientes. El PP se vende principalmente en México y una pequeña parte se vende típicamente a Centro y Sudamérica sin ninguna o poca necesidad de publicidad. El PP se vende en su mayor parte directamente a productores de película flexible para empaque (donde el mercado principal son botanas) tapas y cierres para todos tipos de botellas (refrescos, contenedores de comida y productos de cuidado personal), productos de higiene no tejidos (pañales, toallas sanitarias, ropa médica) bolsas de rafía para azúcar, fertilizantes y granos, entre otros. Las ventas de PP se entregan a granel en ferro-tolvas y auto-tolvas, así como con sacos de 25 Kg. y súper sacos de una tonelada, ambos transportados en camiones. La distribución particular depende de la ubicación del cliente, de las opciones disponibles para llegar al cliente, de la presentación que el cliente necesita y de la cantidad de producto que se suministra.

El EPS se produce y se embarca desde la planta de Altamira en súper sacos de 800 Kg. Para el mercado de exportación se utilizan contenedores marítimos tipo "open top" de 20 pies, mientras que para el mercado nacional se utilizan camiones ventilados.

Los PURs regularmente se envían desde la planta en Lerma, Estado de México, en camiones cisterna a los clientes más grandes y en tambores de 55 galones o contenedores cerrados para clientes más pequeños. Se subcontratan todos los fletes a terceros.

Respecto a las especialidades químicas, debido a que es un mercado muy fragmentado y existen algunos clientes que consumen menos de una tonelada anual, Alpek está creando una estrategia para desarrollar a terceros como distribuidores independientes. La mayoría de las especialidades químicas se envían a los clientes en tambores de 55 galones y algunas veces en camiones cisterna.

Alpek vende CPL a los fabricantes de polímero de nylon 6 a través de su propio equipo de ventas que se ubica en Monterrey, Nuevo León, y un agente de ventas chino ubicado en Hong Kong. Alpek entrega la CPL a los clientes en hojuelas sólidas o en estado fundido (semi-líquido) que se logra manteniendo el nivel de calor necesario durante el proceso de transporte. Los envíos de la CPL fundido se limitan a los clientes en las proximidades del sitio de producción debido a los altos costos de envío. En general, todas las entregas de la CPL en México son en estado fundido y todas las entregas al mercado de Asia son en hojuelas sólidas. Alpek emplea a un proveedor de servicios de transportación independiente para entregar la CPL a sus clientes.

Alpek vende sulfato de amonio a través de su propio personal de ventas. Los fertilizantes, que consisten en su mayor parte de sólidos, se entregan en dos presentaciones: a granel directo al cliente por camión o empaquetado en bolsas de 25 Kg. Alpek cuenta con diez centros de distribución y almacenamiento (siete de los cuales arrienda y tres son propios) en los estados de Jalisco y Guanajuato. Esto le permite almacenar el producto en la forma apropiada y cerca del lugar de consumo, lo cual considera le permite ofrecer un servicio de alta calidad al cliente.

Estados Unidos

Las instalaciones de fibra corta de poliéster y PET en Estados Unidos, consumen internamente la mayoría de la producción de PTA en los Estados Unidos. Los requerimientos de PTA se entregan ya sea por tuberías de distribución dentro de los sitios integrados de Columbia, o en vagones a los sitios de Cedar Creek, Cooper River y Pearl River. El PET se envía principalmente a granel en ferro-tolvas que se entregan a los silos de los clientes, así como en auto-tolvas. La fibra corta de poliéster se empaca en pacas y es entregada por camiones y tráileres a los clientes que se ubican principalmente en Carolina del Norte y Carolina del Sur. Las exportaciones de fibra corta de poliéster a México y Latinoamérica se envían en contenedores, por buque, desde los puertos marítimos de Wilmington, Carolina del Norte y Charleston, Carolina del Sur.

Todas las ventas de EPS a los Estados Unidos se realizan a través de la red de distribución de BASF y utilizando el puerto marítimo de Altamira, Tamaulipas. El EPS es un producto sólido y se envía en súper bolsas de 800 Kg. Para exportaciones fuera de los Estados Unidos, se utilizan bolsas más pequeñas de 40 kg.

Argentina

El PET se vende en camiones de carga a granel y en bolsas de una tonelada en toda Argentina; adicionalmente, se realiza un importante nivel de exportaciones a los países de alrededor como Uruguay, Paraguay, Bolivia y Chile. Las exportaciones se empacan en sacos de una tonelada y se envían en contenedores.

2.5. Patentes, licencias, marcas y otros contratos.

PTA

Desde el 31 de enero de 2011, Alpek tiene los derechos de propiedad intelectual sobre la tecnología IntegRex™ desarrollada por Eastman. Véase “Adquisición de Activos de Columbia.”

Alpek ha tenido derechos de propiedad de la tecnología de PTA de BP (antes Amoco) desde 1982. Las tecnologías derivadas de la tecnología original de BP se utilizan en su proceso industrial de PTA en México. Alpek tiene más de 30 años de experiencia empleando y mejorando estas tecnologías. Como resultado de su tecnología propia y exclusiva, ha aumentado la capacidad de su planta en Cosoleacaque, Veracruz de aproximadamente 135,000 a 600,000 toneladas por año y en PTAL de aproximadamente 500,000 a 1,000,000 toneladas por año. Además, ha emprendido un proyecto de eficiencia energética en Cosoleacaque, Veracruz que ha resultado en una importante reducción en los costos de producción.

Alpek cuenta con una licencia perpetua sin regalías para usar la tecnología original de DuPont para la producción de PTA de grado polímero en su planta en Wilmington, Carolina del Norte. Para mejorar la competitividad de la planta, ha pasado por un proceso de mejoras de la eficiencia aprovechando el conocimiento técnico adquirido en sus plantas mexicanas.

PET

En relación con la adquisición de las operaciones de DAK Americas a DuPont, Alpek obtuvo una licencia perpetua de tecnología sin regalías para la producción PET. Actualmente, esta tecnología se utiliza en las

plantas de PET ubicadas en Carolina del Norte y Carolina del Sur. Esta tecnología es el resultado del desarrollo tecnológico de ICI, vendido a DuPont en 1997, y convierte a estas plantas en sumamente competitivas en comparación con otras plantas que operan en el mercado de hoy en día. También cuenta con múltiples marcas comerciales registradas Laser+® que usa para comercializar una amplia variedad de productos de especialidad de PET. También se le otorgó una licencia no exclusiva, perpetua y sin regalías para PET, de DuPont, y una licencia no exclusiva sin regalías para PET, de Eastman.

A principios de 2009, Alpek adquirió la tecnología de polímeros de especialidad Crystar® de DuPont, que le ha permitido ampliar la oferta de sus productos para incluir productos diferenciados de un margen más alto para mercados más especializados.

El 31 de enero de 2011, se concretó la adquisición de las plantas de producción de PTA y PET propiedad de Eastman por US \$621 millones, sujeto a ajustes en capital de trabajo. Como consecuencia, Alpek adquirió una moderna instalación petroquímica integrada, compuesta de tres plantas ubicadas en Columbia, Carolina del Sur, Estados Unidos, con una capacidad combinada anual de 1.26 millones de toneladas. Se adquirió capital de trabajo por US \$190 millones, y una serie de patentes y derechos de propiedad intelectual sobre las tecnologías IntegRex™ para la producción de PTA y PET, las cuales consideramos son tecnologías de punta, que requieren para su operación menor inversión que otras tecnologías y proveen el costo de producción más bajo por tonelada de PTA y PET que cualquier tecnología en el mercado. Adicionalmente, Alpek hizo un portafolio diversificado y complementario de productos de PET, que considera le permite atender a un mayor número de clientes y ofrecer un portafolio de productos más diversificado. Por ejemplo, ha penetrado los mercados de película (film/sheets), farmacéutico y médico con marcas como ParaStar™ y PET 9921, respectivamente.

El 31 de agosto de 2011, se completó la adquisición del negocio PET de Wellman, por un precio neto de adquisición de US \$123 millones. El negocio de Wellman consiste en una planta localizada en la Bahía de Saint Louis, Mississippi, Estados Unidos, con una capacidad de 430,000 toneladas de PET y empleando a 165 personas, así como tecnología para la producción de PET. La planta que adquirió de Wellman es una de las más recientes instaladas en Norteamérica, además está estratégicamente localizada en la costa del Golfo de México, cerca de las principales fuentes de las materias primas para la producción de PET. Esta planta tiene una importante infraestructura de comunicación para suministrar al mercado de los Estados Unidos. Adicionalmente, con esta adquisición está incorporando un nuevo grupo de productos y marcas que tienen un alto reconocimiento en el mercado por su alta calidad y desempeño.

En 2013, Alpek firmó un acuerdo con Gruppo M&G, Donde Alpek paga 350 Millones de dólares a M&G durante la construcción de la planta y obtendrá derechos de suministro de la misma por 400 mil toneladas de PET al año. De acuerdo al contrato de suministro Alpek abastecerá las materias primas para la producción de su volumen de PTA/PET. Se espera que la planta arranque en el 2016

Fibra corta de Poliéster

Alpek cuenta con una licencia de tecnología perpetua, sin regalías, para usar la tecnología original de DuPont para la producción de fibra de poliéster; Actualmente, esta tecnología se utiliza en las plantas ubicadas en Carolina del Norte y Carolina del Sur. Además, tiene una licencia perpetua, sin regalías, limitada a la región de Norteamérica para comercializar fibra corta de poliéster bajo la marca comercial de Dacron®, otorgada a Alpek por DuPont. También cuenta con las siguientes marcas comerciales registradas que usa para comercializar una amplia variedad de productos de especialidad de fibra:

- Dacron®, una fibra confiable y valiosa para diversos mercados de la industria textil;
- Hydrotec Delcron® utiliza tecnología molecular para conferir propiedades de manejo permanente de humedad;

- AM de SteriPur® es una fibra antimicrobiana basada en plata con la presentación de AlphaSan® por Milliken. Esta fibra inhibe el crecimiento de bacterias, olores, decoloración y deterioro de tejidos;
- HydroPur® es una fibra de combinación de manejo de humedad hidrófila y antimicrobiana;
- SteriPur® está diseñado y aprobado para aplicaciones que tienen contacto con alimentos; y
- Airloft® es una fibra hueca de alto vacío para aplicaciones relleno de fibra larga.

Plásticos y Químicos

El negocio de PP está respaldado por dos importantes tecnologías desarrolladas por LyondellBasell, (a) Spheripol®, el proceso más ampliamente utilizado a escala mundial para la producción de PP, y (b) la tecnología más reciente, el proceso Spherizone®. El proceso Spherizone® es una tecnología de punta que estructuralmente es idéntica al proceso Spheripol®, pero ofrece una gama más amplia de productos.

En el negocio de EPS, Alpek usa la tecnología Single-Step® de BASF en la planta más grande en América en términos de capacidad instalada, de conformidad con sus estimaciones e información pública de mercado e industria disponible. Las tecnologías convencionales para EPS que se utilizan en otros sitios abarcan un proceso de dos fases, que considera resulta en un mayor costo de conversión. BASF también es el socio tecnológico para la producción de PURs y otras especialidades químicas. Aunque Alpek no tiene patentes en estos negocios, algunos productos están registrados como marcas comerciales. Algunas de estas marcas comerciales son propiedad de Alpek en tanto que otras lo son de BASF, vendidas a Alpek a través de licencias.

La tecnología para el proceso de producción de la CPL es de Dutch States Mines (“DSM”), otorgada en licencia por Stamicarbon B.V., con una capacidad de la planta original de 40 mil toneladas por año. La primera expansión de la capacidad concluyó en 1991 para llegar a una nueva capacidad de 75 mil toneladas por año, sin ningún apoyo externo. En 1997, se inició la eliminación de cuellos de botella para llegar a la capacidad de producción actual de CPL de 85 mil toneladas por año, como resultado de mejoras en el equipo de planta existente. No se paga regalías o comisiones por licencias para la tecnología de producción de CPL.

La siguiente lista presenta algunas de las marcas de Alpek:

Subsidiaria	Marca Comercial	Propia/Licencia	Producto
DAK Americas	Melinar®, Laser+®, Melt-Tek®, Crystar®, IntegRex®	Propias y licencias	PET
DAK Americas, Akra y TEMEX	IntegRex®	Propias y licencias	PTA
DAK Americas	Delcron®, Colorbrite™, Delcron® Hydrotec™, Delcron® High Trek, Dacron® Plus, Dacron®, Duracotton®, SteriPur®, Low Pilling®, Air Loft®, Hydrobrite®, Delcron Hydropur®, Secure Performance®, AlphaSan®	Propias y licencias	Fibra corta, poliéster
Poliolos	Tensapol®, LF®, Pluracol®, Tetric® , Celoxpan®, Pluronic®, Plurafac®, Petropol®, Polioles®, Policel®, Autobahn®, Plurasol®², Quadrol®², Polypol®², Urepol®²	Propias y licencias	Poliol para Uretanos, Glicoles, etc
Styropek^{1,2}	Styropor®, Styrolosa®, Styrochip®, Styrolit®, Styromix®, Styrodec®, Styrocreto®, Styroducto®, Styrodec®, Policel®,	Propias y licencias	Poliestirenos

1 Separación aplica a partir de 31 de marzo 2015

2 Una marcas relacionadas a la operación con BASF, algunas seguirán en polioles y otras pasan a Styropek a partir del 31 de marzo 2015

2.6. Principales Clientes.

En el Negocio de la Cadena de Poliéster, la base de clientes abarca sobre todo a los principales productores de PET que compran el PTA a Alpek, así como a las compañías que convierten el PET en botellas de plástico y otros contenedores, conocidos en la industria como “convertidores”, que a la vez los venden a las principales compañías de productos de consumo. Muchas de las marcas de consumo de mayor popularidad mundial usan los productos de Alpek en sus empaques, incluyendo: Coca Cola, Pepsi, Heinz y Kraft Foods, entre otros.

En el Negocio de Plásticos y Químicos, la mayoría de los clientes son convertidores que compran el PP y EPS en la forma de perlas para los siguientes usos: (i) extrusión, moldeado, inyección, soplado o termoformado; (ii) para producir elementos de construcción, como bloques de EPS para viviendas; (iii) para elementos de fabricación, como partes automotrices, tuberías y otros; (iv) para elementos de empaque, como bolsas, contenedores para alimentos, entre otros; y (v) para desechables, como pañales, vasos, platos y cuchillería desechable. A raíz de sus múltiples usos, los PURs se venden a clientes en una gran variedad de negocios de uso final. La CPL es exportada principalmente a clientes en China para producir nylon. El sulfato de amonio es vendido a una gran cantidad de clientes agricultores que se encuentran ubicados en la zona donde está ubicada la planta para utilizarlo como fertilizante. Alpek vende químicos de especialidad e industriales a cientos de pequeñas y medianas empresas en una amplia gama de industrias.

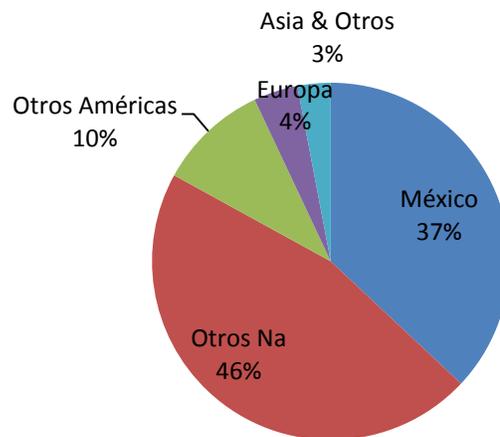
Los diez principales clientes en el Negocio de la Cadena de Poliéster representaron alrededor del 53% de las ventas netas totales para este segmento del negocio y el 39% de las ventas netas totales en 2014. El cliente más grande en este segmento del negocio, conformado por diversas sociedades subsidiarias de Gruppo Mossi & Ghisolfi (“M&G”) con quienes no existe ninguna relación económica, salvo por la relación comercial, representó alrededor del 10% de las ventas netas totales durante el 2014.

Los diez principales clientes en el Negocio de Plásticos y Químicos representaron alrededor del 28% de las ventas netas totales para este segmento del negocio y menos del 7% de las ventas netas totales en 2014. El cliente más grande en este segmento del negocio, representó menos del 2% de las ventas netas totales durante el 2014.

En ambos segmentos del negocio, Alpek cuenta con contratos con clientes a largo y a corto plazo, que en general se pueden renovar para periodos sucesivos de un año. Típicamente, cualquiera de las partes puede dar por terminados los contratos mediante previa notificación escrita. En los contratos, en lo general se acuerda abastecer las órdenes de los clientes y, en algunos casos, sobre una base de exclusividad, aquellas cantidades establecidas por sus estimados o por un límite que se establece en el contrato. Conforme a estos contratos, si Alpek no puede abastecer las órdenes al comprador, éste tiene el derecho a comprar los mismos a un tercero.

La siguiente gráfica resume la ubicación geográfica de los clientes para 2014 en base al porcentaje de las ventas netas totales en la región geográfica respectiva, para todos los segmentos del negocio. Aproximadamente el 84% de las ventas totales en 2014 se realizaron dentro de la región de Norteamérica.

Porcentaje de ventas netas al 2014 por ubicación geográfica



2.7. Legislación Aplicable y Situación Tributaria.

Alpek está sujeta al cumplimiento de las leyes, reglamentos y disposiciones aplicables a cualquier sociedad anónima bursátil de capital variable, tales como la LMV, las Disposiciones, la LGSM, el Código de Comercio y las disposiciones en materia fiscal que le son aplicables. Adicionalmente, las siguientes son las principales disposiciones legales, reglamentarias y administrativas que rigen las actividades que llevan a cabo las subsidiarias.

- Ley Federal del Trabajo;
- Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente;
- Reglamento de la Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente en Materia de Evaluación del Impacto Ambiental;
- Códigos Civiles de las entidades federativas en las que se encuentran ubicados los bienes inmuebles propiedad de sus subsidiarias;
- Códigos Financieros de las entidades federativas en las que se encuentran ubicados los bienes inmuebles propiedad de sus subsidiarias;
- Ley Federal de Derechos;
- Ley del Impuesto sobre la Renta;
- Ley del Impuesto al Valor Agregado;
- Ley del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores;
- Ley del Seguro Social;
- Legislación estatal y normatividad municipal en materia ambiental, de uso de suelo, de licencias de construcción y de establecimientos mercantiles; y
- Normas Oficiales Mexicanas;
- Ley General de Sociedades Mercantiles.

Asimismo, las empresas de nacionalidad Estadounidense y Argentina subsidiarias de Alpek, están sujetas a las leyes societarias y fiscales estatales y federales de los Estados Unidos, Argentina, Brasil y Chile.

Controles Ambientales

Todas las instalaciones de la Compañía se encuentran en cumplimiento con la normatividad y reglamentación en materia ambiental sanitaria a nivel local, estatal y federal según sea el caso, y no han sufrido clausuras parciales o definitivas o multas por parte de las autoridades correspondientes.

Alpek está obligada en México, a entregar a SEMARNAT y a la Comisión Nacional del Agua reportes periódicos respecto del cumplimiento de las normas ambientales aplicables, respecto de sus instalaciones en el país. Así mismo, las autoridades competentes de cada país dan seguimiento continuamente a todas las Plantas de Alpek para verificar que se cumpla con requerimientos similares a los arriba descritos. Ver sección 2.9 del presente reporte, desempeño ambiental

Cuestiones Fiscales

La Compañía es contribuyente del impuesto sobre la renta y el impuesto al valor agregado en México así como de diversos impuestos federales, estatales, o provinciales y municipales en las diversas naciones donde opera, conforme a los términos de las leyes respectivas y demás disposiciones aplicables.

En 2013, el Gobierno mexicano aprobó una reforma tributaria integral. La reforma fiscal, que entró en vigor el 1 de enero de 2014, contiene numerosas disposiciones que afectan a la Compañía, como la derogación del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU"), la imposición de un impuesto del 10% sobre los dividendos que decreten las entidades públicas, una limitación a ciertas deducciones corporativa, cambios a las reglas de consolidación fiscal y cambios en los impuestos indirectos como el Impuesto al Valor Agregado y los cambios en criterios para la deducción de ciertos gastos y / o acumulación de los ingresos. Algunas de estas disposiciones pueden afectar a los flujos de efectivo y los resultados de operación de la Compañía.

La Compañía no ha sido requerida por alguna diferencia significativa en cuestión fiscal. No se tienen a la fecha litigios relevantes en materia fiscal.

Adicionalmente, Alpek y sus subsidiarias, en el curso ordinario de sus negocios, pueden estar sujetas a disposiciones en diversas materias, entre las cuales se cuentan las disposiciones de protección al consumidor como la Ley Federal de Protección al Consumidor, las leyes en materia de propiedad intelectual como la Ley Federal del Derecho de Autor, la Ley de Propiedad Industrial y sus respectivos reglamentos y cualesquiera otras disposiciones legales aplicables a las actividades realizadas en el curso ordinario o extraordinario de sus negocios.

Los efectos percibidos del cambio climático pueden resultar en requisitos legales y regulatorios adicionales en México, Estados Unidos y Argentina para reducir o mitigar los efectos de las emisiones de las instalaciones industriales. Véase "Factores de Riesgo" – El cumplimiento con las leyes y normatividad ambientales y gubernamentales de otro tipo podría tener como resultado gastos o pasivos agregados.

Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

En el curso ordinario de los negocios, Alpek es parte de varios procedimientos legales en los diferentes países en los que opera. Mientras que los resultados de dichos procedimientos no se pueden predecir con certeza, no se cree que exista alguna acción, demanda o procedimiento, pendiente o posible, en su contra o que le afecte, que si se resuelve negativamente para la Compañía, en su opinión, ya sea de forma individual o íntegra, dañaría materialmente el negocio, situación financiera o resultados de operación. Asimismo, la Compañía no se encuentra o se ha declarado en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles.

A la fecha de este reporte, Alpek no es parte de juicios, procesos o demandas legales, que de resolverse en contra de Alpek pudieren tener un efecto adverso significativo para la misma.

2.8. Recursos Humanos.

Al 31 de diciembre de 2014, empleamos a 4,669 trabajadores, de los cuales 49.2% estuvieron representados por sindicatos, y el 50.8% son empleados de confianza. Algunos de los empleados de México y Argentina pertenecen a sindicatos. De conformidad con la legislación aplicable en México, nuevos contratos colectivos de trabajo con dichos sindicatos son negociados anualmente respecto a los tabuladores salariales y cada dos años, respecto a las condiciones y prestaciones de trabajo. La negociación más reciente se realizó sin controversias; en general, Alpek considera que la relación con la fuerza laboral y los diversos sindicatos con los que opera es buena.

A continuación se presenta una tabla que muestra la relación de empleados por ubicación geográfica en la que prestan sus servicios, por lo que corresponde a los tres últimos años de operación:

	Número de Empleados		
	Por el año terminado el 31 de diciembre		
	2012	2013	2014
México	3,171	3,237	3,254
Estados Unidos	1,303	1,097	1,107
Argentina	222	212	308
Empleados totales	4,696	4,546	4,669
Porcentaje de empleados sindicalizados	47.2%	49.3%	49.2%

2.9. Desempeño Ambiental.

Los negocios de Alpek están sujetos a diversas regulaciones aplicables en general a los negocios de fabricación; estas regulaciones incluyen, de manera enunciativa más no limitativa, medio ambiente; salud y seguridad; alimentos y fármacos; transportación; anti-corrupción; aduanas; controles de exportación y sanciones comerciales; empleo y laboral; contratos con el gobierno; y propiedad intelectual.

Medio Ambiente

México

Las operaciones en México están sujetas a las leyes y reglamentos federales, estatales y locales relacionados con la protección del medio ambiente. La principal ley federal en materia de medio ambiente es la Ley General de Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente, conforme a la cual se han promulgado normas respecto a la contaminación del agua, aire, contaminación auditiva y sustancias peligrosas. Otras leyes que son o pueden ser aplicables a las operaciones son la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos, que regula la generación, el manejo, la transportación, el almacenamiento y la disposición final de desechos peligrosos, así como las importaciones y exportaciones de materiales y desechos peligrosos, y la Ley de Aguas Nacionales y su reglamento, que rige la prevención y el control de la contaminación del agua.

La autoridad federal mexicana responsable de supervisar el cumplimiento con las leyes federales en materia del medio ambiente es la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales o SEMARNAT. Una dependencia de SEMARNAT, la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente o PROFEPA, tiene facultades para hacer valer las leyes federales mexicanas en materia del medio ambiente. Como parte de sus facultades, PROFEPA puede presentar demandas civiles, administrativas y penales contra las compañías y personas físicas que violan las leyes en materia del medio ambiente y tiene la facultad de clausurar instalaciones que no cumplan con las

leyes federales en materia del medio ambiente. Como parte de sus facultades, PROFEPA puede emitir sanciones que incluyen, de manera enunciativa más no limitativa, sanciones económicas, revocación de autorizaciones, concesiones, licencias, permisos o registros, embargo de equipo contaminante y, en ciertos casos, la clausura temporal o permanente de instalaciones. Además, en situaciones especiales o en ciertas áreas donde la jurisdicción federal no es aplicable o apropiada, las autoridades estatales y municipales pueden regir y hacer valer ciertos reglamentos en materia del medio ambiente, en tanto sean consistentes con la ley federal.

Alpek considera que está en cumplimiento, en todo aspecto material, con las leyes en materia del medio ambiente en México aplicables a sus operaciones. Ha cumplido con todos los requerimientos en materia del medio ambiente y en 2007 obtuvo la certificación de Industria Limpia de PROFEPA, que es la certificación de su cumplimiento con ciertas leyes en materia del medio ambiente, respecto a la mayoría de las instalaciones de producción. Asimismo, las Naciones Unidas han otorgado créditos de emisión de dióxido de carbono por la reducción en la emisión en la planta de PTA de Cosoleacaque, Veracruz que han sido vendidos en el mercado del carbono. Se llevan a cabo auditorías por parte de externos a las instalaciones mexicanas por un consultor ambiental cada dos a cuatro años.

Aunque no puede saber con certeza, Alpek no considera que el cumplimiento continuo con las leyes y reglamentos en materia del medio ambiente de México aplicables a las operaciones, tendrá un efecto material adverso en la situación financiera o los resultados de operación. No obstante, puede incurrir en montos mayores a los estimados actualmente debido a los cambios en la ley y otros factores fuera de su control.

Estados Unidos

Las operaciones en Estados Unidos están sujetas a las leyes y reglamentos federales, estatales y locales de Estados Unidos en relación con la protección del medio ambiente. La autoridad federal de Estados Unidos responsable de supervisar el cumplimiento con las leyes federales en materia del medio ambiente es la Environmental Protection Agency (“EPA”, Agencia de Protección del Medio Ambiente) de Estados Unidos. El reglamento cubre todo tipo de control medioambiental, incluyendo el manejo de aire, agua, desechos y químicos. Como parte de sus facultades, la EPA puede presentar demandas civiles, administrativas y penales contra las compañías y personas físicas que violan las leyes en materia del medio ambiente, y tiene la facultad de clausurar las instalaciones que no cumplen con dichas leyes. La EPA delega estas facultades a las autoridades estatales y municipales en la mayoría de los casos. Los estados también pueden aprobar sus propias leyes en tanto sean tan restrictivas, cuando menos, como aquéllas del gobierno federal. DAK Americas opera en los estados de Carolina del Norte, Carolina del Sur y Mississippi en Estados Unidos y trabaja estrechamente con las entidades normativas en ambos estados.

Alpek considera que está en cumplimiento, en todo aspecto importante, con las leyes y reglamentos federales y estatales de Estados Unidos en materia del medio ambiente aplicable a sus operaciones. Las instalaciones de Estados Unidos están sujetas a auditorías externas en general una vez cada tres años. También se realizan auditorías mixtas con personal interno y externo participando en las mismas. “Véase “Factores de Riesgo” –El cumplimiento con las leyes y normatividad ambientales y gubernamentales de otro tipo podría tener como resultado gastos o pasivos agregados.”

Aunque no puede haber certeza, Alpek no considera que el cumplimiento continuo con las leyes y reglamentos en materia del medio ambiente de Estados Unidos aplicables a las operaciones, tendrá un efecto material adverso en la situación financiera o los resultados de operación. No obstante, puede incurrir en montos mayores a los estimados actualmente debido a los cambios en la ley y otros factores fuera del control de la compañía.

Argentina

Las operaciones en Argentina están sujetas a las leyes y reglamentos federales, estatales y locales de Argentina en relación con la protección del medio ambiente. Se realizan auditorías cada tres años en las instalaciones de DAK Argentina y Alpek considera que está en cumplimiento, en todo aspecto importante, con todas esas leyes y reglamentos. No espera realizar gastos de capital importantes por los próximos tres años a fin de cumplir con estas y otras leyes y reglamentos de Argentina en materia del medio ambiente a medida que entren en vigor o se modifiquen. No obstante, puede incurrir en montos mayores a los estimados actualmente debido a los cambios en la ley y otros factores fuera de su control.

Aunque no puede haber certeza, Alpek no considera que el cumplimiento continuo con las leyes y reglamentos en materia del medio ambiente de Argentina aplicables a las operaciones, tendrá un efecto material adverso en la situación financiera o los resultados de operación.

Los efectos percibidos del cambio climático pueden resultar en requisitos legales y regulatorios adicionales en México, Estados Unidos y Argentina para reducir o mitigar los efectos de las emisiones de las instalaciones industriales. Véase “Factores de Riesgo” – El cumplimiento con las leyes y normatividad ambientales y gubernamentales de otro tipo podría tener como resultado gastos o pasivos agregados.

Programas para la protección, defensa y restauración del medio ambiente

Las acciones a favor de la conservación del medio ambiente forman parte de la estrategia de negocios de Alpek. Anualmente implementa diferentes programas y proyectos con el fin de reducir el impacto de sus operaciones en el entorno, incluyendo el uso responsable de los recursos naturales y la reducción, reúso y reciclaje de insumos y materiales.

Seguridad y Control de Calidad

México

Las operaciones en México están sujetas a las leyes y reglamentos federales y estatales de México en relación con la protección de empleados y contratistas. Alpek considera que está, en todo aspecto importante, en cumplimiento con todas esas leyes y reglamentos. Alpek está comprometido en promover la salud y seguridad de los trabajadores y otros que participan o se ven afectados por sus operaciones. Ha desarrollado e implementado un sistema integrado de administración de la salud y seguridad. Como parte de este sistema, cada una de las instalaciones en México está equipada con un sistema de administración de permisos, un programa de prevención de accidentes, un programa de respuesta de emergencia integral con equipo de emergencia y personal de seguridad capacitado, así como un programa de análisis y manejo de riesgos. Se realizan auditorías externas regulares de la efectividad de las prácticas internas de salud y seguridad. Alpek ha estado en cumplimiento en todo aspecto importante con dichas auditorías en el pasado; además, está comprometida a proteger el medio ambiente y la salud y seguridad de las comunidades en donde opera. En consecuencia, colabora con los gobiernos locales, las organizaciones de apoyo y los grupos industriales y de interés público, para promover la cultura de mejora continua en materia del medio ambiente, seguridad y salud.

Todas las instalaciones en México tienen implementados sólidos sistemas de calidad y tienen certificación (ISO.)

Estados Unidos

Las operaciones en Estados Unidos están sujetas a las leyes y reglamentos federales y estatales de Estados Unidos en relación con la protección de empleados y contratistas. La autoridad federal de Estados Unidos responsable de supervisar el cumplimiento con las leyes federales de seguridad laboral es la Occupational Health and Safety Administration (“OHSa”, Administración de Salud y Seguridad Laboral) de Estados Unidos El reglamento cubre todo tipo de exposición laboral, como equipo químico, de calor, protección contra caídas, andamiaje y movimiento y levantamiento de equipo. Como parte de sus facultades, la OHSa puede presentar demandas civiles, administrativas y penales contra las compañías y personas físicas que violan las leyes laborales y de salud, y tiene la facultad de clausurar las instalaciones que no cumplan con dichas leyes. La OHSa también delega estas facultades a las autoridades estatales y municipales en la mayoría de los casos. Los estados también pueden aprobar sus propias leyes en tanto sean tan restrictivas, cuando menos, como aquellas del gobierno federal. Operamos en los estados de Carolina del Norte y Carolina del Sur y trabajamos estrechamente con el departamento de seguridad laboral en ambos estados.

Alpek considera que está en cumplimiento, en todo aspecto importante, con las leyes federales y estatales de seguridad laboral aplicables a las operaciones. De manera rutinaria, realiza auditorías internas de seguridad laboral para validar los programas y procedimientos de seguridad. Considera que las tasas de lesiones son menos del 50% del promedio de la industria, lo que indica un sólido programa de seguridad.

Todas las instalaciones en Estados Unidos tienen implementados sólidos sistemas de calidad y tienen certificación ISO 9001.

Argentina

Las operaciones en Argentina están sujetas a las leyes y reglamentos nacionales, provinciales y municipales en relación con la protección de empleados y contratistas, así como el medioambiente. Al igual que en el resto de nuestras instalaciones, realizamos auditorías externas e internas constantemente con el objetivo de verificar el cumplimiento de estándares de salud y seguridad. Nuestras plantas de Argentina han obtenido calificaciones sobresalientes en las auditorías realizadas por la Cámara Química de Argentina en su programa internacional de Cuidado Responsable del Medio Ambiente. Adicionalmente, participamos en tareas comunitarias difundiendo la importancia del reciclado de nuestro producto y del cuidado del medio ambiente en colegios primarios de la zona de influencia.

2.10. Información de Mercado

Esta sección incluye una descripción respecto de la participación de mercado y de la industria, Así como proyecciones que se han obtenido de fuentes de la industria, incluyendo consultores independientes tales como PCI, encuestas y estimaciones internas. Por lo tanto, Alpek no puede garantizar la precisión ni la integridad de la información aquí presentada, incluso aquella basada en estimados o la obtenida en publicaciones de la industria.

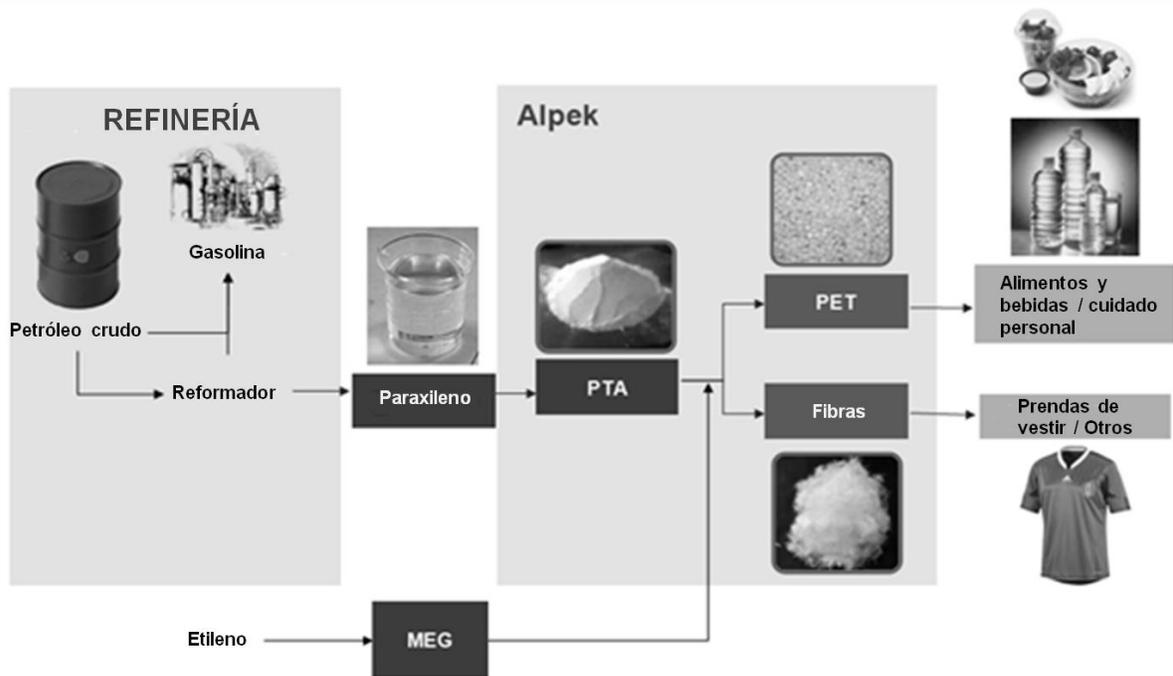
Descripción General

Descripción General del Negocio de la Cadena de Poliéster

El poliéster es un material sintético a base de petróleo que típicamente se fabrica en tres formas: resina (conocida comúnmente como PET), fibra y película, y tiene una amplia gama de aplicaciones de uso final incluyendo botellas de plástico y otros contenedores de alimentos o bebidas, prendas de vestir y alfombras. El poliéster se fabrica combinando PTA y MEG. El paraxileno (comúnmente referido como pX), un químico que se

produce en refinerías de petróleo crudo, es la principal materia prima que se utiliza para la manufactura PTA. De acuerdo con estimaciones de PCI, la producción mundial de poliéster en el 2014 fue de aproximadamente 63.4 millones de toneladas, con una tasa de crecimiento anual compuesta de 4.3% de 2011 a 2014.

La siguiente gráfica muestra la cadena de producción del poliéster iniciando con el petróleo crudo, el cual se convierte en pX, que a su vez se transforma en PTA que, junto con el MEG, son materias primas que se utilizan para la producción de productos de poliéster.



PTA

El PTA es la materia prima principal que se utiliza para fabricar PET (que se utiliza en botellas de plástico, contenedores y otros empaques) y fibra de poliéster (que se utiliza para alfombras, indumentaria, mobiliario para el hogar y aplicaciones industriales y para el consumo), además de otros productos. Casi todo el PTA producido se utiliza en la producción de resina, fibra y película de poliéster. En el 2014, el PET, la fibra y la película de poliéster (video, audio y fotografía) representaron aproximadamente 30%, 62% y 5%, respectivamente, del mercado global de PTA, de acuerdo a estimaciones de PCI.

PET

El PET es un polímero derivado típicamente de la reacción entre el PTA y el MEG. El PET ofrece transparencia, fortaleza, durabilidad y altas barreras de protección, no tiene riesgos conocidos para la salud, su peso es ligero, es rentable y reciclable y tiene un alto grado de flexibilidad de diseño y personalización, todo lo cual permite que los contenedores de PET personalizados sean utilizados para una diversidad de aplicaciones en empaques reutilizables y sensibles a la temperatura. Estas características han llevado a su amplio uso en botellas y otros contenedores para líquidos, productos alimenticios y de cuidado personal, incluyendo bebidas gaseosas sin alcohol, agua mineral, agua enriquecida, bebidas isotónicas, bebidas saludables, jugos, té, productos lácteos, alimentos pre-empacados, complementos para la salud y belleza, medicamentos y otros productos para el hogar. Las hojas y películas hechas de PET se utilizan para tasas, tapas, charolas, tazones y empaque de burbujas. En forma creciente, el PET ha desplazado cada vez más a los contenedores de vidrio, aluminio y lata, así como a otros plásticos, como el PVC o el polietileno, y ha mostrado una de las tasas de crecimiento más

altas para productos de contenedores de plástico a escala mundial durante la última década. De acuerdo con estimaciones de la empresa e información pública de mercado e industria disponible, considera que de 2004 a 2014, la demanda del PET creció a una tasa de crecimiento anual compuesta de 3.1% en el mercado de contenedores de bebidas de los Estados Unidos en comparación con una tasa de crecimiento anual compuesta de aproximadamente 0.6% para el vidrio y una tasa de aproximadamente -1.6% para envases metálicos en el mismo periodo. Este crecimiento es impulsado por una mayor aceptación del empaque de PET, que es elástico, de peso ligero, de bajo costo y reciclable. Se espera una mayor innovación tecnológica, como la barrera de protección mejorada, para permitir nuevas aplicaciones.

Fibras y Filamentos de Poliéster

La fibra de poliéster incluye fibra corta (la cual se vende para ser combinada con algodón o lana) y los filamentos de textiles planos y texturizados, así como los hilados técnicos que tienen múltiples aplicaciones en prendas de vestir, mobiliario para el hogar y productos no tejidos para el uso industrial y del consumidor. De acuerdo con PCI, la fibra de poliéster representó un estimado de 51.6% del consumo total de fibra del mundo en 2014, comparado con 36.1% en 2000, lo que representa una tasa de crecimiento anual compuesta de 6.4%, comparado con una tasa de crecimiento anual compuesta de 1.8% para el algodón durante el mismo periodo. Este aumento ha sido impulsado por una mayor aceptación por parte del consumidor de este producto debido a su durabilidad, flexibilidad en aplicaciones, estabilidad de color, calidad y capacidad de procesamiento de la producción que han llevado a precios competitivos en muchos productos finales. Este crecimiento se ha concentrado principalmente en China, India y el Sur de Asia, en tanto que el mercado en la región de Norteamérica ha disminuido en los años recientes a medida que la producción textil ha migrado a Asia.

Descripción General del Negocio de Plásticos y Químicos

Polipropileno (PP)

El PP es un polímero termoplástico que resulta de la reacción química entre el monómero de propileno y un conjunto de catalizadores y químicos. Las propiedades del PP incluyen baja gravedad específica, alta rigidez, resistencia a temperaturas relativamente altas y buena resistencia a químicos y fatiga. El PP es utilizado en una gran variedad de aplicaciones incluyendo de empaque, textiles (por ejemplo, cuerdas, ropa interior térmica y alfombras), papelería, partes de plástico y contenedores reutilizables de diversos tipos, partes para automóviles y billetes bancarios de polímero.

La siguiente tabla muestra los diversos segmentos de mercado del PP y las aplicaciones más comunes en cada segmento.

Segmentos	Aplicación
Inyección	Productos para transportación, aparatos, productos de consumo, empaques rígidos y aplicaciones médicas.
Fibra	Hilados de recubrimiento de alfombras, entramado de fondo para alfombras, pañales, revestimientos, tapicería, batas médicas, geotextiles y cuerdas/cordones.
Película/BOPP	Etiquetas para botellas de bebidas sin alcohol, revestimientos para cajas de cereal, envolturas para pan, botanas, quesos y cigarros.
Rafia	Bolsas para azúcar, harina y productos industriales.
Moldeo por soplado	Botellas y tarros.
Composición y automotriz	Resinas mezcladas con aditivos y otros químicos como pigmentos: utilizados en cabinas, aparatos, paletas de ventiladores de plástico, máquinas lavadoras.
Otros	Distribuidores y revendedores.

Poliestireno expandible (EPS)

El EPS es un plástico celular rígido, ligero, hecho de la polimerización del monómero de estireno, que es comúnmente producido en refinerías de petróleo. Para producir EPS, Los clientes calientan a vapor las perlas (pequeñas esferas) de poliestireno, lo cual hace que se evapore rápidamente el pre-espumante que se encuentra en las perlas (pentano). Cuando esto sucede, la perla se expande de 40 a 50 veces aproximadamente respecto al volumen original; después de la expansión, la perla pasa por un periodo de maduración para llegar a la temperatura y presión de equilibrio. A continuación, la perla se coloca en un molde y se vuelve a calentar con vapor; la perla pre-espumada se expande aún más y llena completamente la cavidad del molde, fusionándose. La perla se moldea para formar paneles, bloques o productos personalizados. Debido a este proceso de fabricación, el EPS está compuesto de aire en un 90%.

El EPS es un material que se distingue por su versatilidad, debido a sus propiedades de amortiguamiento, de aislamiento, y de moldeo según necesidades. Dichas propiedades combinadas con su facilidad de procesamiento y su bajo costo, lo convierte en un material de empaque popular para piezas sensibles al impacto y para la preservación de productos perecederos. En México, el EPS ha sido incluido como parte del sistema de construcción en proyectos de vivienda a gran escala debido a su facilidad de instalación y peso ligero en techos; permitiendo de esta manera la reducción de costos y el tiempo de construcción; ofreciendo aislamiento térmico y acústico.

Poliuretanos (PURs)

Los PURs es un material elástico, flexible y durable que puede sustituir pintura, algodón, caucho, metal y madera en gran variedad de aplicaciones en todos los campos. Los PURs pueden ser duros como la fibra de vidrio, esponjosos como la espuma de tapicería, protectores como el barniz, elásticos como los neumáticos de caucho o pegajosos como el pegamento. Los PURs son materiales únicos que ofrecen la elasticidad del caucho combinada con la dureza y durabilidad del metal. Los poliuretanos resultan de la reacción de dos componentes: polioli e isocianato. El polioli de poliéster, un derivado del óxido de propileno, es la materia prima principal que ofrecemos a la industria del poliuretano. La siguiente tabla contiene varios segmentos del mercado de poliuretano y las aplicaciones más comunes para cada segmento. Este negocio se vendió en marzo de 2015, para más información ver la sección 1.4.

