

Ingresos y Flujo crecen 20% y 15% vs. el 4T13, apoyados por la consolidación de Campofrío.

Monterrey, N.L., México, a 23 de Febrero, de 2015.- ALFA, S.A.B. de C.V. ("ALFA") anunció hoy sus resultados financieros no auditados por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014 (4T14). Los ingresos sumaron U.S. \$4,617 millones, 20% más año vs. año. El Flujo¹ fue de U.S. \$502 millones, un aumento de 15% año vs. año. La consolidación de Campofrío Food Group (CFG) fue el principal impulsor de los aumentos antes mencionados. Excluyendo CFG, los ingresos y el Flujo hubieran crecido 3% y 2% año vs. año, respectivamente.

Al comentar los resultados del trimestre, Álvaro Fernández Garza, Director General de ALFA, mencionó: "ALFA reportó sólidos resultados en el 4T14 no obstante que la empresa enfrentó difíciles condiciones de negocios, incluyendo una fuerte depreciación del peso. La robustez de las ventas en Norteamérica de Nematik, el sano crecimiento orgánico y las adquisiciones de Sigma, la expansión de los servicios de TI de Alestra y el aumento de la producción en Newpek, apoyaron los resultados del trimestre. En contraste, Alpek fue afectado por la presión en el margen de sus productos clave y la baja de los precios del petróleo. Considerando el año 2014 completo, todas nuestras empresas, excepto Alpek, reportaron Flujo récord."

Las inversiones en activo fijo, incluyendo adquisiciones, sumaron U.S. \$458 millones. Los recursos fueron invertidos en varios proyectos clave, como: la contribución de Alpek a la construcción de la planta de PTA/PET de M&G en Corpus Christi; la capacidad adicional de fundición y maquinado de Nematik; la adquisición de Fábrica Juris ("Juris"), empresa de carnes procesadas en Ecuador, así como activos fijos y equipos de distribución de Sigma; la inversión en infraestructura y equipos de Alestra y la perforación de nuevos pozos en Newpek.

Al 31 de diciembre de 2014, la deuda neta de ALFA ascendió a U.S. \$5,123 millones, U.S. \$1,650 millones más que en el 4T13. El aumento de la deuda se debió principalmente a la adquisición de CFG, ya que Sigma contrató deuda por aproximadamente U.S. \$200 millones para completarla y también asumió U.S. \$597 millones de deuda de CFG. Además, ALFA emitió un bono a largo plazo de U.S. \$1,000 millones, en marzo de 2014. Al cierre del año, la condición financiera de ALFA se mantuvo fuerte: la razón de Deuda Neta de Caja a Flujo fue de 2.5 veces y la Cobertura de Intereses fue 6.0 veces. Además, considerando el Flujo de los últimos 12 meses de CFG, la Deuda Neta de Caja a Flujo proforma, fue 2.4 veces.

En el 4T14 se reportó una Pérdida Neta Mayoritaria por U.S. \$450 millones, en comparación con una Utilidad Neta Mayoritaria de U.S. \$79 millones en 4T13. A pesar de una mayor utilidad de operación en 4T14, dos factores financieros incidieron en el resultado neto: la depreciación del peso en el periodo, que ocasionó pérdidas cambiarias, así como las pérdidas por la valuación a precio de mercado de la inversión de ALFA en acciones de Pacific Rubiales Energy ("PRE"), cuyo precio se redujo.

INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA (MILLONES DE DÓLARES)

	4T14	4T13	3T14	% Var. vs. 4T13	% Var. vs. 3T14	Acum. '14	Acum. '13	% Var. Acum.
INGRESOS CONSOLIDADOS	4,617	3,859	4,663	20	(1)	17,200	15,870	8
Alpek	1,646	1,608	1,633	2	1	6,471	7,028	(8)
Nematik	1,074	1,099	1,141	(2)	(6)	4,622	4,391	5
Sigma	1,657	982	1,712	69	(3)	5,359	3,820	40
Alestra	109	105	104	4	5	415	395	5
Newpek	42	34	47	23	(11)	170	133	28
FLUJO CONSOLIDADO	502	438	546	15	(8)	2,016	1,915	5
Alpek	71	132	131	(46)	(46)	434	573	(24)
Nematik	148	140	162	6	(9)	691	611	13
Sigma	199	130	185	53	7	636	524	22
Alestra	47	37	43	27	10	170	170	-
Newpek	27	22	33	22	(17)	116	91	28
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	(450)	79	55	(670)	(918)	(119)	463	(126)
INVERSIONES Y ADQUISICIONES	458	739	324	(38)	41	1,426	1,550	(8)
DEUDA NETA	5,123	3,473	5,163	48	(1)	5,123	3,473	48
Deuda Neta/Flujo *	2.5	1.8	2.6			2.5	1.8	
Cobertura de Intereses*	6.0	6.7	5.8			6.0	6.7	