Producto de PURs	Mercados Finales
Loza ligera	Colchones, muebles (asientos), automotriz y prendas de vestir íntimas.
Moldeo flexible	Automotriz.
Rígido	Aislamiento (construcción, refrigeradores), empaques.
Elastomérico	Suelas de zapatos, rodillos, automotriz (volantes, paneles de instrumentos, paneles de puertas y otros componentes pequeños).
Recubrimientos	Pintura y adhesivos.

Caprolactama (CPL)

La CPL se fabrica a partir de una reacción química entre el ciclohexano, amoníaco y azufre; la CPL es la materia prima principal en la producción de polímero de nylon 6. No existen sustitutos para la CPL en la producción de nylon 6, el cual es una fibra sintética que, por su fuerza, flexibilidad y suavidad, entre otras cosas, se utiliza en una variedad de aplicaciones de uso final. En 2014, se estimó que la industria del nylon mundial fue de US \$15,168 millones, con base en las estimaciones de Alpek y de acuerdo a PCI. También, PCI estima que, en 2014, se produjeron 4.7 millones de toneladas de nylon 6 en el mundo.

Fertilizantes (sulfato de amonio)

El sulfato de amonio es un subproducto del proceso de producción de la CPL y es un fertilizante rico en nitrógeno que es muy apropiado y se comercializa principalmente para uso en las regiones agrícolas ubicadas en el centro de México, cerca de las instalaciones de producción.

Mercado Global para el Negocio de la Cadena de Poliéster

La industria del PTA está compuesta principalmente por participantes mundiales que, además de Alpek, incluyen a BP (con oficinas centrales en el Reino Unido), Zhejiang Yuandong Petro-Chemical Co., Ltd. (China), Mitsui Chemicals, Inc. (Japón), Formosa Chemicals & Fiber Corporation (Taiwán) ("FCFC"), Mitsubishi Chemical Corporation (Japón), Reliance Industries Limited (India) y Lotte Group (Corea del Sur). Al 16 de febrero de 2015, Alpek tiene aproximadamente 41% de la capacidad instalada de PTA en la región de Norteamérica, de acuerdo a PCI.

La industria del PET se integra de varios participantes principales, así como de múltiples compañías pequeñas. Los mercados del PET son en general regionales debido a los altos costos de transportación en relación con los costos de producción. Los principales productores de PET en la región de Norteamérica, además de Alpek, incluyen a Gruppo Mossi & Ghisolfi (Italia) ("M&G"), Indorama (Tailandia) y Nan Ya Plastics Corporation (Taiwán). De acuerdo con PCI, al 16 de febrero de 2015, Alpek después del cierre de las plantas de Cape Fear y con el descuelle de Columbia cuenta con un 39% de la capacidad instalada de PET en la región de Norteamérica. Los clientes de esta industria incluyen principalmente a las compañías que convierten el PET en botellas de plástico y otros empaques (conocidos en la industria como "convertidores"), y que lo venden a su vez a las principales compañías de bienes de consumo.

La fibra corta de poliéster también es una amplia industria regional, la cual está constituida en la región de Norteamérica principalmente por tres participantes: Alpek, que es el líder en términos de participación de mercado y utilización de capacidad, Nan Ya e Indorama. Al 16 de febrero de 2015, Alpek posee aproximadamente 29% de la capacidad de fibra corta de poliéster en la región de Norteamérica, de acuerdo con PCI. La demanda de fibra corta de poliéster en la región de Norteamérica ha estado disminuyendo desde 1999 debido a la migración a Asia de la capacidad de fabricación de prendas de vestir y otros usos finales para la fibra corta de poliéster, lo que ha permitido a los competidores asiáticos ganar participación de mercado. Los clientes de esta industria son fabricantes de alfombras, ciertas prendas de vestir tejidas y productos no tejidos industriales y para el consumo.

La industria de filamentos de poliéster en Norteamérica también ha experimentado una presión en los márgenes a la baja debido a un aumento en los costos de la materia prima y energía. Además, los fabricantes de productos finales en la cadena de producción de fibra de poliéster han experimentado la presión de las importaciones, principalmente provenientes de China y el resto de Asia. No obstante, después de la crisis financiera de 2008-2009, la industria de filamentos de poliéster en Norteamérica ha mejorado considerablemente debido a la recuperación económica, al crecimiento de la demanda de filamentos a escala mundial, a menores costos de energía (principalmente menores precios del gas natural) y al alto costo y la falta de suministro de otras fibras, como algodón, mientras los exportadores Asiáticos han presenciado aumentos de costos en China.

Ambiente Competitivo

Como el PTA, el PET y las fibras son mercancías consideradas como "commodity", la competencia se basa primordialmente en el precio, y en menor medida, en otros factores como calidad del producto, continuidad del abastecimiento y servicio al cliente.

Alpek se ha distinguido en este ambiente por mantener relaciones de largo plazo con los clientes, proporcionando un servicio de alta calidad con un nivel de atención y soporte técnico superior adaptado a las necesidades de estos que diferencian a Alpek de otros proveedores

En un entorno caracterizado en un alto nivel de competencia en el precio, es probable que los productores líderes tengan las siguientes ventajas competitivas:

- economías de escala;
- integración hacia las materias primas;
- bajos costos de manufactura;
- logística eficiente; y
- capacidad de manejar contratos de materia prima.

Beneficios de la Integración de la Cadena de Valor de Poliéster

El precio de la resina de PET y de fibra poliéster está determinado principalmente por las dinámicas del mercado y, en menor medida, por el productor de estos productos. Por lo tanto, para ser rentables, los productores deben de manejar de manera efectiva sus costos de producción. La integración de la producción de la materia prima proporciona una oportunidad importante para reducir costos. Los beneficios de la integración incluyen:

- Ahorros en costos logísticos. La proximidad de las plantas de pX, MEG, PTA y resina de PET y fibra poliéster, reduce (o en el caso de plantas co-ubicadas, elimina) el costo de empaque, carga, envío y descarga del PTA desde su planta de producción hacia la planta de producción de resina de PET y de fibra poliéster.
- Ahorros en costos fijos. La integración permite el ahorro de gastos fijos administrativos asociados al manejo, compra y transportación de compras de materias primas.
- Suministro consistente de materias primas. Un beneficio clave de la co-ubicación de las plantas de PTA y resina de PET o fibra poliéster es la seguridad del abastecimiento de materias primas. Esto reduce el riesgo de retrasos en el envío o la volatilidad del precio de las materias primas y facilita una mayor capacidad de utilización

En consecuencia, la integración puede resultar en mejores márgenes a través de un mayor poder de compra y una planificación coordinada a través de las operaciones integradas. De acuerdo con PCI, Alpek es uno de los mayores participantes en la industria global del poliéster y el productor integrado líder en Norteamérica.

PTA

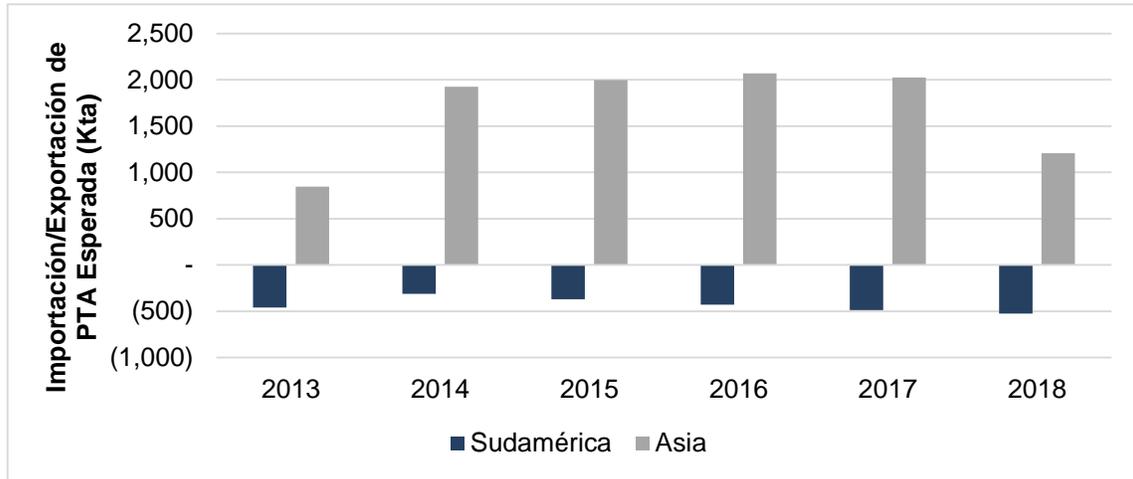
Desarrollo de la Industria

El rápido crecimiento en la demanda mundial de PTA en los años recientes ha sido impulsado principalmente por la demanda de poliéster, en específico PET y fibra de poliéster. De acuerdo con PCI, de 2002 a 2008, los mercados mundiales de PTA habían estado creciendo con fuerza a tasas de aproximadamente 6%-9% por año. Después de una desaceleración en los mercados del PET y fibra de poliéster en 2008, debido en gran medida a la recesión económica a nivel mundial, los mercados de PTA se recuperaron y alcanzaron una tasa de crecimiento anual compuesta de aproximadamente 6.2% para el periodo de 2008 a 2014.

De acuerdo a PCI, el consumo mundial de PTA se concentra principalmente en Asia, y se espera que continúe siendo un exportador neto y las posibilidades de que Asia se convierta en importador neto, como lo fue en el pasado son improbables.

De acuerdo con PCI, Sudamérica continuará siendo un importador neto. Debido a la creciente demanda de PET, las importaciones netas de PTA se estima llegarán a 368 mil toneladas en 2015.

Importaciones y exportaciones de PTA (Asia y Sudamérica)



Con base en la tendencia de consumo mundial de PTA en los años recientes, la proporción del volumen de consumo mundial en Asia ha aumentado a un ritmo constante, la proporción en Europa Occidental ha disminuido ligeramente y la proporción en la región de Norteamérica ha mostrado una tendencia descendente.

En Asia, el crecimiento en el consumo de PTA se ha visto impulsado por una fuerte demanda de fibra de poliéster, que ahora representa casi dos tercios de la demanda mundial de poliéster, de acuerdo a PCI. En la región de Norteamérica y Europa, la producción de fibra de poliéster ha estado disminuyendo a medida que la industria textil ha migrado a Asia. El crecimiento en estas regiones se ha dado en el mercado del PET, el cual PCI estima representa actualmente aproximadamente 30% de la demanda mundial de poliéster.

Posición de Mercado

Aunque la industria del PTA en América se concentra en unos pocos participantes, el mercado mundial es algo más diversificado, con 44 productores y más de 99 instalaciones de producción, de las cuales aproximadamente 78% se ubican en Asia. De acuerdo con estimaciones de PCI, Alpek está entre los principales productores mundiales de PTA con base en capacidad de producción. La siguiente tabla muestra la capacidad instalada de PTA de los principales jugadores a nivel mundial y de Norteamérica, según lo estima PCI a partir del 16 de febrero de 2015.

Principales jugadores Mundiales de PTA

Compañía	Capacidad Instalada (en miles de toneladas por año)
Yisheng (China)	11,995
BP (RU)	6,820
Hengli (China)	4,400
Yuandong (China)	3,200
Sinopec (China)	3,182
FCFC (Taiwán)	3,117
Reliance (India)	2,825
Mitsubishi (Japón)	2,700
Alpek (México)*	2,260
Samsung (Corea)	2,035
Indorama (Tailandia)	1,655
Lotte (Japón)	1,298

* Alpek tiene una capacidad instalada real de 2,250 mil toneladas, lo cual difiere de la cifra calculada por PCI.

Capacidad Instalada de PTA en la región de Norteamérica

Compañía	Capacidad Instalada (en miles de toneladas por año)
Alpek (México)	2,260*
BP (RU)	2,450
Interquisa (España)	600
Eastman (E.U.)	250
Total región de Norteamérica	5,560

* Alpek tiene una capacidad instalada real de 2,250 mil toneladas, lo cual difiere de la cifra calculada por PCI.

Fuente: PCI

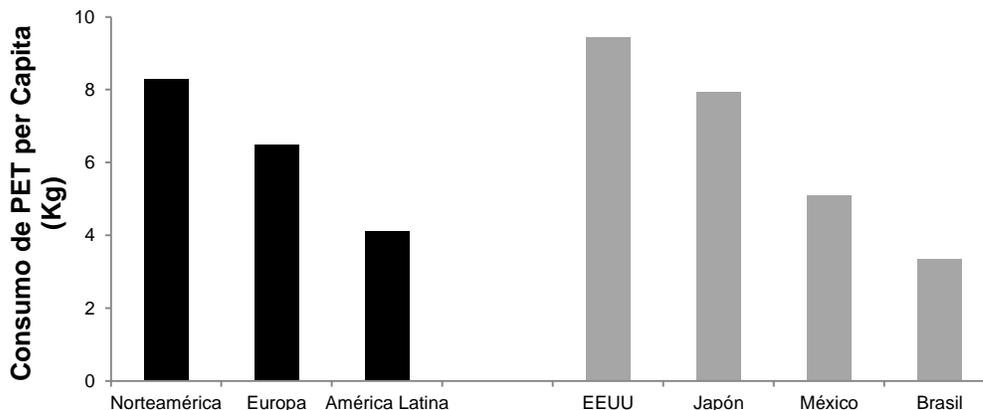
El PTA es una mercancía conocida como “commodity”, y la competitividad en la industria está basada predominantemente en el precio, por lo tanto, tener un bajo costo de producción facilita una ventaja competitiva significativa. De acuerdo con PCI, los activos de PTA en Norteamérica están de manera general en el primer y segundo cuartil a nivel global en base a capacidad, antigüedad, tecnología y nivel de integración.

PET

Desarrollo de la Industria

En los Estados Unidos, el uso del PET se generalizó durante la década de 1980, habiendo llegado actualmente a una etapa de madurez. En contraste, el consumo del PET en México y el resto del mundo tomó fuerza a partir de los años '90s y ha ido creciendo rápidamente, pero el consumo per cápita sigue por debajo de los niveles encontrados en Estados Unidos.

Consumo de PET 2014



Fuente: PCI

Hasta 1997, la demanda global había excedido siempre a la oferta, lo que resultaba en altos márgenes de ganancias para los productores; sin embargo, ese año un gran número de plantas de PET comenzaron operaciones alrededor del mundo y los márgenes se redujeron en 1998 y 1999. A medida que la demanda siguió creciendo, el equilibrio se alcanzó en 2000-2001, y los márgenes mejoraron durante estos años, llegando a un pico en 2005 debido a la escasez de materia prima, precipitada en parte por los efectos de los huracanes en los Estados Unidos.

En los años recientes, algunos competidores han cerrado algunas de sus instalaciones de producción menos eficientes a nivel mundial, lo que ha resultado en un retiro efectivo de aproximadamente 909,000 toneladas de capacidad del mercado. De acuerdo con PCI, se estima que en 2014 la operación de capacidad de la industria del PET a nivel mundial fue de 71.3%, mientras que en Norteamérica fue de un 84.4%.

En los últimos años la industria del PET ha experimentado una tendencia en la cual los productores de botellas han reducido la cantidad de PET que se utiliza para producir cada botella. Esta práctica se conoce como "aligeramiento." Aunque las propiedades mecánicas de las botellas colocan un límite a las iniciativas de aligeramiento, algunos tamaños específicos, como la botella de 0.5 litros de agua, han sido modificados hasta reducir el requerimiento de PET tanto como 50%, o de un peso original de 15 gramos o más a un peso de 9.5-10 gramos. Alpek considera que en el mercado que participa, el efecto del aligeramiento ya ha sido implementado casi en su totalidad.

El PET, como muchos otros plásticos, está expuesto a los esfuerzos de reciclaje para reducir la huella de carbono. Algunos consumidores de PET como las grandes compañías de bebidas carbonatadas, fomentan de manera incremental el reciclaje y otras iniciativas verdes. La producción de R-PET (PET reciclado) se basa en el suministro de botellas desechadas que son recolectadas por los servicios locales de sanidad. Los costos logísticos son muy importantes en la toma de la decisión en cuanto a la ubicación de una planta de reciclaje, debido a que el transporte de las pacas de botellas de PET puede ser muy costoso. Un factor clave es el encontrar el balance entre la cercanía con el suministro y la fuente de demanda de R-PET. El precio de las pacas de botellas puede variar de acuerdo a los balances entre suministro y demanda, y en cierta medida, después de agregar los costos de procesamiento, puede hacer que el R-PET sea más caro que el PET virgen.

A pesar de las actividades de reciclaje y aligeramiento, la demanda de PET ha comenzado crecer de nuevo desde el 2010 (después de una pausa en el 2008 y 2009 debido al aligeramiento y a un débil entorno económico). El reciclaje y el aligeramiento de PET han contribuido a crear una percepción positiva en el

consumidor, que se perciba como un “plástico amigable” (con el ambiente). El PET continúa siendo una forma muy versátil y competitiva en cuanto a costo de empaque y conversiones hacia el PET continúan dándose en el mercado.

En el periodo de 2010 - 2011, la industria en Norteamérica pasó por un periodo de consolidación. Alpek adquirió los activos de poliéster de Eastman en Columbia, Carolina del Sur, junto con la propiedad intelectual relacionada con la Tecnología IntegRex™, y Wellman en la Bahía de Saint Louis, Mississippi. Asimismo, Indorama adquirió los activos de poliéster de Invista en Querétaro, México y Spartanburg, Carolina del Sur. Como resultado de esta consolidación, los tres productores más grandes de PET en Norteamérica operan el 87% de la capacidad instalada en la región, de acuerdo a PCI.

Posición de Mercado

La siguiente tabla muestra la capacidad de producción de PET en la región de Norteamérica, estimada con datos de PCI, a partir del 16 de febrero de 2015.

Capacidad Instalada de PET de la región de Norteamérica

Compañía	Capacidad Instalada (en miles de toneladas por año)
Alpek	1,730*
Indorama	1,292
M&G	830
Nan Ya	445
Selenis	146
Total de la región del Norteamérica	4,443

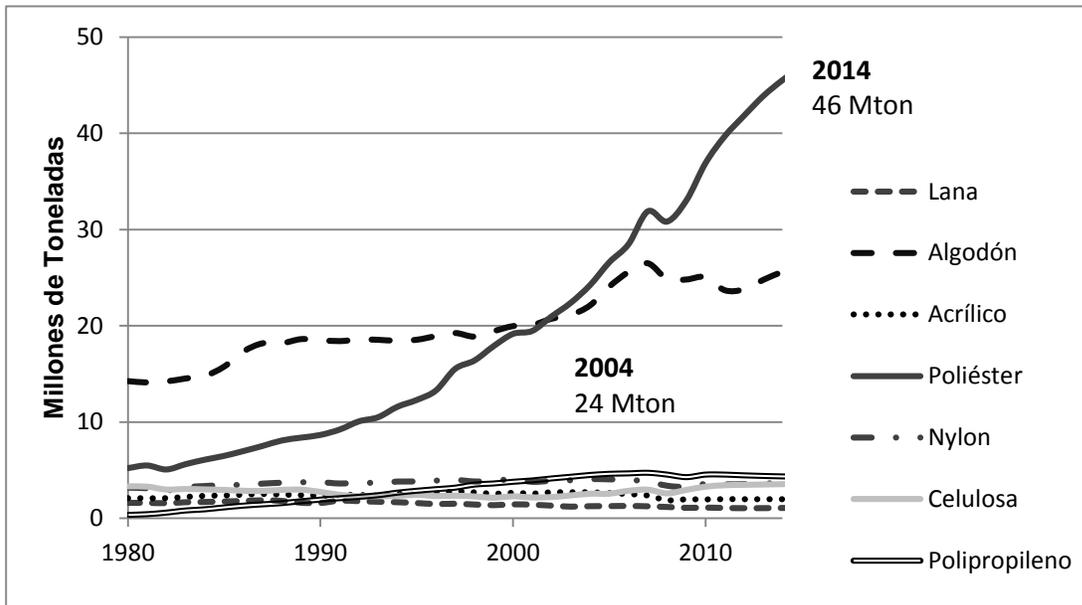
* Alpek tiene la capacidad instalada real de 1,675 mil toneladas después, lo cual difiere de la cifra calculada por PCI. Fuente: PCI

Fibras de Poliéster

Desarrollo de la Industria

La fibra de poliéster representa el mercado más grande e importante en términos de crecimiento en la industria de fibras artificiales (“MMF”). Esta fibra ha sustituido al algodón en muchas aplicaciones; como resultado, la producción de algodón perdió -6.1% de su participación en el mercado ante la fibra de poliéster, de 2004 a 2014, de acuerdo con el PCI, en tanto que la fibra de poliéster ganó 13.7%. Otras MMF, como fibras de olefina y acrílicas, también han sido sustituidas por el poliéster, debido a los menores costos de producción y un desempeño similar o mejor. La siguiente gráfica muestra el cambio en el consumo de fibra mundial de 1980 a 2011, de acuerdo con PCI.

Consumo de fibra mundial de 1980 a 2014



Fuente: PCI

En la región de Norteamérica, se espera que el crecimiento provenga de los mercados menos susceptibles a las importaciones de Asia que, de acuerdo con la investigación de la industria, se espera que continúen sirviendo a las aplicaciones de prendas de vestir. Se espera que las fibras sintéticas para aplicaciones especializadas con características de desempeño superior sean las impulsoras del crecimiento en la región.

La entrada de China a la OMC disminuyó la participación en el mercado de los productores textiles mexicanos en las importaciones totales de textiles de los Estados Unidos; como resultado, los productores mexicanos se vieron obligados a mejorar los procesos de producción y aumentar la productividad para seguir siendo competitivos. Existen segmentos de mercado en los que los productores mexicanos tienen ventajas en comparación con China, algunas de las cuales consisten en un tiempo de respuesta más rápido a las solicitudes de abastecimiento de los clientes y mejores márgenes derivados de su proximidad geográfica con los Estados Unidos, de acuerdo con la Oficina de Textiles y Prendas de Vestir (Otexa) de los Estados Unidos. La situación privilegiada de México como un productor competitivo en la región de Norteamérica le ha permitido superar a la competencia y conservar una participación importante en las importaciones textiles de los Estados Unidos.

Posición de Mercado

A pesar del descenso en el mercado de fibra corta de poliéster ("PSF") en los años recientes, Alpek, tras el cierre de Cape Fear, ocupa la segunda posición en el mercado en Norteamérica en base a capacidad con 29%, superado por Nan Ya que tiene el 47%. La siguiente tabla muestra la capacidad de producción de fibra corta de poliéster en la región de Norteamérica, calculada por PCI.

Capacidad Instalada de PSF de la región Norteamérica (2014)

Compañía	Capacidad Instalada (en miles de toneladas por año)
Nan Ya	218
Alpek	136
Indorama	112
Total de Norteamérica	466

Fuente: PCI, base 16 de febrero de 2015

El filamento de poliéster se utiliza para aplicaciones textiles e industriales. En la región de Norteamérica, la cadena de filamentos textiles se divide usualmente en dos categorías, donde ciertas compañías producen hilados orientados parcialmente ("POY"), en tanto que otras producen fibras textiles terminadas. La separación entre los procesos de producción de POY (hilados sin terminar) e hilado terminado implica costos adicionales de empaque y logística, lo cual crea ineficiencias por la falta de integración de los productores.

De acuerdo con PCI y estimaciones internas, los productores más grandes de filamentos textiles de POY en el mercado del Norteamérica son: Nan Ya, con 39% de la capacidad total, seguido de Alpek, con 24% y Unifi con 28% de la capacidad total. La capacidad total instalada es de 253 mil toneladas. En el mercado de la región de Norteamérica de hilados de poliéster industrial, el productor más grande es Performance Fibers, con 87.3% de la capacidad total instalada de 138 mil toneladas. Alpek tiene 8.9% de la capacidad instalada de la región, y el resto del mercado comparte el 3.8% restante e incluye a un gran número de participantes debido al grado de especialización de algunos productos.

Mercado Global para el Negocio de Plásticos y Químicos

Polipropileno (PP)

Desarrollo de la Industria

Típicamente, el PP compite con otros materiales tradicionales distintos al polímero (por ejemplo, aluminio, acero, madera, papel, vidrio, etc.) A escala mundial, el crecimiento del PP está mostrando un aumento importante, al ritmo de otros termoplásticos, como el polietileno. El PP también ha sustituido al polietileno en algunas aplicaciones. Históricamente, los precios del propileno habían sido inferiores a los del etileno, lo cual provocó que el PP absorbiera parte de la demanda del polietileno. No obstante, esta tendencia en los precios ha cambiado ahora en Norteamérica, debido en parte al aumento en los precios del propileno, en comparación con aquellos del etileno. A pesar de esta tendencia en los precios, basado en información pública de mercado disponible, Alpek espera que la demanda de PP crezca más rápido que la mayoría de las resinas de polietileno.

Posición de Mercado

Alpek es el único productor de PP en México. Alpek estima tener una participación de alrededor del 34% en 2014, el 66% restante del mercado es atendido principalmente mediante importaciones de productores y comerciantes estadounidenses.

Poliestireno Expandible (EPS)

Desarrollo de la Industria

El negocio de EPS se divide en tres segmentos principales: construcción, empaques y contenedores desechables, como vasos térmicos. El producto de EPS con el que se fabrican vasos es, no obstante, diferente y se considera un segmento independiente y Alpek no participa en él. A menos que se indique de otra forma los números que se refieren a mercados e industrias no consideran la demanda o el consumo del EPS grado vaso. Basado en análisis propios de información pública de mercado disponible, Alpek estima que el segmento de construcción representa aproximadamente 61% de la demanda mundial de EPS, seguido de un aproximadamente 34% del segmento de empaques. En Norteamérica, no obstante, Alpek estima que el EPS grado vaso representa hasta 26% de la demanda total de EPS, en tanto que el segmento de construcción representa aproximadamente 50% del consumo total, dejando para el mercado de empaque el 24% restante.

El negocio de EPS había mostrado un crecimiento atractivo hasta la crisis económica reciente, y ha sido uno de los derivados de estireno de más rápido crecimiento por algún tiempo. Al igual que muchos productos, la crisis financiera económica de 2008-2009 afectó significativamente la demanda en los mercados finales de EPS. Basados en información públicamente disponible,

Alpek estima que en los Estados Unidos y Canadá, el declive de la construcción resultó en una caída en la demanda de EPS en 25% de 2007 a 2009. Los efectos de la crisis continuaron en 2010 y el mercado cayó 8.6% más en los Estados Unidos y Canadá. Para el 2011, el mercado mostró una importante recuperación del 17.4%, y para 2012 del 7.6% debido a la mejoría en los segmentos de construcción. Por su parte, 2013 mostró un crecimiento moderado de 1.1%, prácticamente alcanzando niveles pre-crisis y en el 2014 hubo una recuperación del 8.0%. En México, la crisis financiera también impactó de manera negativa al mercado, sin embargo en 2010 mostró una recuperación de 3.5% seguida de un crecimiento en 2011 del 4.5%. En 2012, se tuvo una tasa de crecimiento del 4.3% como resultado de una mejora en el mercado del empaque, mientras que 2013 mostró una contracción de mercado debido en gran parte a la difícil situación por la que atraviesan las grandes constructoras de vivienda en el país. En el 2014, se tuvo un crecimiento del 8.0%. Para 2015 se espera una recuperación en el mercado nacional del orden del 5.0%.

Posición de Mercado

Durante el 2014, Alpek estima que vendió en el mercado nacional aproximadamente 56% del EPS en empaques, en tanto que el restante 44% se destinó al negocio de construcción. En base a información de la empresa y de analistas de la industria, Alpek cuenta y opera la planta de fabricación más grande de EPS en América, siendo líderes en el mercado mexicano; asimismo, cuenta con una participación del 80% en el mercado de construcción y empaques de México. Al 31 de diciembre de 2014, Alpek estima en base a información pública disponible, que cuenta con una participación de capacidad instalada de 91% en México. En los Estados Unidos y Canadá, estima que su participación de mercado en el 2014 fue de alrededor del 17%. Alpek estima en base a información pública de mercado disponible y estimaciones internas, que su capacidad instalada de EPS de 165,000 toneladas fue la más grande en Norteamérica y en el Caribe en el 2014. En marzo 2015, se adquirieron varias planta de EPS en Sudamérica con una capacidad combinada de 65,000 toneladas al año, para más información consultar la sección 1.4.

Poliuretanos (PURs)

Este negocio se vendió en marzo de 2015, para más información ver la sección 1.4.

Desarrollo de la Industria

Los poliuretanos resultan de la reacción de dos componentes: polioli e isocianato. El polioli de poliéter, un derivado del óxido de propileno, es la materia prima principal que Alpek ofrece a la industria del poliuretano. Los poliuretanos se desarrollaron por primera vez como un sustituto para el aislamiento de refrigeradores y aviones. Con el desarrollo de un polioli de poliéter de bajo costo, las espumas flexibles abrieron las puertas a las aplicaciones en colchones, mobiliario y segmento automotriz que conocemos actualmente. Se han desarrollado formulaciones, aditivos y técnicas de procesamiento, como moldeado reforzado y estructural para partes automotrices exteriores y sistemas de un solo componente. En Norteamérica, el máximo crecimiento se encuentra en México, donde se está reubicando la industria de la fabricación.

Posición de Mercado

Alpek estima que es el proveedor líder en México de productos de poliuretano mezclados según necesidades como "sistemas" químicos de dos componentes para una amplia variedad de mercados de uso final. BASF es el socio en esta alianza estratégica, fabrica y proporciona el componente de isocianato ("MDI" o "TDI") para fabricar el componente de polioli. Alpek puede proveer a algunos clientes los PURs como un "sistema" integrado, que es una solución integral de productos, con ambos componentes. Los clientes de poliuretanos mezclan ambos componentes, en la proporción adecuada, para obtener el producto de poliuretano. También Alpek provee a algunos clientes solo uno de los componentes básicos, el polioli.

Alpek fabrica y distribuye una amplia variedad de polioli y sistemas para espumas flexibles y rígidas, así como para aplicaciones avanzadas y de especialidades. Además, es el distribuidor exclusivo de BASF de isocianatos, ciertos aditivos, catalizadores y agentes sopladores que requiere la industria del poliuretano; De esta manera, Alpek ofrece una solución integral a los clientes de poliuretano.

Los usos finales principales para los PURs son colchones, mobiliario (asientos), aparatos para el hogar (aislamiento para refrigeradores) más una amplia variedad de usos en la industria automotriz. De acuerdo con estimaciones internas de Alpek, cuenta con una importante participación de mercado en el segmento de los PURs en México de aproximadamente 29% y se considera líder comercial en el mercado de sistemas con una participación de casi 36% en 2014.

Caprolactama (CPL)

Desarrollo de la Industria

El consumo mundial y el volumen de comercio de la CPL se concentran principalmente en el Noreste de Asia (China y Taiwán). La Unión Europea, la región de Norteamérica y Japón son regiones importantes de exportaciones netas de CPL. Con base en la tendencia del consumo mundial de la CPL en los años recientes, el consumo mundial en China ha aumentado fuertemente, la proporción en la Unión Europea y la región de Norteamérica ha mostrado una tendencia descendente. Durante el 2012 y 2013 entraron en operación nuevas capacidades en China causando un desajuste en el balance, generando un superávit, el cual ha afectado a la industria, sin embargo se espera que el crecimiento de la demanda mundial absorba este excedente. La tasa de operación de la industria se espera que se mantenga a niveles por arriba del 70%.

Posición de Mercado

Alpek es el único productor de CPL en México, siendo las importaciones de CPL a México mínimas. En la actualidad, Alpek vende CPL principalmente en los mercados de México y el Noreste de Asia. Alpek envió a Asia un 72% de sus ventas de caprolactama en 2014.

Fertilizantes (sulfato de amonio)

Desarrollo de la Industria

La industria de los fertilizantes en México es de aproximadamente 4.5 millones de toneladas por año. El sulfato de amonio compite con otro fertilizante basado en nitrógeno en México denominado urea, así como fertilizantes compuestos, que se elaboran según necesidades. El sulfato de amonio tiene el valor agregado de su contenido de azufre, el cual es apropiado para mejorar las características del suelo alcalino en México.

La demanda total de sulfato de amonio de México es de aproximadamente 1.4 millones de toneladas por año. Adicionalmente, México importa aproximadamente 1.5 millones de toneladas por año de urea. Las ventas de sulfato de amonio en México están vinculadas con el ciclo agrícola de temporal.

Posición de Mercado

Existen cuatro productores de sulfato de amonio en México, cada uno de los cuales se ubica en una región geográfica diferente del país; Alpek estima tener una participación del 40% del mercado y el resto por los otros tres participantes.

Otros Químicos

Desarrollo de la Industria

El crecimiento económico en México, en particular en las industrias del petróleo, automotriz y productos de consumo, impulsarán el crecimiento de otros productos de especialidad y químicos de Alpek. La posición competitiva de los costos de producción de etileno también apoyará el desarrollo de un grupo de productos que utilizan óxido de etileno como su principal materia prima.

Posición de Mercado

Alpek cuenta con un importante número de productos de químicos de especialidad con diversos usos finales, entre los más importantes destacan: medicamentos, cosméticos, detergentes, aplicaciones en la industria petrolera y tratamiento de aguas.

Químicos de la industria del petróleo (OFC) son productos que se utilizan en el mercado para el proceso de producción de petróleo crudo. Alpek participa en el mercado de desemulsificantes principalmente como proveedor de productos de deshidratación y desalinización de petróleo crudo (promoviendo la separación del agua del petróleo crudo) y estima que ha logrado una participación en el mercado nacional de 35%.

Sus productos químicos industriales se dividen en glicoles de etileno y propileno, glicóéteres y fluidos para frenos (GBF). Considera que es líder en el comercio en la mayoría de estos mercados.

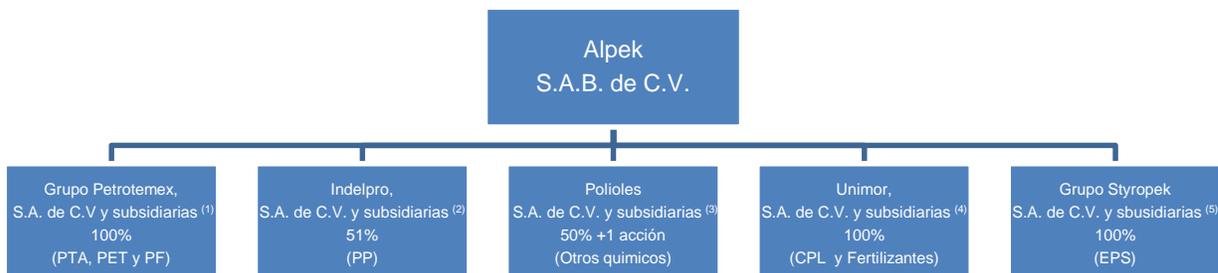
En los mercados que participa de químicos de especialidad e industriales son muy diversos; el mercado está altamente fragmentado entre múltiples productos y productores.

Los productos de Alpek satisfacen las necesidades de un gran número de mercados industriales, tanto en México, como en el extranjero. La siguiente tabla presenta información resumida de los mismos:

Subsidiarias	Producto	Usos	Mercados
Temex	PTA	Poliéster para fabricación de botellas plásticas, películas, fibras de poliéster textiles e industriales.	Envases de líquidos, textiles para prendas, para el hogar y para automóviles; películas para empaque.
Akra Polyester	PTA y Filamento Poliéster	Poliéster para fabricación de botellas plásticas, películas, fibras de poliéster textiles e industriales. Telas industriales, mangueras, cinturones de seguridad, lonas plastificadas, tejidos angostos, cordeles, redes y artesanías.	Envases de líquidos, textiles para prendas, para el hogar y para automóviles; películas para empaque. Prendas de vestir, hogar, automotriz, decoración y tapicería.
DAK Americas, DAK México y DAK Argentina	PTA, PET y Fibra corta poliéster	Poliéster y resinas para la fabricación de botellas plásticas, películas, fibras poliéster textil e industrial. Telas tejidas y no tejidas. Fibras de acojinamientos.	Envases para bebidas, alimentos, artículos para el cuidado de la salud, del hogar, textiles para prendas, para el hogar; alfombras y acojinamientos; aplicaciones médicas e industriales.
CabelmaPET	rPET	Resina reciclada de grado alimenticio	Envases para bebidas, alimentos, artículos para el cuidado de la salud, del hogar
Indelpro	Polipropileno	Empaques, tapas, pañales desechables, hipodérmicas, partes automotrices, etc.	Alimentos, medicinas, artículos para cuidado de la salud, del hogar.
Polioles	Químicos industriales y especialidades químicas	Pinturas, solventes, líquidos de frenos, surfactantes, humectantes, emulsificantes, encapsulantes, etc.	Pinturas para la industria automotriz, alimentos, cosméticos, farmacéuticos, textiles.
Styropek	Poliestireno Expandible	Aislantes y aligerantes de construcción, empaques de electrónicos y de alimentos.	Industria maquiladora, alimenticia, de la construcción.
Univex	Caprolactama	Materia prima para la producción de Nylon 6.	Producción de fibras y plásticos de ingeniería de nylon.
	Sulfato de Amonio	Fertilizantes	Agricultura
Nyltek	Polímero de Nylon	Fibras de nylon.	Textiles y prendas de vestir, textiles automotrices.

2.11. Estructura Corporativa.

Alpek es una compañía controladora que efectúa sus negocios y operaciones por medio de sus subsidiarias. La tabla siguiente resume su estructura corporativa a la fecha de realización, incluyendo las subsidiarias principales y el porcentaje de participación en las mismas y sus productos principales.



Por no considerarse como una subsidiaria material de Alpek, Copeq, Grupo Alpek, S.A de C.V. no ha sido incluida en el presente organigrama.

1. Subsidiarias principales: Tereftalatos Mexicanos, S.A. de C.V. (BP Amoco Chemical Company posee 8.55%), Akra Polyester, S.A. de C.V. (BP Amoco Chemical Company posee 6.65%), DAK Americas LLC, DAK Resinas Americas México, S.A. de C.V., DAK Americas Argentina, S.A., DAK Americas Pearl River, Inc, DAK Americas Exterior, S.L., DAK Mississippi, Inc, entre otras subsidiarias no materiales.
2. LyondellBasell Industries Holdings, B.V. es propietario del 49% de las acciones restantes. Industrias Indelpro, S.A. de C.V. (prestación de servicios) es una sociedad subsidiaria de la Compañía.
3. BASF de México, S.A. de C.V. es propietario del 50% de las acciones menos una acción. Industrias Polioles, S.A. de C.V. (prestación de servicios) es una sociedad subsidiaria de la Compañía.
4. Las subsidiarias principales de esta sociedad son: Univex, S.A., Nyltek, S.A. de C.V., entre otras subsidiarias no materiales.
5. Subsidiarias de nueva creación en Marzo 2015 para consolidar operaciones de EPS.

A continuación se presenta una tabla con los nombres de las empresas petroquímicas de Alpek y sus principales productos:

<u>Subsidiarias Principales</u>	<u>Nombre Corto</u>	<u>Productos Principales</u>
Grupo Petrotemex, S.A. de C.V. (Empresa tenedora de las cinco siguientes empresas)	Petrotemex	
DAK Americas LLC	DAK Americas	PTA, PET, fibra corta poliéster
DAK Mississippi Inc, Clear Path Recycling, Co.	Clear Path	Reciclaje de PET
DAK Resinas Americas México, S.A. de C.V.	DAK México	PET
DAK Americas Exterior, S.L. (Empresa tenedora de la siguiente empresa)	DAK Americas Exterior	
DAK Americas Argentina, S.A.	DAK Argentina	PET
Tereftalatos Mexicanos, S.A. de C.V.	Temex	PTA
Akra Polyester, S.A. de C.V.	Akra Polyester	PTA, Poliéster, filamentos industriales y polímeros de poliéster
Indelpro, S.A. de C.V.	Indelpro	Polipropileno

Poliolos, S.A. de C.V.	Poliolos	glicoles, glicoéteres, especialidades químicas
Grupo Styropek, S.A. de C.V. (Empresa tenedora de las cinco siguientes empresas)	Styropek	Poliestirenos
Styropek México. S.A. de C.V.	Styropek México	Poliestirenos
Styropek of Canada Corporation	Styropek Canadá	
Styropek USA, Inc.	Styropek USA	
Styropek Exterior, S.L. (Empresa tenedora de la siguiente empresa)	Styropek Exterior	Poliestirenos
Styropek do Brazil, Ltda.	Styropek Brasil	Poliestirenos
Styropek, S.A.	Styropek Argentina	
Styropek Chile, S.A.	Styropek Chile	
Unimor, S.A. de C.V. (Empresa tenedora de las dos siguientes empresas)	Unimor	
Univex, S.A.	Univex	Caprolactama y sulfato de amonio
Nyltek, S.A. de C.V.	Nyltek	Polímero de nylon

2.12. Descripción de los Principales Activos.

Las oficinas corporativas se ubican en Monterrey, México. En la actualidad, En 2015, Alpek opera 17 plantas en los Estados Unidos, México y Argentina, las cuales se enlistan a continuación.

Producto Producido	Instalación (Ubicación)	Capacidad Instalada (miles de toneladas/año)	Comprada/ Expansión	Antigüedad ⁽¹¹⁾ (Años)
PTA	Columbia, SC, USA ⁽²⁾	640	Ene 2011	31
	Altamira, Tamaulipas, México	1,000	1997	18
	Cosoleacaque, Veracruz, México	610	1979	35
PET	Fayetteville, NC, USA ⁽¹⁾	170	Jul 2001	18
	Charleston, SC, USA ⁽³⁾	170	Jun 2003	12
	Columbia, SC, USA ⁽²⁾	725	Ene 2011	26
	Bay St. Louis, MS, USA ⁽⁴⁾	430	Ago 2011	16
	Cosoleacaque, Veracruz, México	180	Dic 2007	19
	Zárate, Argentina ⁽⁵⁾	190	Dic 2007	17
rPET	Pacheco, Argentina	16	Abr 2014	4
Fibras	Charleston, SC, USA ⁽⁶⁾	135	Ago 2004	41
Filamentos	Monterrey, Nuevo León, México	160	1957	57
PP	Altamira, Tamaulipas, México	640	1991	23
EPS	Altamira, Tamaulipas, México	165	1995	19
	Guaratinguetá, Brasil ⁽¹⁰⁾	46	Mar 2015	55
	General Lagos, Argentina ⁽¹⁰⁾	18	Mar 2015	43
	Santiago, Chile ⁽¹⁰⁾	5	Mar 2015	37
	Puerto Montt, Chile ⁽¹⁰⁾	2	Mar 2015	19
CPL	Salamanca, Guanajuato, México ⁽⁷⁾	85	1995	40
Fertilizante	Salamanca, Guanajuato, México	360	1974	40
Nylon 6	Ocotlán, Jalisco, México ⁽⁷⁾	10	1995	57
Varios	Lerma, Estado de México, México ^{(8) (9)}	100	2001	49

- 1) Compra por Petrotemex a DuPont
- 2) Compra por Petrotemex a Eastman
- 3) Inicio operaciones en junio de 2003
- 4) Compra por Petrotemex a Wellman
- 5) Compra por Petrotemex a Eastman
- 6) Compra por Petrotemex a DuPont
- 7) Compra por Alpek a Celanese
- 8) La capacidad de esta planta varía dependiendo de la combinación de producción
- 9) Ajustada a venta de Pura y Sistemas a Basf en Marzo 2015
- 10) Compradas a BASF en Marzo 2015
- 11) La antigüedad corresponde a la fecha en que la planta empezó operaciones por primera vez. En la mayoría de los casos, sin embargo, se han invertido cantidades considerables de recursos para modernizar y expandir dichas plantas, así como para instalar equipos y tecnologías de vanguardia.

Fuera de México, las operaciones de Alpek se realizan actualmente a través de DAK Americas, una subsidiaria de GPT y de Styropek a partir de marzo 2015.

DAK Opera una planta de PET en Zárate, Argentina, con una capacidad instalada de 190,000 toneladas por año y CabelmaPET Opera una planta de rPET en Pacheco, Argentina, con una capacidad instalada de 16,000 toneladas al Año. En los Estados Unidos, las operaciones de Alpek se concentran en Carolina del Norte, Carolina del Sur y Mississippi. En Carolina del Norte, opera (Cedar Creek) suman 170,000 toneladas por año de capacidad de PET. Además, opera Clear Path, una alianza estratégica con Shaw Industries en el sitio de Cedar Creek. Clear Path utiliza botellas post-consumo para producir hojuelas de R-PET, que posteriormente se utilizan en la fabricación de alfombras. En Cooper River, Carolina del Sur, las instalaciones incluyen una instalación de PET de 170,000 toneladas por año y una instalación de fibra de 135,000 toneladas por año. En Columbia, Carolina del Sur, El sitio tiene una capacidad instalada de 725,000 toneladas por año de PET de las cuales 530,000 toneladas por año corresponden a la línea IntegRex™, una tecnología que ha integrado la capacidad de fabricación de PTA. En la Bahía de Saint Louis, Mississippi, Estados Unidos, con una capacidad de 430,000 toneladas de PET.

Styropek a partir de abril de 2015 opera 4 sitios adicionales, uno en Brasil, uno en Argentina y dos en Chile. Para más información de la operación favor de consultar la sección 1.4.

Alpek considera que actualmente no existen medidas ambientales que afecten la utilización de sus activos, lo cual se garantiza con el cumplimiento de todos los requerimientos, certificaciones y leyes, en materia ambiental, en las instalaciones de México, Estados Unidos y Argentina, respectivamente.

En el segmento de Poliéster, las plantas de PTA han operado en niveles cercanos al 95% durante los últimos 3 años, las plantas de PET han operado alrededor de 85% de utilización en los últimos 3 años y las plantas de fibra de poliéster han aumentado de aproximadamente 80% a 95% en los últimos 3 años.

En el segmento de Plásticos y Químicos, la planta de EPS ha aumentado de aproximadamente 85% a 95 % de utilización en los últimos 3 años, la planta de polipropileno ha aumentado de aproximadamente 70% a 80% de utilización en los últimos 3 años, y la planta de caprolactama ha disminuido de aproximadamente 90% a 80% de utilización en los últimos 3 años.

A la fecha de este reporte, las empresas de Alpek no tenían créditos bancarios garantizados con activos de sus plantas industriales.

2.13. Seguros.

Alpek está asegurado con coberturas contra tres categorías de riesgos: (i) activos e interrupción del negocio; (ii) transportación y (iii) responsabilidad civil. Las pólizas de seguros se negocian en representación a nivel de la sociedad controladora a través de Alfa y son aplicables a las operaciones en México, Estados Unidos y Argentina.

La póliza contra todo riesgo asegura los activos y protege a Alpek contra interrupciones del negocio provocadas por huracanes y otras condiciones climáticas, temblores, fallas en el equipo y otras catástrofes. Las pólizas de transportación ofrecen cobertura para toda la mercancía de importación y exportación, como materias primas, inventarios y productos, ya sea que se envíen por aire, tierra y/o mar. También Alpek mantiene pólizas de responsabilidad civil que ofrecen cobertura para daños a terceros y aseguran bienes, productos y personas, incluyendo a consejeros y directivos. Además, cada subsidiaria mantiene otras pólizas de seguro según sea necesario para cumplir con los reglamentos locales o las necesidades específicas, como automóviles comerciales, indemnización a trabajadores, responsabilidad del medio ambiente y prácticas de empleados.

Alpek considera que las coberturas de los seguros son razonables en su monto y consistentes con las normas de la industria aplicables a las compañías petroquímicas que operan en la región de Norteamérica y no prevemos tener dificultades para renovar las pólizas de seguro.

2.14. Procedimientos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.

En el curso ordinario de negocios, Alpek ha sido parte de diversas controversias y litigios. Si bien, los resultados de las controversias no se pueden predecir con certidumbre, no se considera que existan demandas, juicios o procedimientos, pendientes o inminentes, contra Alpek o que afecten y que, de resolverse en forma adversa para la empresa, perjudicarían considerablemente, en la opinión de Alpek, ya sea de manera individual o total, el negocio, la situación financiera o los resultados de operación.

2.15. Acciones Representativas del Capital Social.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013, y 2012, el importe del capital suscrito y pagado, asciende a \$ 6,051,879,826 representado por 2,118,163,635 acciones ordinarias, nominativas, Clase I, Serie A, sin expresión de valor nominal, las cuales otorgan plenos derechos corporativos y económicos a sus tenedores.

A la fecha, Alpek (i) no mantiene ninguna posición en instrumentos derivados liquidables en especie cuyo subyacente sea sus propias acciones o certificados de participación ordinarios sobre dichas acciones; (ii) no ha emitido ningún valor relacionado con su capital, distinto a las Acciones; (iii) no mantiene ninguna proporción de su capital pendiente de pago, por haber sido ésta pagadera en especie; y (iv) no ha llevado a cabo emisión alguna de Acciones, que se haya otorgado a los accionistas.

2.16. Dividendos y Política de Dividendos.

De acuerdo con la legislación mexicana, solamente los accionistas, actuando mediante asambleas generales, sujetas a un cierto quórum, tienen la autoridad para decretar el pago de un dividendo; y aunque no esté requerido por ley, normalmente dichas declaraciones siguen las recomendaciones del Consejo de Administración. Adicionalmente, de acuerdo con la legislación mexicana, Alpek sólo puede pagar dividendos de las utilidades retenidas, y después de que mínimo el 5% del ingreso neto haya sido asignado a la reserva legal, hasta que la cantidad de dicha reserva sea igual al 20% del capital pagado de la Sociedad. Dado que somos controlados por Alfa, Alfa tiene la facultad de determinar la política y el pago de dividendos. Véase "Factores de Riesgo - El pago y el importe de los dividendos que pagamos a los accionistas están sujetos a la decisión del accionista principal."

La política de dividendos que se tiene es dar un dividendo anual dentro de un rango de US \$70 millones y US \$120 millones. Esta política de dividendos está sujeta a cambios o a su terminación a discreción del Consejo de Administración o de los accionistas. El dividendo está determinado en función de los resultados del año inmediato anterior, además de la situación financiera de la Compañía en el año de que se trate, las expectativas de sus negocios para los siguientes años, entre otros factores.

ALPEK ha decretado dividendos en efectivo por las siguientes cantidades:

Fecha de dividendo decretado	Cantidad por acción (pesos)	Monto Total (Millones de pesos)
Enero, 2012	0.282	\$ 140.0
Febrero, 2012	1.291	\$ 641.5
Agosto, 2012	0.43	\$ 910.8
Febrero, 2013 ¹	0.695	\$1,471.9
Diciembre, 2013 ²	0.702	\$1,487.6
Abril, 2015	0.6953	\$ 1,472.8

1. El dividendo fue pagado en 2 exhibiciones: La primera fue pagada el día 8 de marzo de 2013 a razón de \$ 0.408 pesos por acción, resultando un monto total de \$ 863.2 millones de pesos. La segunda fue pagada el día 19 de septiembre de 2013 a razón de \$ 0.284 pesos por acción, resultando un monto total de \$ 602.3 millones de pesos.
2. El 9 de diciembre de 2013 se pagó un dividendo en efectivo como adelanto del dividendo de 2014. Durante el 2014, Alpek no decreto ningún dividendo adicional.

La cantidad y el pago de dividendos futuros, en su caso, estarán sujetos a la legislación aplicable y dependen de una variedad de factores que pueden ser considerados por el Consejo de Administración o accionistas, incluidos los resultados de operación futuros, condición financiera, requisitos de capital, inversiones en posibles adquisiciones u otras oportunidades de crecimiento, restricciones legales y contractuales en los instrumentos de deuda actuales y futuros y la capacidad de obtener fondos de las subsidiarias. Dichos factores podrán limitar la capacidad de pagar dividendos futuros y podrá considerarse por el Consejo de Administración en recomendar, o por los accionistas en aprobar, el pago de dividendos futuros.

Dado que Alpek es una sociedad controladora, los ingresos, y por lo tanto la capacidad de pagar dividendos, depende de los dividendos y otras distribuciones que reciba de las subsidiarias. El pago de dividendos u otras distribuciones por las subsidiarias dependerán de sus resultados de operación, condiciones financieras, planes de gastos de capital y otros factores que sus respectivos Consejos de Administración consideren pertinentes. Los dividendos solamente podrán ser pagados con cargo a reservas distribuibles. Adicionalmente, la capacidad de declarar o pagar dividendos de las subsidiarias podría verse limitada, en caso de asumir o verse sujetas a ciertas obligaciones de hacer y de no hacer bajo ciertos contratos.

3) Información Financiera

3.1. Información Financiera Seleccionada

Los estados financieros consolidados aquí presentados han sido preparados de conformidad con NIIF emitidas por el IASB. Las NIIF adicionalmente incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes, así como todas las interpretaciones relacionadas emitidas por el IFRS IC, incluyendo aquellas emitidas previamente por el SIC.

De conformidad con las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros a partir del año 2012, utilizando como marco normativo contable las IFRS.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las exenciones aplicadas por los instrumentos financieros de cobertura, medidos a valor razonable, así como los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta.

Comparabilidad de la información financiera

La comparabilidad de la información financiera presentada en la siguiente tabla, así como la de los Estados Financieros Consolidados Dictaminados, está afectada por algunos eventos ocurridos en los años 2014, 2013 y 2012 como a continuación se indica:

Año 2014: Alpek firma acuerdo con BASF sobre la compra/venta de activos de Poliuretanos (PU) en las Américas en Julio 2014. El 1 de diciembre de 2014, la planta Cogeneradora inicio operaciones. En diciembre 2014, Alpek decidió finalizar el acuerdo con UPC y procedió a vender las acciones reconociendo un deterioro.

Año 2013: Alpek firma acuerdo con Gruppo M&G para planta de PTA/PET en Corpus Christi en Abril 2013. Durante el 2T13 Alpek tomo la decisión de cerrar la planta de Cape Fear para consolidar sus operaciones de poliéster y mejorar su competitividad en costos. En agosto de 2013, Alpek emite un bono de US \$300 M dls en el mercado internacional de deuda. En septiembre 2013, Alpek anunció la firma de un acuerdo de coinversión con United Petrochemical Company para la construcción de una planta integrada de PTA/PET en UFA, Rusia.

Año 2012: Entrada de Alpek a la BMV, se anunció la construcción de una planta de cogeneración en Cosoleacaque, Veracruz y emisión de bono en el mercado internacional de deuda

Estas operaciones se describen con mayor detalle en las secciones 1.4 “Eventos importantes recientes”; 2 “La Compañía”, y 3.5 “Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y los Resultados de Operación”, incluidas en este reporte.

Además de lo anterior, existen factores de naturaleza incierta que pueden hacer que el desempeño pasado de ALPEK, tal y como se muestra en los estados financieros, no sea indicativo de su desempeño futuro. Dichos factores son descritos con detalle en la Sección 1.5 “Factores de Riesgo.”

3.2. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación

La información por segmentos se presenta de manera consistente con el informe interno proporcionado al Director General de la Compañía, que representa la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, asignación de recursos y evaluación de desempeño de los segmentos operativos.

Un segmento operativo se define como un componente de una entidad de la que la información financiera separada se evalúa continuamente.

La Compañía controla y evalúa sus operaciones continuas a través de dos segmentos de negocio con base en productos: la cadena de negocios de Poliéster y el negocio de Plásticos y Químicos. Estos segmentos son administrados de forma independiente ya que sus productos varían y los mercados que atienden son diferentes. Sus actividades son realizadas a través de varias subsidiarias.

Las operaciones entre los segmentos operativos se realizan a valor de mercado y las políticas contables que se usan para preparar información por segmentos son consistentes con las descritas en la Nota 3.

La Compañía evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos operativos con base en la utilidad neta, excluyendo impuestos, la participación en resultados de asociadas, el resultado financiero neto, depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes (EBITDA), considerando que dicho indicador representa una buena medida para evaluar el desempeño operativo y la capacidad para satisfacer obligaciones de capital e intereses con respecto a la deuda de la Compañía, así como la capacidad para fondar inversiones de capital y requerimientos de capital de trabajo. No obstante lo anterior, el EBITDA no es una medida de desempeño financiero bajo las IFRS, y no debería ser considerada como una alternativa a la utilidad neta como una medida de desempeño operativo, o flujo de efectivo como una medida de liquidez.

La Compañía ha definido el EBITDA ajustado como el cálculo de sumar a la utilidad de operación, la depreciación, amortización y el deterioro de activos no circulantes.

A continuación se muestra la información financiera condensada de los segmentos operativos a informar (en millones de pesos): Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014:

Estado de Resultados	Poliéster	Plásticos y Químicos	Otros	Total
Ingresos por segmento	\$ 63,316	\$ 23,071	(\$ 315)	\$ 86,072
Ingresos inter-segmento	(88)	(227)	315	-
Ingresos con clientes externos	\$ 63,228	\$ 22,844	\$ -	\$ 86,072
Utilidad de operación	\$ 2,006	\$ 1,674	\$ 59	\$ 3,739
Depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes	1,535	436	-	1,971
EBITDA ajustado	\$ 3,541	\$ 2,110	\$ 59	\$ 5,710
Inversiones en activo fijo (CAPEX)	\$ 3,803	\$ 388	\$ -	\$ 4,191

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013:

Estado de Resultados	Poliéster	Plásticos y Químicos	Otros	Total
Ingresos por segmento	\$ 68,704	\$ 21,600	\$ (243)	\$ 90,061
Ingresos inter-segmento	(68)	(175)	243	-
Ingresos con clientes externos	\$ 68,636	\$ 21,425	\$ -	\$ 90,061
Utilidad de operación	\$ 977	\$ 1,882	\$ 66	\$ 2,925
Depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes	3,997 ⁽¹⁾	422	-	4,419
EBITDA ajustado	\$ 4,974	\$ 2,304	\$ 66	\$ 7,344
Inversiones en activo fijo (Capex)	\$ 1,845	\$ 431	\$ -	\$ 2,276

(1) En 2013 se integra principalmente por el efecto del deterioro de activos fijos por el cierre de la planta de Cape Fear. Véase Notas 2 2013 c) y 18.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012:

Estado de Resultados	Poliéster	Plásticos y Químicos	Otros	Total
Ingresos por segmento	\$ 75,249	\$ 21,068	(\$154)	\$ 96,163
Ingresos inter-segmento	(49)	(105)	154	-
Ingresos con clientes externos	\$ 75,200	\$ 20,963	\$ -	\$ 96,163
Utilidad de operación	\$ 5,319	\$ 2,121	\$ -	\$ 7,476
Depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes	1,689	446	-	2,135
EBITDA ajustado	\$ 7,008	\$ 2,607	(\$ 4)	\$ 9,611
Inversiones en activo fijo (Capex)	\$ 1,400	\$ 122	\$ -	\$ 1,522

La conciliación entre el EBITDA ajustado y la utilidad antes de impuestos por los años terminados el 31 de diciembre es como sigue:

	2014	2013	2012
EBITDA ajustado	\$ 5,710	\$ 7,344	\$ 9,611
Depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes	(1,971)	(4,419)	(2,135)
Utilidad de operación	3,739	2,925	7,476
Resultado financiero, neto	(1,497)	(1,172)	(1,331)
Participación en pérdida de asociadas	(45)	(30)	(39)
Utilidad antes de impuestos	\$ 2,197	\$ 1,723	\$ 6,106

A continuación se muestran los ingresos por país de origen por los años terminados el 31 de diciembre:

	2014	2013	2012
México	\$ 48,056	\$ 49,276	\$ 53,456
Estados Unidos	33,836	36,331	38,609
Argentina	4,180	4,454	4,098
Ingresos	\$ 86,072	\$ 90,061	\$ 96,163

El cliente principal de la Compañía generó ingresos por \$8,488, \$10,116 y \$10,121 por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente, estos ingresos se generaron en el segmento de reporte de Poliéster y representan el 11% de los ingresos consolidados con clientes externos para los años mencionados.

La siguiente tabla muestra los activos intangibles y las propiedades, planta y equipo por país de origen (en millones de pesos):

Al 31 de diciembre de

	2014	2013	2012
México	\$ 1,986	\$ 1,727	\$ 1,552
Estados Unidos	4,061	1,179	690
Argentina	36	-	1
Total activos intangibles	\$ 6,083	\$ 2,906	\$ 2,243

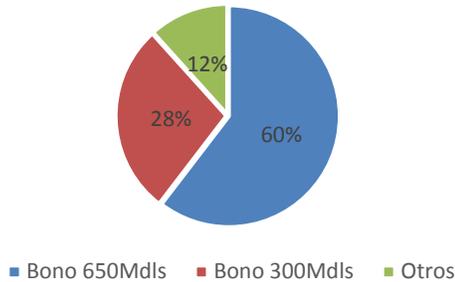
Al 31 de diciembre de

	2014	2013	2012
México	\$ 20,981	\$ 18,818	\$ 18,439
Estados Unidos	6,045	5,703	7,985
Argentina	366	185	271
Total propiedades, planta y equipo	\$ 27,392	\$ 24,706	\$ 26,695

3.3. Informe de Créditos Relevantes

Al 31 de diciembre de 2014, Alpek cuenta con dos créditos relevantes que representan el 87% de la deuda de Alpek.

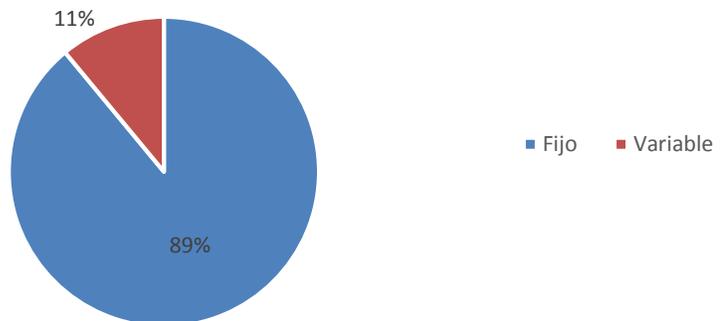
Distribución de deuda



Distribución de deuda por años



Distribución de deuda por tasa



Bono Senior 144A / Reg. S de US\$ 300 millones

El 8 de agosto de 2013, Alpek emitió un Bono Senior bajo las reglas 144A y Reg. S en los mercados internacionales de capital por un monto principal de US\$300 millones, el Bono Senior genera intereses a una tasa de 5.375% anual, en pagos semestrales, el 8 de febrero y el 8 de agosto de cada año. El Bono Senior tiene como vencimiento el 8 de agosto de 2023.

Alpek a su opción, puede amortizar los Bonos Senior en cualquier momento, todo o en parte, a un precio que resulte del mayor entre (1) un precio de amortización igual al 100% del monto principal de los Bonos Senior más los intereses devengados y (2) la suma del valor presente de cada pago futuro, tanto de principal como de intereses, descontados de forma semestral a la fecha de redención a una tasa de *UST* más 40 puntos bases. Además, en el caso de ciertos cambios en el tratamiento de la retención fiscal mexicana en relación a los pagos de intereses de los bonos, Alpek podrá redimir las Notas en su totalidad, pero no en parte, al 100% de su valor nominal, más los intereses devengados y no pagados, en su caso, a la fecha de redención. No existe un fondo de amortización para las Notas.

Bono Senior 144A / Reg. S de US \$650 millones

En 20 de noviembre de 2012, Alpek emitió un Bono Senior bajo las reglas 144A y Reg. S en los mercados internacionales de capital por un monto principal de US \$650 millones, El Bono Senior genera intereses a una tasa de 4.500% anual, en pagos semestrales, el 20 de mayo y el 20 de noviembre de cada año. El Bono Senior tiene como vencimiento el 20 de noviembre de 2022.

Alpek a su opción, puede amortizar los Bonos Senior en cualquier momento, todo o en parte, a un precio que resulte del mayor entre (1) un precio de amortización igual al 100% del monto principal de los Bonos Senior más los intereses devengados y (2) la suma del valor presente de cada pago futuro, tanto de principal como de intereses, descontados de forma semestral a la fecha de redención a una tasa de *UST* más 45 puntos bases. Además, en el caso de ciertos cambios en el tratamiento de la retención fiscal mexicana en relación a los pagos de intereses de los bonos, Alpek podrá redimir las Notas en su totalidad, pero no en parte, al 100% de su valor nominal, más los intereses devengados y no pagados, en su caso, a la fecha de redención. No existe un fondo de amortización para las Notas.

Ambos Bonos Senior contienen entre otras, las obligaciones de hacer y no hacer siguientes:

1. Realizar las obligaciones de pago de las Notas.
2. Conservar la existencia legal.
3. Cumplir con las obligaciones fiscales, y cualquier requerimiento correspondiente necesario.
4. No buscar el beneficio de ninguna ley que prohíba o condone el pago del capital o de los intereses de las Notas.
5. Abstenerse y hacer que las subsidiarias de Alpek se abstengan de constituir gravámenes, salvo los permitidos.
6. Abstenerse y hacer que las subsidiarias de Alpek se abstengan de entrar en alguna transacción del tipo "Sale and Leaseback", salvo en las circunstancias permitidas.
7. Hacer una oferta para comprar las Notas en caso de un Cambio de Control y Evento Detonante.
8. Entregar a la Fiduciaria, y a los tenedores de las Notas en caso de requerirlo, en inglés y en formato electrónico:
 - a) los estados financieros dictaminados por despacho reconocido a los 135 días posteriores del cierre del ejercicio fiscal;
 - b) los estados financieros trimestrales a más tardar a los 60 días posteriores al cierre del trimestre;
 - c) resúmenes de los reportes y notificaciones entregadas a la CNBV y a la "Euro MTF Market";
9. Mantener una página de internet u otro sistema de distribución electrónica que contenga la información respectiva al Bono.
10. Entregar junto con los estados financieros dictaminados y trimestrales, un certificado que establezca la existencia o no de un Incumplimiento o Evento de Incumplimiento.
11. Realizar el pago de montos adicionales en aras de que los pagos de las Notas sean realizados libres de cualquier deducción o retención, siendo el monto total correspondiente efectivamente pagado, salvo las excepciones permitidas.
12. No consolidar, fusionar o vender todos los activos o substancialmente todos sus activos, excepto en los casos permitidos.

Además ambos Bonos Senior contienen, entre otras, las siguientes causas de vencimiento anticipado, cada una sujeta a su respectivo periodo de cura y materialidad:

1. Pago inoportuno de intereses y principal.
2. Incumplimiento de las limitaciones de constitución de gravámenes, consolidación, fusión o venta de activos.
3. Incumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer.
4. Incumplimiento derivado de otros instrumentos de deuda, cuyo incumplimiento sea en el pago de intereses y principal después de vencido su periodo de gracia, o si el incumplimiento resulta en la obligación de pago antes de su fecha de vencimiento cuando el monto principal de dicho instrumento de deuda, junto con el monto principal de cualquier otro instrumento de deuda en el que hubiere incumplimiento de pago o se hubiere dado el caso de la obligación de su pago anticipado sea equivalente a US \$50,000,000.00 o más.
5. Imposibilidad de ejecución de garantías por procedimiento judicial o la negativa de uno de los garantes a cumplir sus obligaciones de pago relativo a las "Notas".
6. Bancarrota

A la fecha de este reporte, Alpek y sus subsidiarias se encuentran al corriente en el pago del capital y los intereses de sus respectivos créditos.

Alpek, está en cumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer contenidas en los contratos de crédito de las subsidiarias; dichas obligaciones, entre otras condiciones y sujetas a ciertas excepciones, requieren o limitan la capacidad de las subsidiarias para:

- entregar cierta información financiera;
- mantener libros y registros de contabilidad;
- mantener en condiciones adecuadas los activos;
- cumplir con leyes, reglas y disposiciones aplicables;
- incurrir en endeudamientos adicionales;
- pagar dividendos;
- otorgar gravámenes sobre activos;
- celebrar operaciones con afiliadas;
- efectuar una consolidación, fusión o venta de activos; y
- celebrar operaciones de venta con pacto de arrendamiento (sale and lease-back).
- mantener ciertas razones financieras como deuda neta con respecto a Flujo de Operación y cobertura de interés

3.4. ALPEK, S.A.B. de C.V. — Resumen de Información Financiera Consolidada⁽¹⁾

Millones de Pesos

Las siguientes tablas muestran información financiera resumida de ALPEK y sus subsidiarias, por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

<u>Estados de Resultados:</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos	86,072	90,061	96,163
% Domésticas	37%	36%	36%
% Exportaciones	63%	64%	64%
Costo de Ventas	(79,757)	(82,436)	(86,767)
Utilidad Bruta	6,315	7,625	9,396
Gastos de Operación	(2,544)	(2,170)	(2,231)
Otros (Gastos) Ingresos Neto	(32)	(108)	311
Utilidad de operación antes de partidas no recurrentes	3,739	5,347	7,476
Partidas no recurrentes	0	(2,421)	0
Utilidad de Operación	3,739	2,926	7,476
Resultado financiero, neto	(1,497)	(1,172)	(1,331)
Participación en pérdidas de asociadas	(45)	(31)	(39)
Impuestos a la utilidad	(883)	(817)	(1,723)
Utilidad Neta Consolidada	1,314	906	4,383
Utilidad Neta atribuible a la Participación Controladora ⁽²⁾	801	262	3,663
Utilidad Neta atribuible a la Participación No Controladora ⁽³⁾	513	644	720
Utilidad por acción básica y diluida (en pesos)	0.38	0.12	1.83

<u>Estados de Situación Financiera:</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>
Activo Circulante	30,941	29,672	31,960
Propiedades, planta y equipo, neto	27,392	24,706	26,695
Otros Activos	7,038	3,750	3,041
Total Activo	65,371	58,128	61,696
Deuda a Corto Plazo	327	753	501
Otros Pasivos a Corto Plazo	13,998	11,552	11,547
Deuda a Largo Plazo	15,666	13,756	13,940
Otros Pasivos a Largo Plazo	5,535	4,979	6,057
Total Pasivo	35,526	31,040	32,045
Participación Controladora ⁽²⁾	25,949	24,018	26,180
Participación No Controladora ⁽³⁾	3,896	3,070	3,471
Total Capital Contable	29,845	27,088	29,651
Total Pasivo y Capital	65,371	58,128	61,696

<u>Otra Información Relevante:</u>	Al 31 de diciembre de <u>2014</u>	Al 31 de diciembre de <u>2013</u>	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>
Depreciación, Amortización y Deterioro de Activos No Circulantes	1,971	4,419	2,135
EBITDA Ajustado ⁽⁴⁾	5,710	7,344	9,611
Inversión en Propiedad, planta y equipo y Activos Intangibles	4,361	2,275	1,522
Deuda Neta de Caja ⁽⁵⁾	10,519	10,015	8,011
Personal ⁽¹⁾	4,669	4,546	4,696

<u>Razones Financieras:</u>	Al 31 de diciembre de <u>2014</u>	Al 31 de diciembre de <u>2013</u>	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>
Razón Circulante	2.16	2.41	2.65
Total Pasivo a Capital Contable	1.19	1.15	1.08
Deuda Neta de Caja a Capital Contable ⁽⁷⁾	0.35	0.37	0.27
Utilidad de Operación a Ventas %	4.34	3.25	7.77
EBITDA Ajustado a Ventas %	6.63	8.15	9.99
Cobertura de Intereses ⁽⁶⁾	6.48	7.06	6.22
Deuda Neta de Caja a Flujo de Operación ⁽⁷⁾	1.84	1.36	0.83
Deuda a Total Pasivo %	44.98	46.74	45.06
Deuda a Largo Plazo a Deuda Total % ⁽⁷⁾	98.04	94.85	96.55

- 1) Cantidades en millones de pesos nominales y personal, que se presenta en número de personas.
- 2) Corresponde a la utilidad neta y al capital contable de la controladora ALPEK.
- 3) Corresponde a la participación de los socios de la Controladora ALPEK en la utilidad neta y el capital contable de diferentes empresas subsidiarias.
- 4) Utilidad de operación más depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes.
- 5) Deuda Circulante más Deuda No Circulante excluyendo costos de emisión de deuda, más interés acumulado por pagar menos (efectivo y equivalente de efectivo más efectivo y equivalentes de efectivo restringidos).
- 6) EBITDA Ajustado / gastos financieros netos.
- 7) Excluyendo el costo de emisión de deuda

3.5. Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y los Resultados de Operación

El siguiente informe debe considerarse en conjunto con los Estados Financieros Consolidados (Anexo B), y la Información Complementaria (Anexo C a G). A menos que se indique de otra manera, las cifras están expresadas en millones de pesos nominales. Las variaciones porcentuales se presentan en términos nominales. Adicionalmente, algunas cifras se expresan en millones de dólares (US \$).

La información financiera contenida en este Análisis de la Administración se ha ampliado en algunos capítulos, para incluir tres años y adecuarla así a las Disposiciones de Carácter General, aplicables a las Emisoras y otros Participantes del Mercado de Valores, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, el 19 de septiembre de 2008 y sus actualizaciones.

2014

El siguiente análisis debe considerarse en conjunto con la Carta a los Accionistas, los Estados Financieros Dictaminados y la Información Complementaria. A menos que se especifique lo contrario, las cifras se expresan en millones de pesos nominales; adicionalmente, algunas cifras se expresan en millones de dólares (US \$) debido a la alta dolarización de los ingresos de Alpek. Las variaciones porcentuales se presentan en términos nominales. La información se presenta con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés).

Entorno económico

Durante 2014, la economía global experimentó una divergencia en las tasas de crecimiento de sus regiones. Mientras en Estados Unidos la economía mostró un crecimiento robusto de 2.4%, en la Eurozona se experimentó un crecimiento lento, de apenas 0.9%. Aunado a esta divergencia en las tasas de crecimiento, las economías desarrolladas implementaron políticas monetarias opuestas, causando una fuerte apreciación del dólar estadounidense.

Mientras tanto, en las economías emergentes hubo una desaceleración. En China, el crecimiento fue uno de los menores en las últimas dos décadas, de apenas 7.4%, y en México, el crecimiento fue de 2.1%.

Finalmente, la sobreoferta global de producción de petróleo llevó a que sus precios experimentaran un descenso de más de 50% durante el segundo semestre del año.

El comportamiento del PIB y otras variables económicas en México, se describe a continuación:

El PIB de México creció 2.1% en 2014, cifra ligeramente superior a la de 2013. La inflación al consumidor fue de 4.0%(b) en 2014, también superior a la cifra de 3.8%(b) registrada en 2013. El peso mexicano tuvo en 2014 una depreciación nominal anual de 12.5%(c), comparada con la depreciación de 0.5%(c) experimentada en 2013.

En cuanto a las tasas de interés en México, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) se ubicó en 2014 en 3.5%(b) en términos nominales, comparada con 4.3%(b) en 2013. En términos reales, hubo una disminución, al pasar de un acumulado anual de 0.4% en 2013 a -0.5% en 2014.

La tasa London Interbank Offered Rate (LIBOR) nominal a 3 meses en dólares, promedio anual, se ubicó en 0.2%(b) en 2014, similar a la de 0.3%(b) observada en 2013. Si se incorpora la depreciación nominal del peso frente al dólar, la tasa LIBOR en pesos constantes pasó de -3.1%(a) en 2013 a un 8.4%(a) en 2014.

Fuentes:

(a) Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

(b) Banco de México (Banxico).

(c) Banxico. Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana.

(d) Cálculos propios con datos de INEGI, bilateral con Estados Unidos, considerando los precios al consumidor.

Volumen - (miles de toneladas)	2014	2013	2012	VAR. % 2014 vs 2013	VAR. % 2013 vs 2012
Poliéster	3,082	3,035	3,263	2	(7)
Plásticos y Químicos	849	839	823	1	2
VOLUMEN TOTAL	3,931	3,874	4,086	1	(5)
Ingresos	2014	2013	2012	VAR. % 2014 vs 2013	VAR. % 2013 vs 2012
POLIÉSTER					
Millones de pesos	63,228	68,636	75,200	(8)	(9)
Millones de dólares	4,752	5,356	5,691	(11)	(6)
PLÁSTICOS Y QUÍMICOS					
Millones de pesos	22,844	21,425	20,963	7	2
Millones de dólares	1,719	1,671	1,586	3	5
INGRESOS TOTALES					
Millones de pesos	86,072	90,061	96,163	(4)	(6)
Millones de dólares	6,471	7,028	7,277	(8)	(3)
Índice de Precios	2014	2013	2012	VAR. % 2014 vs 2013	VAR. % 2013 vs 2012
POLIÉSTER					
Pesos	89	98	100	(9)	(2)
Dólares	88	101	100	(13)	1
PLÁSTICOS Y QUÍMICOS					
Pesos	106	100	100	5	0
Dólares	105	103	100	2	3
TOTALES					
Pesos	93	99	100	(6)	(1)
Dólares	92	102	100	(9)	2

Ingresos

En 2014 los ingresos netos de Alpek sumaron \$86,072 millones (US \$6,471 millones), 4% menos respecto a los \$90,061 millones (US \$7,028 millones) registrados en 2013. La disminución se debió a un decremento de 6% en los precios promedio, causado por la caída del precio del petróleo. El aumento de 1% en volumen no fue suficiente para contrarrestar la caída de precios.

Ingresos por Segmento de Negocio

Los ingresos netos de Poliéster en 2014 fueron de \$63,228 millones (US \$4,752 millones), 8% menos respecto a los ingresos de \$68,636 millones (US \$5,356 millones) en 2013, resultado de una baja de 9% en precios promedio de venta y un aumento de 2% en volumen. El menor precio promedio refleja el impacto por la caída del precio del petróleo.

En 2014 los ingresos netos de Plásticos y Químicos alcanzaron \$22,844 millones (US \$1,719 millones), 7% mayores respecto a los ingresos de \$21,425 millones (US \$1,671 millones) en 2013. Los crecimientos de 1% en volumen y 5% en el precio promedio de venta explican este aumento.

Utilidad de Operación y Flujo de Operación (EBITDA)

La utilidad de operación en 2014 fue de \$3,739 millones (US \$286 millones), 28% más respecto a los \$2,926 millones (US \$228 millones) del 2013. Este aumento fue resultado del impacto que tuvieron en 2013 los \$2,421 en costos de reestructuración y deterioro de activos relacionados con el cierre de la planta de Cape Fear. Excluyendo dicho impacto, la utilidad de operación fue 31% menor año contra año, principalmente por los efectos extraordinarios derivados de la caída del precio del petróleo, así como menores márgenes de Poliéster y Plásticos y Químicos.

El Flujo de Operación se ubicó en \$5,710 millones (US \$434 millones) en 2014, una disminución de 22% en comparación con los \$7,344 millones (US \$572 millones) alcanzados en 2013. Se estima que la caída en el precio del crudo en 2014 tuvo un impacto negativo sobre el Flujo de Operación de US \$90 millones aproximadamente, incluyendo el cargo no-erogable por devaluación de inventario.

Flujo de Operación (EBITDA) – (millones de pesos)	2014	2013	2012	VAR. % 2014 vs 2013	VAR. % 2013 vs 2012
Poliéster	3,541	4,974	7,008	(29)	(29)
Plásticos y Químicos	2,110	2,304	2,607	(8)	(12)
Otros y Eliminaciones	59	66	(4)	(11)	(1,671)
EBITDA TOTAL	5,710	7,344	9,611	(22)	(24)

Flujo de Operación (EBITDA) – (millones de dólares)	2014	2013	2012	VAR. % 2014 vs 2013	VAR. % 2013 vs 2012
Poliéster	270	388	531	(30)	(27)
Plásticos y Químicos	159	180	197	(12)	(9)
Otros y Eliminaciones	5	5	0	0	100
EBITDA TOTAL	434	572	728	(24)	(21)

Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

Durante 2014 el resultado integral de financiamiento (RIF) fue de -\$1,497 millones (-US \$111 millones), 28% más respecto al RIF de -\$1,172 millones (-US \$91 millones) en 2013. Este aumento se debió al reconocimiento de una pérdida cambiaria no-erogable por \$629 millones derivado de la depreciación del Peso mexicano respecto al Dólar estadounidense durante 2014.

RIF - (millones de pesos)	2014	2013	2012	VAR. % 2014 vs 2013	VAR. % 2013 vs 2012
Gastos Financieros	(956)	(1,114)	(1,894)	14	41
Productos Financieros	166	159	353	4	(55)
Gastos Financieros, neto	(791)	(955)	(1,541)	17	38
Ganancia (Pérdida) cambiaria	(629)	(146)	141	(331)	(203)
Valuación instrumentos financieros derivados	(77)	(71)	69	(8)	(203)
RIF TOTAL	(1,497)	(1,172)	(1,331)	(28)	12

Impuestos

Los impuestos a la utilidad en 2014 fueron de \$883 millones (US \$68 millones), 8% más que los \$817 millones (US \$63 millones) registrados en 2013. Se debe considerar que el monto de impuestos correspondiente a 2013 incluye un beneficio de \$920 millones en impuesto diferido relacionado con el cierre de la planta de Cape Fear.

Impuestos - (millones de pesos)	2014	2013	2012	VAR. % 2014 vs 2013	VAR. % 2013 vs 2012
Utilidad antes de impuestos	2,197	1,723	6,106	28	(72)
Tasa legal	30%	30%	30%		
Impuesto a la utilidad a la tasa legal	(659)	(517)	(1,832)	(28)	72
Impuestos por diferencias permanentes entre resultados contables-fiscales	(224)	(300)	109	25	(377)
Impuesto a la utilidad	(883)	(817)	(1,723)	(8)	53
Tasa efectiva de impuestos	40%	47%	28%		
Se integra como sigue:					
Causado	(975)	(1,137)	(1,458)	14	22
Ajuste a la provisión de ISR de años anteriores	(6)	(44)	3	86	(1,567)
Diferido	98	364	(268)	(73)	236
Impuesto a la utilidad	(883)	(817)	(1,723)	(8)	53

Utilidad neta atribuible a la participación controladora

La utilidad neta atribuible a la participación controladora alcanzó \$801 millones (US \$65 millones) en 2014, 206% más respecto a la utilidad de \$262 millones (US \$21 millones) registrada en 2013. Lo anterior refleja principalmente el impacto negativo de \$1,501 millones que tuvo el cierre de la planta de Cape Fear en la utilidad de 2013.

Estado de resultados – (millones de pesos)	2014	2013	2012	VAR. % 2014 vs 2013	VAR. % 2013 vs 2012
Utilidad de operación	3,739	2,926	7,476	28	(61)
RIF	(1,497)	(1,172)	(1,331)	(28)	12
Participación en pérdidas de asociadas	(45)	(30)	(39)	(48)	23
Impuestos a la utilidad	(883)	(817)	(1,723)	(8)	53
Utilidad neta consolidada	1,314	906	4,383	45	(79)
Utilidad atribuible a la participación controladora	801	262	3,663	206	(93)

Inversiones en Activo Fijo

En 2014 las inversiones fueron de \$4,359 millones (US \$320 millones), 92% más respecto los \$2,275 millones (US \$179 millones) de 2013. Los recursos se utilizaron principalmente para proyectos estratégicos, como la planta de PTA/PET en Corpus Christi, la planta de cogeneración en Cosoleacaque, la adquisición de CabelmaPET, S.A. en Argentina y la modernización de la planta de caprolactama, entre otros.

Deuda Neta

La deuda neta ascendió a \$10,519 millones (US \$715 millones) al 31 de diciembre de 2014, 5% mayor a la deuda neta de \$10,015 millones (US \$766 millones) al 31 de diciembre de 2013, debido a la depreciación del peso frente al dólar. Excluyendo el impacto del tipo de cambio, la deuda neta disminuye principalmente por el aumento en el saldo de Caja de Alpek que pasó de \$4,740 millones (US \$362 millones) en 2013 a \$5,747 millones (US \$390 millones) al cierre de 2014.

Deuda a corto y largo plazo	Millones de dólares			% integral	
	2014	2013	Var. %	2014	2013
Deuda a corto plazo	21	38	(44)	2	3
Largo plazo 1 año	1	20	(96)	0	2
2	24	67	(63)	2	6
3	22	45	(51)	2	4
4	48	0	100	4	0
5 años o más	978	948	3	89	85
DEUDA TOTAL	1,094	1,118	(2)	100	100
Vida media deuda largo plazo (años)	7.3	8.1			
Vida media deuda total (años)	7.2	7.7			

INDICADORES FINANCIEROS - (Veces)

	2014	2013	2012
Deuda Neta / Flujo de Operación (US \$)	1.6	1.3	0.8
Cobertura de Intereses (US \$)	6.5	7.1	6.2
Pasivo Total / Capital	1.2	1.1	1.1

Deuda Neta = Deuda Circulante más Deuda No Circulante excluyendo costos de emisión de deuda, más interés acumulado por pagar menos efectivo y equivalentes de efectivo más efectivo y equivalentes de efectivo restringidos

2013

El siguiente análisis debe considerarse en conjunto con la Carta a los Accionistas, Entorno Económico e Industria, los Estados Financieros Dictaminados y la Información Complementaria. A menos que se especifique lo contrario, las cifras se expresan en millones de pesos nominales para la información de 2013 y 2012; adicionalmente, algunas cifras se expresan en millones de dólares (US \$) debido a la alta dolarización de los ingresos de Alpek. Las variaciones porcentuales se presentan en términos nominales. La información se presenta con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés).

Volumen (miles de toneladas)	2013	2012	VAR. %
Poliéster	3,035	3,263	(7)
Plásticos y Químicos	839	823	2
VOLUMEN TOTAL	3,874	4,086	(5)

Ingresos (millones de pesos)	2013	2012	VAR. %
Poliéster	68,704	75,249	(9)
Plásticos y Químicos	21,600	21,068	3
Eliminaciones	(243)	(154)	58
INGRESOS TOTALES	90,061	96,163	(6)

Ingresos (millones de dólares)	2013	2012	VAR. %
Poliéster	5,362	5,695	(6)
Plásticos y Químicos	1,685	1,594	6
Eliminaciones	(19)	(12)	63
INGRESOS TOTALES	7,028	7,277	(3)

Ingresos

En 2013 los ingresos netos de Alpek sumaron \$90,061 millones (US \$7,028 millones), 6% menos respecto a los \$96,163 millones (US \$7,277 millones) registrados en 2012. La disminución se debió a un decremento de 5% en el volumen consolidado y de 1% en los precios promedio.

Ingresos por Segmento de Negocio

Los ingresos netos de Poliéster en 2013 fueron de \$68,704 millones (US \$5,362 millones), 9% menos respecto a los ingresos de \$75,249 millones (US \$5,695 millones) en 2012, debido a decrementos de 7% en volumen y 2% en precios promedio. La caída en el volumen fue consecuencia del menor dinamismo en los mercados de exportación de poliéster y, en menor medida, del cierre de la planta de Cape Fear.

En 2013 los ingresos netos de Plásticos y Químicos alcanzaron \$21,600 millones (US \$1,685 millones), 3% mayores respecto a las ingresos de \$21,068 millones (US \$1,594 millones) en 2012. El volumen aumentó 2% por una mayor demanda principalmente en polipropileno y EPS, mientras que los precios promedio se mantuvieron en el mismo nivel año contra año.

Utilidad de Operación y Flujo de Operación (EBITDA)

La utilidad de operación en 2013 fue de \$2,925 millones (US \$228 millones), 61% menos respecto a los \$7,476 millones (US \$566 millones) alcanzados en 2012. Esta disminución fue resultado de los \$2,421 millones en costos de reestructuración y deterioro de activos relacionados con el cierre de la planta de Cape Fear, así como de la caída en volumen y márgenes de exportación de poliéster y caprolactama.

El EBITDA se ubicó en \$7,344 millones (US \$572 millones) en 2013, una disminución de 24% en comparación con los \$9,611 millones (US \$728 millones) de 2012. Esta caída se debió principalmente al decremento en volumen y márgenes en los mercados de exportación de poliéster y caprolactama, además del cargo no recurrente por el cierre de la planta de Cape Fear.

Flujo de Operación (EBITDA) (millones de pesos)	2013	2012	VAR. %
Poliéster	4,974	7,008	(29)
Plásticos y Químicos	2,304	2,607	(12)
Otros y Eliminaciones	66	(4)	(1,671)
EBITDA TOTAL	7,344	9,611	(24)

Flujo de Operación (EBITDA) (millones de dólares)	2013	2012	VAR. %
Poliéster	388	531	(27)
Plásticos y Químicos	180	197	(9)
Otros y Eliminaciones	5	0	(1,723)
EBITDA TOTAL	572	728	(21)

Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

Durante 2013 el resultado integral de financiamiento (RIF) fue de -\$1,172 millones (-US \$91 millones), 12% menos respecto al RIF de -\$1,331 millones (-US \$101 millones) en 2012, debido a menores gastos financieros por una disminución en intereses y gastos de refinanciamiento año contra año.

RIF (millones de dólares)	2013	2012	VAR. %
Gastos Financieros	(1,092)	(1,897)	42
Productos Financieros	137	356	(62)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(146)	141	(203)
Valuación Instrumentos Financieros Derivados	(71)	69	(203)
RIF	(1,172)	(1,331)	12

Impuestos

Los impuestos a la utilidad en 2013 fueron de \$817 millones (US \$63 millones), 53% menos que los \$1,723 millones (US \$131 millones) registrados en 2012. La baja en impuestos a la utilidad se debió principalmente al reconocimiento a favor de \$920 millones en impuesto diferido relacionado con el cierre de la planta de Cape Fear.