* Veces. UDM = últimos 12 meses

¹ Flujo de Operación (Flujo) = utilidad de operación, más depreciaciones y amortizaciones, más partidas no recurrentes

CONTENIDO:

Información Consolidada 2 - Nematik 5 - Sigma 7 - Alestra 9 - Newpek 10 - Tablas Financieras, Apéndice A y B 12 - Apéndice C Reporte de Alpek 4T14 21

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

INFORMACIÓN FINANCIERA 4T14 OPERACIONES

Comentarios sobre el desempeño de cada una de las compañías de ALFA en el 4T14:

Alpek reportó ingresos y Flujo por U.S. \$1,646 millones y U.S. \$71 millones, un aumento de 2% y una reducción de 46% más año vs. año, respectivamente. El volumen de ventas creció 7% año vs. año, pero eso se compensó con menores precios promedio, los que cayeron 5% debido a las reducciones en los precios de materias primas relacionadas con el petróleo. El Flujo se redujo principalmente por un cargo no monetario por devaluación de inventarios por U.S. \$52 millones, producto de los menores precios de materias primas de poliéster al cierre del año. Excluyendo dicho cargo, el Flujo en el 4T14 habría disminuido solo 9% año vs. año.

Alpek continuó ejecutando sus inversiones estratégicas. En el 4T14, invirtió U.S. \$152 millones, principalmente para la construcción de la planta PTA/PET de Corpus Christi según los acuerdos establecidos con M&G. También, por la celebración de un contrato de reserva de capacidad de MEG celebrado con Huntsman Petrochemical, LLC. Durante el 4T14, la planta de cogeneración de energía de Cosoleacaque arrancó sus operaciones comerciales. A finales de año, la planta de caprolactama comenzó a lograr las mejoras esperadas en cuanto a rendimientos de materia prima y producción, luego de la actualización tecnológica realizada a principios de año.

La Deuda Neta al final del trimestre fue de U.S. \$715 millones, 7% menor a la de U.S. \$766 millones al final del 4T13. Las razones financieras fueron: Deuda Neta de Caja a Flujo, 1.6 veces; Cobertura de Intereses, 6.5 veces. Estos índices se comparan con los de 1.3 y 7.1 veces, respectivamente, reportados en 2013.

(Ver en el Apéndice C el reporte completo de Alpek del 4T14)

Los ingresos de **Nemak** sumaron U.S. \$1,074 millones en el 4T14, una disminución de 2% en comparación con 4T13 debido principalmente a menores volúmenes de ventas en Sudamérica y Europa Oriental. Por el contrario, el Flujo aumentó 6% año vs. año a U.S. \$148 millones, debido a una mayor contribución marginal por una mejor mezcla de ventas, así como eficiencias operacionales. El Flujo por unidad fue de U.S. \$13.00 en el 4T14, superior a los U.S. \$11.70 del 4T13.

Las inversiones en activo fijo ascendieron a U.S. \$124 millones en el trimestre. Los recursos fueron aplicados en el lanzamiento nuevos programas, expansiones de capacidad y renovaciones de planta. Al final del 4T14 La deuda neta ascendió a U.S. \$1,270 millones, U.S. \$130 millones más que del 4T13. Las razones financieras fueron: Deuda Neta de Caja a Flujo de 1.8 veces y Cobertura de Intereses de 9.6 veces, que compara con las de 1.9 veces y 6.1 veces, registradas en el 4T13, respectivamente.

Los ingresos de **Sigma** sumaron U.S. \$1,657 millones durante el trimestre, 69% más que en el 4T13 debido primordialmente a la consolidación de CFG. Excluyendo CFG, los ingresos habrían aumentado 3% año vs. año a U.S. \$1,013 millones, impulsados por incrementos en el volumen y precios promedio. En el 4T14 el Flujo fue de U.S. \$199 millones, 53% más que en el 4T13, como reflejo principalmente de la contribución de CFG. Excluyendo CFG, el Flujo habría sido de U.S. \$142 millones, 9% más que en el 4T13. El Flujo se vio afectado por la depreciación del peso mexicano observada en el trimestre. No obstante, los mejores resultados en las operaciones internacionales (EE.UU., Sudamérica y Centroamérica) ayudaron a compensar parcialmente ese factor negativo.