Utilidad neta atribuible a la participación controladora

La utilidad neta atribuible a la participación controladora se ubicó en \$262 millones (US \$21 millones) en 2013, 93% menos que la cifra de \$3,663 millones (US \$277 millones) alcanzada en 2012. Lo anterior fue resultado principalmente del impacto negativo de \$1,501 millones (US \$117 millones) por cargos relacionados con el cierre de la planta de Cape Fear. Excluyendo estos cargos, la utilidad neta atribuible a la participación controladora fue de \$1,763 millones (US \$138 millones).

Inversiones en Activo Fijo

En 2013 las inversiones fueron de \$2,275 millones (US \$179 millones), 50% más respecto los \$1,522 millones (US \$115 millones) de 2012. Los recursos se utilizaron principalmente para proyectos estratégicos, como la planta de cogeneración en Cosoleacaque y la planta de PTA/PET en Corpus Christi.

Deuda Neta¹

La deuda neta ascendió a \$10,015 millones (US \$766 millones) al 31 de diciembre de 2013, 25% mayor a la deuda neta por \$8,011 millones (US \$616 millones) al 31 de diciembre de 2012. El aumento en deuda neta se debió principalmente al pago de dividendos por \$1,922 millones (US \$148 millones) en diciembre de 2013, como adelanto del dividendo de 2014.

Indicadores Financieros (veces)	2013	2012
Deuda Neta / Flujo de Operación (US \$)	1.3	0.8
Cobertura de Intereses (US \$)	7.1	6.2
Pasivo Total / Capital	1.1	1.1

(1) Deuda Neta = Deuda Circulante más Deuda No Circulante excluyendo costos de emisión de deuda, más interés acumulado por pagar menos (efectivo y equivalentes de efectivo más efectivo y equivalentes de efectivo restringidos).

3.6. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Descripción General

Históricamente, Alpek ha generado y espera seguir generando flujos de efectivo de positivo de las operaciones. El cual representa principalmente entradas provenientes de la utilidad (ajustadas por depreciación y otras partidas que no impliquen movimientos de efectivo) y las salidas de los aumentos del capital de trabajo necesarios para hacer crecer la operación. El flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión representa la inversión en inmuebles y equipo de capital necesario para el crecimiento, así como para las adquisiciones que hacen. El flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento se debe principalmente a los cambios en el endeudamiento en que se incurre para hacer crecer el negocio o el endeudamiento que se amortiza con efectivo de las operaciones o transacciones de refinanciamiento, así como los dividendos pagados.

Las principales necesidades de capital son para capital de trabajo, gastos de capital relacionadas con el mantenimiento, expansión y adquisiciones y el servicio de deuda. La capacidad para financiar las necesidades de capital depende de la capacidad actual de generación de efectivo de las operaciones, la capacidad global y los términos de los acuerdos de financiamiento y del acceso a los mercados de capitales. Alpek cree que su efectivo futuro de las operaciones, junto con el acceso a los fondos disponibles en base a acuerdos de

financiamiento y los mercados de capitales proporcionará recursos adecuados para financiar las necesidades operativas previsibles, inversiones, adquisiciones y nuevas actividades de desarrollo empresarial.

Liquidez

Alpek SAB es una sociedad controladora y, como tal, no tienen operaciones propias. La capacidad para cumplir con las obligaciones depende principalmente de las ganancias y flujos de efectivo de las subsidiarias, así como de la capacidad de las subsidiarias para pagar interés o monto principal de los préstamos inter-compañía, dividendos u otros montos.

La siguiente tabla muestra la generación y uso de caja en 2014, 2013, y 2012

<i>(en miles de pesos)</i>	Diciembre 31,		
	2014	2013	2012
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación (utilizado en)	6,592,988	5,541,831	5,483,404
Flujos netos de efectivo generados por actividades de inversión (utilizados en)	(4,416,503)	(2,382,949)	(1,805,227)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de financiamiento (utilizado en)	(1,503,465)	(5,045,301)	(280,122)
(Disminución) Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo	673,020	(1,886,419)	3,398,055
Fluctuación cambiaria del efectivo y equivalentes de efectivo	333,708	(31,054)	(327,781)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	4,737,088	6,654,561	3,584,287
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	5,743,816	4,737,088	6,654,561

Actividades de Operación

En 2014, los recursos netos provenientes de actividades de operación fueron \$ 6,593 millones atribuibles principalmente de la operación y de la disminución de capital neto de trabajo que compensa la caída en márgenes causada por desplome de los precios del crudo.

En 2013, los recursos netos provenientes de actividades de operación fueron \$ 5,542 millones atribuibles principalmente a la disminución de cuentas por cobrar a clientes que compensa la caída en volumen y márgenes de exportación de poliéster y caprolactama, así como al cierre de Cape Fear.

En 2012, los recursos netos provenientes de actividades de operación fueron \$ 5,483 millones principalmente atribuibles a un mayor volumen relacionado a la integración de los Activos de Columbia y Wellman, ajustados por la inversión en capital de trabajo

Actividades de Inversión

En 2014, los recursos netos utilizados en actividades de inversión ascendieron a \$ 4,417 millones (US \$ 320 millones) y se integraron principalmente a proyectos estratégicos, como la planta de PTA/PET en Corpus Christi, la planta de cogeneración de Cosoleacaque, la adquisición de CabelmaPET S.A. en Argentina y la modernización de la planta de caprolactama.

En 2013, los recursos netos utilizados en actividades de inversión ascendieron a \$ 2,383 millones y se integraron principalmente a mantenimiento y proyecto de cogeneración de Cosoleacaque, acuerdo de suministro con M&G y pago de licencia de PP

En 2012, los recursos netos utilizados en actividades de inversión ascendieron a \$ 1,805 millones y se integraron principalmente a mantenimiento y al arranque del proyecto de cogeneración de Cosoleacaque

Actividades de Financiamiento

En 2014, no se emitieron bonos en los mercados internacionales. Los recursos netos provenientes de actividades de financiamiento fueron recibidos principalmente del refinanciamiento de créditos existentes.

En 2013, los recursos netos provenientes de actividades de financiamiento fueron recibidos principalmente de la colocación del Bono Senior (Senior Notes) de US \$300 millones. Los recursos se utilizaron principalmente para realizar prepagos de deuda de ciertas subsidiarias de la Compañía y para propósitos corporativos en general, incluyendo proyectos de reducción de costos, modernización de instalaciones y otras inversiones relacionadas con los negocios de Alpek y con las actividades operativas y financieras de sus subsidiarias.

En 2012, los recursos netos provenientes de actividades de financiamiento fueron recibidos principalmente de la emisión de acciones de \$10,155 millones, y la colocación del Bono Senior (Senior Notes) de US \$650 millones. Los recursos se utilizaron principalmente para pago de los pasivos incurridos en relación con la reorganización corporativa, realizar prepagos de deuda de ciertas subsidiarias de la Compañía y para propósitos corporativos en general, incluyendo proyectos de reducción de costos, modernización de instalaciones y otras inversiones relacionadas con los negocios de Alpek y con las actividades operativas y financieras de sus subsidiarias.

En 2014 y 2013, Alpek y sus sociedades subsidiarias pagaron dividendos por \$ 0 millones y \$ 4,046 millones respectivamente. El 2013 refleja un adelanto de dividendo del 2014.

Deuda Existente

La siguiente tabla muestra la deuda en 2014, 2013 y 2012.

<i>(en miles de pesos)</i>	Al año terminado el 31 de diciembre		
	2014	2013	2012
<i>Deuda Circulante</i>	326,914	753,083	500,641
Senior Notes	13,959,263	12,400,441	9,996,489
Préstamos bancarios garantizados	0	0	0
Préstamos bancarios sin garantía	1,829,928	1,723,881	4,163,232
Costos de emisión de deuda	(112,373)	(106,450)	(79,770)
Total	15,676,818	14,017,872	14,079,951
Menos: porción circulante de deuda no circulante	(11,166)	(261,530)	(140,184)
Deuda no circulante	15,665,652	13,756,342	13,939,767
Total de deuda excluyendo costo de emisión de deuda	15,992,566	14,615,875	14,520,178

<i>(en millones de pesos)</i> Deuda	Al 31 de Diciembre de 2014		Al 31 de Diciembre de 2013		Al 31 de Diciembre de 2012	
	PS	US \$	PS	US \$	PS	US \$
Alpek	13,959	948	12,400	948	8,432	648
Petrotemex	380	26	191	15	3,967	305
Indelpro	883	60	1,070	82	781	60
Poliolos	736	50	889	68	755	58
Unimor	147	10	65	5	585	45
Deuda total*	16,105	1,094	14,616	1,118	14,520	1,116

* No incluye costos de emisión

Al 31 de diciembre de 2014, Alpek tenía líneas de crédito comprometidas por hasta US \$ 345 millones para financiar capital de trabajo y otros requerimientos. Al 31 de diciembre de 2014, no se tenía saldo dispuesto al amparo de estas líneas de crédito.

Alpek, está en cumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer contenidas en los contratos de crédito de las subsidiarias; dichas obligaciones, entre otras condiciones y sujetas a ciertas excepciones, requieren o limitan la capacidad de las subsidiarias para:

- entregar cierta información financiera;
- mantener libros y registros de contabilidad;
- mantener en condiciones adecuadas los activos;
- cumplir con leyes, reglas y disposiciones aplicables;
- incurrir en endeudamientos adicionales;
- pagar dividendos;
- otorgar gravámenes sobre activos;
- celebrar operaciones con afiliadas;
- efectuar una consolidación, fusión o venta de activos; y
- celebrar operaciones de venta con pacto de arrendamiento (sale and lease-back).
- mantener ciertas razones financieras como deuda neta con respecto a Flujo de Operación y cobertura de interés.

Para más detalle de los principales créditos favor de consultar sección 3.3 del reporte,

3.7. Control Interno

Alpek, en su capacidad de compañía tenedora de diversas subsidiarias, establece la obligación de todas sus empresas subsidiarias de cumplir con todas las disposiciones establecidas para cada una de sus diferentes áreas de operación. Estos lineamientos son emitidos y aprobados por el Comité de Auditoría y Practicas Societarias del Consejo de Alpek y están contenidos en diversos manuales de políticas y procedimientos. Dichos lineamientos están estructurados de tal forma que proporcionen una seguridad razonable de que las operaciones se realizan y registran conforme a las directrices establecidas por la administración. El sistema de control interno de Alpek persigue principalmente los siguientes propósitos:

- Emitir información confiable, oportuna y razonable
- Delegar autoridad y asignar responsabilidades para la consecución de las metas y objetivos trazados
- Detallar las prácticas de negocio en la organización, y

- Aportar los métodos de control administrativo que ayuden a supervisar y dar seguimiento al cumplimiento de las políticas y procedimientos.

Existen manuales de políticas y procedimientos definidos relativos a: la puesta en marcha, ejecución y promoción de los negocios de Alpek; el control y seguimiento de operaciones de adquisición; la promoción, distribución y venta de los proyectos de sus sociedades subsidiarias; y el control en las áreas de recursos humanos, tesorería, contabilidad, jurídico, fiscal e informática, entre otras.

A continuación se describen brevemente algunas de las políticas y procedimientos de control interno más importantes:

Recursos Humanos:

Alpek se apoya en los conocimientos, experiencias, motivación, aptitudes, actitudes y habilidades de su capital humano para lograr sus objetivos. En este sentido, cuenta con políticas y procedimientos que regulan el reclutamiento, selección, contratación e inducción de todos sus colaboradores, así como su capacitación, promoción, compensación y asistencia. Asimismo, contempla los aspectos relativos al control de bajas, prestaciones, pago de nóminas y listas de raya. Estos lineamientos cumplen con las disposiciones legales vigentes y buscan incrementar la eficiencia y productividad de Alpek.

Adquisiciones:

La adquisición de bienes y servicios relacionados con los procesos de operación se realiza con base a presupuestos y programas autorizados. Esto ayuda a que las compras de Alpek se realicen a precio competitivo y condiciones favorables de calidad, oportunidad de entrega y servicio. Para cada operación de compra se definen los niveles de autorización y responsabilidad a los que se tienen que sujetar los funcionarios que realizan las adquisiciones.

Sistemas:

Se cuenta con manuales para el uso y resguardo de los sistemas y programas de cómputo que se distribuyen entre los usuarios responsables. Existen procedimientos para la correcta asignación, resguardo y uso de los equipos, así como para el control de los mismos y el de sus accesorios. Alpek cuenta con un sistema interno de soporte para la atención de reportes sobre fallas o requerimientos de servicio sobre los equipos de cómputo y sus programas, de manera que el personal pueda realizar sus actividades diarias con el mínimo de contratiempos.

3.8. Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y se encuentran basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se cree que son razonables bajo las circunstancias.

Estimaciones contables y supuestos críticos

La Compañía realiza estimaciones y supuestos sobre el futuro. La estimación contable resultante, por definición, rara vez igualará al resultado real relacionado. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los valores en el valor en libros de los activos y pasivos en el próximo año financiero se presentan a continuación:

a) Propiedad, planta, equipo e intangibles de vida definida

La Compañía estima las vidas útiles de sus propiedades, plantas, equipos e intangibles de vida definida para poder determinar el gasto por depreciación y amortización, respectivamente, a registrarse durante cualquier periodo de reporte. La vida útil de estos activos se calcula al momento en que el activo es adquirido y se basa en la experiencia pasada con activos similares, tomando en consideración los cambios tecnológicos anticipados o cambios de cualquier otra índole. Si ocurrieran cambios tecnológicos más rápido de lo que se estima, o de forma distinta a la anticipada, las vidas útiles asignadas a estos activos pueden necesitar ser acortadas. Esto resultaría en el reconocimiento de un gasto de depreciación y amortización mayor en periodos futuros. De forma alternativa, estos tipos de cambios tecnológicos pudieran resultar en el reconocimiento de un cargo por deterioro para reflejar la reducción en el valor de activos. La Compañía revisa los activos anualmente para saber si muestran signos de deterioro, o cuando ciertos eventos o circunstancias indican que el valor en libros no pueda ser recuperado a lo largo de la vida restante de los activos, en caso de que existan indicadores de deterioro, la Compañía realiza un estudio para determinar el valor en uso de los activos. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían indicadores de deterioro.

b) Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta a impuestos a la utilidad en numerosas jurisdicciones, por lo tanto, se requiere un juicio crítico para determinar la provisión global de impuestos a la utilidad. Existen diversas transacciones y cálculos, por los que la determinación final del impuesto pudiese ser incierta. La Compañía reconoce pasivos con anticipación a una auditoría fiscal, basándose en estimaciones sobre si se pagarán impuestos adicionales. Cuando el resultado final del impuesto para estos efectos es diferente de los montos que fueron reconocidos inicialmente, dichas diferencias impactarán los impuestos a la utilidad activos y pasivos corrientes y diferidos en el periodo en el que la determinación se haya realizado. Si la utilidad antes de impuestos aumenta/ disminuye en un 5% el impuesto a la utilidad será incrementado/disminuido en \$ 32,957.

c) El valor razonable de los instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo es determinado utilizando jerarquías de valor razonable. La Compañía utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer supuestos que se encuentran principalmente basados en las condiciones existentes del mercado al final de cada periodo a reportar. Si la estimación del valor razonable varía en un 5% el efecto en resultados se modificaría en \$52,247.

d) Beneficios por pensiones

El valor presente de las obligaciones de pensiones depende de un número de factores que se determinan en una base actuarial utilizando una variedad de supuestos. Los supuestos utilizados en la determinación del costo (ingreso) neto para pensiones incluye la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor en libros de las obligaciones de pensiones.

La Compañía determina la tasa de descuento adecuada al final de cada año. Esta tasa de interés debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos de salida de efectivo futuros esperados requeridos para liquidar las obligaciones de pensión. En la determinación de la tasa de descuento apropiada, la Compañía considera las tasas de interés de descuento de conformidad con la NIC 19 (Revisada) "Beneficios a empleados" que se denominan en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos a su vencimiento aproximados a los términos de la obligación de pensión relacionada. Otros supuestos clave para las obligaciones de pensiones se basan, en parte, en las condiciones actuales del mercado. Véase análisis de sensibilidad en la Nota 20.

Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables de la entidad

a) Base de Consolidación

Los Estados Financieros incluyen los activos, pasivos y resultados de todas las entidades en que la Compañía tiene una participación mayoritaria. Los saldos y operaciones pendientes importantes entre compañías han sido eliminados en la consolidación. Para determinar el control, la Compañía analiza si tiene derechos sustantivos que afecten los rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre esta, y no solo el derecho a voto que le da el porcentaje de tenencia accionaria que mantiene la Compañía. Como resultado de este análisis, la Compañía ha ejercido un juicio crítico para decidir si debe consolidar los estados financieros de Polioles e Indelpro, donde la determinación del control no es clara. Basado en el principal derecho sustantivo que tiene Alpek de acuerdo a los estatutos de Polioles de nombrar al Director General, quien tiene control sobre la toma de decisiones relevantes y a lo establecido en los estatutos de Indelpro y soportado en la Ley General de Sociedades Mercantiles, los cuales le permiten a Alpek controlar las decisiones sobre las actividades relevantes por mayoría simple a través de la asamblea ordinaria de accionistas, en la cual detenta el 51% de Indelpro. La Administración ha llegado a la conclusión de que estos factores y circunstancias descritas en los estatutos de Polioles e Indelpro y leyes aplicables le permiten a la Compañía controlar las actividades relevantes de las operaciones diarias de Polioles e Indelpro. La Compañía continuará evaluando estas circunstancias a la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si este juicio crítico continuará siendo válido. Si la Compañía determina que ya no tiene control sobre Polioles e Indelpro, éstas necesitarían ser desconsolidadas y ser registradas utilizando el método de participación.

4) Administración

4.1. Auditores Externos

La firma PwC, cuyas oficinas están ubicadas en la Avenida Rufino Tamayo 100, Colonia Valle Oriente, C.P. 66269, San Pedro Garza García, Nuevo León, México, proporciona los servicios de auditoría externa a Alpek. Esta firma fue designada por el Consejo de Administración de Alpek, en uso de sus facultades de representación legal.

Los Estados Financieros Consolidados Dictaminados que se incluyen en este reporte fueron dictaminados por PwC. PricewaterhouseCoopers no ha emitido una opinión con salvedades o una opinión negativa acerca de los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de Alpek y sus subsidiarias. Adicionalmente a los servicios de auditoría externa, los auditores han proporcionado a la Compañía, de tiempo en tiempo, diversos servicios profesionales tales como asesoría en materia contable.

Durante los últimos tres años en los que han auditado a la Compañía, los auditores externos no han emitido opiniones con salvedades, opiniones negativas ni se han abstenido de emitir opinión alguna respecto de los estados financieros de la Compañía. Adicionalmente a los servicios de auditoría externa, los auditores han proporcionado a la Compañía, de tiempo en tiempo, diversos servicios profesionales, en relación a dichos servicios los honorarios pagados durante 2012, 2013 y 2014 ascendieron a Ps. 1.3 millones, Ps. 5.2 millones y Ps. 1.5 millones, respectivamente. Los honorarios pagados han sido en términos de mercado y no exceden el 10% del total de sus ingresos.

Conforme a los estatutos sociales de la Compañía, los auditores externos son designados por el Consejo de Administración tras considerar su amplia experiencia y nivel de servicio. La selección de auditores externos es aprobada mediante el voto de la mayoría de los consejeros presentes en la Sesión del Consejo de Administración que apruebe su designación.

4.2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Intereses

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado a precios de mercado

Al 31 de diciembre de 2014

	Cuentas por cobrar	Préstamos otorgados a partes relacionadas				Cuentas por pagar
		Monto	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/AA	Tasa de interés	
Alfa	\$ 189,781	\$351,807	USD	23/12/2015	7.33%	\$ -
		130,914 ⁽¹⁾	USD			-
Afiliada	228,051	361,941	USD	29/05/2015	1.61%	40,028
	-	5,887	USD	29/05/2015	1.61%	-
	-	16 ⁽¹⁾	USD			-
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias	121,316	-				643,168
Total	\$ 539,148	\$ 850,565				\$ 683,196

Al 31 de diciembre de 2013

Préstamos otorgados a partes relacionadas

	Cuentas por cobrar	Monto	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/AA	Tasa de interés	Cuentas por pagar	Monto	Moneda
Alfa	\$ 189,782	\$ 312,570	USD	26/12/2014	7.33%	\$ -	\$ -	
	-	93,084 ⁽¹⁾	USD			-	-	
Afiliada	231,192	321,573	USD	16/06/2014	3.59%	25,622	103,586	
	-	56,918	USD	30/05/2014	2.53%	-	-	MXN
	-	13,077	USD	16/06/2014	3.59%	-	-	
	-	13,000	MXN	15/01/2014	6.87%	-	-	
	-	13,938 ⁽¹⁾	USD / MXN			-	-	
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias	184,774	-				266,756	-	
Total	\$ 605,748	\$ 824,160				\$ 292,378	\$ 103,586	

Al 31 de diciembre de 2012

Préstamos otorgados a partes relacionadas

	Cuentas por cobrar	Monto	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/AA	Tasa de interés	Cuentas por pagar	Monto	Moneda
Alfa	\$ 196,094	\$ 310,983	USD	27/12/2013	7.33%	\$ -	\$ -	
	-	69,499 ⁽¹⁾	USD			-	-	
Afiliada	227,164	4,589	USD	26/06/2013	3.06%	40,700	103,586 ⁽²⁾	MXN
	-	52,040	USD	26/06/2013	3.06%	-	-	
	-	319,941	USD	16/12/2013	3.59%	-	-	
	-	13,010	USD	16/12/2013	3.59%	-	-	
	-	13,000 ⁽¹⁾	MXN	21/01/2013	7.30%	-	-	
	-	579 ⁽¹⁾	USD/MXN			-	-	
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias	85,488	-				320,241	-	
Total	\$ 508,746	\$ 783,641				\$ 360,941	\$ 103,586	

(1) Son intereses devengados relacionados a los préstamos que se incluyen.

(2) Es una cuenta por pagar relacionada por la venta de activos

Ingresos por ventas y otras partes relacionadas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	Producto terminado	Materia prima	Intereses	Dividendos	Servicios administrativos	Energéticos	Arrendamiento	Otros
Alfa	\$ -	\$ -	\$ 23,731	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Afiliada	\$ 267,274	4860	8,602		84,863	56,129		
Asociadas	-	-	165	927	-	-	-	-
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias	1,981,823	-	-	-	-	-	9,009	144
Total	\$ 2,249,097	\$ 4,860	\$ 32,498	\$ 927	\$ 84,863	\$ 56,129	\$ 9,009	\$ 144

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013							
	Producto terminado	Materia prima	Intereses	Dividendos	Servicios administrativos	Energéticos	Arrendamiento	Otros
Alfa	\$ -	\$ -	\$22,775	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Afiliada	333,122	12,805	14,537	-	43,444	-	-	1,301
Asociadas	-	-	-	1,745	-	-	-	-
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias	1,960,637	-	-	-	-	-	7,035	275
Total	\$ 2,293,759	\$ 12,805	\$ 37,312	\$ 1,745	\$ 43,444	\$ -	\$ 7,035	\$ 1,576

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012							
	Producto terminado	Materia prima	Intereses	Dividendos	Servicios administrativos	Energéticos	Arrendamiento	Otros
Alfa	\$ -	\$ -	\$ 23,457	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Afiliada	321,844	-	25,687	-	37,714	-	-	1,807
Asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias	1,468,410	-	-	-	-	-	5,312	-
Total	\$ 1,790,254	\$ -	\$ 49,144	\$ -	\$ 37,714	\$ -	\$ 5,312	\$ 1,807

Costo de ventas y otros gastos con partes relacionadas

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014								
	Producto terminado	Materia prima	Intereses	Servicios administrativos	Asistencia técnica	Energéticos	Arrendamiento	Comisiones	Otros
Afiliada	\$ -	\$17,446	\$ -	\$ 174,206	\$ -	\$ 167,667	\$ -	\$ -	\$ -
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias	1,580,553	685,610	-	106,947	69,087	-	2,433	25,905	68,696
Total	\$ 1,580,553	\$ 703,056	\$ -	\$ 281,153	\$ 69,087	\$ 167,667	\$ 2,433	\$ 25,905	\$ 68,696

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013								
	Producto terminado	Materia prima	Intereses	Servicios administrativos	Asistencia técnica	Energéticos	Arrendamiento	Comisiones	Otros
Afiliada	\$ -	\$15,771	\$ -	\$ 133,815	\$ -	\$ 227,099	\$ -	\$ -	1,308
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias	1,331,934	279,083	-	151,713	82,753	-	2,413	32,756	22
Total	\$ 1,331,934	\$ 294,854	\$ -	\$ 285,528	\$ 82,753	\$ 227,099	\$ 2,413	\$ 32,756	\$ 1,330

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012								
	Producto terminado	Materia prima	Intereses	Servicios administrativos	Asistencia técnica	Energéticos	Arrendamiento	Comisiones	Otros
Controladora	\$ -	\$ -	\$56,362	\$ 122,121	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Afiliada	-	14,135	-	125,042	-	93,323	-	-	808
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias	1,212,510	278,133	-	146,429	59,165	-	2,406	26,985	-
Total	\$ 1,212,510	\$ 292,268	\$ 56,362	\$ 393,592	\$ 59,165	\$ 93,323	\$ 2,406	\$ 26,985	\$ 808

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la Compañía ascendieron a \$ 250,921 (\$225,791 en 2013 y \$ 179,858 en 2012), monto integrado por sueldo base y prestaciones de ley y complementado por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base en los resultados de la Compañía y por el valor de mercado de las acciones de la misma.

La Compañía y sus subsidiarias declaran que no tuvieron operaciones significativas con personas relacionadas ni conflictos de interés que revelar al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

Las condiciones de las contraprestaciones anteriores son equivalentes a las de operaciones similares realizadas con otras partes independientes a la entidad.

4.3. Administradores y Accionistas

El Consejo de Administración de Alpek se integra actualmente por 9 miembros, todos ellos nombrados con el carácter de consejeros propietarios, no existiendo consejeros suplentes. Los consejeros actuales fueron elegidos para el año 2015 en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que tuvo lugar el 15 de abril de dicho año. Los nombres de las personas integrantes del referido consejo, la fecha en la que fueron elegidos como consejeros de Alpek por primera vez y su principal actividad profesional, se presentan a continuación:

Nombre:	Clave	Fecha de Designación	Actividad Principal:
Armando Garza Sada	3	Abril de 2012	Presidente del Consejo de Administración de Alfa, S.A.B. de C.V.
Álvaro Fernández Garza	3	Abril de 2012	Director General de Alfa S.A.B. de C.V.
Francisco José Calderón Rojas	2	Abril de 2012	Director de Planeación y Finanzas de Grupo Franca Industrias, S.A. de C.V.
Rodrigo Fernández Martínez	3	Abril de 2012	Director de Finanzas y Mercadotecnia de Sigma Alimentos, S.A. de C.V.
Merici Garza Sada	3	Abril de 2012	Inversionista
Andrés E. Garza Herrera	1A	Abril de 2012	Director General de Qualtia Alimentos, S.A. de C.V.
Pierre Francisco Haas García	1	Abril de 2012	Director de Advisory Services de Hess Energy Trading Company (HETCO)
Jaime José Serra Puche	1A	Abril de 2012	Socio Fundador y Director de SAI Consultores
Enrique Zambrano Benítez	1A	Abril de 2012	Director General de Grupo Proeza, S.A. de C.V.

Claves:

- | | | | |
|---|-------------------------------------|---|---|
| 1 | Consejero Independiente | A | Comité de Auditoría y Prácticas Societarias |
| 2 | Consejero Patrimonial Independiente | | |
| 3 | Consejero Patrimonial Relacionado | | |

Comités del Consejo de Administración

Para la correcta ejecución de sus funciones, el Consejo de Administración de Alpek se apoya en el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias. Este se encuentra integrado en su totalidad por consejeros independientes, siendo el Ing. Enrique Zambrano Benítez, Presidente del Comité cargo para el que fue designado por la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el día 15 de abril de 2015

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias.- Este comité está constituido actualmente por las siguientes personas:

Enrique Zambrano Benítez – Presidente

Jaime José Serra Puche

Andrés E. Garza Herrera

El secretario de la Compañía es el Lic. Carlos Jiménez Barrera; y el secretario suplente es el Lic. Jorge Antonio García Garza.

Durante el ejercicio social 2015, los consejeros recibieron los siguientes honorarios netos después de la retención del impuesto correspondiente: \$ 50,000.00 cada Junta de Consejo y \$ 30,000.00 por cada Junta del Comité a la que asistieron.

Se informa que los consejeros Armando Garza Sada y Merici Garza Sada tienen un parentesco por consanguinidad de segundo grado, quienes a su vez se encuentran vinculados con el consejero Álvaro Fernández Garza por razón de parentesco por consanguinidad de cuarto grado, y éste último con el consejero Rodrigo Fernández Martínez tiene un parentesco por consanguinidad de tercer grado.

Para mayor detalle en relación al comité favor de consultar la sección 4.6.2 y 4.7.

4.4. Principales Funcionarios

El equipo directivo de primer nivel de Alpek está compuesto por los funcionarios que a continuación se indica, de quienes se incluye un resumen curricular:

José de Jesús Valdez Simancas

Director General

Comenzó sus funciones en Alfa en 1976. Ha sido Presidente de Consejo de la Asociación Nacional de la Industria Química, Presidente de la Confederación de Cámaras Industriales de los Estados Unidos Mexicanos y Presidente de la Cámara de la Industria y Transformación de Nuevo León. En Alpek, ha sido director de Alpek desde 1988, y anteriormente se desempeñó en los cargos de Director de Operaciones de los negocios de polipropileno, EPS y químico, así como Director de Operaciones de Petrocel. Obtuvo el título de Ingeniero Mecánico Administrador y una Maestría en Administración de Empresas en el Instituto Tecnológico y Estudios Superiores de Monterrey ("ITESM"), así como una Maestría en Ingeniería Industrial en la Universidad de Stanford.

Eduardo Alberto Escalante Castillo

Director de Administración y Finanzas

Ingresó a ALFA en 1981, donde ocupó diversos cargos en Hylsamex, Sigma Alimentos, Alestra, Colombin Bel y Alfa Corporativo. De 2009 a 2013, dirigió los negocios de caprolactama y fertilizantes en Alpek. También fue presidente de AOL México de 1999 a 2006. Estudió Ingeniería Electrónica y Comunicaciones del ITESM. Además cuenta con una Maestría en Ingeniería de la Universidad de Stanford y asistió al programa ejecutivo de contabilidad y Administración Financiera en la escuela de negocios de la Universidad de Columbia.

Felipe Garza Medina

Director de la División de Negocio PTA

Comenzó sus funciones en Alfa en 1977. Fue previamente el Presidente y Director General de Indelpro y de Galvacer, una subsidiaria de Hylsamex (anteriormente propiedad de Alfa). Asimismo, ha ocupado diversos cargos en su carrera profesional de 30 años con Alfa. Estudió Ingeniería Química en la Universidad de Stanford y cuenta con una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Cornell.

Jorge P. Young Cerecedo,

Director de la División de Negocio PET y Fibra Corta

Ingreso a Alfa en 1990. Desde el inicio de la compañía en el 2001, como parte de las fusiones y adquisiciones del grupo Alfa en Monterrey, México ha ocupado varias posiciones en DAK Americas LLC. Antes de ocupar el puesto de presidente, se desempeñó en los cargos de Vicepresidente ejecutivo en el negocio de resinas de PET y Vicepresidente de Planeación y Administración para DAK Americas LLC, cubriendo ambos negocios de resinas de PET y fibra de poliéster. La mayoría de su carrera profesional la ha desarrollado en Alfa y Alpek. Cuenta con un grado de Ingeniería Química en el ITESM y cuenta con una Maestría en Administración de Empresas en la Universidad de Pennsylvania.

Jorge González Escobedo

Director de la División de Negocios Filamentos Poliéster

Comenzó sus funciones en Alfa en 1974 en el negocio de poliéster y ha desempeñado el cargo de presidente de la división de filamentos de poliéster desde 2005. De 1994 a 2005, desempeñó el cargo de Vicepresidente de la división de negocios industriales. Previamente desempeñó cargos en la división de ventas de exportación, procesos y producción. Estudió Ingeniería Mecánica y una Maestría en Administración de Empresas en el ITESM.

Alejandro Llovera Zambrano

Director de la División de Polipropileno

Ingreso a Alfa en 1985, en donde ha desempeñado diversos cargos directivos, los cuales incluyen entre otros: i) Director General de Recursos Humanos de Nemak, división automotriz de Alfa; ii) Director de la división de negocio de filamentos de poliéster; iii) Director de Finanzas y Administración de la división de fibras; y iv) Director de Recursos Humanos de Alfa. Estudió Ingeniería Mecánica y Eléctrica y cuenta con una Maestría en Administración de Empresas en el ITESM. Además ha cursado el Programa D1 del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE).

José Luís Zepeda Peña

Director de la División de EPS, Poliuretanos y Químicos

Ingresó a Alfa en 1986, en donde ha ocupado diversos cargos directivos, los cuales incluyen entre otros: i) Vicepresidente de Planeación; ii) Vicepresidente de Administración y Finanzas; y iii) Vicepresidente Comercial de Petrotemex. Estudió Ingeniería Química en la Universidad Nacional Autónoma de México y cuenta con una Maestría en Administración de Empresas en el ITESM. Ha sido Presidente de Consejo de la Asociación Nacional de la Industria Química.

Gustavo Talancón Gómez

Director de la División de Caprolactama y Sulfato de Amonio

Ingresó a ALFA en 1989, ocupando diversos cargos en Akra e Indelpro. De 2009 a 2013 fue presidente de Terza, una subsidiaria de Alfa, enfocada en la producción y venta de pisos. También ha sido presidente de la sección de fibra de la Asociación de la Industria Química Nacional de México (Asociación Nacional de la Industria Química). Estudió Ingeniería Industrial y de Sistemas en el ITESM y cuenta con estudios en administración de empresas en el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE).

Adicionalmente la función de relación con inversionistas la ejerce el Ing. Hernán Federico Lozano García Corral que tiene el cargo de Subdirector de Relación con Inversionistas desde el 2012 y la función de dirección jurídica la ejerce el Lic. Carlos Jiménez Barrera que ejerce la función de Director Jurídico, Auditoría y Relaciones Institucionales de Alfa desde el 2005.

En lo relativo a las compensaciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la Compañía, se informa que durante el ejercicio social de 2014 el monto total que representaron en conjunto las remuneraciones y prestaciones de los principales funcionarios de la Compañía, fue de \$ 250,921,126 miles de pesos moneda nacional, en la inteligencia de que el monto anterior se integra por sueldo base y prestaciones de ley y está complementado por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base en los resultados de Alpek. La Compañía también tiene planes de compensación basados en el valor de mercado de las acciones de la tenedora a favor de ciertos directivos. El Consejo de Administración ha designado a un Comité Técnico para la administración del plan, el cual revisa la estimación de la liquidación de esta compensación al final del ejercicio.

4.5. Tenencia Accionaria

Alpek declara que, a su leal saber y entender, ningún consejero ni directivo relevante de la Compañía posee más del 1% de su capital. Asimismo, Alpek declara que, Alfa, es el principal accionista del Emisor, el cual ejerce control.

El capital social es variable, siendo el mínimo fijo sin derecho a retiro, totalmente suscrito y pagado, la cantidad de \$ 6,051,879,826 representado por 2,118,163,635 acciones Clase "I", Serie "A", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

La Compañía es actualmente una subsidiaria directa de Alfa, S.A.B. de C.V. ("Alfa"), quien al 31 de diciembre de 2014, Alfa es propietaria del 82.09% de las acciones representativas del capital social de la Compañía.

Alfa, una compañía pública que cotiza en la BMV desde 1978, es una de las compañías más grandes y diversificadas de México y una de las más grandes compañías exportadoras de productos fabricados en México, con base en ventas. En 2014, obtuvo ingresos por \$ 228,886 millones de pesos (US \$17,200 millones) y Flujo de Operación de \$ 26,776 millones de pesos (US \$2,016 millones). Opera en 24 países y emplea a más de 66,000 personas.

De conformidad con el libro de registro de accionistas de la Compañía, la siguiente tabla muestra al 31 de diciembre de 2014 los accionistas de la misma y el porcentaje de acciones que cada uno detenta:

<u>Accionista</u>	<u>Acciones Clase "I" Serie "A"</u>	<u>% del Capital Social</u>
Alfa	1,738,865,415	82.09%
Mercado	379,298,220	17.91%
Total	2,118'163,635	100.00%

La información respecto a la tenencia accionaria de Alfa, véase la sección 4.5 Tenencia Accionaria del Reporte Anual 2014 de Alfa, S.A.B. de C.V.

Se informa que, anualmente de conformidad con el Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (el "Reglamento"), el Secretario del Emisor, da a conocer a los integrantes del Consejo de Administración, las obligaciones, responsabilidades y recomendaciones del Código de Ética Profesional de la Comunidad Bursátil Mexicana, del Código de Mejores Prácticas Corporativas y de las demás disposiciones

legales aplicables de la Ley del Mercado de Valores, de las Disposiciones, del Reglamento y las demás aplicables.

4.6. Estatutos Sociales y Otros Convenios

4.6.1. Estatutos Sociales

La Compañía se constituyó el día 18 de abril de 2011, originalmente bajo la denominación de Alpek, S.A. de C.V. Posteriormente tras una Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2012 se resolvió llevar a cabo una oferta pública primaria nacional de colocación de acciones Clase "I", Serie "A", ordinarias, nominativas, representativas de la parte fija del capital de la Compañía en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., y que como consecuencia se reformó en forma íntegra los estatutos sociales de la Compañía, incluyendo la adopción de la modalidad de la Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable.

Posteriormente, con fecha 19 de abril de 2012, mediante Asamblea Extraordinaria de Accionistas, se aprobó una reforma parcial del artículo treinta y nueve de los estatutos de la Compañía, a efecto de reflejar ciertas adecuaciones necesarias para hacerlas consistentes con las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores.

Por último, el 30 de agosto de 2012, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, se aprobó la cancelación de 500,000 acciones, que se encontraban en la Tesorería de la Compañía, las cuales no habían sido objeto de suscripción y pago en la oferta pública primaria efectuada en el pasado mes de abril del 2012, y como consecuencia, se reformó el artículo siete de los estatutos sociales de la Compañía.

La Compañía es de nacionalidad mexicana. Los socios extranjeros actuales o futuros de la Compañía se obligan formalmente con la Secretaría de Relaciones Exteriores de México a considerarse como nacionales con respecto a las acciones de la Compañía que adquieran o de que sean titulares, así como de los bienes, derechos, concesiones, participaciones o intereses de los que sea titular la Compañía; o bien de los derechos y obligaciones que deriven de los contratos en que sea parte la propia Compañía con autoridades mexicanas, y a no invocar, por lo mismo, la protección de sus Gobiernos, bajo la pena, en caso contrario, de perder en beneficio de la nación mexicana las participaciones sociales que hubieren adquirido.

Los estatutos de la Compañía indican que el capital social está integrado por las siguientes categorías: (i) Clase "I" integrada por la totalidad de las acciones que forman la parte mínima fija del capital social, (ii) Clase "II" que se integrará por la totalidad de las acciones, que, en su momento llegaren a formar la parte variable del capital social; y (iii) Serie "A", integrada por acciones ordinarias con plenos derechos de voto. Cada acción ordinaria de la Serie "A" conferirá derecho a un voto en todas las asambleas de accionistas.

La Compañía podrá emitir acciones no suscritas que integren las partes mínima fija y/o variable del capital social, las que se conservarán en la Tesorería de la Sociedad para entregarse a medida que se realice la suscripción, dando en todo caso a los accionistas de la Compañía el derecho a suscribir las nuevas acciones en proporción al número de acciones de que sean titulares. También podrá la Compañía emitir acciones no suscritas, para su colocación mediante oferta pública, conforme a las normas legales aplicables, en cuyo caso, el derecho de suscripción preferente dispuesto en el Artículo 132 de la Ley General de Sociedades Mercantiles no será aplicable.

Sólo las acciones completamente liberadas (y las pagadas cuyos titulares se encuentren al corriente en el pago de desembolsos de capital) dan derecho a sus tenedores a ejercer los derechos corporativos y patrimoniales que confieren los estatutos sociales de la Compañía. Las acciones no suscritas, las recompradas, en tanto éstas pertenezcan a la Compañía, y las pagadas cuyos titulares se hallaren en mora frente a la Compañía, no podrán ser representadas ni se considerarán en circulación para efectos de la determinación del quórum y las votaciones en las asambleas de accionistas.

El capital social es variable, siendo el mínimo fijo la cantidad de \$ 6,051'879,826.00 representado por 2,118'163,635 acciones ordinarias, nominativas, "Clase I" de la Serie "A", sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas.

A la fecha de este reporte, Alpek no tiene en circulación acciones representativas de la parte variable del capital social.

Las asambleas ordinarias de accionistas serán consideradas legalmente instaladas en virtud de primera convocatoria, si en las mismas se encuentran presentes accionistas o apoderados de accionistas que representen más del 50% de la totalidad de las acciones con derecho a votar en las mismas. En caso de segunda o ulterior convocatorias, dichas asambleas ordinarias serán consideradas legalmente instaladas, cualesquiera que fuere el número de acciones con derecho a voto que estén representadas. Las resoluciones de las asambleas ordinarias de accionistas serán válidas si son aprobadas por la mayoría de las acciones con derecho a voto representadas en la asamblea.

Las asambleas extraordinarias de accionistas serán consideradas legalmente instaladas en virtud de primera convocatoria, cuando estén presentes accionistas o apoderados de accionistas que representen cuando menos el 75% de la totalidad de las acciones con derecho a voto. En el caso de segunda o ulterior convocatorias, las asambleas extraordinarias serán consideradas legalmente instaladas si se encuentran presentes accionistas o apoderados de accionistas representando cuando menos el 50% de la totalidad de las acciones con derecho a voto. Las resoluciones de las asambleas extraordinarias serán válidas si las mismas son aprobadas cuando menos por el 50% de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad.

Si todas las acciones con derecho a asistir a una asamblea estuvieren representadas, la asamblea puede llevarse a cabo sin necesidad de publicar convocatoria.

Las resoluciones de las asambleas de accionistas adoptadas válidamente serán obligatorias para esta Compañía y para los accionistas ausentes y disidentes.

De conformidad con los estatutos sociales de Alpek, los tenedores de acciones con derecho a voto, incluso de forma limitada o restringida, que (i) en lo individual o en conjunto tengan el 10% (diez por ciento) del capital social de Alpek, podrán solicitar en las asambleas de accionistas que se aplace por una sola vez, por tres días naturales y sin necesidad de nueva convocatoria, la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados; y (ii) los que tengan en lo individual o conjunto el 20% (veinte por ciento) o más del capital social de Alpek podrán oponerse judicialmente a las resoluciones de las asambleas respecto de las cuales tengan derecho a voto, siempre que se ajusten a los términos y se satisfagan los requisitos que señalen las normas legales aplicables para ambos supuestos.

Los tenedores de acciones con derecho a voto, incluso de forma limitada o restringida, o sin derecho a voto, que en lo individual o en conjunto tengan el 5% (cinco por ciento) del capital social de Alpek, podrán ejercer las acciones de responsabilidad, en contra de los miembros del Consejo de Administración y/o directivos relevantes, conforme a lo dispuesto en los estatutos sociales y en el Artículo 38 de la Ley del Mercado de Valores.

La facultad de convocar asambleas de accionistas compete: (i) al Consejo de Administración, en cuyo caso bastará que la convocatoria sea firmada por el Secretario del Consejo o su Suplente; y (ii) a cualesquiera de los Presidentes de los Comités que ejerzan las funciones en materia de Prácticas Societarias y de Auditoría. Los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto tengan el 10% (diez por ciento) del capital social de la Compañía podrán requerir al Presidente del Consejo de Administración o de los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias, en cualquier momento, se convoque a una asamblea general de accionistas en los casos previstos en la ley.

La administración de la Compañía está a cargo de un Director General y de un Consejo de Administración constituido por un máximo de veintiún miembros, que determine la asamblea ordinaria de accionistas. Se considera que el consejo se encuentra legalmente reunido cuando la mayoría de sus miembros se encuentren presentes. Las decisiones del consejo deben ser aprobadas por mayoría de votos del total de sus miembros.

El Consejo de Administración es el representante legal de la Compañía, con facultades para llevar a cabo, a nombre y por cuenta de la Compañía, todos los actos no reservados por la ley o por estos Estatutos a las asambleas de accionistas y tendrá las funciones, deberes y facultades establecidas en la Ley del Mercado de

Valores y/o en cualesquier otra disposición aplicable. Por consiguiente, de modo enunciativo más no limitativo, el Consejo de Administración está investido de las siguientes facultades:

1. Poder general para actos de dominio;
2. Poder general para actos de administración;
3. Poder general cambiario;
4. Poder general para pleitos y cobranzas;
5. Facultades para llevar a cabo todos los actos no reservados expresamente por la Ley o por estos Estatutos a las asambleas de accionistas;
6. Facultades para convocar a asambleas de accionistas, y para ejecutar sus resoluciones;
7. Facultad para designar o remover a los auditores externos de esta Compañía;
8. Poder para determinar el sentido en que deban ser emitidos los votos correspondientes a las Acciones propiedad de esta Compañía, en las Asambleas Generales Extraordinarias y Ordinarias de Accionistas de las sociedades en que sea titular de la mayoría de las acciones;
9. Poder para autorizar la adquisición de acciones emitidas por la propia Compañía;
10. Poder para suscribir a cargo de la Sociedad, obligaciones o títulos de crédito;
11. Facultad para crear Comités Consultivos y para designar los miembros del consejo que integrarán dichos Comités. Es obligación del Consejo crear uno o más Comités que desarrollen las actividades en materia de Auditoría y de Prácticas Societarias (integrado por mínimo tres Consejeros independientes), que tendrán las facultades que la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones de carácter general emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, le atribuyan a los órganos de su clase, así como las que expresamente se le confieran. El reporte anual de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias deberá presentarse al Consejo de Administración a efecto de que éste a su vez lo presente a la asamblea de accionistas. Se advierte que la designación y, en su caso, remoción del Consejero Presidente de los referidos Comités es competencia exclusiva de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas;
12. Poder para otorgar los poderes antes señalados, excepto cuando el poder recaiga en aquellos actos jurídicos cuya aprobación quede reservada por la Ley del Mercado de Valores o por las disposiciones de carácter general emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, al Consejo de Administración como facultad indelegable; y
13. Poder para revocar los poderes otorgados conforme al inciso once anterior pudiendo revocar los poderes otorgados por apoderados de la Sociedad en ejercicio de facultades de delegación y sustitución.

Para más detalle de las facultades del consejo, favor de consultar el punto 4.7.

4.6.2. Comités del Consejo de Administración

Para la correcta ejecución de sus funciones, el Consejo de Administración de Alpek se apoya en el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias. Que está presidido por un consejero independiente, según dicho término se define en la legislación aplicable. Se reúnen cuatro veces por año para resolver sobre los asuntos de su competencia.

Las funciones del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias se describen a continuación:

A. En materia de Auditoría:

1. Evaluar el desempeño de la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa, así como analizar los dictámenes, opiniones, reportes o informes que elabore y suscriba el auditor externo;
2. Revisar los estados financieros de la sociedad con las personas responsables de su elaboración y revisión, y con base en ello recomendar o no al consejo su aprobación;
3. Supervisar el sistema de control interno y auditoría interna;
4. Elaborar la opinión sobre el contenido del informe del Director General y someterla a consideración del consejo de administración para su posterior presentación a la asamblea de accionistas;
5. Apoyar al consejo en la elaboración de los informes a que se refiere la Ley del Mercado de Valores.
6. Vigilar las operaciones con partes relacionadas, así como fijar las políticas relativas a dichas operaciones.
7. Vigilar el cumplimiento de las operaciones, lineamientos y políticas de operación;
8. Vigilar el cumplimiento de las resoluciones de las asambleas de accionistas y del consejo de administración;
9. Convocar a asambleas de accionistas y solicitar la inserción de asuntos; y
10. Vigilar la legalidad de las operaciones de la Sociedad.

B. En materia de Prácticas Societarias:

1. Convocar a asambleas de accionistas y solicitar la inserción de asuntos;
2. Apoyar al Consejo en la elaboración de los informes anuales;
3. Determinar la compensación del Presidente del Consejo, en lo que concierne a su labor diaria al frente de la Compañía, así como la del Director General;
4. Recomendar los nombramientos, cambios de puestos y compensaciones de los funcionarios que reportan directamente al Presidente del Consejo y/o al Director General;
5. Opinar con respecto a los paquetes de remuneraciones integrales del Director General, así como de los funcionarios de alto nivel;
6. Definir los lineamientos de las políticas generales sobre compensaciones (sueldos, salarios y prestaciones) de los colaboradores;
7. Recomendar criterios para determinar los pagos por separación de la Sociedad, del Presidente del Consejo, del Director General y de los funcionarios de alto nivel;
8. Recomendar los criterios para la compensación de los consejeros;
9. Analizar y proponer el sistema formal de sucesión del Director General y los funcionarios de alto nivel, así como verificar su cumplimiento;
10. Determinar las observaciones respecto del desempeño del Director General así como de los ejecutivos del nivel inmediato inferior;
11. Observar y comentar las operaciones con personas relacionadas, detallando las características de las operaciones significativas que deban incluirse en el informe anual;
12. Emitir recomendaciones respecto a dispensas que pudiesen otorgarse a fin de que, en su caso, un consejero directivo relevante o persona con poder de mando aproveche oportunidades de negocios relacionados con la Sociedad;

13. Coordinar el que se proporcione a los consejeros nombrados por primera vez, la información necesaria para que estén al tanto de los asuntos de la Sociedad y puedan cumplir con su nueva responsabilidad; y
14. Apoyar al Consejo de Administración con recomendaciones de índole laboral y sindical.

Otros Convenios

Alpek aclara que, salvo lo previsto por los estatutos sociales, no existen contratos de fideicomiso, cláusulas estatutarias, convenios entre accionistas u otros mecanismos, en virtud de los cuales se limiten los derechos corporativos que confieren sus acciones o que limiten o restrinjan a la administración de la Compañía o a sus accionistas.

4.7. Gobierno Corporativo

Alpek está adherida al Código de Mejores Prácticas Corporativas vigente en México. El propósito del Código es establecer un marco de referencia en materia de gobierno corporativo para incrementar la confianza del inversionista en las compañías mexicanas.

Las empresas que cotizan en la BMV deben revelar una vez al año su grado de adhesión al CMPC, mediante la respuesta a un cuestionario que está a disposición del público inversionista en la página de Internet de la BMV.

Resumen de los principios de gobierno corporativo de Alpek, tal y como se desprende del cuestionario que fue contestado en junio de 2014 y actualizado en lo pertinente:

- A. El Consejo de Administración está compuesto por 9 miembros propietarios, sin suplentes, de los cuales cuatro son consejeros independientes, cuatro son consejeros patrimoniales relacionados y uno es consejero patrimonial independiente. Este informe anual provee información sobre todos los miembros del Consejo, identificando a los que son independientes y su participación en el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias.
- B. Para el correcto desempeño de sus funciones, el Consejo de Administración se apoya en el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias. La presidencia del Comité es ocupada por un consejero independiente. El Comité está integrado por consejeros independientes.
- C. El Consejo de Administración se reúne cada tres meses. Las reuniones de Consejo pueden ser convocadas por acuerdo del Presidente del Consejo, del Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, del Secretario o de al menos el 25% de sus miembros. Al menos una de estas reuniones al año se dedica a definir la estrategia de mediano y largo plazo de la compañía.
- D. Los consejeros comunican al Presidente cualquier conflicto de interés que se presente y se abstienen de participar en las deliberaciones correspondientes.
- E. El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias estudia y emite recomendaciones al Consejo en asuntos relacionados con temas de auditoría como: la selección y la determinación de los honorarios del auditor externo, la coordinación con el área de auditoría interna de la empresa y el estudio de políticas contables, entre otras.
- F. La Compañía cuenta con sistemas de control interno, cuyos lineamientos generales son sometidos al Comité de Auditoría y Prácticas Societarias para su opinión. Además, el despacho de auditoría externa valida la efectividad del sistema de control interno y emite reportes sobre el mismo.
- G. El Consejo de Administración se apoya en la Dirección de Administración y Finanzas para los temas de: viabilidad de inversiones, posicionamiento estratégico de la empresa, congruencia de las políticas de inversión y financiamiento, y revisión de los proyectos de inversión. Esto en coordinación con el área de Finanzas y Planeación de la sociedad controladora, Alfa, S.A.B. de C.V.

- H. Adicionalmente, el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias emite recomendaciones al Consejo en asuntos relacionados con temas de prácticas societarias como: condiciones de contratación de ejecutivos de alto nivel, pagos por separación de los mismos y política de compensaciones, entre otras.

- I. ALPEK cuenta con un área específicamente encargada de mantener la comunicación de la empresa con sus accionistas e inversionistas. El objetivo es asegurar que éstos cuenten con la información financiera y de otro tipo que necesiten para la evaluación del progreso que la empresa tiene en el desarrollo de sus actividades. Para esta función se utiliza notas de prensa, avisos de eventos relevantes, conferencias telefónicas para dar a conocer resultados trimestrales, encuentros bursátiles, página de internet, entre otros mecanismos de comunicación.

- J. Alpek promueve una sociedad socialmente responsable adhiriéndose a las recomendaciones de su controladora, Alfa, S.A.B. de C.V. Contando con una misión, visión y valores, código de ética que son promovidos dentro de la organización.

5) Mercado de Capitales

5.1. Estructura Accionaria

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social de Alpek es variable, con un mínimo fijo sin derecho a retiro de \$ 6,051'879,826.00 pesos, representado por 2,118'163,635 acciones ordinarias, nominativas, Clase I, Serie "A", sin expresión de valor nominal, íntegramente suscrito.

5.2. Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores de México (BMV)

(Cifras de precios en pesos corrientes y de volumen en número de acciones)

<u>Período</u>	Precio Cierre	Precio Máximo	Precio Mínimo	Volumen Promedio Operado
Anual				
2012	34.83	37.32	25.91	748,162,511
2013	29.69	34.91	24.49	732,514,159
2014	18.88	29.71	18.35	355,475,658
Trimestral				
1T13	29.51	34.91	27.10	248,504,264
2T13	27.53	30.05	24.49	234,929,502
3T13	28.18	32.34	26.96	146,474,800
4T13	29.69	31.00	26.24	102,605,593
1T14	23.27	29.71	21.20	125,685,923
2T14	24.99	25.83	21.44	78,956,522
3T14	24.71	27.04	23.04	82,737,830
4T14	18.88	24.90	18.35	68,095,383
1T15	17.10	18.92	15.53	88,754,959
Mensual				
Jul. 14	24.01	25.29	23.04	31,345,416
Ago. 14	26.31	27.04	23.94	32,225,977
Sep. 14	24.71	26.37	24.34	19,166,437
Oct. 14	23.82	24.9	23.2	20,820,294
Nov. 14	21.36	23.63	21.36	17,670,854
Dic. 14	18.88	20.86	18.35	29,604,235
Ene. 15	16.49	18.51	15.53	35,427,196
Feb. 15	17.95	17.98	15.66	31,053,281
Mar. 15	17.1	18.92	16.74	22,274,482

Fuente:

Reportes Indicadores Bursátiles de la BMV.

Notas:

En la cifras anuales la operatividad (volumen) no incluye picos. A partir de enero de 1999, el precio de cierre es el precio promedio ponderado por el volumen de los últimos 10 minutos de operación.

Suspensión de operaciones en la BMV

Alpek hace constar que durante el último ejercicio (2014), así como en los meses transcurridos en lo que va de 2015 y hasta la fecha de este reporte, no ha sufrido la suspensión de la negociación de sus acciones en la BMV.

Alpek también hace constar que, derivado de la información con que cuenta, proveniente en su mayoría de los registros de asistencia a las Asambleas de Accionistas celebradas recientemente, se estima que aproximadamente 2,500 inversionistas individuales poseen acciones de Alpek.

5.3. Formador de mercado

Desde el 12 de Noviembre de 2014, Casa de Bolsa Credit Suisse S.A. de C.V., Casa de Bolsa opera como formador de mercado para las acciones Serie A de la Compañía, que cotizan en la BMV bajo la clave de cotización ALPEK, y con el código ISIN MX01AL0C0004. La duración del contrato es de diez meses.

De conformidad con dicho contrato, dicha casa de bolsa se obligó a presentar, por cuenta propia, posturas de compra y de venta en firme de las acciones Serie A de ALPEK con el fin de promover su liquidez y establecer precios de referencia. La participación del formador de mercado respecto al importe operado en el mercado durante el 2014 fue en promedio del 9% mensual.

6) Personas Responsables

6.1. Personas Responsables

De conformidad con el Anexo N y el Artículo 33 fracción I, inciso b) sub-inciso 1.1 de la Circular Única de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, las personas responsables de firmar el presente reporte son:

José de Jesús Valdez Simancas

Director General

Eduardo Escalante Castillo

Director de Administración y Finanzas

Carlos Jiménez Barrera

Director Jurídico

7) Anexos

Los Anexos forman parte integral del presente reporte.

Relación

- A. Dictamen de los Auditores Independientes
- B. Estado de Situación Financiera Consolidados
- C. Estado de Resultados Consolidados
- D. Estados de Resultados Integrales Consolidados
- E. Estado de Variaciones en el Capital Contable Consolidados
- F. Estado de Flujos de Efectivo Consolidados
- G. Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
- H. Informe del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
- I. Carta Funcionarios Responsables
- J. Carta PwC

Dictamen de los Auditores Independientes

Monterrey, N. L., 28 de enero de 2015

A la Asamblea General de Accionistas de Alpek, S. A. B. de C. V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Alpek, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

La Administración de la Compañía y sus subsidiarias es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

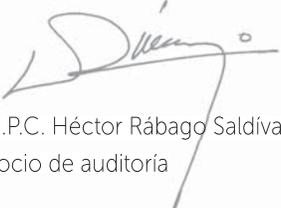
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Alpek, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Héctor Rábago Saldívar
Socio de auditoría

Alpek, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos mexicanos)

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Activo			
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 5,743,816	\$ 4,737,088
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos	7	3,185	2,840
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	8	13,246,370	12,834,935
Inventarios	10	11,485,908	11,777,714
Instrumentos financieros derivados	16	-	86,492
Pagos anticipados y otros		461,870	232,720
Total activo circulante		30,941,149	29,671,789
Activo no circulante:			
Propiedades, planta y equipo, neto	11	27,392,275	24,705,889
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	12	6,082,910	2,906,470
Impuestos a la utilidad diferidos	21	256,997	216,597
Otros activos	13	697,879	627,085
Total activo no circulante		34,430,061	28,456,041
Total de activo		\$ 65,371,210	\$ 58,127,830
Pasivo y capital contable			
Pasivo			
Pasivo circulante:			
Deuda	19	\$ 326,914	\$ 753,083
Proveedores y otras cuentas por pagar	17	10,564,770	9,243,781
Instrumentos financieros derivados	16	757,011	7,315
Impuestos a la utilidad por pagar		78,100	152,951
Provisiones	18	761,652	832,632
Otros pasivos	22	1,836,744	1,315,344
Total pasivo circulante		14,325,191	12,305,106
Pasivo no circulante:			
Deuda	19	15,665,652	13,756,342
Instrumentos financieros derivados	16	287,925	25,836
Impuestos a la utilidad diferidos	21	4,255,606	4,344,268
Provisiones	18	28,243	51,682
Beneficios a empleados	20	963,983	556,932
Total pasivo no circulante		21,201,409	18,735,060
Total de pasivo		35,526,600	31,040,166
Capital contable			
Participación controladora:			
Capital social	23	6,051,880	6,051,880
Prima en acciones	23	9,071,074	9,071,074
Utilidades retenidas	23	8,880,764	8,292,566
Otras reservas	23	1,945,717	602,358
Total participación controladora		25,949,435	24,017,878
Participación no controladora	14	3,895,175	3,069,786
Total capital contable		29,844,610	27,087,664
Total de pasivo y capital contable		\$ 65,371,210	\$ 58,127,830

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.



José de Jesús Valdez Simancas
 Director General



Eduardo Alberto Escalante Castillo
 Director de Administración y Finanzas

Alpek, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Estados de Resultados Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos mexicanos)

	Nota	2014	2013
Ingresos		\$ 86,072,058	\$ 90,061,169
Costo de ventas	25	(79,757,100)	(82,436,458)
Utilidad bruta		6,314,958	7,624,711
Gastos de venta	25	(1,218,824)	(1,077,708)
Gastos de administración	25	(1,325,744)	(1,092,131)
Otros gastos, neto	26	(31,807)	(107,856)
Utilidad de operación antes de partidas no recurrentes		3,738,583	5,347,016
Partidas no recurrentes	2 c)	-	(2,421,373)
Utilidad de operación		3,738,583	2,925,643
Ingresos financieros (incluye ganancia cambiaria)	27	135,437	136,803
Gastos financieros (incluye pérdida cambiaria)	27	(1,632,107)	(1,308,737)
Resultado financiero, neto		(1,496,670)	(1,171,934)
Participación en pérdidas de asociadas		(44,779)	(30,249)
Utilidad antes de impuestos		2,197,134	1,723,460
Impuestos a la utilidad	29	(883,032)	(817,330)
Utilidad neta consolidada		\$ 1,314,102	\$ 906,130
Utilidad atribuible a:			
Participación controladora		\$ 800,901	\$ 261,785
Participación no controladora		513,201	644,345
		\$ 1,314,102	\$ 906,130
Utilidad por acción básica y diluida (en pesos)		\$ 0.38	\$ 0.12
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles)		2,118,164	2,118,164

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.



José de Jesús Valdez Simancas
Director General



Eduardo Alberto Escalante Castillo
Director de Administración y Finanzas

Alpek, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos mexicanos)

	Nota	2014	2013
Utilidad neta consolidada		\$ 1,314,102	\$ 906,130
Otras partidas del resultado integral del año, netas de impuestos:			
Partidas que no serán reclasificadas al estado de resultados:			
Remediación de obligaciones por beneficios a empleados	20, 29	(217,489)	377,934
Partidas que serán reclasificadas al estado de resultados:			
Efectos de instrumentos financieros derivados contratados como coberturas de flujo de efectivo	16, 29	(674,507)	196,931
Efecto de conversión de entidades extranjeras	23, 29	2,416,988	27,918
Participación en otros resultados integrales de asociadas y negocios conjuntos		1,694	-
Total otras partidas del resultado integral del año		1,526,686	602,783
Total resultado integral del año		\$ 2,840,788	\$ 1,508,913
Atribuible a:			
Participación controladora		\$ 1,931,557	\$ 813,879
Participación no controladora		909,231	695,034
Total resultado integral del año		\$ 2,840,788	\$ 1,508,913

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.


José de Jesús Valdez Simancas
Director General

Eduardo Alberto Escalante Castillo
Director de Administración y Finanzas

Alpek, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Estados de Variaciones en el Capital Contable Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos mexicanos)

	Nota	Capital social	Prima en acciones	Utilidades retenidas	Otras reservas	Total atribuible a la participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2013		\$ 6,051,880	\$ 9,071,074	\$ 11,006,758	\$ 50,264	\$ 26,179,976	\$ 3,471,186	\$ 29,651,162
Utilidad neta				261,785	-	261,785	644,345	906,130
Otras partidas del resultado integral del año					552,094	552,094	50,689	602,783
Total resultado integral del año				261,785	552,094	813,879	695,034	1,508,913
Dividendos declarados	23			(2,959,455)		(2,959,455)	(1,093,233)	(4,052,688)
Efecto de adopción de nuevas políticas contables				(16,522)		(16,522)	(3,201)	(19,723)
Saldos al 31 de diciembre de 2013		6,051,880	9,071,074	8,292,566	602,358	24,017,878	3,069,786	27,087,664
Utilidad neta				800,901	-	800,901	513,201	1,314,102
Otras partidas del resultado integral del año				(212,703)	1,343,359	1,130,656	396,030	1,526,686
Total resultado integral del año				588,198	1,343,359	1,931,557	909,231	2,840,788
Dividendos a la participación no controladora	23					-	(96,129)	(96,129)
Movimientos en la participación no controladora	23					-	12,287	12,287
Saldos al 31 de diciembre de 2014		\$ 6,051,880	\$ 9,071,074	\$ 8,880,764	\$ 1,945,717	\$ 25,949,435	\$ 3,895,175	\$ 29,844,610

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.



José de Jesús Valdez Simancas
Director General



Eduardo Alberto Escalante Castillo
Director de Administración y Finanzas

Alpek, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos mexicanos)

	Nota	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		\$ 2,197,134	\$ 1,723,460
Depreciación y amortización	11, 12	1,839,420	2,024,584
Deterioro de propiedad, planta y equipo	2c), 11, 26	4,948	2,394,025
Deterioro de inversión en negocios conjuntos		126,906	-
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo		(286)	(2,505)
Participación en pérdidas de asociadas	13	44,779	30,249
Resultado financiero, neto		1,293,363	953,330
Pérdida por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados		95,366	25,119
Participación de los trabajadores en las utilidades y provisiones		(193,331)	19,152
Subtotal		5,408,299	7,167,414
Disminución en cuentas por cobrar a clientes		978,763	678,107
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas		724,793	(101,764)
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar		106,652	(181,312)
Disminución (aumento) en inventarios		695,120	(478,671)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		171,404	(584,257)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas		(130,155)	173,536
Impuesto a la utilidad pagado		(1,337,962)	(1,093,442)
Participación de los trabajadores en las utilidades pagada		(6,528)	(32,717)
Pasivo neto por remuneración al retiro		(17,398)	(5,063)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación		6,592,988	5,541,831
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Intereses cobrados		102,485	98,156
Flujo en adquisición de propiedad, planta y equipo		(1,437,108)	(1,482,807)
Flujo en adquisición de activos intangibles		(2,753,643)	(792,671)
Flujo en adquisición de negocios neto de efectivo adquirido		(170,200)	-
Inversión en acuerdos conjuntos y asociadas		(352,481)	(69,270)
Instrumentos financieros derivados		(23,346)	(128,399)
Dividendos cobrados		927	1,745
Otros		216,863	(9,703)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión		(4,416,503)	(2,382,949)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Entradas por deuda		4,637,739	7,143,535
Pagos de deuda		(5,083,537)	(7,083,615)
Intereses pagados		(870,239)	(1,058,968)
Dividendos pagados		-	(2,953,020)
Dividendos pagados a la participación no controladora		(96,129)	(1,093,233)
Movimientos en la participación no controladora	23	12,287	-
Préstamos pagados a partes relacionadas	9	(103,586)	-
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento		(1,503,465)	(5,045,301)
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo		673,020	(1,886,419)
Fluctuación cambiaria del efectivo y equivalentes de efectivo		333,708	(31,054)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		4,737,088	6,654,561
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		\$ 5,743,816	\$ 4,737,088

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.


José de Jesús Valdez Simancas
Director General

Eduardo Alberto Escalante Castillo
Director de Administración y Finanzas

Alpek, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos mexicanos, excepto donde se indique lo contrario)

Nota 1 – Información general

Alpek, S. A. B. de C. V. y subsidiarias ("Alpek" o "la Compañía") opera a través de dos principales segmentos de negocio: productos de la cadena del poliéster y productos plásticos. El segmento de la cadena de negocios del poliéster, comprende la producción de ácido tereftálico purificado (PTA), polietileno tereftalato (PET) y fibras de poliéster, los cuales sirven para el empaque de alimentos y bebidas, para el mercado textil e industrias de filamento. El segmento de negocio de plásticos y productos químicos, que comprende polipropileno (PP), poliestireno expandible (EPS), poliuretano (PU), caprolactama (CPL), fertilizantes y otros químicos, sirve en una amplia variedad de mercados, incluyendo empaques de productos de consumo, alimentos y bebidas, el automotriz, la construcción, la agricultura, la industria del petróleo, los mercados farmacéuticos y otros.

Alpek es la compañía petroquímica más importante de México y la segunda más grande en Latinoamérica, y es el principal productor integrado de poliéster en Norteamérica. Además, opera la planta de EPS más grande del continente, una de las más grandes de PP de Norteamérica y es el único productor de CPL en México.

Las acciones de Alpek cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V. y tiene como principal tenedora a Alfa, S. A. B. de C. V. ("Alfa").

La Compañía tiene su domicilio en Avenida Gómez Morín Sur No. 1111, Col. Carrizalejo, San Pedro Garza García, Nuevo León, México y opera en plantas ubicadas en México, Estados Unidos de América y Argentina.

En las siguientes notas a los estados financieros cuando se hace referencia a pesos o "\$" se trata de miles de pesos mexicanos. Al hacer referencia a dólares o "US\$", se trata de miles de dólares de los Estados Unidos de América. Al hacer referencia a euros o "€" se trata de miles de euros.

Nota 2 – Eventos significativos

2014

a) Acuerdo de compra/venta de activos de Poliuretanos (PU) en las Américas

Durante el mes de julio de 2014, Alpek y BASF ("BASF") anunciaron la firma de acuerdos relacionados a sus negocios de EPS y PU de su coinversión en la compañía Polioles, S. A. de C. V. ("Polioles") en México, así como en el negocio EPS de BASF en Norte y Sudamérica, con excepción del negocio Neopor® (EPS gris) de BASF. Posteriormente, en diciembre de 2014, se firmaron los acuerdos definitivos para llevar a cabo las transacciones considerando el 31 de marzo de 2015 como la fecha de cierre.

b) Inicio de operaciones de planta de cogeneración

El 1 de diciembre de 2014, Cogeneración de Energía Limpia de Cosoleacaque, S. A. de C. V. ("Cogeneradora") inició operaciones, esto derivado del acuerdo firmado por Alpek en 2012 para invertir aproximadamente US\$130 millones en un proyecto de cogeneración de energía de vapor y eléctrica a través de su subsidiaria Grupo Petrotemex, S. A. de C. V. ("Grupo Petrotemex"). Esta planta de cogeneración que proveerá a sus plantas de PTA y PET ubicadas en Cosoleacaque, Veracruz, México, generará aproximadamente 95 mega watts de electricidad, así como todo el vapor necesario para cubrir los requerimientos de estas plantas. La planta de cogeneración también proveerá de energía a otras entidades de Alfa fuera de Cosoleacaque.

Para la implementación de este proyecto, el 31 de enero de 2012, Grupo Petrotemex y su subsidiaria Dak Resinas Américas México, S. A. de C. V. (ambas subsidiarias de Alpek) formaron la compañía antes mencionada, llamada Cogeneración de Energía Limpia de Cosoleacaque, S. A. de C. V. El proyecto incrementará la eficiencia asegurando un abastecimiento de energía de bajo costo con emisiones bajas.

c) Acuerdo de coinversión

El 26 de septiembre de 2013, la subsidiaria Grupo Petrotemex firmó un acuerdo de coinversión con United Petrochemical Company ("UPC"), una subsidiaria de Sistema JSFC ("Sistema"), para la construcción de una planta integrada de PTA y PET en Ufa, Bashkortostan, Rusia. Bajo los términos del acuerdo, se establece entre otros que se crearán dos nuevas entidades: "RusPET Holding B.V." ("JVC") y "RusPET Limited Liability Company" ("RusCo") y los asuntos reservados sobre las operaciones de las entidades que requieren ser aprobados por ambos accionistas.

El 6 de diciembre de 2013 se firmaron los estatutos de incorporación de JVC. La JVC emitió capital inicial de €8,000 de los cuales UPC posee el 51% (representado por acciones ordinarias Clase A) adquirido con una aportación de €4,080 y Grupo Petrotemex el 49% (representado por acciones ordinarias Clase B) adquirido con una aportación de €3,920.

En un análisis realizado por la Administración, se evaluó si Alpek tiene el control sobre JVC de acuerdo a IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados". La conclusión de dicho análisis sobre control indica que a la fecha de adquisición y al 31 de diciembre de 2013, Alpek tiene control conjunto y la inversión debe tratarse como una inversión en un negocio conjunto, la cual en opinión de la Administración no es material para el grupo, y se contabilizará aplicando el método de participación. Durante 2014 se realizaron aportaciones adicionales que ascendían a \$121,014.

Debido a situaciones particulares de UPC durante el mes de diciembre de 2014, Grupo Petrotemex decidió finalizar el acuerdo con UPC y procedió a vender las acciones de JVC. El acuerdo de finiquito establece un precio de venta de aproximadamente \$63,271 (€3,552). Con base en lo anterior, la Administración reconoció un deterioro en el valor de su inversión de \$126,906 (Véase Nota 26) y reclasificó esta inversión, neta de deterioro, como una inversión disponible para la venta y se presenta en el balance general dentro de la línea de pagos anticipados y otros.

2013

a) Licencia de tecnología IntegRex® y firma de contrato de suministro con M&G

Durante el mes de abril de 2013, la Compañía a través de su subsidiaria Grupo Petrotemex celebró un contrato de licencia de la tecnología IntegRex® PTA y otro de suministro PTA-PET con Gruppo M&G ("M&G"). Los contratos permitirán a M&G utilizar la tecnología IntegRex® PTA en la planta integrada PTA-PET que construirá en Corpus Christi, Texas EUA (la Planta). Por su parte, Alpek pagará US\$350 millones a M&G durante la construcción de la Planta y obtendrá derechos de suministro de la Planta por 400 mil toneladas de PET (fabricadas con 336 mil toneladas de PTA) al año. De acuerdo al contrato de suministro, Alpek abastecerá las materias primas para la producción de su volumen de PTA-PET. Se estima que la planta de M&G en Corpus Christi arranque operaciones en 2016. Al 31 de diciembre de 2014, Alpek ha realizado pagos por un monto de US\$198.8 millones. Véase Nota 31.

b) Intangible por licencias con Basell

La subsidiaria Indelpro, S. A. de C. V. (Indelpro) inició con la construcción de su segunda línea de producción de polipropileno, y como parte de esto, en 2004 celebró un contrato con Basell Poliolefine Italia S. r. l., (Empresa del Grupo Basell) en relación con licencias de ingeniería, uso de patentes e información técnica para la producción de polipropileno, por lo que Indelpro realizó en esa fecha, un pago inicial requerido de US\$9.5 millones para usar tales licencias, patentes e información técnica para construir la línea de producción de los productos bajo estas patentes (denominada la segunda línea de producción), la cual al 30 de junio de 2013, la Compañía ha estimado que tiene una vida útil estimada remanente de 21 años. Este contrato, cuya vigencia es por un tiempo indeterminado, contempla pagos anuales de regalías a partir de julio 2013, que se determinarían con base en el 1.22% del valor de las ventas netas.

Hasta el 1 de julio de 2013 surge la obligación de pagar las regalías mencionadas en el párrafo anterior, con base en el 1.22% a las ventas netas. Los pagos de regalías durarían hasta que Indelpro haya completado un monto acumulado de US\$11 millones como compensación, calculado este monto como el valor presente neto a la fecha de que se firmó el contrato (2004), usando una tasa de descuento del 8% anual, de acuerdo a lo establecido en el contrato. El contrato también contempla la opción de que Indelpro pagará por adelantado el monto máximo de regalías antes indicado. En relación a lo anterior, el 26 de abril de 2013, Indelpro tomó la decisión de pagar anticipadamente el monto máximo de regalías y determinó que el total era de US\$21 millones (\$258,480), que equivale al valor de US\$11 millones actualizado por la tasa antes mencionada, desde la fecha de celebración del contrato, y hasta la fecha de pago, tal como lo establece el contrato, monto que pagó a Basell Poliolefine Italia, S. r. l. Este pago se registró como un activo intangible y se amortizará en la vida útil del contrato. Véase Nota 12.

c) Cierre de plantas Cape Fear en Carolina del Norte

En junio 2013, la Compañía anunció el cierre planeado de todas sus operaciones en su planta de Cape Fear, en Wilmington, Carolina del Norte. El propósito de este cierre fue mejorar la competitividad en costos, al distribuir la producción a las plantas más eficientes en su red productiva. El cierre de operaciones se llevó a cabo en septiembre 2013.

La Compañía tuvo comunicaciones con las autoridades en Carolina del Norte y se comprometió al desmantelamiento y demolición de los activos, así como a la remediación ambiental por daños causados después de la entrada en operación de la planta, para estos conceptos la Compañía estimó costos por \$ 859,096 (aproximadamente US\$66.7 millones) que se reconocieron inicialmente como parte de los activos asociados a la planta, adicionalmente por costos atribuibles al cierre, como costos de reestructuración, la Compañía estimó \$197,624 (US\$15.5 millones) dando un total de \$1,056,720 (US\$82.2 millones) como provisión de desmantelamiento y demolición, remediación ambiental y reestructuración. De este monto se han erogado \$190,551 (US\$ 13.9 millones) y \$191,413 (US\$ 14.7 millones) en 2014 y 2013, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de esta provisión, es de \$789,895 (US\$ 53.6 millones). Este monto se erogará durante los próximos dos años.

Como resultado de lo anterior, durante el 2013, la Compañía también realizó pruebas de deterioro de los activos asociados a la planta y reconoció un cargo por deterioro relacionado a estos activos por \$ 2,223,749 (US\$ 173 millones). El impacto total en la utilidad neta de la Compañía por este evento de reestructuración ascendió a \$ 1,501,251 (US\$ 117 millones), integrado por \$2,421,373 (US\$189 millones) por costos de reestructuración y deterioro de activos, los cuales fueron reconocidos como partidas no recurrentes dentro de la utilidad de operación menos \$920,122 (US\$ 72 millones) de impuesto diferido.

d) Emisión de deuda de Alpek 144A

Durante el mes de agosto de 2013, Alpek completó una emisión de obligaciones de deuda ("Senior Notes") en los mercados internacionales por un monto nominal de \$ 3,993,120 (US\$300 millones) con vencimiento en el año 2023. Los intereses de las Senior Notes serán pagaderos semestralmente al 5.375% anual (tasa de interés efectiva de 5.479%) a partir del 20 de febrero de 2014. Alpek capitalizó costos de emisión de deuda por \$30,556. Los recursos netos de la emisión fueron utilizados para pagar anticipadamente deuda y para propósitos corporativos generales. Este pago dio lugar a una amortización anticipada de gastos de emisión por \$4,104.

Nota 3 - Resumen de políticas contables significativas

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 28 de enero de 2015, por los funcionarios con poder legal que firman al calce de los estados financieros básicos y sus notas.

A continuación se presentan las políticas de contabilidad más significativas seguidas por la Compañía, las cuales han sido aplicadas consistentemente en la preparación de su información financiera en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario:

a) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de Alpek, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"). Las NIIF adicionalmente incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC") vigentes, así como todas las interpretaciones relacionadas emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRS IC"), incluyendo aquellas emitidas previamente por el Standing Interpretations Committee ("SIC").

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados designados como de cobertura que están medidos a valor razonable, así como los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta.

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Además requiere que la Administración ejerza un juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un alto nivel de juicio o complejidad, así como áreas donde los juicios y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se revelan en la Nota 5.

b) Consolidación

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el control. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Cuando la participación de la Compañía en las subsidiarias es menor al 100%, la participación atribuida a accionistas externos se presenta como participación no controladora.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que la Compañía obtiene el control y hasta la fecha de término de éste.

El método de contabilización utilizado por la Compañía para las combinaciones de negocios es el método de adquisición. La Compañía define una combinación de negocios como una transacción en la que obtiene el control de un negocio, mediante el cual tiene el poder para dirigir y administrar las actividades relevantes del conjunto de activos y pasivos de dicho negocio con el propósito de proporcionar un rendimiento en forma de dividendos, menores costos u otros beneficios económicos directamente a los inversionistas.

La contraprestación transferida en la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los expropietarios del negocio adquirido y las participaciones en el capital emitidas por la Compañía. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que resulte de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son medidos inicialmente a su valor razonable en la fecha de su adquisición. La Compañía reconoce cualquier participación no controladora en la entidad adquirida con base a la parte proporcional de la participación no controladora en los activos netos identificables de la entidad adquirida.

La Compañía aplica la contabilidad para combinaciones de negocios usando el método del predecesor en la adquisición de una entidad bajo control común. El método del predecesor consiste en la incorporación de los valores en libros de la entidad adquirida, el cual incluye el crédito mercantil registrado a nivel consolidado con respecto a la entidad adquirida. Cualquier diferencia entre la contraprestación pagada por la Compañía y el valor en libros de los activos netos adquiridos al nivel de la subsidiaria se reconoce en el capital.

Los costos relacionados con la adquisición son contabilizados en resultados conforme se incurren.

El crédito mercantil es medido inicialmente como el exceso de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no controladora en la subsidiaria adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos. Si la contraprestación transferida es menor al valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida en el caso de una compra a precio de ganga, la diferencia se reconoce directamente en el estado consolidado de resultados.

Las transacciones y saldos intercompañías, así como las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías de Alpek son eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas son eliminadas. Con el fin de asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía, los montos reportados de las subsidiarias han sido modificados en donde se ha considerado necesario.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las principales empresas que integran el consolidado de la Compañía son las siguientes:

	País ⁽¹⁾	Porcentaje de Tenencia	Moneda funcional
Alpek, S. A. B. de C. V. (Controladora)			Peso mexicano
Grupo Petrotemex, S. A. de C. V. (Controladora)		100	Dólar americano
DAK Americas, L.L.C.	EUA	100	Dólar americano
Dak Resinas Americas México, S. A. de C. V.		100	Dólar americano
DAK Americas Exterior, S. L. (Controladora)	España	100	Euro
DAK Americas Argentina, S. A.	Argentina	100	Peso argentino
Tereftalatos Mexicanos, S. A. de C. V.		91	Dólar americano
Akra Polyester, S. A. de C. V.		93	Dólar americano
Indelpro, S. A. de C. V.		51	Dólar americano
Polioles, S. A. de C. V.		50	Dólar americano
Unimor, S. A. de C. V.		100	Peso mexicano
Univex, S. A.		100	Peso mexicano

⁽¹⁾ Empresas constituidas en México, excepto las que se indican.

ii. Absorción (dilución) de control en subsidiarias

El efecto de absorción (dilución) de control en subsidiarias, es decir un aumento o disminución en el porcentaje de control, se reconoce formando parte del capital contable, directamente en la cuenta de utilidades acumuladas, en el año en el cual ocurren las transacciones que originan dichos efectos. El efecto de absorción (dilución) de control se determina al comparar el valor contable de la inversión en acciones con base a la participación antes del evento de absorción o dilución contra dicho valor contable considerando la participación después del evento mencionado. En el caso de pérdidas de control el efecto de dilución se reconoce en el estado de resultados.

iii. Venta o disposición de subsidiarias

Cuando la Compañía deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad es revaluada a su valor razonable y el cambio en valor en libros es reconocido en los resultados del año. El valor razonable es el valor en libros inicial para propósitos de contabilización subsecuente de la participación retenida en la asociada, negocio conjunto o activo financiero. Cualquier importe previamente reconocido en el resultado integral respecto de dicha entidad se contabiliza como si la Compañía hubiera dispuesto directamente de los activos y pasivos relativos. Esto implica que los importes previamente reconocidos en el resultado integral se reclasificarán al resultado del año.

iv. Asociadas

Asociadas son todas aquellas entidades sobre las que la Compañía tiene influencia significativa pero no control, por lo general ésta se da al poseer entre el 20% y 50% de los derechos de voto en la asociada. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de participación y se reconocen inicialmente al costo. La inversión de la Compañía en asociadas incluye el crédito mercantil identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada. Se tiene una inversión de la cual se posee el 50% y se consolida. Véase juicio crítico en la Nota 5.2.

Si la participación en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, solo una porción de los importes previamente reconocidos en el resultado integral se reclasificará a los resultados del año, cuando resulte apropiado.

La participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de la asociada posteriores a la adquisición, se reconoce en el estado de resultados y su participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición será reconocida directamente en otras partidas del resultado integral. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustarán contra el valor en libros de la inversión. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de la asociada iguala o excede al valor reconocido en libros de dicha inversión, incluyendo las cuentas por cobrar no garantizadas, la Compañía no reconoce pérdidas futuras a menos que haya incurrido en obligaciones o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

La Compañía evalúa a cada fecha de reporte si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada está deteriorada. De ser así, la Compañía calcula el monto del deterioro como la diferencia entre el valor recuperable de la asociada y su valor en libros, y reconoce dicho deterioro en "participación en pérdidas de asociadas" en el estado de resultados.

Las ganancias no realizadas en transacciones entre la Compañía y sus asociadas se eliminan en función de la participación que se tenga sobre ellas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción muestre evidencia que existe deterioro en el activo transferido. Con el fin de asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía, las políticas contables de las asociadas han sido modificadas. Cuando la Compañía deja de tener influencia significativa sobre una asociada, se reconoce en el estado de resultados cualquier diferencia entre el valor razonable de la inversión retenida, incluyendo cualquier contraprestación recibida de la disposición de parte de la participación y el valor en libros de la inversión.

v. Acuerdos conjuntos

Los acuerdos conjuntos son aquellos en los cuales existe un control conjunto debido a que las decisiones sobre actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Las inversiones en acuerdos conjuntos se clasifican de acuerdo a los derechos y obligaciones contractuales de cada inversor como: operaciones conjuntas o negocios conjuntos. Cuando la Compañía mantiene el derecho sobre los activos y obligaciones por los pasivos relacionados con el acuerdo conjunto, este se clasifica como operación conjunta. Cuando la Compañía tiene derechos sobre los activos netos del acuerdo conjunto, este se clasifica como negocio conjunto. La Compañía ha evaluado la naturaleza de sus acuerdos conjuntos y determinó que son negocios conjuntos. Los negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de participación aplicado a una inversión en asociadas.

c) Conversión de moneda extranjera

i. Moneda funcional y de presentación

Los montos incluidos en los estados financieros de cada una de las entidades de la Compañía deben ser medidos utilizando la moneda del entorno económico primario en donde la entidad opera ("la moneda funcional"). Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos, moneda de presentación de la Compañía.

ii. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción o valuación cuando los montos son revaluados. Las utilidades y pérdidas cambiarias resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre se reconocen como fluctuación cambiaria en el estado de resultados, excepto por aquellas que provienen de coberturas de flujo de efectivo son reconocidas en otras partidas del resultado integral.

Las ganancias o pérdidas cambiarias por los cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera son reconocidas en resultados, excepto cuando el activo o pasivo monetario es designado como cobertura de flujo de efectivo o cobertura de inversión neta.

Las diferencias cambiarias de activos monetarios clasificados como instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidas en el estado de resultados como parte de la ganancia o pérdida de valor razonable. Las diferencias cambiarias en activos financieros no monetarios clasificadas como disponibles para la venta, son incluidas en otras partidas del resultado integral.

iii. Consolidación de subsidiarias extranjeras

Conversión de subsidiarias con moneda funcional distinta a su moneda de registro

Los estados financieros de las compañías subsidiarias que mantienen una moneda de registro diferente a la moneda funcional, fueron convertidos a la moneda funcional conforme al siguiente procedimiento:

- a. Los saldos de activos y pasivos monetarios expresados en la moneda de registro, se convirtieron a los tipos de cambio de cierre.
- b. A los saldos históricos de los activos y pasivos no monetarios y del capital contable convertidos a moneda funcional se le adicionaron los movimientos ocurridos durante el período, los cuales fueron convertidos a los tipos de cambio históricos. En el caso de los movimientos de las partidas no monetarias reconocidas a su valor razonable, ocurridos durante el período expresado en la moneda de registro, se convirtieron utilizando los tipos de cambio históricos referidos a la fecha en la que se determinó dicho valor razonable.
- c. Los ingresos, costos y gastos de los períodos, expresados en la moneda de registro, se convirtieron a los tipos de cambio históricos de la fecha en que se devengaron y reconocieron en el estado de resultados, salvo que se hayan originado de partidas no monetarias, en cuyo caso se utilizaron los tipos de cambio históricos de las partidas no monetarias.
- d. Las diferencias en cambios que se originaron en la conversión de moneda de registro a moneda funcional se reconocieron como ingreso o gasto en el estado de resultados en el período en que se originaron.

Conversión de subsidiarias con moneda funcional distinta a su moneda de presentación

Los resultados y posición financiera de todas las entidades de la Compañía (de las que ninguna se encuentra en ambiente hiperinflacionario) que cuentan con una moneda funcional diferente a la moneda de presentación, son convertidos a la moneda de presentación de la siguiente manera:

- a. Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son convertidos a los tipos de cambio de cierre de \$14.72 y \$13.08, dólares, respectivamente.
- b. El capital de cada estado de situación financiera presentado es convertido al tipo de cambio histórico.
- c. Los ingresos y gastos de cada estado de resultados son convertidos al tipo de cambio promedio (cuando el tipo de cambio promedio no representa una aproximación razonable del efecto acumulado de las tasas de la transacción, se utiliza el tipo de cambio a la fecha de la transacción); los cuales fueron de \$13.30 y \$12.82 por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.
- d. Todas las diferencias cambiarias resultantes son reconocidas en el resultado integral.

El crédito mercantil y los ajustes al valor razonable que surgen en la fecha de adquisición de una operación extranjera para medirlos a su valor razonable, se reconocen como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre. Las diferencias cambiarias que surjan son reconocidas en otras partidas del resultado integral.

d) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos bancarios disponibles para la operación y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimiento original de tres meses o menos, todos estos, sujetos a riesgos poco significativos de cambios en su valor. Los sobregiros bancarios se presentan en otros pasivos circulantes.

e) Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos

El efectivo y equivalentes de efectivo cuyas restricciones originan que no se cumpla con la definición de efectivo y equivalentes de efectivo descrito anteriormente, se presentan en un rubro por separado en el estado de situación financiera y se excluyen del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo.

f) Instrumentos financieros

Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a su valor razonable a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y disponibles para su venta. La clasificación depende del propósito para el cual fueron adquiridos los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial. Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación.

Los activos financieros se cancelan en su totalidad cuando el derecho a recibir los flujos de efectivo relacionados expira o es transferido y asimismo la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad, así como el control del activo financiero.

i. Activos financieros a su valor razonable a través de resultados

Los activos financieros a su valor razonable a través de resultados son activos financieros mantenidos para negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Estos activos corresponden a los instrumentos financieros derivados los cuales se clasifican como mantenidos para negociación a menos que sean designados como coberturas.

Los activos financieros registrados a valor razonable a través de resultados se reconocen inicialmente a su valor razonable y los costos por transacción se registran como gasto en el estado de resultados. Las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable de estos activos se presentan en los resultados del periodo en que se incurrir.

ii. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen como activos circulantes, excepto por vencimientos mayores a 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera. Estos son clasificados como activos no circulantes.

Las cuentas por cobrar se valúan inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles y posteriormente al costo amortizado. Cuando ocurren circunstancias que indican que los importes por cobrar no se cobrarán por los importes inicialmente acordados o lo serán en un plazo distinto, las cuentas por cobrar se deterioran.

iii. Inversiones mantenidas a su vencimiento

Si la Compañía tiene intención demostrable y la capacidad para mantener instrumentos de deuda a su vencimiento, estos son clasificados como mantenidas a su vencimiento. Los activos en esta categoría se clasifican como activos circulantes si se espera sean liquidados dentro de los siguientes 12 meses, de lo contrario se clasifican como no circulantes. Inicialmente se reconocen a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posteriormente se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las inversiones mantenidas al vencimiento se reconocen o dan de baja el día que se transfieren a, o a través de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no cuenta con este tipo de inversiones.

iv. Activos financieros disponibles para su venta

Los activos financieros disponibles para su venta son activos financieros no derivados que son designados en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen como activos no circulantes a menos que su vencimiento sea menor a 12 meses o que la Administración pretenda disponer de dicha inversión dentro de los siguientes 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Los activos financieros disponibles para su venta se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, estos activos se registran a su valor razonable (a menos que no pueda ser medido por su valor en un mercado activo y el valor no sea confiable, en tal caso se reconocerá a costo menos deterioro).

Las ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de los instrumentos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen directamente en el capital en el período en que ocurren.

Cuando los instrumentos clasificados como disponibles para su venta se venden o deterioran, los ajustes acumulados del valor razonable reconocidos en el capital son incluidos en el estado de resultados.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros que no son instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valúan a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los pasivos en esta categoría se clasifican como pasivos circulantes si se espera sean liquidados dentro de los siguientes 12 meses; de lo contrario, se clasifican como no circulantes.

Proveedores y otras cuentas por pagar son obligaciones de pagar bienes o servicios que han sido adquiridos o recibidos en el curso ordinario del negocio. La deuda se reconoce inicialmente a su valor razonable, neto de los costos por transacción incurridos. La deuda es reconocida posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los recursos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de liquidación se reconoce en el estado de resultados durante el plazo del préstamo utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el estado de situación financiera cuando es legalmente exigible el derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

Deterioro de instrumentos financieros

a. Activos financieros valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada año si existe evidencia objetiva de deterioro de cada activo financiero o grupo de activos financieros. Una pérdida por deterioro se reconoce si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y siempre que el evento de pérdida (o eventos) tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados derivados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueda ser estimado confiablemente.

Los aspectos que evalúa la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro son:

- Dificultades financieras significativas del emisor o deudor.
- Incumplimiento de contrato, como morosidad en los pagos de interés o principal.
- Otorgamiento de una concesión al emisor o deudor, por parte de la Compañía, como consecuencia de dificultades financieras del emisor o deudor y que no se hubiera considerado en otras circunstancias.
- Existe probabilidad de que el emisor o deudor se declare en concurso preventivo o quiebra u otro tipo de reorganización financiera.
- Desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.
- Información verificable indica que existe una reducción cuantificable en los flujos de efectivo futuros estimados relativos a un grupo de activos financieros luego de su reconocimiento inicial, aunque la disminución no pueda ser aun identificada con los activos financieros individuales de la Compañía, como por ejemplo:
 - (i) Cambios adversos en el estado de pagos de los deudores del grupo de activos
 - (ii) Condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionan con incumplimientos de los emisores del grupo de activos

Con base a los aspectos indicados previamente, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro. Posteriormente, para la categoría de cuentas por cobrar, si existe deterioro, el monto de la pérdida relativa se determina computando la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que aún no se han incurrido) descontados utilizando la tasa de interés efectiva original. El valor en libros del activo se disminuye en ese importe, el cual se reconoce en el estado de resultados en el rubro de gastos de administración. Si una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual determinada de conformidad con el contrato. Alternativamente, la Compañía podría determinar el deterioro del activo considerando su valor razonable determinado sobre la base de su precio de mercado observable actual.

Si en los años siguientes, la pérdida por deterioro disminuye debido a que se verifica objetivamente un evento ocurrido en forma posterior a la fecha en la que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

Los montos del deterioro de las cuentas por cobrar se muestran en la Nota 8.

b. Activos financieros clasificados como disponibles para su venta

En el caso de instrumentos financieros de deuda, la Compañía también utiliza los criterios enumerados previamente para identificar si existe evidencia objetiva de deterioro. En el caso de instrumentos financieros de capital, una baja significativa correspondiente a por lo menos un 30% del costo de la inversión con respecto a su valor razonable o una disminución del valor razonable con respecto al costo por un periodo mayor a 12 meses se considera una baja prolongada y por tanto habrá evidencia objetiva de deterioro.

Posteriormente, en el caso de activos financieros disponibles para su venta, la pérdida por deterioro determinada calculando la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual del activo, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente, se reclasifica de las cuentas de otros resultados integrales y se registra en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de resultados relacionadas con instrumentos financieros de capital no se revierten a través del estado consolidado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados relacionadas con instrumentos financieros de deuda podrían revertirse en años posteriores, si el valor razonable del activo se incrementa como consecuencia de eventos ocurridos posteriormente.

g) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Todos los instrumentos financieros derivados son clasificados como cobertura de valor razonable o cobertura de flujo de efectivo, con fines de negociación o de cobertura por riesgos de mercado, se reconocen en el estado de situación financiera como activos y/o pasivos a su valor razonable y de igual forma se miden subsecuentemente a su valor razonable. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

Los instrumentos financieros derivados de cobertura se clasifican como un activo o pasivo no circulante si el vencimiento restante de la partida cubierta es mayor a 12 meses y como un activo o pasivo circulante si el vencimiento restante de la partida cubierta es menor a 12 meses.

Los instrumentos financieros derivados de cobertura son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, y se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados y la medición de la efectividad de la relación, características, reconocimiento contable y cómo se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Cobertura de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se reconocen en el estado de resultados. El cambio en el valor razonable de los instrumentos de coberturas y las ganancias o pérdidas en la posición primaria atribuible al riesgo cubierto se registran en resultados. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados clasificados como coberturas de valor razonable.

Cobertura de flujos de efectivo

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados asociados a cobertura de flujo de efectivo se reconocen en capital contable. La porción efectiva se aloja temporalmente en el resultado integral, dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados, la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

Cobertura de inversión neta

Las coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero se registran en forma similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relacionado con la porción efectiva de la cobertura se reconoce en otro resultado integral. La ganancia o pérdida de la porción inefectiva se reconoce en el estado de resultados. Las ganancias y pérdidas acumuladas en patrimonio se reconocen en el estado de resultados cuando se dispone parcialmente o se vende la operación en el extranjero. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados clasificados como coberturas de inversión neta.

Suspensión de la contabilidad de coberturas

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido cancelado, vendido o ejercido, o cuando la cobertura no reúna los criterios para el tratamiento contable de cobertura, o cuando la Compañía decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas, en el caso de las coberturas de valor razonable, el ajuste al valor en libros de la posición primaria para el que se usa el método de tasa de interés efectiva, se amortiza en resultados por el periodo de vencimiento, en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades acumuladas en el capital contable como parte del resultado integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida en que la transacción pronosticada afecte los resultados.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se presenta en los estados financieros de la Compañía, representa una aproximación matemática de su valor razonable. Se calcula usando modelos propiedad de terceros independientes, con supuestos basados en condiciones de mercado pasadas, presentes y expectativas futuras al día del cierre contable correspondiente.

h) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su costo o valor neto de realización. El costo es determinado utilizando el método de costos promedio. El costo de los productos terminados y de productos en proceso incluye el costo de diseño del producto, materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos indirectos de fabricación (basados en la capacidad normal de operación), excluye costos de préstamos. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los gastos de venta variables aplicables. Los costos de inventarios incluyen cualquier ganancia o pérdida transferida del capital correspondientes a compras de materia prima que califican como coberturas de flujo de efectivo.

i) Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se registran a su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de su valor. El costo incluye gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Los costos posteriores son incluidos en el valor en libros del activo o reconocidos como un activo por separado, según sea apropiado, sólo cuando sea probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros derivados del mismo y el costo de las propiedades, planta y equipo pueda ser calculado confiablemente. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Las reparaciones y el mantenimiento son reconocidos en el estado de resultados durante el año en que se incurren. Las mejoras significativas son depreciadas durante la vida útil remanente del activo relacionado.

La depreciación es calculada usando el método de línea recta, considerando por separado cada uno de sus componentes, excepto por los terrenos que no son sujetos a depreciación. La vida útil promedio de las familias de activos se indica a continuación:

Edificios y construcciones	40 a 50 años
Maquinaria y equipo	10 a 40 años
Equipo de transporte	15 años
Mobiliario y equipo de laboratorio y tecnología de información	2 a 13 años

Las refacciones o repuestos para ser utilizados a más de un año y atribuibles a una maquinaria en específico se clasifican como propiedad, planta y equipo en otros activos fijos.

Los costos de préstamos generales y específicos, atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales necesariamente tardan un periodo sustancial de tiempo (mínimo 9 meses) para estar listos antes de su uso o venta, se capitalizan formando parte del costo de adquisición de dichos activos calificados, hasta el momento en que estén aptos para el uso al que están destinados o para su venta.

Los activos clasificados como propiedad, planta y equipo están sujetos a pruebas de deterioro cuando se presenten hechos o circunstancias indicando que el valor en libros de los activos pudiera no ser recuperado. Una pérdida por deterioro se reconoce por el monto en el que el valor en libros del activo excede su valor de recuperación. El valor de recuperación es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso.

El valor residual, la vida útil y método de depreciación de los activos se revisan, como mínimo, al término de cada periodo de informe y, si las expectativas difieren de las estimaciones previas, las modificaciones se contabilizan como un cambio en una estimación contable.

En el caso de que el valor en libros sea mayor al valor estimado de recuperación, se reconoce una baja de valor en el valor en libros de un activo y se reconoce inmediatamente a su valor de recuperación.

Las pérdidas y ganancias por disposición de activos se determinan comparando el valor de venta con el valor en libros y son reconocidas en el rubro de otros gastos o ingresos en el estado de resultados.

j) Activos intangibles

El crédito mercantil representa el exceso del costo de adquisición de una subsidiaria sobre la participación de la Compañía en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos determinado a la fecha de adquisición. El crédito mercantil se presenta en el rubro crédito mercantil y activos intangibles, neto y se reconoce a su costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro, las cuales no se revierten. Las ganancias o pérdidas en la disposición de una entidad incluyen el valor en libros del crédito mercantil relacionado con la entidad vendida.

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios.

Los activos intangibles se clasifican como sigue:

- i. De vida útil indefinida.- Estos activos intangibles no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se han identificado factores que limiten la vida útil de estos activos intangibles.
- ii. De vida útil definida.- Se reconocen a su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro reconocidas. Se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, determinada con base en la expectativa de generación de beneficios económicos futuros, y están sujetos a pruebas de deterioro cuando se identifican indicios de deterioro.

Las vidas útiles estimadas de los activos intangibles con vida útil definida se resumen como sigue:

Costos de desarrollo	15.5 años
Marcas	10 años
Acuerdos de no competencia	10 años
Relaciones con clientes	6 a 7 años
Software y licencias	3 a 7 años
Derechos de propiedad intelectual	20 a 25 años

Los gastos de investigación se reconocen en resultados cuando se incurren. Los desembolsos en actividades de desarrollo se reconocen como activo intangible cuando dichos costos pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos futuros y la Compañía pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. Su amortización se reconoce en resultados con base al método de línea recta durante la vida útil estimada del activo. Los gastos en desarrollo que no califiquen para su capitalización se reconocen en resultados cuando se incurren.

k) Deterioro de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo el crédito mercantil, no son depreciados o amortizados y están sujetos a pruebas anuales por deterioro. Los activos que están sujetos a amortización se revisan por deterioro cuando eventos o cambios en circunstancias indican que el valor en libros no podrá ser recuperado. Una pérdida por deterioro se reconoce por el importe en que el valor en libros del activo no financiero de larga duración excede su valor de recuperación. El valor de recuperación es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos para su venta y el valor de uso. Con el propósito de evaluar el deterioro, los activos se agrupan en los niveles mínimos en donde existan flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros diferentes al crédito mercantil que han sufrido deterioro se revisan para una posible reversión del deterioro en cada fecha de reporte.

l) Impuestos a la utilidad

El monto de impuesto a la utilidad que se refleja en el estado de resultados consolidado, representa el impuesto causado en el año, así como los efectos del impuesto a la utilidad diferido determinado en cada subsidiaria por el método de activos y pasivos, aplicando la tasa fiscal promulgada o sustancialmente promulgada vigente a la fecha del estado de situación financiera al total de diferencias temporales resultantes de comparar los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y que se espera que apliquen cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se liquide, considerando en su caso, las pérdidas fiscales por amortizar, previo análisis de su recuperación. El efecto por cambio en las tasas de impuesto vigentes se reconoce en los resultados del período en que se determina el cambio de tasa.

La Administración evalúa periódicamente las posiciones ejercidas en las declaraciones de impuestos con respecto a situaciones en las que la legislación aplicable es sujeta de interpretación. Se reconocen provisiones cuando es apropiado con base en los importes que se espera pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido activo se reconoce solo cuando es probable que exista utilidad futura gravable contra la cual se podrán utilizar las deducciones por diferencias temporales.

El impuesto diferido de las diferencias temporales que surge de inversiones en subsidiarias y asociadas es reconocido, excepto cuando el periodo de reversión de las diferencias temporales es controlado por la Compañía y es probable que las diferencias temporales no se reviertan en un futuro cercano.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legal y cuando los impuestos son recaudados por la misma autoridad fiscal, ya sea a la misma entidad sujeta a impuestos o diferentes entidades que puedan liquidar o recuperar sus pasivos y activos por impuestos, sobre una base neta.

m) Beneficios a los empleados

i. Planes de pensiones

Planes de contribución definida:

Un plan de contribución definida es un plan de pensiones mediante el cual la Compañía paga contribuciones fijas a una entidad por separado. La Compañía no tiene obligaciones legales o asumidas para pagar contribuciones adicionales si el fondo no mantiene suficientes activos para realizar el pago a todos los empleados de los beneficios relacionados con el servicio en los periodos actuales y pasados. Las contribuciones se reconocen como gastos por beneficios a empleados en la fecha que se tiene la obligación de la aportación.

Planes de beneficios definidos:

Un plan de beneficios definido es aquel donde la empresa se obliga a pagar una pensión a sus empleados al llegar a la edad de retiro de acuerdo a lo establecido en el plan de beneficios al retiro, considerando factores tales como: salario, años de servicio, edad.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera con respecto a los planes de beneficios definidos es el valor presente de la obligación por beneficios definidos en la fecha del estado de situación financiera menos el valor razonable de los activos del plan. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes utilizando el método de costo unitario proyectado. El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se determina al descontar los flujos estimados de efectivo futuros utilizando las tasas de descuento de conformidad con la NIC 19 que están denominados en la moneda en que los beneficios serán pagados, y que tienen vencimientos que se aproximan a los términos del pasivo por pensiones.

Las remediciones de las obligaciones por beneficios definidos y activos del plan se registran directamente en el capital contable en otras partidas del resultado integral en el año en el cual ocurren.

La Compañía determina el gasto (ingreso) financiero neto aplicando la tasa de descuento al pasivo (activo) por beneficios definidos neto.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

ii. Otros beneficios posteriores a la terminación de la relación laboral

La Compañía proporciona beneficios médicos luego de concluida la relación laboral a sus empleados retirados. El derecho de acceder a estos beneficios depende generalmente de que el empleado haya trabajado hasta la edad de retiro y que complete un periodo mínimo de años de servicio. Los costos esperados de estos beneficios se reconocen durante el periodo de prestación de servicios utilizando los mismos criterios que los descritos para los planes de beneficios definidos.

iii. Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se pagan cuando la relación laboral es concluida por la Compañía antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente la terminación de la relación laboral a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce los beneficios por terminación en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando la Compañía ya no puede retirar la oferta de esos beneficios, y (b) en el momento en que la Compañía reconozca los costos por una reestructuración que esté dentro del alcance de la NIC 37 e involucre el pago de los beneficios por terminación. En caso que exista una oferta que promueva la terminación de la relación laboral en forma voluntaria por parte de los empleados, los beneficios por terminación se valúan con base en el número esperado de empleados que se estima aceptaran dicha oferta. Los beneficios que se pagarán a largo plazo se descuentan a su valor presente.

iv. Beneficios a corto plazo

Las compañías proporcionan beneficios a empleados a corto plazo, los cuales pueden incluir sueldos, salarios, compensaciones anuales y bonos pagaderos en los siguientes 12 meses. La Compañía reconoce una provisión sin descontar cuando se encuentra contractualmente obligada o cuando la práctica pasada ha creado una obligación.

v. Participación de los trabajadores en las utilidades y gratificaciones

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones y participación de los trabajadores en las utilidades cuando tiene una obligación legal o asumida de pagar estos beneficios y determina el importe a reconocer con base a la utilidad del año después de ciertos ajustes, de acuerdo a las reglas aplicables.

n) Provisiones

Las provisiones representan una obligación legal presente o una obligación asumida como resultado de eventos pasados en las que es probable una salida de recursos para cumplir con la obligación y en las que el monto puede ser estimado confiablemente. Las provisiones no son reconocidas para pérdidas operativas futuras.

Las provisiones se miden al valor presente de los gastos que se esperan sean requeridos para cumplir con la obligación utilizando una tasa antes de impuestos que refleje las consideraciones actuales del mercado del valor del dinero a través del tiempo y el riesgo específico de la obligación. El incremento de la provisión derivado del paso del tiempo se reconoce como gasto por interés.

o) Pagos basados en acciones

La Compañía tiene planes de compensación basados en el valor de mercado de las acciones de la tenedora a favor de ciertos directivos de Alfa y sus subsidiarias en los que la Compañía participa. Las condiciones para el otorgamiento a los ejecutivos elegibles incluyen, entre otras, el logro de métricas, tales como nivel de utilidades alcanzadas, la permanencia en la Compañía, etc. El Consejo de Administración ha designado a un Comité Técnico para la administración del plan, el cual revisa la estimación de la liquidación de esta compensación al final del ejercicio. Los ajustes a dicha estimación son cargados o acreditados al estado de resultados.

El valor razonable del monto por pagar a los empleados con respecto de los pagos basados en acciones los cuales se liquidan en efectivo es reconocido como un gasto, con el correspondiente incremento en el pasivo, durante el periodo de servicio requerido. El pasivo es actualizado en cada fecha de reporte y a la fecha de su liquidación. Cualquier cambio en el valor razonable del pasivo es reconocido como un gasto de compensación en el estado de resultados.

p) Acciones en tesorería

La Asamblea de Accionistas autoriza periódicamente desembolsar un importe máximo para la adquisición de acciones propias. Al ocurrir una recompra de acciones propias, se convierten en acciones en tesorería y su importe se carga al capital contable a su precio de compra: una parte al capital social a su valor equivalente, y el excedente, a las utilidades acumuladas. Estos importes se expresan a su valor histórico. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se tienen acciones en tesorería.

q) Capital social

Las acciones ordinarias de la Compañía se clasifican como capital. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de nuevas acciones se incluyen en el capital como una deducción de la contraprestación recibida, netos de impuestos.

r) Resultado integral

El resultado integral lo componen la utilidad neta, más otras partidas del resultado integral del año, netas de impuestos, las cuales se integran por los efectos de conversión de entidades extranjeras, los efectos de los instrumentos financieros derivados contratados para cobertura de flujo de efectivo, remediación de obligaciones por beneficios a empleados, los efectos por el cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros disponibles para su venta, la participación en otras partidas del resultado integral de asociadas, así como por otras partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribución de capital.

s) Información por segmentos

La información por segmentos se presenta de una manera consistente con los reportes internos proporcionados al director general que es la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, asignación de recursos y evaluación del rendimiento de los segmentos de operación.

t) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por la venta de bienes y servicios en el curso normal de operaciones. Los ingresos se presentan netos de impuestos al valor agregado, devoluciones, rebajas, descuentos y después de eliminar ingresos inter-compañías.

Los ingresos se reconocen cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Se han transferido los riesgos y beneficios de propiedad
- El importe del ingreso puede ser medido razonablemente
- Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Compañía
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación asociada con la propiedad ni retiene el control efectivo de los bienes vendidos
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos razonablemente

Los criterios de reconocimiento de ingresos dependen de las condiciones contractuales con los clientes de la Compañía. En algunos casos, dependiendo de los acuerdos con cada cliente, los riesgos y beneficios asociados a la propiedad son transferidos cuando los bienes son tomados por los clientes en la planta de la Compañía, en otros casos, los riesgos y beneficios asociados a la propiedad se transfieren cuando la mercancía se entrega en la planta de los clientes.

El ingreso por dividendos de inversiones se reconoce una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago (siempre que sea probable que los beneficios económicos fluirán para la Compañía y que el ingreso pueda ser valuado confiablemente).

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente, aplicando la tasa de interés efectiva.

Los ingresos por regalías se reconocen utilizando la base de acumulación (o devengo), de acuerdo con la sustancia del acuerdo en que se basan.

u) Utilidad por acción

Las utilidades (pérdidas) por acción son calculadas dividiendo la utilidad (pérdida) neta atribuible a la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hay efectos de dilución por instrumentos financieros potencialmente convertibles en acciones.

v) Partidas no recurrentes

Las partidas no recurrentes son las que necesitan juicio de la Administración para ser reveladas en virtud de su relevancia o incidencia. Dichas partidas se revelan en el estado de resultados consolidado y en la Nota 2 2013 c). Las operaciones que dieron lugar a las partidas no recurrentes son actividades de reestructura y deterioros.

w) Cambios en políticas contables y revelaciones

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las del año anterior, excepto por la adopción de las nuevas normas vigentes al 1 de enero de 2014. La naturaleza y el impacto de cada nueva norma o modificación se describen a continuación:

- NIC 32 - "Instrumentos financieros: presentación". En diciembre de 2011, el IASB modificó la NIC 32. Esta modificación aclara que el derecho a compensar no debe ser contingente en un evento futuro. También debe ser legalmente obligatorio para todas las contrapartes en el curso normal de negocios, al igual que en el evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. La modificación también considera mecanismos de liquidación. La modificación no tuvo efecto significativo en los estados financieros consolidados.

- NIC 39 – “Instrumentos financieros: Reconocimientos y valuación”. En septiembre de 2013, el IASB modificó la NIC 39 en cuanto a la novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas. Esta modificación considera cambios legislativos a derivados comúnmente denominados “over the counter” y el establecimiento de contrapartes centrales. Bajo la NIC 39, la novación de derivados a contrapartes centrales resultaría en la discontinuación de contabilidad de coberturas. La modificación proporciona alivio de discontinuar la contabilidad de cobertura cuando la novación de instrumentos de cobertura cumple con criterios específicos. La Compañía ha aplicado la modificación y no ha habido un impacto significativo en los estados financieros consolidados.
- IFRIC 21 Interpretación – “Gravámenes”. En mayo de 2013, el IASB emitió la IFRIC 21 la interpretación indica cuándo se da el evento para tener una obligación de pago de un gravamen y cuándo se tendría que estar reconociendo un pasivo. La Compañía actualmente no se encuentra sujeta a gravámenes significativos, por lo que el impacto en la Compañía no es material.

x) Nuevos pronunciamientos contables no adoptados anticipadamente por la Compañía

A continuación se mencionan los nuevos pronunciamientos y modificaciones emitidos con vigencia para ejercicios posteriores a 2014, que no han sido adoptados anticipadamente por la Compañía:

IFRS 15 - “Los ingresos procedentes de los contratos con los clientes”, emitido en mayo de 2014, trata el reconocimiento de ingresos y establece los principios para reportar información útil para usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, monto, momento de reconocimiento e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control sobre un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir su uso y obtener beneficios sobre el bien o servicio. La norma reemplaza la NIC 18 ‘Ingresos’ y la NIC 11 ‘Contratos de construcción’ e interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017, se permite su aplicación anticipada. La Compañía está en el proceso de evaluar el impacto en los estados financieros consolidados.

IFRS 9 - “Instrumentos financieros”, trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. Reemplaza las guías de la NIC 39 relacionadas con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 retiene pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición para activos financieros: los medidos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y los medidos a costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características contractuales de flujo de efectivo del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al comienzo, de presentar cambios en valores razonables en otros resultados integrales sin reciclaje. Ahora existe un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no existieron cambios en cuanto a la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios de riesgo crediticio propio en otros resultados integrales para pasivos clasificados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 disminuye los requerimientos para la efectividad de cobertura al reemplazar la prueba de efectividad de cobertura de rangos efectivos. Requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y el ‘ratio de cobertura’ debe ser igual al utilizado por la administración para propósitos de la administración de riesgos. Aún se requiere la documentación contemporánea pero difiere a la actualmente preparada bajo la NIC 39. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada. La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 9.

A la fecha de los estados financieros consolidados la Administración de la Compañía está en proceso de cuantificar los efectos de la adopción de las nuevas normas y modificaciones antes señaladas.

No existen otras normas, modificaciones o interpretaciones adicionales emitidas pero no vigentes que pudieran tener un impacto significativo para la Compañía.

Nota 4 - Administración de riesgo financiero

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a diversos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio, riesgo de tasa en interés en flujos de efectivo y riesgo en tasa de interés en valores razonables), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La administración de riesgos del programa general de la Compañía se centra en la imprevisibilidad de los mercados financieros y busca minimizar los efectos adversos potenciales del desempeño financiero de la Compañía. La Compañía usa los instrumentos financieros derivados para cubrir ciertas exposiciones de riesgo.

El objetivo es proteger la salud financiera del negocio tomando en cuenta la volatilidad asociada con los tipos de cambio y tasas de interés. Adicionalmente, debido a la naturaleza de las industrias en que participa, la Compañía ha celebrado coberturas de derivados de precios de insumos.

La compañía controladora de Alpek tiene un Comité de Administración de Riesgos (CAR), constituido por el Presidente del Consejo, el Director General, el Director de Finanzas de la compañía controladora y un ejecutivo de Finanzas de la compañía controladora que actúa como secretario técnico. El CAR supervisa las operaciones de derivados propuestas por las subsidiarias de la Compañía, en las que la pérdida máxima posible sobrepase US\$1,000. Este comité apoya tanto al Director Ejecutivo como al Presidente del consejo de la compañía tenedora. Todas las operaciones de derivados que la Compañía proponga celebrar, así como la renovación de derivados existentes, requieren ser aprobadas tanto por la Compañía como por la compañía tenedora de conformidad con el siguiente programa de autorizaciones:

	Pérdida máxima posible US\$ millones	
	Operación individual	Operaciones acumuladas anuales
Director General de la Compañía	1	5
Comité de administración de riesgos de la controladora	30	100
Comité de Finanzas	100	300
Consejo Directivo de la controladora	>100	>300

Las operaciones propuestas deben satisfacer ciertos criterios, incluyendo que las coberturas sean menores a las exposiciones, que sean producto de un análisis fundamental y que se documenten adecuadamente. Se deben realizar análisis de sensibilidad y otros análisis de riesgos antes de realizar la operación.

a) Riesgo de mercado

i. Riesgo de tipo de cambio

La Compañía opera internacionalmente y está expuesta a riesgo de tipo de cambio, principalmente en relación con pesos mexicanos y dólares de los Estados Unidos de América. La Compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio que surge de operaciones comerciales futuras en activos y pasivos en moneda extranjera e inversiones en el extranjero.

Los tipos de cambio respectivos del peso mexicano y el dólar estadounidense, son factores muy importantes para la Compañía por el efecto que tienen sobre sus resultados. Además, en su determinación, Alpek no tiene injerencia alguna. Por otra parte, Alpek estima que la mayor parte de sus ingresos están denominados en moneda extranjera, ya sea porque provienen de productos que se exportan desde México, o porque se trate de productos que se fabrican y venden en el extranjero, o porque, aun vendiéndose en México, el precio de tales productos se fija con base en precios internacionales en monedas extranjeras, como por ejemplo, el dólar de los Estados Unidos de América.

Por esta razón, en el pasado, en ocasiones en que el peso mexicano se ha apreciado en términos reales contra otras monedas, como por ejemplo, el dólar de los Estados Unidos de América, los márgenes de utilidad de la Compañía se han visto reducidos. Por el contrario, cuando el peso mexicano ha perdido valor, los márgenes de utilidad de la Compañía se han visto incrementados. No obstante, aunque esta correlación de factores se ha presentado en varias ocasiones en el pasado reciente, no existe seguridad de que se vuelva a repetir en caso de que el tipo de cambio entre el peso mexicano y cualquier otra moneda volviese a fluctuar.

La Compañía participa en operaciones de instrumentos financieros derivados sobre tipos de cambio con el objetivo de mantener bajo control el costo total integral de sus financiamientos y la volatilidad asociada con los tipos de cambio. Adicionalmente, es importante señalar la alta "dolarización" de los ingresos de la Compañía, ya que gran parte de sus ventas se realizan en el extranjero, lo que brinda una cobertura natural a las obligaciones en dólares y como contrapartida su nivel de ingresos resulta afectado en caso de apreciación del tipo de cambio. Basado en la exposición de tipo de cambio en general al 31 de diciembre de 2014 y 2013, una variación hipotética de 5% en el tipo de cambio MXN/USD y manteniendo todas las otras variables constantes, resultaría en un efecto al estado de resultados por \$31,465 y \$7,295, respectivamente. Véase Nota 16.

ii. Riesgo de precios

Para llevar a cabo sus actividades, la Compañía depende del abastecimiento de las materias primas que le proporcionan sus proveedores, tanto de México como del extranjero, entre las que se encuentran petroquímicos intermedios, principalmente.

En los últimos años, el precio de algunos insumos ha presentado volatilidad, en especial aquéllos que proceden del petróleo y el gas natural.

A fin de fijar los precios de venta de ciertos de sus productos, la Compañía ha establecido acuerdos con algunos clientes. La práctica de la industria en América del Norte ha sido establecer los precios sobre una base de costo más margen, utilizando como referencia una fórmula de precios que permite transferir las variaciones en los costos de las principales materias primas y energía para lograr un margen predecible. Al mismo tiempo, la Compañía ha entrado en operaciones involucrando instrumentos financieros derivados sobre gas natural, gasolina, etileno, etano, paraxileno y crudo Brent, que buscan reducir la volatilidad de los precios de dichos insumos, la compañía no sufre las variaciones a la alza o a la baja correspondientes.

Adicionalmente, se ha entrado en operaciones de instrumentos financieros derivados para cubrir compras de ciertos insumos, ya que estos guardan una relación directa o indirecta con los precios de sus productos.

Las operaciones financieras derivadas han sido concertadas en forma privada con diversas instituciones financieras, cuya solidez financiera está respaldada por altas calificaciones que, en su momento, les asignaron sociedades calificadoras de valores y riesgos crediticios. La documentación utilizada para formalizar las operaciones concertadas es la común, misma que en términos generales se ajusta al contrato denominado "Master Agreement", el cual es generado por la "International Swaps & Derivatives Association" ("ISDA"), la que va acompañada por los documentos accesorios acostumbrados, conocidos en términos genéricos como "Schedule", "Credit Support Annex" y "Confirmation".

En relación con el gas natural, Pemex es el único proveedor en México. El precio de venta del gas natural de primera mano se determina en función del precio de dicho producto en el mercado "spot" del sur de Texas, EUA, mismo que ha experimentado volatilidad. Por su parte, la Comisión Federal de Electricidad es la empresa pública descentralizada encargada de producir y distribuir la energía eléctrica en México. Las tarifas eléctricas se han visto influenciadas también por la volatilidad del gas natural, ya que éste es usado para generarla.

La Compañía celebró diferentes acuerdos derivados con varias contrapartes para protegerse contra los incrementos en precios de gas natural y otras materias primas. En el caso de los derivados de gas natural, las estrategias de cobertura para los productos, se diseñaron para mitigar el impacto de incrementos potenciales en los precios. El objetivo es proteger a los precios de la volatilidad al tener posiciones que proporcionen expectativas estables de flujos de efectivo, y así evitar la incertidumbre en los precios. El precio de mercado de referencia para el gas natural es el "Henry Hub New York Mercantile Exchange (NYMEX)". Los precios promedio en dólares de los Estados Unidos de América por MMBTU para el 2014 y para 2013 fueron de 4.32 y 3.72, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía coberturas de precios de gas natural, gasolina, etileno, etano, paraxileno y crudo brent, para una parte de las necesidades de consumo esperadas en México y los Estados Unidos. Basado en la exposición de insumos en general al 31 de diciembre de 2014 y 2013, un aumento (disminución) hipotético de 10% en los precios de mercado aplicados al valor razonable y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría en un efecto no significativo para 2014 y 2013 en el estado de resultados.

iii. Riesgo de tasa de interés y flujo de efectivo

El riesgo de tasas de interés de la Compañía surge por los préstamos a largo plazo. Los préstamos a tasas variables exponen a la Compañía a riesgos de tasa de interés en flujos de efectivo que son parcialmente contrarrestados por efectivo sostenido a tasas variables. Los préstamos a tasas fijas exponen a la Compañía a riesgos de tasas de interés a valor razonable.

Cuando el objetivo es mantener bajo control el costo total integral de sus financiamientos y la volatilidad asociada a las tasas de interés, la Compañía ha contratado swaps de tasas para convertir ciertos préstamos de tasas variables a tasas fijas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, si las tasas de interés en préstamos se vieran incrementadas o disminuidas en un 10%, el gasto por interés en el estado de resultados se modificaría en \$3,920 y \$3,495, respectivamente.

b) Riesgo crediticio

El riesgo de crédito es administrado sobre una base grupal, excepto por el riesgo de crédito relacionado con saldos de cuentas por cobrar. Cada subsidiaria es responsable de administrar y analizar el riesgo de crédito por cada uno de sus nuevos clientes antes de fijar los términos y condiciones de pago. El riesgo de crédito se genera por partidas de efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposición de crédito a clientes, incluyendo cuentas por cobrar y transacciones comprometidas. Si los clientes de venta al mayoreo son calificados independientemente, estas son las calificaciones usadas. Si no hay una calificación independiente, el departamento de control de riesgos de la Compañía evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en cuenta su posición financiera, experiencia previa y otros factores.

Los límites de riesgo individuales se determinan basándose en calificaciones internas y externas de acuerdo con límites establecidos por el Consejo. El análisis de riesgos de crédito es efectuado regularmente.

Durante 2014 y 2013, no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas superiores al deterioro reconocido en los períodos correspondientes.

La provisión de deterioro para cuentas incobrables representa un estimado de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes para realizar los pagos requeridos y para determinarla, se requiere de estimaciones significativas. La Compañía realiza evaluaciones de crédito constantes a sus clientes y ajusta los límites de crédito con base en la historia de pagos y a la solvencia actual de los clientes, según lo determina la revisión de su información de crédito actual. Además, la Compañía considera un número de factores para determinar el tamaño y tiempo adecuado para el reconocimiento de la cantidad de reservas, incluyendo experiencia de cobranza histórica, base de clientes, tendencias económicas actuales y la antigüedad de la cartera de cuentas por cobrar.

c) Riesgo de liquidez

En el pasado, la Compañía ha generado y espera continuar generando flujos de efectivo positivos de operaciones. Los flujos de efectivo de operaciones, representan principalmente la entrada de ingresos netos (ajustados por depreciación y otras partidas no relacionadas con efectivo) y la salida de incrementos en el capital de trabajo necesarios para hacer crecer el negocio. Los flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión, representan la inversión de capital requerida para el crecimiento, así como de adquisiciones de negocios. El flujo de efectivo de actividades de financiamiento se relaciona principalmente con los cambios en el endeudamiento, para hacer crecer el negocio o endeudamiento pagado con efectivo de operaciones u operaciones de refinanciamiento, así como dividendos pagados.

Las necesidades principales de flujo de efectivo de la Compañía son para capital de trabajo, inversiones de capital, mantenimiento, expansión con adquisiciones y para pago de deuda. La habilidad de la Compañía para financiar necesidades de flujo de efectivo depende de la habilidad continua para generar efectivo de operaciones, capacidad general y términos de acuerdos de financiamiento, así como acceso a los mercados de capital. La Compañía cree que el efectivo futuro de las operaciones junto con el acceso a los fondos disponibles bajo tales acuerdos de financiamiento y mercados de capital, le proporcionarán recursos adecuados para financiar los requerimientos operativos pronosticables, inversiones de capital, adquisiciones y nuevas actividades de desarrollo de negocios.

Las tablas que se presentan a continuación analizan los pasivos financieros derivados y no derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos de la fecha de reporte a la fecha de vencimiento contractual. Los pasivos financieros derivados se incluyen en el análisis para entender los plazos de los flujos de efectivo de la Compañía por estos pasivos. Los importes revelados en las tablas son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

El detalle de los vencimientos de los pasivos financieros existentes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es el siguiente ⁽¹⁾:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2014				
Porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 11,166	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios a corto plazo	290,388	-	-	-
Documentos por pagar	25,360	-	-	-
Intereses acumulados por pagar	160,689	746,381	1,451,067	2,827,257
Compañías afiliadas	683,196	-	-	-
Proveedores	9,881,575	-	-	-
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	1,676,055	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	796,283	100,271	148,382	-
Deuda (excluyendo gastos de emisión)	-	360,147	1,026,459	432,156
Senior Notes (excluyendo gastos de emisión)	-	-	-	13,959,263
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2013				
Porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 261,530	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios a corto plazo	447,190	-	-	-
Documentos por pagar	44,363	-	-	-
Intereses acumulados por pagar	139,093	616,478	1,197,653	3,093,232
Compañías afiliadas	395,964	-	-	-
Proveedores	8,847,817	-	-	-
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	1,176,250	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	19,352	6,559	7,240	-
Deuda (excluyendo gastos de emisión)	-	873,909	588,442	-
Senior Notes (excluyendo gastos de emisión)	-	-	-	12,400,441

(1) Los importes incluidos son los flujos de efectivo contractuales sin descontar, por lo que difieren de los importes incluidos en los estados de situación financiera consolidados y en la Nota 19.

La Compañía espera cumplir sus obligaciones con los flujos generados por las operaciones. Adicionalmente, la Compañía tiene acceso a líneas de crédito con diferentes instituciones bancarias para hacer frente a los posibles requerimientos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía tiene líneas de crédito comprometidas no utilizadas por un total de US\$345 y US\$273, respectivamente.

4.2 Administración de Capital

Los objetivos de la Compañía al gestionar el capital son salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha, de forma que continúe proporcionando rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas, así como para mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo de capital.

Para poder mantener o modificar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar la cantidad de dividendos pagados a los accionistas, regresar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

La Compañía analiza el capital contable con base en el grado de apalancamiento. Este indicador se calcula dividiendo el total de pasivos entre el capital contable total.

La razón financiera de pasivos totales / capital contable total (expresada en veces) asciende a 1.19 y 1.15 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

4.3 Estimación de Valor Razonable

A continuación se presenta un análisis de instrumentos financieros medidos a valor razonable de conformidad con el método de valuación. Se utilizaron tres niveles diferentes como se presenta a continuación:

- Nivel 1: Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados activos.
- Nivel 2: Otras valuaciones que incluye precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos que son directa o indirectamente observables.
- Nivel 3: Valuaciones realizadas a través de técnicas en que uno o más de sus datos significativos no son observables.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos de la Compañía que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2014:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Instrumentos financieros derivados con tratamiento contable de negociación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Instrumentos financieros derivados con tratamiento contable de cobertura	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	128,475	128,475
Total	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 128,475</u>	<u>\$ 128,475</u>
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados con tratamiento contable de negociación	\$ -	\$ 85,113	\$ -	\$ 85,113
Instrumentos financieros derivados con tratamiento contable de cobertura	-	959,823	-	959,823
Total	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,044,936</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,044,936</u>

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos de la Compañía que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2013:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Instrumentos financieros derivados con tratamiento contable de negociación	\$ -	\$ 58,477	\$ -	\$ 58,477
Instrumentos financieros derivados con tratamiento contable de cobertura	-	28,015	-	28,015
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	92,581	92,581
Total	\$ -	\$ 86,492	\$ 92,581	\$ 179,073
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados con tratamiento contable de negociación	\$ -	\$ 1,832	\$ -	\$ 1,832
Instrumentos financieros derivados con tratamiento contable de cobertura	-	31,319	-	31,319
Total	\$ -	\$ 33,151	\$ -	\$ 33,151

No existen transferencias entre los niveles 1 y 2, ni entre los niveles 2 y 3 en los periodos presentados.

Nivel 1

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos está basado en precios de mercado cotizados a la fecha de cierre del estado de situación financiera. Un mercado es considerado activo, si los precios de cotización están clara y regularmente disponibles a través de una bolsa de valores, de un comerciante, de un corredor, de un grupo de industria, de servicios de fijación de precios, o agencia reguladora, y esos precios, reflejan actual y regularmente las transacciones de mercado en condiciones de libre mercado. El precio de cotización utilizado para los activos financieros mantenidos por la Compañía es el precio de oferta corriente.

Nivel 2

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo es determinado utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable en el mercado cuando está disponible y se basa lo menos posible en estimaciones específicas de la Compañía. Si todos los datos significativos requeridos para medir a valor razonable un instrumento son observables, el instrumento se clasifica en el Nivel 2.

Nivel 3

Si uno o más de los suministros significativos no se basan en información de mercado observable, el instrumento se clasifica en el Nivel 3.

Las técnicas de valuación específicas utilizadas para valorar instrumentos financieros incluyen:

- Cotizaciones de mercado o cotizaciones de comerciantes para instrumentos similares.
- El valor razonable de los "swaps" se calcula como el valor presente de flujos de efectivo futuros estimados en curvas de rendimiento observables.
- El valor razonable de los contratos forward se determina utilizando tasas de cambio a la fecha del estado de situación financiera, en donde el valor resultante se descuenta a valor presente.
- Otras técnicas, tal como el análisis de flujos de efectivo descontados, se utilizan para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros restantes.

Los activos financieros incluidos dentro de este nivel son únicamente los activos financieros disponibles para la venta, los cuales corresponden a inversiones en acciones de compañías que no se encuentran listadas en un mercado activo y por lo tanto el valor razonable no puede ser determinado de forma confiable .

Nota 5 - Estimaciones contables y juicios críticos

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y se encuentran basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se cree que son razonables bajo las circunstancias.

5.1 Estimaciones contables y supuestos críticos

La Compañía realiza estimaciones y supuestos sobre el futuro. La estimación contable resultante, por definición, rara vez igualará al resultado real relacionado. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los valores en el valor en libros de los activos y pasivos en el próximo año financiero se presentan a continuación:

a) Propiedad, planta, equipo e intangibles de vida definida

La Compañía estima las vidas útiles de sus propiedades, plantas, equipos e intangibles de vida definida para poder determinar el gasto por depreciación y amortización, respectivamente, a registrarse durante cualquier periodo de reporte. La vida útil de estos activos se calcula al momento en que el activo es adquirido y se basa en la experiencia pasada con activos similares, tomando en consideración los cambios tecnológicos anticipados o cambios de cualquier otra índole. Si ocurrieran cambios tecnológicos más rápido de lo que se estima, o de forma distinta a la anticipada, las vidas útiles asignadas a estos activos pueden necesitar ser acortadas. Esto resultaría en el reconocimiento de un gasto de depreciación y amortización mayor en periodos futuros. De forma alternativa, estos tipos de cambios tecnológicos pudieran resultar en el reconocimiento de un cargo por deterioro para reflejar la reducción en el valor de activos. La Compañía revisa los activos anualmente para saber si muestran signos de deterioro, o cuando ciertos eventos o circunstancias indican que el valor en libros no pueda ser recuperado a lo largo de la vida restante de los activos, en caso de que existan indicadores de deterioro, la Compañía realiza un estudio para determinar el valor en uso de los activos. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían indicadores de deterioro.

b) Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta a impuestos a la utilidad en numerosas jurisdicciones, por lo tanto, se requiere un juicio crítico para determinar la provisión global de impuestos a la utilidad. Existen diversas transacciones y cálculos, por los que la determinación final del impuesto pudiese ser incierta. La Compañía reconoce pasivos con anticipación a una auditoría fiscal, basándose en estimaciones sobre si se pagarán impuestos adicionales. Cuando el resultado final del impuesto para estos efectos es diferente de los montos que fueron reconocidos inicialmente, dichas diferencias impactarán los impuestos a la utilidad activos y pasivos corrientes y diferidos en el periodo en el que la determinación se haya realizado. Si la utilidad antes de impuestos aumenta/disminuye en un 5% el impuesto a la utilidad será incrementado/disminuido en \$ 32,957.

c) El valor razonable de los instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo es determinado utilizando jerarquías de valor razonable. La Compañía utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer supuestos que se encuentran principalmente basados en las condiciones existentes del mercado al final de cada periodo a reportar. Si la estimación del valor razonable varía en un 5% el efecto en resultados se modificaría en \$52,247.

d) Beneficios por pensiones

El valor presente de las obligaciones de pensiones depende de un número de factores que se determinan en una base actuarial utilizando una variedad de supuestos. Los supuestos utilizados en la determinación del costo (ingreso) neto para pensiones incluye la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor en libros de las obligaciones de pensiones.

La Compañía determina la tasa de descuento adecuada al final de cada año. Esta tasa de interés debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos de salida de efectivo futuros esperados requeridos para liquidar las obligaciones de pensión. En la determinación de la tasa de descuento apropiada, la Compañía considera las tasas de interés de descuento de conformidad con la NIC 19 (Revisada) "Beneficios a empleados" que se denominan en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos a su vencimiento aproximados a los términos de la obligación de pensión relacionada. Otros supuestos clave para las obligaciones de pensiones se basan, en parte, en las condiciones actuales del mercado. Véase análisis de sensibilidad en la Nota 20.

5.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables de la entidad

a) Base de Consolidación

Los Estados Financieros incluyen los activos, pasivos y resultados de todas las entidades en que la Compañía tiene una participación mayoritaria. Los saldos y operaciones pendientes importantes entre compañías han sido eliminados en la consolidación. Para determinar el control, la Compañía analiza si tiene derechos sustantivos que afecten los rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre esta, y no solo el derecho a voto que le da el porcentaje de tenencia accionaria que mantiene la Compañía. Como resultado de este análisis, la Compañía ha ejercido un juicio crítico para decidir si debe consolidar los estados financieros de Polioles e Indelpro, donde la determinación del control no es clara. Basado en el principal derecho sustantivo que tiene Alpek de acuerdo a los estatutos de Polioles de nombrar al Director General, quien tiene control sobre la toma de decisiones relevantes y a lo establecido en los estatutos de Indelpro y soportado en la Ley General de Sociedades Mercantiles, los cuales le permiten a Alpek controlar las decisiones sobre las actividades relevantes por mayoría simple a través de la asamblea ordinaria de accionistas, en la cual detenta el 51% de Indelpro. La Administración ha llegado a la conclusión de que estos factores y circunstancias descritas en los estatutos de Polioles e Indelpro y leyes aplicables le permiten a la Compañía controlar las actividades relevantes de las operaciones diarias de Polioles e Indelpro. La Compañía continuará evaluando estas circunstancias a la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si este juicio crítico continuará siendo válido. Si la Compañía determina que ya no tiene control sobre Polioles e Indelpro, éstas necesitarían ser desconsolidadas y ser registradas utilizando el método de participación.

Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo se integran de la siguiente forma:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Efectivo en caja y bancos	\$ 1,792,869	\$ 1,790,898
Depósitos bancarios a corto plazo	3,950,947	2,946,190
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>\$ 5,743,816</u>	<u>\$ 4,737,088</u>

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos

La Compañía tiene efectivo restringidos por aproximadamente \$3,185 y \$2,840, al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Los saldos requieren ser mantenidos como depósitos para reservas relacionadas a los servicios de compensación de los empleados. El saldo de efectivo restringido se clasifica como activo circulante en el estado de situación financiera, basándose en la fecha de vencimiento de la restricción.

Nota 8 - Clientes y otras cuentas por cobrar, neto

Los clientes y otras cuentas por cobrar se integran de la siguiente forma:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Clientes	\$ 10,169,506	\$ 10,008,669
Provisión por deterioro de clientes	(392,579)	(332,601)
Clientes, neto	9,776,927	9,676,068
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 9)	1,389,713	1,429,908
Impuestos por recuperar	1,819,293	1,402,607
Intereses por cobrar	15	940
Otros deudores	260,422	325,412
Porción circulante	<u>\$ 13,246,370</u>	<u>\$ 12,834,935</u>

Los clientes y cuentas por cobrar incluyen saldos vencidos no deteriorados por \$1,476,294 y \$1,743,399, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

El análisis de antigüedad de los saldos vencidos de clientes y otras cuentas por cobrar no deteriorados es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014			
	Saldos vencidos			
	1 a 30 días	30 a 90 días	90 a 180 días	Más de 180 días
Clientes y otras cuentas por cobrar	\$ 688,165	\$ 154,115	\$ 24,421	\$ 609,593

	Al 31 de diciembre de 2013			
	Saldos vencidos			
	1 a 30 días	30 a 90 días	90 a 180 días	Más de 180 días
Clientes y otras cuentas por cobrar	\$ 796,320	\$ 325,825	\$ 239,260	\$ 381,994

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los clientes y otras cuentas por cobrar de \$392,579 y \$332,601, respectivamente tienen provisión por deterioro en su totalidad. Los clientes y cuentas por cobrar deterioradas corresponden principalmente a compañías que atraviesan situaciones económicas difíciles. Se evaluó que se espera recuperar una parte de las cuentas deterioradas.

Los movimientos de la provisión por deterioro de clientes se analizan como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial (1 de enero)	(\$ 332,601)	(\$ 241,897)
Provisión por deterioro de clientes	(87,495)	(160,565)
Cuentas por cobrar canceladas durante el año	23,928	4,292
Provisión por deterioro no usada cancelada	3,589	65,569
Saldo final (31 de diciembre)	(\$ 392,579)	(\$ 332,601)

El máximo riesgo de las cuentas por cobrar es su valor en libros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Nota 9 - Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado a precios de mercado.

Al 31 de diciembre de 2014						
Préstamos otorgados a partes relacionadas						
	Cuentas por cobrar	Monto	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/AA	Tasa de interés	Cuentas por pagar
Alfa	\$ 189,781	\$ 351,807	USD	23/12/2015	7.33%	\$ -
	-	130,914 ⁽¹⁾	USD			-
Afiliada	228,051	361,941	USD	29/05/2015	1.61%	40,028
	-	5,887	USD	29/05/2015	1.61%	-
	-	16 ⁽¹⁾	USD			-
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias	121,316	-				643,168
Total	\$ 539,148	\$ 850,565				\$ 683,196

Al 31 de diciembre de 2013								
Préstamos otorgados a partes relacionadas								
	Cuentas por cobrar	Monto	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/AA	Tasa de interés	Cuentas por pagar	Monto	Moneda
Alfa	\$ 189,782	\$ 312,570	USD	26/12/2014	7.33%	\$ -	\$ -	
	-	93,084 ⁽¹⁾	USD			-	-	
Afiliada	231,192	321,573	USD	16/06/2014	3.59%	25,622	103,586 ⁽²⁾	MXN
	-	56,918	USD	30/05/2014	2.53%	-	-	
	-	13,077	USD	16/06/2014	3.59%	-	-	
	-	13,000	MXN	15/01/2014	6.87%	-	-	
	-	13,938 ⁽¹⁾	USD / MXN			-	-	
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias	184,774	-				266,756	-	
Total	\$ 605,748	\$ 824,160				\$ 292,378	\$ 103,586	

⁽¹⁾ Son los intereses devengados de los préstamos que se incluyen.

⁽²⁾ Es una cuenta por pagar por la venta de activos.

Ingresos por ventas y otros con partes relacionadas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014								
	Producto terminado	Materia prima	Intereses	Dividendos	Servicios administrativos	Energéticos	Arrendamiento	Otros
Alfa	\$ -	\$ -	\$ 23,731	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Afiliada	267,274	4,860	8,602	-	84,863	56,129	-	-
Asociadas	-	-	165	927	-	-	-	-
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias	1,981,823	-	-	-	-	-	9,009	144
Total	\$ 2,249,097	\$ 4,860	\$ 32,498	\$ 927	\$ 84,863	\$ 56,129	\$ 9,009	\$ 144

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013								
	Producto terminado	Materia prima	Intereses	Dividendos	Servicios administrativos	Energéticos	Arrendamiento	Otros
Alfa	\$ -	\$ -	\$ 22,775	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Afiliada	333,122	12,805	14,537	-	43,444	-	-	1,301
Asociadas	-	-	-	1,745	-	-	-	-
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias	1,960,637	-	-	-	-	-	7,035	275
Total	\$ 2,293,759	\$ 12,805	\$ 37,312	\$ 1,745	\$ 43,444	\$ -	\$ 7,035	\$ 1,576

Costo de ventas y otros gastos con partes relacionadas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014								
	Producto terminado	Materia prima	Servicios administrativos	Asistencia técnica	Energéticos	Arrendamiento	Comisiones	Otros
Afiliada	\$ -	\$ 17,446	\$ 174,206	\$ -	\$ 167,667	\$ -	\$ -	\$ -
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias	1,580,553	685,610	106,947	69,087	-	2,433	25,905	68,696
Total	\$ 1,580,553	\$ 703,056	\$ 281,153	\$ 69,087	\$ 167,667	\$ 2,433	\$ 25,905	\$ 68,696

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013								
	Producto terminado	Materia prima	Servicios administrativos	Asistencia técnica	Energéticos	Arrendamiento	Comisiones	Otros
Afiliada	\$ -	\$ 15,771	\$ 133,815	\$ -	\$ 227,099	\$ -	\$ -	\$ 1,308
Accionistas con influencia significativa sobre subsidiarias	1,331,934	279,083	151,713	82,753	-	2,413	32,756	22
Total	\$ 1,331,934	\$ 294,854	\$ 285,528	\$ 82,753	\$ 227,099	\$ 2,413	\$ 32,756	\$ 1,330

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la Compañía ascendieron a \$ 250,921 (\$225,791 en 2013), monto integrado por sueldo base y prestaciones de ley y complementado por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base en los resultados de la Compañía y por el valor de mercado de las acciones de la misma.

La Compañía y sus subsidiarias declaran que no tuvieron operaciones significativas con personas relacionadas ni conflictos de interés que revelar al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Las condiciones de las contraprestaciones anteriores son equivalentes a las de operaciones similares realizadas con otras partes independientes a la entidad.

Nota 10 - Inventarios

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Producto terminado	\$ 5,937,774	\$ 6,490,653
Materia prima y otros consumibles	4,175,773	4,075,258
Materiales y herramientas	877,025	728,708
Producción en proceso	495,336	483,095
	<u>\$ 11,485,908</u>	<u>\$ 11,777,714</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el costo de materias primas consumidas y los cambios en los inventarios de productos en proceso y productos terminados reconocidos en costo de ventas fue \$ 79,757,100 y \$82,436,458, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se reconoció en el estado de resultados una provisión de \$18,894 y \$37,929, respectivamente, correspondiente a inventario dañado, de lento movimiento y obsoleto.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían inventarios dados en garantía.

Nota 11 – Propiedades, planta y equipo, neto

	Terreno	Edificios y construcciones	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Mobiliario, equipo de laboratorio y tecnología de información	Construcción en proceso	Otros activos fijos	Total
Al 1 de enero de 2013								
Costo	\$ 2,746,401	\$ 8,816,950	\$ 41,050,792	\$ 214,804	\$ 903,908	\$ 1,330,506	\$ 388,357	\$ 55,451,718
Depreciación acumulada	-	(5,386,517)	(22,557,035)	(138,053)	(674,703)	-	-	(28,756,308)
Valor neto en libros al 1 de enero de 2013	<u>\$ 2,746,401</u>	<u>\$ 3,430,433</u>	<u>\$ 18,493,757</u>	<u>\$ 76,751</u>	<u>\$ 229,205</u>	<u>\$ 1,330,506</u>	<u>\$ 388,357</u>	<u>\$ 26,695,410</u>
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013								
Efecto de conversión	2,290	7,432	(24,601)	(1,194)	(16)	13,638	4,491	2,040
Adiciones	594	19,677	1,003,281	2,774	12,868	1,435,187	34,532	2,508,913
Disposiciones	(1,862)	(1,478)	(5,443)	(370)	(160)	(91)	(12,218)	(21,622)
Deterioro	-	(328,262)	(1,956,524)	(2,000)	-	(25,863)	(81,376)	(2,394,025)
Cargos por depreciación reconocidos en el año	-	(191,571)	(1,585,695)	(15,280)	(63,483)	-	-	(1,856,029)
Transferencias	2,959	(31,661)	330,450	1,309	52,552	(662,916)	78,509	(228,798)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	<u>2,750,382</u>	<u>2,904,570</u>	<u>16,255,225</u>	<u>61,990</u>	<u>230,966</u>	<u>2,090,461</u>	<u>412,295</u>	<u>24,705,889</u>
Al 31 de diciembre de 2013								
Costo	2,750,382	8,400,983	39,969,052	210,160	970,629	2,090,461	412,295	54,803,962
Depreciación acumulada	-	(5,496,413)	(23,713,827)	(148,170)	(739,663)	-	-	(30,098,073)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ 2,750,382</u>	<u>\$ 2,904,570</u>	<u>\$ 16,255,225</u>	<u>\$ 61,990</u>	<u>\$ 230,966</u>	<u>\$ 2,090,461</u>	<u>\$ 412,295</u>	<u>\$ 24,705,889</u>
Adiciones	78,806	21,767	255,207	3,198	7,246	1,385,181	24,746	1,776,151
Disposiciones	(1,907)	-	(217)	(3,301)	(52)	(4,905)	(15,950)	(26,332)
Deterioro	-	-	(4,649)	(269)	(30)	-	-	(4,948)
Efecto de conversión	159,770	338,058	1,900,474	6,629	24,742	84,957	51,818	2,566,448
Cargos por depreciación reconocidos en el año	-	(177,545)	(1,375,170)	(11,147)	(62,202)	-	-	(1,626,064)
Transferencias	1,153	536,758	2,029,669	12,014	36,999	(2,636,933)	21,471	1,131
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	<u>2,988,204</u>	<u>3,623,608</u>	<u>19,060,539</u>	<u>69,114</u>	<u>237,669</u>	<u>918,761</u>	<u>494,380</u>	<u>27,392,275</u>
Al 31 de diciembre de 2014								
Costo	2,988,204	9,965,060	47,019,030	243,598	1,131,484	918,761	494,380	62,760,517
Depreciación acumulada	-	(6,341,452)	(27,958,491)	(174,484)	(893,815)	-	-	(35,368,242)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 2,988,204</u>	<u>\$ 3,623,608</u>	<u>\$ 19,060,539</u>	<u>\$ 69,114</u>	<u>\$ 237,669</u>	<u>\$ 918,761</u>	<u>\$ 494,380</u>	<u>\$ 27,392,275</u>

Del gasto por depreciación, \$1,608,083 y \$1,840,795 fueron registrados en el costo de ventas, \$1,811 y \$2,070 en gastos de venta y \$16,170 y \$13,164 en gastos de administración, en el 2014 y 2013, respectivamente.

Durante 2013, se reconocieron en el estado de resultados dentro del rubro de "Partidas no recurrentes" un cargo por deterioro por \$2,223,749 relacionados al cierre de la planta Cape Fear (Véase Nota 2). Adicionalmente, dentro del rubro otros gastos, netos, se reconoció un cargo por deterioro que asciende a \$170,276 (Ver nota 26).

La Compañía ha capitalizado costos de préstamos en activos calificados por \$90,064 y \$82,298 para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Los costos por préstamos fueron capitalizados a la tasa promedio ponderada de los préstamos que en general fue de aproximadamente 6.42%.

Nota 12 - Crédito mercantil y activos intangibles, netos

	Vida definida						Vida indefinida		Total
	Costos de desarrollo	Marcas	Contratos de no competencia	Relaciones con clientes	Derecho de software y licencias	Propiedad intelectual y otros	Crédito mercantil	Otros	
Costo									
Al 1 de enero de 2013	\$ 301,295	\$ 400	\$ 61,148	\$ 473,437	\$ 63,671	\$ 1,558,610	\$ 220,741	\$ 4,181	\$ 2,683,483
Efecto de conversión	18,525	-	312	2,416	(1,255)	21,337	1,127	70	42,532
Adiciones	263,666	-	-	-	-	527,352	-	1,653	792,671
Al 31 de diciembre de 2013	583,486	400	61,460	475,853	62,416	2,107,299	221,868	5,904	3,518,686
Adiciones	5,710	-	94,387	-	21,316	2,703,416	-	310	2,825,139
Efecto de conversión	73,599	-	10,324	59,735	6,422	429,031	27,851	777	607,739
Adiciones por adquisiciones de negocios	-	-	31,709	-	-	-	-	-	31,709
Transferencias	-	-	-	-	-	27,760	-	-	27,760
Al 31 de diciembre de 2014	662,795	400	197,880	535,588	90,154	5,267,506	249,719	6,991	7,011,033
Amortización									
Al 1 de enero de 2013	(162,286)	(400)	(29,302)	(66,133)	(32,500)	(149,367)	-	-	(439,988)
Amortización	(35,043)	-	(15,068)	(36,997)	(4,631)	(76,816)	-	-	(168,555)
Efecto de conversión	(1,076)	-	(446)	(1,066)	1,190	(2,275)	-	-	(3,673)
Al 31 de diciembre de 2013	(198,405)	(400)	(44,816)	(104,196)	(35,941)	(228,458)	-	-	(612,216)
Amortización	(39,454)	-	(45,515)	(38,363)	(3,607)	(86,417)	-	-	(213,356)
Transferencias	-	-	-	-	-	(7,425)	-	-	(7,425)
Efecto de conversión	(28,663)	-	(8,445)	(17,180)	(3,651)	(37,187)	-	-	(95,126)
Al 31 de diciembre de 2014	(266,522)	(400)	(98,776)	(159,739)	(43,199)	(359,487)	-	-	(928,123)
Valor neto en libros									
Costo	583,486	400	61,460	475,853	62,416	2,107,299	221,868	5,904	3,518,686
Amortización	(198,405)	(400)	(44,816)	(104,196)	(35,941)	(228,458)	-	-	(612,216)
Al 31 de diciembre de 2013	\$ 385,081	\$ -	\$ 16,644	\$ 371,657	\$ 26,475	\$ 1,878,841	\$ 221,868	\$ 5,904	\$ 2,906,470
Costo	662,795	400	197,880	535,588	90,154	5,267,506	249,719	6,991	7,011,033
Amortización	(266,522)	(400)	(98,776)	(159,739)	(43,199)	(359,487)	-	-	(928,123)
Al 31 de diciembre de 2014	\$ 396,273	\$ -	\$ 99,104	\$ 375,849	\$ 46,955	\$ 4,908,019	\$ 249,719	\$ 6,991	\$ 6,082,910

Del gasto por amortización \$ 213,223 y \$168,384, han sido registrados en el costo de ventas, \$97 y \$40 en gastos de venta y \$36 y \$131 en gastos de administración en el 2014 y 2013, respectivamente.

Los gastos de investigación y desarrollo incurridos y registrados en los resultados del 2014 y 2013 fueron de \$40,994 y \$37,872, respectivamente.

La Administración evalúa sus operaciones a través de dos segmentos de negocio: la cadena de negocios de Poliéster y el negocio de Plásticos y Químicos, véase Nota 30. El crédito mercantil se originó y está presentado dentro del segmento de Poliéster.

Pruebas de deterioro del crédito mercantil

El crédito mercantil se asigna a los segmentos operativos que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación de negocios, independientemente de que otros activos o pasivos de la entidad adquirida se asignen a esas unidades o grupos de unidades, el crédito mercantil proviene del segmento Poliéster en su totalidad por \$249,719 y \$221,868, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

El monto de recuperación de los segmentos operativos ha sido determinado con base en los cálculos de los valores en uso. Estos cálculos utilizan proyecciones de flujos de efectivo antes de impuestos basados en presupuestos financieros aprobados por la Administración cubriendo un período de 5 años.

Los supuestos claves utilizados en cálculo del valor en uso en 2014 y 2013 son los siguientes:

	2014	2013
Margen bruto estimado	4.0%	4.0%
Tasa de crecimiento	3.8%	3.8%
Tasa de descuento	9.8%	10.2%

Con relación al cálculo del valor de uso de los segmentos operativos, la Administración de la Compañía considera que un posible cambio en los supuestos clave utilizados, no causaría que el valor en libros de los segmentos operativos exceda materialmente a su valor de uso.

Nota 13 - Otros activos no circulantes

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Otras cuentas por cobrar, neto	\$ 103,202	\$ 190,513
Activos financieros disponibles para la venta ⁽¹⁾	128,475	92,581
Inversión en asociadas ⁽²⁾	149,931	(27,862)
Acuerdos conjuntos ⁽³⁾	-	69,163
Otros activos no circulantes	316,271	302,690
Total de otros activos no circulantes	<u>\$ 697,879</u>	<u>\$ 627,085</u>

(1) Activos financieros disponibles para la venta:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Acciones no cotizadas		
Inversión en acciones con terceros	<u>\$ 128,475</u>	<u>\$ 92,581</u>

El movimiento de los activos financieros disponibles para la venta es como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial al 1 de enero	\$ 92,581	\$ 92,208
Efecto de conversión	10,089	266
Adiciones	25,912	107
Disposiciones	(107)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>\$ 128,475</u>	<u>\$ 92,581</u>

Los activos financieros disponibles para la venta están denominados en las siguientes monedas:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
USD	\$ 88,308	\$ 52,306
MXN	40,167	40,167
Otras monedas	-	108
Total	<u>\$ 128,475</u>	<u>\$ 92,581</u>

Ninguno de los activos financieros disponibles para la venta se encuentra vencido o deteriorado.

(2) Inversión en asociadas

A continuación se presenta la información financiera resumida acumulada para las asociadas del grupo que se contabilizan bajo el método de participación que no son significativos:

	2014	2013
Pérdida neta	(\$ 155,528)	(\$ 119,986)
Otras partidas del resultado integral	-	-
Resultado integral	(\$ 155,528)	(\$ 119,986)
Inversión en asociadas al 31 de diciembre	\$ 149,931	(\$ 27,862)

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación de la Compañía en la inversión en asociadas.

(3) Acuerdos conjuntos

Como se indica en la nota 2 2014 c), la inversión en RusPet se inició en 2013 y correspondía a la construcción de una planta, la cual no tuvo operaciones en 2014.

Nota 14 – Subsidiarias con participación no controladora significativa

La participación no controladora significativa, se integra como sigue:

	Porcentaje de tenencia no controlado	Utilidad de la participación no controladora del período		Participación no controladora al 31 de diciembre de	
		2014	2013	2014	2013
Indelpro, S. A. de C. V. y subsidiaria	49%	\$ 303,590	\$ 334,119	\$ 2,574,644	\$ 2,079,547
Polioles, S. A. de C. V. y subsidiaria	50%	226,241	290,620	829,038	539,058

A continuación se presenta la información financiera resumida al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y por los años terminados en esas fechas, correspondiente a cada subsidiaria con participación no controladora significativa:

	Indelpro, S. A. de C. V. y subsidiaria		Polioles, S. A. de C. V. y subsidiaria	
	2014	2013	2014	2013
Activo circulante	\$ 3,908,340	\$ 3,042,245	\$ 3,295,428	\$ 2,672,088
Activo no circulante	5,492,256	5,046,062	1,181,138	1,037,738
Pasivo circulante	1,822,647	1,701,750	1,906,511	1,845,783
Pasivo no circulante	2,323,573	2,142,584	911,978	785,928
Capital contable	5,254,376	4,243,973	1,658,077	1,078,115
Ingresos	10,297,976	9,092,372	9,646,578	9,219,839
Utilidad neta consolidada	619,570	681,876	452,482	581,240
Total resultado integral del año	1,206,585	732,494	579,961	613,699
Resultado integral atribuible a la participación no controladora	591,227	358,922	289,981	306,849
Dividendos pagados a la participación no controladora	96,129	512,767	-	461,536
Flujo netos de efectivo generados por actividades de operación	645,248	942,966	447,201	784,186
Flujo netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(122,026)	(284,479)	(101,431)	(46,409)
Flujo netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	(543,624)	(796,086)	(255,926)	(814,885)
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(14,488)	(138,394)	142,357	(67,879)

Nota 15 - Instrumentos financieros

a) Instrumentos financieros por categoría

	Al 31 de diciembre de 2014				
	Cuentas por cobrar y pasivos al costo amortizado	Disponibles para la venta	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Derivados designados para cobertura	Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 5,743,816	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5,743,816
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos	3,185	-	-	-	3,185
Clientes y otras cuentas por cobrar	13,246,370	-	-	-	13,246,370
Instrumentos financieros derivados con tratamiento contable de negociación	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados con tratamiento contable de cobertura	-	-	-	-	-
Activos disponibles para la venta	-	128,475	-	-	128,475
	<u>\$ 18,993,371</u>	<u>\$ 128,475</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 19,121,846</u>
Pasivos financieros:					
Deuda	\$ 326,914	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 326,914
Proveedores y otras cuentas por pagar	10,564,770	-	-	-	10,564,770
Instrumentos financieros derivados con tratamiento contable de cobertura	-	-	-	959,823	959,823
Instrumentos financieros derivados con tratamiento contable de negociación	-	-	85,113	-	85,113
	<u>\$ 10,891,684</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 85,113</u>	<u>\$ 959,823</u>	<u>\$ 11,936,620</u>
	Al 31 de diciembre de 2013				
	Cuentas por cobrar y pasivos al costo amortizado	Disponibles para la venta	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Derivados designados para cobertura	Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 4,737,088	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4,737,088
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos	2,840	-	-	-	2,840
Clientes y otras cuentas por cobrar	12,834,934	-	-	-	12,834,934
Instrumentos financieros derivados con tratamiento contable de negociación	-	-	58,477	-	58,477
Instrumentos financieros derivados con tratamiento contable de cobertura	-	-	-	28,015	28,015
Activos disponibles para la venta	-	92,581	-	-	92,581
	<u>\$ 17,574,862</u>	<u>\$ 92,581</u>	<u>\$ 58,477</u>	<u>\$ 28,015</u>	<u>\$ 17,753,935</u>
Pasivos financieros:					
Deuda	\$ 753,083	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 753,083
Proveedores y otras cuentas por pagar	9,243,781	-	-	-	9,243,781
Instrumentos financieros derivados con tratamiento contable de cobertura	-	-	-	31,319	31,319
Instrumentos financieros derivados con tratamiento contable de negociación	-	-	1,832	-	1,832
	<u>\$ 9,996,864</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,832</u>	<u>\$ 31,319</u>	<u>\$ 10,030,015</u>

b) Calidad crediticia de activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que no están vencidos ni deteriorados puede ser evaluada ya sea con referencia a calificaciones crediticias externas (si están disponibles) o a información histórica sobre tasas de incumplimiento de la contraparte:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Clientes y otras cuentas por cobrar, Contrapartes con calificación crediticia externa		
"A+"	\$ -	\$ 134,445
"A-"	633	175,679
"A"	124	56,322
"AAA"	45,518	-
"AA"	97,023	-
"AA-"	32	-
"B"	159,072	-
"B+"	15,543	-
"BBB+"	58,729	73,723
"BBB"	325,326	300,216
"BBB-"	1,908	-
"BB"	8,718	77,653
"BB+"	-	50,388
"BB-"	1,180,048	1,003,707
Otras categorías	461,277	546,686
	<u>2,353,951</u>	<u>2,418,819</u>
Contrapartes sin calificación crediticia externa		
Tipo de clientes X	9,208,510	9,124,308
Tipo de clientes Y	907,124	808,710
Tipo de clientes Z	22,493	10,794
	<u>10,138,127</u>	<u>9,943,812</u>
Total de cuentas por cobrar no deterioradas	<u>\$ 12,492,078</u>	<u>\$ 12,362,631</u>

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Efectivo y equivalentes de efectivo, con o sin restricción, sin incluir efectivo en caja		
"A+"	\$ 931,412	\$ 118,337
"A-"	559,217	474,787
"A"	1,868,851	409,644
"BBB+"	1,317,396	1,452,549
"BBB"	194,785	280,271
"BB+"	80,916	100,020
Otras categorías	276,986	1,804,502
Sin calificación crediticia externa	516,495	99,217
	<u>\$ 5,746,058</u>	<u>\$ 4,739,327</u>
Instrumentos financieros derivados		
"AA-"	\$ -	\$ 12,685
"A"	-	36,761
"A+"	-	722
"A-"	-	19,704
"BBB+"	-	7,210
Sin calificación crediticia externa	-	9,410
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 86,492</u>

Grupo X – nuevos clientes/partes relacionadas (menos de 6 meses).

Grupo Y – clientes/partes relacionadas actuales (más de 6 meses) sin incumplimiento en el pasado.

Grupo Z – clientes/partes relacionadas actuales (más de 6 meses) con algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados en su totalidad.

c) Valor razonable de activos y pasivos financieros

El importe de efectivo y equivalentes de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo restringido, clientes y otras cuentas por cobrar, otros activos circulantes, proveedores y otras cuentas por pagar, deuda circulante y otros pasivos circulantes se aproximan a su valor razonable debido a lo corto de su fecha de vencimiento. El valor neto en libros de estas cuentas representa el flujo esperado de efectivo.

El valor en libros y el valor razonable estimado del resto de los activos y pasivos financieros se presentan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Cuentas por cobrar no circulantes	\$ 103,202	\$ 91,612	\$ 190,513	\$ 178,724
Pasivos financieros				
Deuda no circulante	15,778,025	16,107,121	13,862,792	13,502,707

Los valores razonables estimados se determinaron con base a flujos de efectivo descontados. Estos valores razonables consideran la porción no circulante de los activos y pasivos financieros, ya que la porción circulante se aproxima a su valor razonable. Esta es una medida de valor razonable de nivel 3.

Nota 16 - Instrumentos financieros derivados

La efectividad, de los instrumentos financieros derivados designados como de cobertura, se mide periódicamente. Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, la Administración de las subsidiarias evaluó la efectividad de sus coberturas contables y ha concluido que son altamente efectivas.

Los montos nominales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo respecto a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por la valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del activo subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

Las principales obligaciones a las que está sujetas las subsidiarias dependen de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los derivados negociables son clasificados como activos o pasivos circulantes. El valor razonable total de un derivado de cobertura es clasificado como activo o pasivo no circulante si el vencimiento de la partida cubierta es mayor a 12 meses y como activo o pasivo circulante si el vencimiento de la partida cubierta es menor a 12 meses.

a) Derivados de tipo de cambio

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de tipos de cambio con tratamiento contable de negociación, se resumen a continuación (cifras en millones de pesos):

Al 31 de diciembre de 2014							
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto notional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año		
		Unidades	Referencia		2015	2016	2017+
US\$/MXN	(\$ 986)	Pesos / Dólar	14.72	(\$ 73)	(\$ 73)	\$ -	\$ -

Al 31 de diciembre de 2013							
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto notional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año		
		Unidades	Referencia		2014	2015	2016+
US\$/MXN	(\$ 837)	Pesos / Dólar	13.08	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

b) Swaps de tasas de interés

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de tasas de interés de swaps, se resumen a continuación (cifras en millones de pesos):

Al 31 de diciembre de 2014							
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto notional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año		
		Unidades	Referencia		2015	2016	2017+
Con Tratamiento contable de cobertura:							
En tasa Libor ¹	\$ 589	% por año	0.90	(\$ 10)	(\$ 8)	(\$ 2)	\$ -

Al 31 de diciembre de 2013							
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto notional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año		
		Unidades	Referencia		2014	2015	2016+
Con Tratamiento contable de cobertura:							
En tasa Libor ¹	\$ 785	% por año	0.49	(\$ 20)	(\$ 12)	(\$ 7)	(\$ 1)

¹ Cobertura de flujo de efectivo

c) Energía

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de gas natural, gasolina, etileno, etano, paraxileno y crudo brent, se resumen a continuación (cifras en millones de pesos):

Al 31 de diciembre de 2014							
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto notional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año		
		Unidades	Referencia		2015	2016	2017+
Con tratamiento contable de cobertura:							
Etileno ¹	\$ 7	Cent. Dólar / lb	\$ 45.38	(\$ 1)	(\$ 1)	\$ -	\$ -
Gas natural ¹	2,600	Dólar / MBTU	3.08	(260)	(13)	(98)	(149)
Etano ¹	2	Cent. Dólar/Galón	17.59	(1)	(1)	-	-
Px ¹	1,585	Dólar / MT	884	(308)	(308)	-	-
Gasolina ¹	1,013	Dólar / Galón	1.62	(380)	(380)	-	-
Con tratamiento contable de negociación:							
Crudo brent	46	Dólar / BBL	63.27	(12)	(12)	-	-
				<u>(\$ 962)</u>	<u>(\$ 715)</u>	<u>(\$ 98)</u>	<u>\$ (149)</u>

Al 31 de diciembre de 2013							
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto notional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año		
		Unidades	Referencia		2014	2015	2016+
Con tratamiento contable de cobertura:							
Etileno ¹	\$ 155	Cent. Dólar / lb	\$ 58.75	\$ 12	\$ 11	\$ 1	\$ -
Gas natural ¹	345	Dólar / MBTU	4.29	10	14	-	(4)
Etano ¹	23	Cent. Dólar/Galón	28.03	(3)	(3)	-	-
Px ¹	226	Dólar / MT	1,435	(2)	(2)	-	-
Con tratamiento contable de negociación:							
Gasolina	923	Dólar / Galón	2.72	54	54	-	-
Crudo brent	60	Dólar / BBL	108.53	2	2	-	-
				<u>\$ 73</u>	<u>\$ 76</u>	<u>\$ 1</u>	<u>(\$ 4)</u>

¹ Cobertura de flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la posición neta del valor razonable de los instrumentos financieros derivados antes mencionados asciende a (\$1,044,936) y \$53,341, respectivamente, la cual se muestra en el estado consolidado de situación financiera como sigue:

	Valor razonable al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Activo circulante	\$ -	\$ 86,492
Pasivo circulante	(757,011)	(7,315)
Pasivo no circulante	(287,925)	(25,836)
Posición, neta	<u>(\$ 1,044,936)</u>	<u>\$ 53,341</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hay colateral en instrumentos financieros derivados.

Nota 17 – Proveedores y otras cuentas por pagar

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Proveedores	\$ 9,881,574	\$ 8,847,817
Saldos con partes relacionadas (Nota 9)	683,196	395,964
	<u>\$ 10,564,770</u>	<u>\$ 9,243,781</u>

Nota 18 - Provisiones

	Desmantelamiento y demolición	Remediación ambiental	Indemnizaciones por despidos y otros	Total
Al 1 de enero de 2013	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Adiciones por reestructuración	493,891	365,205	197,624	1,056,720
Efecto de conversión	7,225	6,406	5,376	19,007
Pagos	(67,762)	-	(123,651)	(191,413)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>433,354</u>	<u>371,611</u>	<u>79,349</u>	<u>884,314</u>
Trasposos	(73,590)	-	73,590	-
Pagos	(76,799)	(17,383)	(96,369)	(190,551)
Efecto de conversión	49,395	46,170	567	96,132
Al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 332,360</u>	<u>\$ 400,398</u>	<u>\$ 57,137</u>	<u>\$ 789,895</u>
			2014	2013
Provisiones a corto plazo			\$ 761,652	\$ 832,632
Provisiones a largo plazo			28,243	51,682
Al 31 de diciembre			<u>\$ 789,895</u>	<u>\$ 884,314</u>

Las provisiones que están en la tabla anterior están relacionadas con el cierre de la planta de Cape Fear. Véase Nota 2 para más detalle.

Nota 19 – Deuda

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Circulante:		
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	\$ 290,388	\$ 447,190
Porción circulante de deuda no circulante	11,166	261,530
Documentos por pagar ⁽¹⁾	25,360	44,363
Deuda circulante	<u>\$ 326,914</u>	<u>\$ 753,083</u>
No circulante:		
Senior Notes ⁽³⁾	\$ 13,846,890	\$ 12,293,991
Préstamos bancarios sin garantía ⁽³⁾	1,829,928	1,723,881
Total ⁽²⁾	<u>15,676,818</u>	<u>14,017,872</u>
Menos: porción circulante de deuda no circulante	<u>(11,166)</u>	<u>(261,530)</u>
Deuda no circulante	<u>\$ 15,665,652</u>	<u>\$ 13,756,342</u>

(1) El valor razonable de los préstamos bancarios y documentos por pagar a corto plazo se aproxima a su valor en libros, ya que el impacto de descontarlos no es significativo.

(2) Estos totales son el costo amortizado, incluye como parte del costo amortizado costos de emisión de deuda por \$112,373 y \$106,450, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

(3) Los valores en libros, términos y condiciones de la deuda no circulante son como sigue:

Descripción	Moneda	Valor contractual de deuda	Costo de emisión de deuda	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Fecha de vencimiento DD/MM/AA	Tasa de interés
Senior Notes 144A/Reg. S que devengan un interés anual de 4.50%. Garantizado por Grupo Petrotemex, Temex, Akra, DAK Americas, DAK Resinas y DAK Mississippi.	USD	9,566,700	74,645	9,469,218	8,405,182	20-Nov-22	4.50%
Senior Notes 144A/Reg. S que devengan un interés anual de 5.375%. Garantizado por Grupo Petrotemex, Temex, Akra, DAK Americas, DAK Resinas y DAK Mississippi.	USD	4,415,400	37,728	<u>4,377,672</u>	<u>3,888,809</u>	8-Ago-23	5.38%
Total Senior Notes				<u>\$13,846,890</u>	<u>\$ 12,293,991</u>		

Descripción	Moneda	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Fecha de vencimiento DD/MM/AA	Tasa de interés
Préstamo bancario con un interés anual de Libor +1.60%.	USD	735,900	-	19-Dic-19	1.93%
Préstamo bancario con un interés anual de Libor +1.18%.	USD	294,360	-	01-Abr-17	1.49%
Préstamo bancario con un interés anual de Libor +1.10%.	USD	294,360	-	02-Abr-18	1.43%
Préstamo bancario con un interés anual de BADLAR +2.00%.	Peso Argentino	43,455	-	03-Oct-16	25.83%
Préstamo bancario con un interés fijo anual de 19%.	Peso Argentino	167,493	-	01-Abr-20	19.00%
Préstamo bancario con un interés anual de Libor + 1.50%.	USD	294,360	784,590	01-Abr-16	1.76%
Línea de crédito comprometida que devenga un interés anual de Libor + 1.60%.	USD	-	285,466	31-Ene-15	1.77%
Préstamo bancario con un interés anual de Libor +1.60%.	USD	-	653,825	16-Ago-16	1.84%
Total préstamos no garantizados		\$ 1,829,928	\$ 1,723,881		
TOTAL		\$15,676,818	\$ 14,017,872		

Al 31 de diciembre de 2014, los vencimientos anuales de la deuda no circulante son como sigue:

	2016	2017	2018	2019 en adelante	Total
Préstamos bancarios	\$ 360,147	\$ 325,067	\$ 701,392	\$ 432,156	\$ 1,818,762
Senior notes	-	-	-	13,846,890	13,846,890
	<u>\$ 360,147</u>	<u>\$ 325,067</u>	<u>\$ 701,392</u>	<u>\$ 14,279,046</u>	<u>\$ 15,665,652</u>

Covenants:

La mayoría de los contratos de deuda bancarios existentes contienen restricciones para la Compañía, principalmente para cumplir con ciertas razones financieras entre las que principalmente se incluyen:

- Razón de cobertura de interés: se define como el resultado de dividir la utilidad neta, excluyendo impuestos, la participación en resultados de asociadas, el resultado financiero neto, depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes (UAFIDA) consolidada entre los cargos por intereses netos consolidados del periodo. Este factor no puede ser menor de 3.0 veces por los últimos cuatro trimestres fiscales consecutivos.
- Razón de apalancamiento: se define como el resultado de dividir la deuda neta consolidada entre la UAFIDA consolidada de los últimos doce meses. Este factor no puede ser mayor de 3.5 veces.

Adicionalmente, se tienen otras restricciones en cuanto a incurrir en deuda adicional o tomar préstamos que requieran de hipotecar activos, pago de dividendos y entrega de información financiera, que de no cumplirse o remediarse en un plazo determinado a satisfacción de los acreedores, podrían considerarse como causa de vencimiento anticipado. Durante 2014 y 2013, las razones financieras fueron calculadas de acuerdo a las fórmulas establecidas en los contratos de deuda. Al 31 de diciembre de 2014 y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía y sus subsidiarias cumplen satisfactoriamente con dichas restricciones y compromisos.

Transacciones de deuda relevantes:

- a. El 20 de noviembre de 2012, la Compañía completó una emisión de obligaciones de deuda ("Senior Notes") por un monto nominal de US\$650 millones con vencimiento único el 20 de noviembre de 2022. Los intereses de las "Senior Notes" serán pagaderos semestralmente al 4.50% anual a partir del 20 de mayo de 2013. Las "Senior Notes" fueron emitidas a través de una emisión privada al amparo de la Regla 144A de la "Securities Act" de 1933 ("Rule 144A of the Securities Act of 1933") de los Estados Unidos de América y están incondicionalmente garantizadas, en forma no subordinada, por la obligación solidaria de ciertas subsidiarias de la Compañía.

En adición, la emisión de las "Senior Notes" originó costos y gastos de emisión por la cantidad de US\$6 millones. Los costos y gastos de la emisión, incluyendo el descuento en la colocación de las "Senior Notes", se presentan neto de la deuda y se amortizan junto con el préstamo con base al método de tasa de interés efectiva.

- b. El 8 de agosto de 2013, la Compañía completó una emisión de obligaciones de deuda ("Senior Notes") por un monto nominal de US\$300 millones con vencimiento único el 8 de agosto de 2023. Los intereses de las "Senior Notes" serán pagaderos semestralmente al 5.375% anual a partir del 8 de febrero de 2014. Las "Senior Notes" fueron emitidas a través de una emisión privada al amparo de la Regla 144A de la "Securities Act" de 1933 ("Rule 144A of the Securities Act of 1933") de los Estados Unidos de América y están incondicionalmente garantizadas, en forma no subordinada, por la obligación solidaria de ciertas subsidiarias de la Compañía.

En adición, la emisión de las "Senior Notes" originó costos y gastos de emisión por la cantidad de US\$2.40 millones. Los costos y gastos de la emisión, incluyendo el descuento en la colocación de las "Senior Notes", se presentan neto de la deuda y se amortizan junto con el préstamo con base al método de tasa de interés efectiva.

- c. El 26 de septiembre de 2013, Grupo Petrotemex liquidó anticipadamente el monto principal de las "Senior Notes 144A/Reg. S" que emitió en 2009, el monto pendiente de pago a esa fecha del principal ascendía a US\$ 120 millones.

Los recursos netos de la emisión de las "Senior Notes", fueron utilizados principalmente para realizar prepagos de deuda de ciertas subsidiarias de la Compañía.

Nota 20 - Beneficios a empleados

La valuación de los beneficios a los empleados incluye los planes al retiro formales (cubriendo aproximadamente el 64% de los trabajadores en 2014 y 64% en 2013) y los beneficios por obligaciones asumidas, cubre a todos los empleados y se basa principalmente en los años de servicio cumplidos por éstos, su edad actual y su remuneración estimada a la fecha de retiro.

Las principales subsidiarias de la Compañía han constituido fondos destinados al pago de pensiones y primas de antigüedad, así como de gastos médicos a través de fideicomisos irrevocables. Las aportaciones en 2014 ascendieron a \$74,899 (\$43,844 en 2013).

A continuación se resume la información financiera relevante de dichos beneficios a los empleados:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Obligaciones por beneficios a empleados:		
Beneficios de pensión	\$ 764,780	\$ 381,288
Beneficios médicos post-empleo	154,349	175,644
	<u>919,129</u>	<u>556,932</u>
Planes de contribución definida	44,854	-
Beneficios a empleados en el estado de situación financiera	<u>\$ 963,983</u>	<u>\$ 556,932</u>
Cargo en el estado de resultados por:		
Beneficios de pensión	(\$ 42,629)	(\$ 34,157)
Beneficios médicos post-empleo	(7,466)	(11,112)
	<u>(50,095)</u>	<u>(45,269)</u>
Remediones por obligaciones de beneficios a empleados reconocidas en otro resultado integral del año	<u>(\$ 343,760)</u>	<u>\$ 598,160</u>
Remediones por obligaciones de beneficios a empleados acumuladas	<u>(\$ 227,570)</u>	<u>\$ 116,190</u>

Beneficios de pensiones

La Compañía opera planes de pensiones de beneficios definidos en relación con la remuneración pensionable de los empleados y la duración del servicio. La mayoría de los planes son fondeados externamente. Los activos del plan son mantenidos en fideicomisos, fundaciones o entidades similares, regidos por regulaciones locales y prácticas en cada país, tal como la naturaleza de la relación entre la Compañía y los fideicomisarios (o equivalentes) y su composición.

Las cantidades reconocidas en el estado de situación financiera se determinan como se muestra a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Valor presente de las obligaciones por beneficios definidos	\$ 3,288,794	\$ 2,700,267
Valor razonable de los activos del plan	<u>(2,524,014)</u>	<u>(2,318,979)</u>
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>\$ 764,780</u>	<u>\$ 381,288</u>

El movimiento en la obligación de beneficios definidos durante el año es como sigue:

	2014	2013
Al 1 de enero	\$ 2,700,267	\$ 3,150,578
Costo laboral	34,622	32,154
Costo de interés	128,846	119,474
Remediones:		
Ganancias por cambios en los supuestos financieros	183,286	(288,066)
Ganancias por cambios en los supuestos demográficos y ajustes de experiencia	221,456	(10,768)
Efecto de conversión	286,754	9,129
Beneficios pagados ⁽¹⁾	(261,005)	(280,503)
Reducciones del plan ⁽¹⁾	(1,280)	(20,189)
Liquidaciones	(4,152)	(11,542)
Al 31 de diciembre	<u>\$ 3,288,794</u>	<u>\$ 2,700,267</u>

El movimiento en el valor razonable de los activos del plan del año es como sigue:

	2014	2013
Al 1 de enero	(\$ 2,318,980)	(\$ 2,195,740)
Ingresos por intereses	(115,407)	(85,740)
Remediones - rendimiento de los activos del plan excluyendo los intereses en resultados	(26,394)	(268,388)
Efecto de conversión	(228,358)	(7,590)
Contribuciones	(74,899)	(43,844)
Beneficios pagados ⁽¹⁾	240,023	282,323
Al 31 de diciembre	<u>(\$ 2,524,015)</u>	<u>(\$ 2,318,979)</u>

⁽¹⁾ Con respecto al cierre de Cape Fear, la Compañía incurrió en pérdidas por terminación derivado de un acuerdo de liquidación con los fiduciarios, con efecto desde el 10 de octubre de 2013 por un monto de \$ 106,533, que liquidó todas las obligaciones del plan de beneficios de jubilación en relación a los empleados del sitio. Esto tuvo como consecuencia una modificación de los activos de los planes.

Los montos reconocidos en el estado de resultados por los años terminados al 31 de diciembre son los siguientes:

	2014	2013
Costo laboral	(\$ 34,622)	(\$ 32,154)
Costo de interés neto	(13,439)	(33,734)
Efecto reducciones del plan y/o liquidaciones	5,432	31,731
Total incluido en costos de personal	<u>(\$ 42,629)</u>	<u>(\$ 34,157)</u>

Los principales supuestos actuariales fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Tasa de descuento	MX 6.75%	MX 6.75%
	US 3.75%	US 4.65%
Tasa de inflación	4.25%	4.25%
Tasa de incremento en salarios	5.25%	5.25%

El promedio de vida de las obligaciones por beneficios definidos es de 15.6 y 17.3 años al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

El análisis de sensibilidad de los principales supuestos de las obligaciones por beneficios definidos fueron los siguientes:

	Impacto en las obligaciones por beneficios definidos		
	Cambio en supuesto	Aumento en supuesto	Disminución en supuesto
Tasa de descuento	Mx 1%	Disminuye en \$33,148	Aumenta en \$28,530
Tasa de descuento	US 1%	Disminuye en \$329,288	Aumenta en \$402,666

Los anteriores análisis de sensibilidad se basan en un cambio en un supuesto mientras mantiene todos los demás supuestos constantes. En la práctica, esto es poco probable que ocurra, y los cambios en algunos de los supuestos se pueden correlacionar. En el cálculo de la sensibilidad de la obligación por beneficios definidos a los supuestos actuariales significativos, el mismo método (valor presente de la obligación por prestación definida calculada con el método de crédito unitario proyectado a finales del periodo del informe) se ha aplicado para el cálculo del pasivo por pensiones reconocido dentro el estado de situación financiera.

Beneficios médicos post-empleo

La Compañía opera esquemas de beneficios médicos post-empleo principalmente en DAK Americas. El método de contabilización, los supuestos y la frecuencia de las valuaciones son similares a las usadas para los beneficios definidos en esquemas de pensiones. La mayoría de estos planes no se están fondeando.

En adición a los supuestos mencionados anteriormente, el principal supuesto actuarial es un incremento a largo plazo en los costos de salud de un 7.5% al año en 2014 y 8.0% al año en 2013.

Los montos reconocidos en el estado de situación financiera se determinaron como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Valor presente de las obligaciones por beneficios definidos	\$ 154,349	\$ 175,644
Valor razonable de los activos del plan	-	-
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>\$ 154,349</u>	<u>\$ 175,644</u>

Los movimientos de los beneficios de obligaciones definidas son como sigue:

	2014	2013
Al 1 de enero	\$ 175,644	\$ 202,450
Costo laboral	1,391	2,195
Costo de interés	6,075	6,352
Contribuciones por participantes de plan	8,926	7,625
Remediones:		
Ganancias por cambios en los supuestos financieros	4,084	(2,716)
Ganancias por cambios en los supuestos demográficos y experiencias actuariales	(38,672)	(28,222)
Efecto de conversión	20,629	916
Reducciones del plan	-	2,565
Beneficios pagados	(23,728)	(15,521)
Al 31 de diciembre	<u>\$ 154,349</u>	<u>\$ 175,644</u>

Los montos reconocidos en el estado de resultados por los años terminados al 31 de diciembre son los siguientes:

	2014	2013
Costo laboral	(\$ 1,391)	(\$ 2,195)
Costo de interés, neto	(6,075)	(6,352)
Efecto reducciones del plan y/o liquidaciones	-	(2,565)
Total incluido en costos de personal	<u>(\$ 7,466)</u>	<u>(\$ 11,112)</u>

Al 31 de diciembre 2014, el efecto de un movimiento de un 1% en la tasa incremental de los costos médicos es como sigue:

	Incremento	Disminución
Efecto en la suma del costo actual del servicio y el costo de interés	\$ 641	(\$ 731)
Efecto en la obligación de beneficio definido	863	(1,225)

Activos de beneficios de pensión

Los activos del plan se integran de la siguiente forma:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Instrumentos de capital	\$ 1,633,198	\$ 1,115,852
Efectivo y equivalentes de efectivo	890,816	1,203,127

Nota 21 – Impuestos a la utilidad diferidos

El análisis del impuesto diferido activo e impuesto diferido pasivo es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Impuesto diferido activo:		
- A ser recuperado a más de 12 meses	\$ 178,117	\$ 163,515
- A ser recuperado dentro de 12 meses	78,880	53,082
	<u>256,997</u>	<u>216,597</u>
Impuesto diferido pasivo:		
- A ser cubierto a más de 12 meses	(3,699,349)	(3,912,960)
- A ser cubierto dentro de 12 meses	(556,257)	(431,308)
	<u>(4,255,606)</u>	<u>(4,344,268)</u>
Impuesto diferido neto	<u>(\$ 3,998,609)</u>	<u>(\$ 4,127,671)</u>

El movimiento bruto en la cuenta del impuesto diferido es como sigue:

	2014	2013
Al 1 de enero	(\$ 4,127,671)	(\$ 4,213,832)
Efecto de conversión	(421,032)	20,335
A utilidades retenidas	(777)	7,550
Adquisiciones de negocios	(23,919)	-
Crédito al estado de resultados	97,746	363,587
Crédito (cargo) a otras partidas del resultado integral	477,044	(305,311)
Al 31 de diciembre	<u>(\$ 3,998,609)</u>	<u>(\$ 4,127,671)</u>

El movimiento de las diferencias temporales que requieren reconocimiento de impuesto diferido por el año terminado al 31 de diciembre es como sigue:

	2014	2013
Activos:		
Inventarios	\$ 25,308	\$ 175,090
Clientes	4,767	(3,695)
Propiedad, planta y equipo, neto	5,790,754	3,946,048
Pérdidas fiscales por amortizar	(715,750)	(552,325)
Instrumentos financieros derivados	-	(30,562)
Total	<u>5,105,079</u>	<u>3,534,556</u>
Pasivos:		
Provisiones	(817,352)	687,890
Instrumentos financieros derivados	(229,375)	-
Otras diferencias temporales, neto	(59,743)	(94,775)
Total	<u>(1,106,470)</u>	<u>593,115</u>
Pasivo neto por impuesto diferido	<u>\$ 3,998,609</u>	<u>\$ 4,127,671</u>

Al 31 de diciembre de 2014, las subsidiarias tienen pérdidas fiscales acumuladas por amortizar por un total de \$2,385,834 que expiran como se muestra a continuación:

Pérdida del año incurrida	Pérdidas fiscales por amortizar	Año de vencimiento
2005	\$ 19,605	2015
2006	-	2016
2007	10,613	2017
2008	63,427	2018
2009	6,152	2019
2010	6,835	2020
2011	967,242	2021
2012	4,601	2022
2013	271,894	2023
2014	1,035,465	2024
	<u>\$ 2,385,834</u>	

Nota 22 - Otros pasivos circulantes

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Impuestos	\$ 683,972	\$ 516,251
Gastos acumulados	429,593	300,719
Interés acumulado por pagar	160,689	139,093
Beneficios a los empleados a corto plazo	388,733	324,416
Participación de los trabajadores en las utilidades	4,069	7,108
Anticipos de clientes	18,375	15,231
Otros	151,311	12,526
Total otros pasivos circulantes	<u>\$ 1,836,744</u>	<u>\$ 1,315,344</u>

Nota 23 - Capital contable

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social es variable, siendo el mínimo fijo la cantidad de \$ 6,051,880 representado por 2,118,163,635 acciones ordinarias, nominativas, "Clase I" de la Serie "A", sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas. El capital variable con derecho a retiro se representará, en su caso, por acciones nominativas, sin expresión de valor nominal, "Clase II" de la Serie "A".

La utilidad neta del año está sujeta a las decisiones que se tomen en la Asamblea General de Accionistas, los estatutos de la Compañía y la Ley General de Sociedades Mercantiles. De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles, la reserva legal debe incrementarse anualmente en un 5% de las utilidades netas anuales hasta a alcanzar una quinta parte de la cantidad de capital social totalmente pagada. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el monto de la reserva legal asciende a \$337,007 y \$182,032.

Los movimientos de las partidas de otras reservas para 2014 y 2013 se presentan a continuación:

	Efecto por conversión de moneda extranjera	Efecto de instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo	Total
Al 1 de enero de 2013	<u>\$ 310,262</u>	<u>(\$ 132,014)</u>	<u>\$ 178,248</u>
Ganancias en valor razonable	-	282,016	282,016
Impuesto diferido sobre las ganancias de valor razonable	-	(85,085)	(85,085)
Efecto en conversión de entidades extranjeras	27,918	-	27,918
Al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ 338,180</u>	<u>\$ 64,917</u>	<u>\$ 403,097</u>
Ganancias en valor razonable	-	(1,025,280)	(1,025,280)
Impuesto diferido sobre las ganancias de valor razonable	-	350,773	350,773
Efecto en conversión de entidades extranjeras	2,416,988	-	2,416,988
Al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 2,755,168</u>	<u>(\$ 609,590)</u>	<u>\$ 2,145,578</u>

Durante 2014 Alpek, S. A. B. de C. V. no declaró dividendos.

En la Asamblea General Ordinaria de Alpek celebrada el 9 de diciembre de 2013, los Accionistas acordaron declarar dividendos en efectivo por una cantidad total de \$ 1,487,603.

En la Asamblea General Ordinaria de Alpek celebrada el 28 de febrero de 2013, los Accionistas acordaron declarar dividendos en efectivo por una cantidad total de \$ 1,471,852.

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) que entro en vigor el 1 de enero de 2014. Entre otros aspectos, en esta Ley se establece un impuesto del 10% a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas, por las utilidades generadas a partir de 2014 asimismo, se establece que para los ejercicios de 2001 a 2013, la utilidad fiscal neta se determinará en los términos de la LISR vigente en el ejercicio fiscal de que se trate.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2014. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos. Al 31 de diciembre de 2014, el valor fiscal de la CUFIN consolidada y el valor de la Cuenta Única de Capital de Aportación (CUCA) ascendían a \$175,896 y \$17,088, respectivamente.

Nota 24 – Pagos basados en acciones

Alpek cuenta con un esquema de compensación referido al valor de las acciones de su controladora para ejecutivos de la Compañía y de sus subsidiarias. De acuerdo a los términos del plan, los ejecutivos elegibles obtendrán un pago en efectivo condicionado al logro de métricas tanto cuantitativas como cualitativas provenientes de las siguientes medidas financieras:

- Mejora en el precio de las acciones
- Mejora en la utilidad neta
- Permanencia de los Directivos en la Compañía

El programa consiste en determinar un número de acciones que tendrán derecho los Directivos, las cuales serán pagadas en efectivo en los siguientes cinco años, es decir un 20% cada año y serán pagadas al precio promedio de la acción al cierre de cada año. El precio promedio de la acción en pesos para 2014 y 2013 es de \$33,83, \$38,86, respectivamente.

El pasivo a corto y largo plazo se integra como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Corto plazo	\$ 21,257	\$ 32,393
Largo plazo	38,249	23,170
Total valor en libros	<u>\$ 59,506</u>	<u>\$ 55,563</u>

Nota 25 - Gastos en función de su naturaleza

El costo de ventas y los gastos de venta y administración clasificados por su naturaleza por los años terminados al 31 de diciembre se integran como sigue:

	2014	2013
Materia prima y otros	(\$ 66,910,490)	(\$ 69,019,660)
Gastos por beneficios a empleados (Nota 28)	(2,845,866)	(2,909,920)
Gastos de recursos humanos	(22,543)	(17,796)
Mantenimiento	(917,758)	(858,716)
Depreciación y amortización	(1,839,420)	(2,024,584)
Gastos de publicidad	(2,229)	(2,037)
Gastos de fletes	(3,380,333)	(3,211,218)
Consumo de energía y combustible (gas, electricidad, etc.)	(3,294,676)	(3,115,816)
Gastos de viaje	(113,923)	(102,370)
Gastos por arrendamiento operativo	(495,350)	(371,723)
Asistencia técnica, honorarios profesionales y servicios administrativos	(794,478)	(875,522)
Otros	(1,684,602)	(2,096,935)
Total	<u>(\$ 82,301,668)</u>	<u>(\$ 84,606,297)</u>

Nota 26 - Otros gastos, neto

Los otros ingresos y gastos por los años terminados al 31 de diciembre se integran como sigue:

	2014	2013
Utilidad (pérdida) en venta de desperdicios	\$ 3,509	(\$ 542)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	286	2,505
Deterioro de inversión en negocios conjuntos (Véase Nota 2 2014 c)	(126,906)	-
Deterioro de propiedades planta y equipo	(4,948)	(170,276)
Valuación de instrumentos financieros derivados	(18,669)	45,882
Otros ingresos, neto	114,921	14,575
Total	<u>(\$ 31,807)</u>	<u>(\$ 107,856)</u>

Nota 27 - Resultado financiero, neto

El resultado financiero, neto por los años terminados al 31 de diciembre se integra como sigue:

	2014	2013
Ingresos financieros:		
Ingresos por intereses en depósitos bancarios de corto plazo	\$ 100,611	\$ 95,245
Ingresos por intereses en préstamos a partes relacionadas	32,498	37,313
Otros	2,328	4,245
Total de ingresos financieros	<u>\$ 135,437</u>	<u>\$ 136,803</u>
Gastos financieros:		
Gastos por intereses en préstamos bancarios	(\$ 134,642)	(\$ 212,820)
Gastos por intereses no bancarios	(648,787)	(735,068)
Costo por intereses de beneficios a empleados, neto	(19,964)	(40,086)
Otros	(122,719)	(103,863)
Pérdida por fluctuación cambiaria	(629,298)	(145,898)
Pérdida por cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(76,697)	(71,002)
Total de gastos financieros	<u>(1,632,107)</u>	<u>(1,308,737)</u>
Resultado financiero, neto	<u>(\$ 1,496,670)</u>	<u>(\$ 1,171,934)</u>

Nota 28 - Gastos por beneficios a empleados

Los gastos por beneficios a empleados por los años terminados al 31 de diciembre se integran como sigue:

	2014	2013
Sueldos, salarios y prestaciones	(\$ 2,101,118)	(\$ 2,122,757)
Contribuciones a seguridad social	(211,667)	(197,794)
Beneficios a empleados (Nota 20)	(30,580)	(5,183)
Otras contribuciones	(502,501)	(584,186)
Total	<u>(\$ 2,845,866)</u>	<u>(\$ 2,909,920)</u>

Nota 29 - Impuestos a la utilidad

Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta

El 11 de diciembre de 2013 se publicó el decreto de la nueva Ley del Impuesto sobre la Renta (nueva LISR) la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 (anterior LISR). La nueva LISR recoge la esencia de la anterior LISR, sin embargo, realiza modificaciones importantes entre las cuales se pueden destacar las siguientes:

- i. Limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles, consumo en restaurantes y en las cuotas de seguridad social; asimismo, elimina la deducción inmediata en activos fijos.
- ii. Modifica la mecánica para acumular los ingresos derivados de enajenación a plazo y generaliza el procedimiento para determinar la ganancia en enajenación de acciones.
- iii. Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los trabajadores en la Utilidad (PTU), establece la mecánica para determinar el saldo inicial de la cuenta de capital de aportaciones (CUCA) y de la CUFIN y establece una nueva mecánica para la recuperación del Impuesto al Activo (IA).
- iv. Establece una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30%, 29% y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

La Compañía ha revisado y ajustado el saldo de impuesto diferido al 31 de diciembre de 2013, considerando en la determinación de las diferencias temporales la aplicación de estas nuevas disposiciones, cuyos impactos se detallan en la reconciliación de la tasa efectiva presentada a continuación. Sin embargo, los efectos en la limitación de deducciones y otros previamente indicados se aplicarán a partir de 2014, y afectarán principalmente al impuesto causado a partir de dicho ejercicio.

El impuesto a la utilidad por los años terminados al 31 de diciembre se integra como sigue:

	2014	2013
Total impuesto causado	(\$ 974,546)	(\$ 1,136,767)
Ajuste a la provisión de ISR de años anteriores	(6,232)	(44,149)
Total impuesto diferido	97,746	363,586
Impuestos a la utilidad	<u>(\$ 883,032)</u>	<u>(\$ 817,330)</u>

La conciliación entre las tasas obligatoria y efectiva del impuesto a la utilidad por los años terminados al 31 de diciembre se muestra a continuación:

	2014	2013
Utilidad antes de impuestos	\$ 2,197,134	\$ 1,723,460
Tasa de impuesto a la utilidad	30%	30%
Impuesto a la utilidad a la tasa legal	(659,140)	(517,038)
Más (menos) efecto de impuesto a la utilidad sobre:		
Diferencias base resultado integral de financiamiento	(137,375)	(66,134)
Gastos no deducibles	(22,400)	(18,643)
Ingresos no gravables	1,574	5,511
Pérdidas fiscales por las que no se reconocieron activos por impuestos diferidos	-	(10,274)
Efecto de las diferentes tasas de impuesto de otros países diferentes a México	(46,024)	84,814
Ajuste al pasivo de impuesto a la utilidad de años anteriores	(6,232)	(44,149)
Efecto en cambio de tasa	-	(231,854)
Efecto en el impuesto diferido por la no deducibilidad de obligaciones laborales	-	(10,489)
Participación en asociadas	(13,434)	(9,074)
Total impuesto a la utilidad	<u>(\$ 883,032)</u>	<u>(\$ 817,330)</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>40%</u>	<u>47%</u>

El cargo (crédito) del impuesto relacionado a otras partidas del resultado integral por los años terminados al 31 de diciembre es como sigue:

	2014			2013		
	Antes de impuestos	Impuesto a cargo (a favor)	Después de impuestos	Antes de impuestos	Impuesto a cargo (a favor)	Después de impuestos
Efecto por conversión de moneda extranjera	\$ 2,416,988	\$ -	\$ 2,416,988	\$ 27,918	\$ -	\$ 27,918
Remediación de obligaciones por beneficios a empleados	(343,760)	126,271	(217,489)	598,160	(220,226)	377,934
Efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo	(1,025,280)	350,773	(674,507)	282,016	(85,085)	196,931
Otras partidas del resultado integral	<u>\$ 1,047,948</u>	<u>\$ 477,044</u>	<u>\$ 1,524,992</u>	<u>\$ 908,094</u>	<u>(\$ 305,311)</u>	<u>\$ 602,783</u>
Impuesto diferido		<u>\$ 477,044</u>			<u>(\$ 305,311)</u>	

Nota 30 - Información financiera por segmentos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con el informe interno proporcionado al Director General de la Compañía, que representa la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, asignación de recursos y evaluación de desempeño de los segmentos operativos.

Un segmento operativo se define como un componente de una entidad de la que la información financiera separada se evalúa continuamente.

La Compañía controla y evalúa sus operaciones continuas a través de dos segmentos de negocio con base en productos: la cadena de negocios de Poliéster y el negocio de Plásticos y Químicos. Estos segmentos son administrados de forma independiente ya que sus productos varían y los mercados que atienden son diferentes. Sus actividades son realizadas a través de varias subsidiarias.

Las operaciones entre los segmentos operativos se realizan a valor de mercado y las políticas contables que se usan para preparar información por segmentos son consistentes con las descritas en la Nota 3.

La Compañía evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos operativos con base en la utilidad neta, excluyendo impuestos, la participación en resultados de asociadas, el resultado financiero neto, depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes (UAFIDA), considerando que dicho indicador representa una buena medida para evaluar el desempeño operativo y la capacidad para satisfacer obligaciones de capital e intereses con respecto a la deuda de la Compañía, así como la capacidad para fondar inversiones de capital y requerimientos de capital de trabajo. No obstante lo anterior, el UAFIDA no es una medida de desempeño financiero bajo las IFRS, y no debería ser considerada como una alternativa a la utilidad neta como una medida de desempeño operativo, o flujo de efectivo como una medida de liquidez.

La Compañía ha definido el UAFIDA ajustado como el cálculo de sumar a la utilidad de operación, la depreciación, amortización y el deterioro de activos no circulantes.

A continuación se muestra la información financiera condensada de los segmentos operativos a informar (en millones de pesos):

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014:

	Poliéster	Plásticos y Químicos	Otros	Total
Estado de Resultados:				
Ingresos por segmento	\$ 63,316	\$ 23,071	(\$ 315)	\$ 86,072
Ingresos inter-segmento	(88)	(227)	315	-
Ingresos con clientes externos	<u>\$ 63,228</u>	<u>\$ 22,844</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 86,072</u>
Utilidad de operación	\$ 2,006	\$ 1,674	\$ 59	\$ 3,739
Depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes	1,535	436	-	1,971
UAFIDA ajustado	<u>\$ 3,541</u>	<u>\$ 2,110</u>	<u>\$ 59</u>	<u>\$ 5,710</u>
Inversiones en activo fijo	<u>\$ 3,803</u>	<u>\$ 388</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 4,191</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013:

	Poliéster	Plásticos y Químicos	Otros	Total
Estado de Resultados:				
Ingresos por segmento	\$ 68,704	\$ 21,600	(\$ 243)	\$ 90,061
Ingresos inter-segmento	(68)	(175)	243	-
Ingresos con clientes externos	<u>\$ 68,636</u>	<u>\$ 21,425</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 90,061</u>
Utilidad de operación	\$ 977	\$ 1,882	\$ 66	\$ 2,925
Depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes	3,997 ⁽¹⁾	422	-	4,419
UAFIDA ajustado	<u>\$ 4,974</u>	<u>\$ 2,304</u>	<u>\$ 66</u>	<u>\$ 7,344</u>
Inversiones en activo fijo	<u>\$ 1,845</u>	<u>\$ 431</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,276</u>

⁽¹⁾ En 2013 se integra principalmente por el efecto del deterioro de activos fijos por el cierre de la planta de Cape Fear. Véase Notas 2 2013 c) y 18.

La conciliación entre el UAFIDA ajustado y la utilidad antes de impuestos por los años terminados el 31 de diciembre es como sigue:

	2014	2013
UAFIDA ajustado	\$ 5,710	\$ 7,344
Depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes	(1,971)	(4,419)
Utilidad de operación	3,739	2,925
Resultado financiero, neto	(1,497)	(1,172)
Participación en pérdida de asociadas	(45)	(30)
Utilidad antes de impuestos	<u>\$ 2,197</u>	<u>\$ 1,723</u>

A continuación se muestran los ingresos por país de origen por los años terminados el 31 de diciembre:

	2014	2013
México	\$ 48,056	\$ 49,276
Estados Unidos	33,836	36,331
Argentina	4,180	4,454
Ingresos	<u>\$ 86,072</u>	<u>\$ 90,061</u>

El cliente principal de la Compañía generó ingresos por \$8,488 y \$10,116 por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, estos ingresos se generaron en el segmento de reporte de Poliéster y representan el 11% de los ingresos consolidados con clientes externos para ambos años.

La siguiente tabla muestra los activos intangibles y las propiedades, planta y equipo por país de origen (en millones de pesos):

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
México	\$ 1,986	\$ 1,727
Estados Unidos	4,061	1,179
Argentina	36	-
Total activos intangibles	<u>\$ 6,083</u>	<u>\$ 2,906</u>

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
México	\$ 20,981	\$ 18,818
Estados Unidos	6,045	5,703
Argentina	366	185
Total propiedades, planta y equipo	<u>\$ 27,392</u>	<u>\$ 24,706</u>

Nota 31 - Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene los siguientes compromisos:

- Durante 2013, la Compañía a través de su subsidiaria Grupo Petrotemex firmó un contrato con M&G por concepto de derechos de suministro de la planta por 400 mil toneladas de PET (fabricadas con 336 mil toneladas de PTA) al año, en el cual se obliga a pagar un monto de \$4,576,775 (US\$350 millones) durante la construcción de la planta sujeto al cumplimiento de avances predefinidos. Al 31 de diciembre de 2014, Grupo Petrotemex ha realizado pagos por un monto de \$2,925,938 (US\$198.8 millones) el cual se presenta dentro del rubro de crédito mercantil y activos intangibles, neto. Véase Nota 12.
- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las subsidiarias habían celebrado varios contratos con proveedores y clientes para la compra de materia prima utilizada para la producción y venta de productos terminados, respectivamente. Estos acuerdos, con una vigencia de entre uno y cinco años, generalmente contienen cláusulas de ajuste de precios.
- El 1 de febrero de 2005, la subsidiaria Polioles y BASF Corporation (el otro socio de la Afiliada) firmaron un contrato de licencia en relación con el uso de patentes e información técnica para la producción de perla de poliestireno en la planta de Altamira con base en Tamaulipas. Bajo el contrato mencionado, Polioles le paga a BASF Corporation la diferencia entre un mínimo anual de US\$ 9 millones y la ganancia antes del financiamiento e impuestos más depreciación y amortización generada por la línea de perla de poliestireno. El presente contrato estará vigente hasta que Polioles haya cubierto una contraprestación de US\$ 15 millones sobre una base acumulada. Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se alcanzó el parámetro acordado y por lo tanto no se generó una obligación de pago.
- La Compañía arrenda equipo bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo, relacionados principalmente a equipo de transporte para los negocios de PTA y PET, los cuales normalmente incluyen opciones de renovación. Estas opciones de renovación son generalmente bajo las mismas condiciones de las rentas vigentes.

Los pagos futuros bajo estos contratos de arrendamiento operativo con términos no cancelables mayores a un año, se resumen a continuación:

2015	\$	169,766
2016		138,219
2017		109,971
2018		93,159
Posteriores		401,234

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene las siguientes contingencias:

- Algunas de las subsidiarias usan materiales peligrosos para fabricar fibra corta y filamento de poliéster, resina de tereftalato de polietileno (PET) y ácido tereftalático (PTA), Caprolactama (CPL), Resina de polipropileno (PP), especialidades químicas y genera y elimina residuos, tales como catalizadores y glicoles. Estas y otras actividades de las subsidiarias están sujetas a varias leyes federales, estatales y locales, y a regulaciones que gobiernan la generación, manejo, almacenaje, tratamiento y disposición de sustancias peligrosas y residuos. Bajo estas leyes, el dueño o arrendatario de una propiedad puede ser responsable, entre otras cosas de, (i) los costos de retiro o remediación de ciertas sustancias peligrosas o tóxicas localizadas en, o que emanen de, tal propiedad, así como el costo relacionado a la investigación y daños a la propiedad y multas sustanciales por violaciones de tal ley, y (ii) contaminación ambiental de las instalaciones donde sus residuos son o han sido desechados. Tales leyes imponen dicha responsabilidad sin importar si el propietario o arrendatario sabían, o eran responsables de, la presencia de tales sustancias peligrosas o tóxicas.
- Aunque las subsidiarias estiman que no existen pasivos significativos en relación a la falta de cumplimiento de las leyes y regulaciones ambientales, no se tiene ninguna certidumbre de que no existan obligaciones potenciales no detectadas relacionadas con operaciones pasadas o presentes que requieran la investigación y/o remediación bajo las leyes ambientales, o que los usos o las condiciones futuras no resulten en la imposición de una obligación ambiental o las expongan a acciones de terceros o de partes relacionadas, tales como demandas de agravio. Además, no existe ninguna certidumbre de que futuros cambios a las regulaciones ambientales no requieran que las subsidiarias realicen inversiones significativas para cambiar los métodos de disposición de materiales peligrosos o para modificar aspectos de sus operaciones.

Nota 32 - Eventos subsecuentes

En la preparación de los estados financieros la Compañía ha evaluado los eventos y las transacciones para su reconocimiento o revelación subsecuente al 31 de diciembre de 2014 y hasta el 28 de enero de 2015 (fecha de emisión de los estados financieros), y ha identificado los siguientes eventos subsecuentes:

En la Asamblea General Ordinaria de Indelpro celebrada el 28 de enero de 2015, los accionistas declararon y pagaron dividendos en efectivo por una cantidad total de US\$ 9,800 al interés minoritario.



José de Jesús Valdez Simancas
Director General



Eduardo Alberto Escalante Castillo
Director de Administración y Finanzas



**INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORÍA
Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS**

10 de abril de 2015

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
DE ALPEK, S.A.B. DE C.V.**

En cumplimiento de lo dispuesto por el Artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores y en nuestro carácter de consejeros integrantes del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, nos permitimos presentarles un reporte sumario de las actividades desempeñadas por dicho Comité durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre del 2014 y eventos subsecuentes a la fecha.

Se hace constar, que la Sociedad al ser una sociedad subsidiaria mayoritaria de Alfa, S.A.B. de C.V. (Alfa), nuestra controladora, desempeña ciertas funciones y responsabilidades de auditoría y prácticas societarias de manera conjunta entre los órganos intermedios de administración propios y los de su controladora.

I. Actividades en relación con los Estados Financieros por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2013.

1. Se revisaron los estados financieros de Alpek, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2013 y 2012, formulados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) y se analizaron con los auditores externos de la Sociedad su dictamen sobre dichos estados financieros y las notas a los mismos.

2. Se analizó el proyecto de aplicación de resultados del ejercicio mencionado, presentado al Consejo de Administración para su proposición a la Asamblea General Ordinaria anual de Accionistas.
3. Se revisó y analizó con los auditores externos de la Sociedad el dictamen sobre los mecanismos de control interno adoptados por la Sociedad y sus subsidiarias.
4. Se analizaron los programas de auditoría interna y los resultados de dichos programas durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2013, incluyendo las auditorías a los negocios, las especiales, los sistemas, los proyectos de inversión, las relativas a operaciones de comercio exterior y las áreas de oportunidad para mejorar la efectividad de los programas de control interno.

II. **Actividades durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2014, en materia de prácticas societarias.**

1. Se analizó y revisó el desempeño y la remuneración integral de los directivos relevantes.
2. Se realizaron las investigaciones necesarias para estar en aptitud de informar respecto de: (i) la inexistencia de operaciones significativas con personas relacionadas; y (ii) la ausencia de dispensas para el aprovechamiento de negocios que correspondan a la sociedad y/o a sus subsidiarias, por parte de personas relacionadas.
3. Se analizó y revisó los programas desarrollados e implementados por la Sociedad en materia de capital humano, destacándose entre otros los



relativos a: (i) Administración de Talento; y (ii) Asignación y distribución de responsabilidades entre el personal de la Sociedad y el de su controladora.

4. Se dio seguimiento a la formalización de los acuerdos de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración en materia de prácticas societarias.

III. **Actividades durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2014, en materia de auditoría.**

1. Se analizaron las cotizaciones de honorarios y los programas de auditoría presentados por los auditores externos, incluyendo su comparación y variaciones con los honorarios erogados en años anteriores.
2. Se analizaron los servicios adicionales o complementarios proporcionados por el despacho PricewaterhouseCoopers, S.C., principales auditores externos, no encontrándose situaciones que comprometan su independencia.
3. Se evaluó el desempeño de la firma de auditoría externa, así como el de la persona responsable de la misma.
4. Se analizaron los avances y resultados de los programas de control y auditoría interna, no habiéndose encontrado deficiencias o desviaciones para el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2014, incluyendo la determinación de áreas de oportunidad para mejorar la efectividad de los sistemas de auditoría interna.
5. Se analizaron las descripciones y efectos de las modificaciones a las políticas contables aprobadas;



6. Se revisó y analizó con los auditores externos de la Sociedad, el programa de auditoría externa del ejercicio 2014, así como el programa de auditoría interna correspondiente a ese mismo ejercicio.
7. Se dio seguimiento a la formalización de los acuerdos de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración.

IV. **Actividades durante el ejercicio 2015 relacionadas con el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2014, en materia de auditoría y prácticas societarias.**

1. Se revisaron los estados financieros de Alpek, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2014 y se analizaron con los auditores externos de la Sociedad su dictamen sobre dichos estados financieros y las notas a los mismos, presentados al Consejo de Administración para su proposición a la Asamblea General Ordinaria anual de Accionistas.
2. Se analizó el proyecto de aplicación de resultados del ejercicio mencionado, presentado al Consejo de Administración para su proposición a la Asamblea General Ordinaria anual de Accionistas.

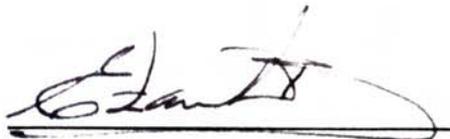
Atentamente,



Ing. Andrés Garza Herrera



Dr. Jaime Serra Puche



Ing. Enrique Zambrano Benítez

San Pedro Garza García, N.L., 24 de Abril de 2015

COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

Presente.-

Ref: Alpek, S.A.B. de C.V., Reporte Anual

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'José de Jesús Valdez Simancas'.

Ing. José de Jesús Valdez Simancas

Director General

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Eduardo Escalante Castillo'.

Ing. Eduardo Escalante Castillo

Director de Administración y Finanzas

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Carlos Jiménez Barrera'.

Lic. Carlos Jiménez Barrera

Director Jurídico

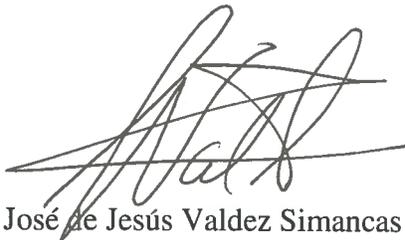
San Pedro Garza García, N.L., 24 de Abril del 2015

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.
Presente.-

Ref: Alpek, S.A.B. de C.V., Reporte Anual

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'José de Jesús Valdez Simancas', written in a cursive style.

Ing. José de Jesús Valdez Simancas
Director General

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Eduardo Escalante Castillo', written in a cursive style.

Ing. Eduardo Escalante Castillo
Director de Administración y Finanzas

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Carlos Jiménez Barrera', written in a cursive style.

Lic. Carlos Jiménez Barrera
Director Jurídico



Ing. Enrique Zambrano Benítez
Presidente del Comité de Auditoría
Alpek, S. A. B. de C. V.
Av. Gómez Morín No. 1111
Col. Carrizalejo
Garza García, Nuevo León

Monterrey, N. L., 30 de abril de 2015

Estimado ingeniero Zambrano:

Como complemento a la carta de independencia firmada el 28 de enero de 2015, respecto a los estados financieros consolidados de Alpek, S.A.B. de C.V. (Emisora) correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y en cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (Disposiciones), emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público - Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), que entraron en vigor el 20 de marzo de 2003, cuya última modificación ocurrió el 26 de marzo de 2015 y, de conformidad con lo establecido en el Artículo 84 Bis de dichas Disposiciones, manifiesto bajo protesta de decir verdad lo siguiente:

Otorgo mi consentimiento para que la Emisora incluya en la información anual a que hacen referencia los artículos 33, fracción I, inciso b), numeral 1. y 36, fracción I, inciso c) de las Disposiciones, el dictamen sobre los estados financieros que al efecto emití, así como cualquier otra información financiera cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presenté, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.



Ing. Enrique Zambrano Benítez
Alpek, S. A. B. de C. V.
30 de abril de 2015

Lo anterior, en el entendido de que previamente me cercioré de que la información contenida en los estados financieros incluidos en el reporte anual de que se trate, así como cualquier otra información financiera incluida en dicho documento cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presenté, coincide con la dictaminada.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Héctor Rábago Saldívar', is written over a horizontal line. The signature is stylized and includes a large loop at the beginning and a small flourish at the end.

C.P.C. Héctor Rábago Saldívar
Socio de Auditoría

cc. Ing. Armando Garza Sada / Presidente del Consejo de Administración
Lic. Álvaro Fernández Garza / Director General
C.P. Ramón A. Leal Chapa / Director de Finanzas Alfa
C.P. Juan Manuel Gallardo Olivares / Director de Contraloría Alfa



Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de Alpek, S. A. B. de C.V. y subsidiarias, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 28 de enero de 2015, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información contenida en el presente reporte anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

Monterrey, N.L., 30 de abril de 2015

A large, stylized handwritten signature in black ink, written over the printed name of Héctor Rábago Saldívar. The signature is fluid and somewhat abstract, with a long horizontal stroke extending to the right.

Héctor Rábago Saldívar
Socio de Auditoría

A smaller, more compact handwritten signature in black ink, written over the printed name of Sergio Aguirre Reyna. The signature is also stylized and somewhat abstract.

Sergio Aguirre Reyna
Representante Legal



Ing. Enrique Zambrano Benítez
Presidente del Comité de Auditoría
Alpek, S. A. B. de C. V.
Av. Gómez Morín No. 1111
Col. Carrizalejo
Garza García, Nuevo León

Monterrey, N. L., 30 de abril de 2015

Estimado ingeniero Zambrano:

Como complemento a la carta de independencia firmada el 28 de enero de 2015, respecto a los estados financieros consolidados de Alpek, S.A.B. de C.V. (Emisora) correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y en cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (Disposiciones), emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público - Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), que entraron en vigor el 20 de marzo de 2003, cuya última modificación ocurrió el 26 de marzo de 2015 y, de conformidad con lo establecido en el Artículo 84 Bis de dichas Disposiciones, manifiesto bajo protesta de decir verdad lo siguiente:

Otorgo mi consentimiento para que la Emisora incluya en la información anual a que hacen referencia los artículos 33, fracción I, inciso b), numeral 1. y 36, fracción I, inciso c) de las Disposiciones, el dictamen sobre los estados financieros que al efecto emití, así como cualquier otra información financiera cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presenté, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.



Ing. Enrique Zambrano Benítez
Alpek, S. A. B. de C. V.
30 de abril de 2015

Lo anterior, en el entendido de que previamente me cercioré de que la información contenida en los estados financieros incluidos en el reporte anual de que se trate, así como cualquier otra información financiera incluida en dicho documento cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presenté, coincide con la dictaminada.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Héctor Rábago Saldívar', is written over a horizontal line. The signature is fluid and cursive, with a large initial 'H' and a long, sweeping underline that extends to the right and then loops back down.

C.P.C. Héctor Rábago Saldívar
Socio de Auditoría

cc. Ing. Armando Garza Sada / Presidente del Consejo de Administración
Lic. Álvaro Fernández Garza / Director General
C.P. Ramón A. Leal Chapa / Director de Finanzas Alfa
C.P. Juan Manuel Gallardo Olivares / Director de Contraloría Alfa



Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de Alpek, S. A. B. de C.V. y subsidiarias, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 28 de enero de 2015, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información contenida en el presente reporte anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

Monterrey, N.L., 30 de abril de 2015

A large, stylized handwritten signature in black ink, written over the printed name of Héctor Rábago Saldívar. The signature is fluid and somewhat abstract, with a long horizontal stroke extending to the right.

Héctor Rábago Saldívar
Socio de Auditoría

A smaller, more compact handwritten signature in black ink, written over the printed name of Sergio Aguirre Reyna. The signature is also stylized but more contained than the one above.

Sergio Aguirre Reyna
Representante Legal



Ing. Enrique Zambrano Benítez
Presidente del Comité de Auditoría
Alpek, S. A. B. de C. V.
Av. Gómez Morín No. 1111
Col. Carrizalejo
Garza García, Nuevo León

Monterrey, N. L., 30 de abril de 2015

Estimado ingeniero Zambrano:

Como complemento a la carta de independencia firmada el 28 de enero de 2015, respecto a los estados financieros consolidados de Alpek, S.A.B. de C.V. (Emisora) correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y en cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (Disposiciones), emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público - Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), que entraron en vigor el 20 de marzo de 2003, cuya última modificación ocurrió el 26 de marzo de 2015 y, de conformidad con lo establecido en el Artículo 84 Bis de dichas Disposiciones, manifiesto bajo protesta de decir verdad lo siguiente:

Otorgo mi consentimiento para que la Emisora incluya en la información anual a que hacen referencia los artículos 33, fracción I, inciso b), numeral 1. y 36, fracción I, inciso c) de las Disposiciones, el dictamen sobre los estados financieros que al efecto emití, así como cualquier otra información financiera cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presenté, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.



Ing. Enrique Zambrano Benítez
Alpek, S. A. B. de C. V.
30 de abril de 2015

Lo anterior, en el entendido de que previamente me cercioré de que la información contenida en los estados financieros incluidos en el reporte anual de que se trate, así como cualquier otra información financiera incluida en dicho documento cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presenté, coincide con la dictaminada.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Héctor Rábago Saldívar', written over a horizontal line.

C.P.C. Héctor Rábago Saldívar
Socio de Auditoría

cc. Ing. Armando Garza Sada / Presidente del Consejo de Administración
Lic. Álvaro Fernández Garza / Director General
C.P. Ramón A. Leal Chapa / Director de Finanzas Alfa
C.P. Juan Manuel Gallardo Olivares / Director de Contraloría Alfa



Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de Alpek, S. A. B. de C.V. y subsidiarias, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 28 de enero de 2015, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información contenida en el presente reporte anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

Monterrey, N.L., 30 de abril de 2015

A large, handwritten signature in black ink, written over a horizontal line. The signature is stylized and appears to read 'Héctor Rábago Saldívar'.

Héctor Rábago Saldívar
Socio de Auditoría

A smaller, handwritten signature in black ink, written below the first signature. The signature is stylized and appears to read 'Sergio Aguirre Reyna'.

Sergio Aguirre Reyna
Representante Legal