Durante el 4T14, Sigma invirtió U.S. \$109 millones en activos fijos y adquisiciones. Esta cifra incluye la compra de Juris en noviembre de 2014, lo que ayudó a Sigma a ampliar su presencia en Sudamérica. Al cierre del 4T14, la deuda neta fue de U.S. \$1,862 millones, U.S. \$543 millones más que en el 4T13. La adquisición de CFG y la asunción de su deuda explican básicamente tal aumento. La razón de Deuda Neta de Caja a Flujo fue de 2.9 veces y la Cobertura de Intereses de 5.6 veces. Considerando el Flujo de los últimos doce meses ("UDM") de CFG, así como sus gastos financieros UDM, los índices proforma serían Deuda Neta de Caja a Flujo, 2.6 veces y Cobertura de Intereses, 4.9 veces.

Los resultados de **Alestra** sumaron U.S. \$109 millones en el 4T14, 4% más año vs. año. El Flujo fue de U.S. \$47 millones, 27% más que en el 4T13. Estos resultados fueron impulsados por un aumento de 3% en los ingresos de sus servicios de valor agregado (SVA), incluyendo administración de redes y servicios de TI, hospedaje, integración de sistemas, seguridad en la red y servicios en la nube.

Las inversiones en activo fijo y adquisiciones sumaron U.S. \$32 millones durante el 4T14. Al cierre del trimestre, la Deuda Neta fue de U.S. \$210 millones, un aumento de U.S. \$35 millones sobre la cifra del 4T13. El aumento fue resultado del fuerte plan de inversión implementado en el año, incluyendo el aumento en la capacidad de centro de datos, así como la adquisición de S&C Constructores de Sistemas, una empresa orientada a soluciones a la medida para clientes corporativos. Al cierre del 4T14, las razones financieras fueron: Deuda Neta de Caja a Flujo, 1.2 veces; Cobertura de intereses, 7.3 veces. Estas razones se comparan con las de 1.0 y 7.5 veces, registradas en el 4T13, respectivamente.

Durante el 4T14, **Newpek** continuó desarrollando su estrategia de inversión. En la formación Eagle Ford Shale ("EFS") en el sur de Texas, fueron conectados a ventas 30 nuevos pozos ricos en líquidos. Esto elevó el total de pozos en producción en EFS a 497 al final del trimestre, lo que representó un aumento de 34% sobre los 371 pozos en producción del 4T13. Al cierre del trimestre, había ocho plataformas de perforación y dos equipos de fracturación hidráulica trabajando en EFS.

El volumen de ventas de Newpek en EE.UU. promedió 9,200 barriles de petróleo equivalente por día ("BPED") durante el 4T14, 39% más que en el 4T13. La producción de petróleo y líquidos representó el 66% del volumen total de ventas en el trimestre, 53% más que en el 4T13. Los ingresos en el trimestre ascendieron a U.S. \$42 millones y el Flujo a U.S. \$27 millones. Esto representa aumentos de 23% y 22% año vs. año, respectivamente.

En México, la producción promedió 5,500 BPED durante el 4T14, 50% más que en el 4T13. El campo de San Andrés representó el 74% de la producción total en el trimestre, arriba del 72% reportada en el mismo período del 2013. Al cierre del 4T14 había 138 pozos en producción en México, un aumento de 15% sobre los 120 pozos a finales del 4T13.

RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los ingresos consolidados del 4T14 sumaron U.S. \$4,617 millones, 20% más que los U.S. \$3,859 millones reportados en el 4T13. Este desempeño se debió principalmente a la consolidación de CFG. Excluyéndolo, los ingresos del 4T14 aumentaron 3% vs. el 4T13. Orgánicamente, todas las compañías contribuyeron al crecimiento en los ingresos, excepto Nematik, por las razones ya explicadas. Las ventas fuera de México representaron el 65% del total durante el 4T14. En forma acumulada, ALFA reportó ingresos por U.S. \$17,200 millones, 8% más que en 2013. Nematik, Sigma (incluyendo CFG), Alestra y Newpek reportaron mayores ingresos, que compensaron una reducción en Alpek. Excluyendo CFG, los ingresos de ALFA de 2014 habrían sido similares a los de 2013.

La utilidad de operación ascendió a U.S. \$295 millones en el 4T14, 19% más que los U.S. \$247 millones registrados en el 4T13. La consolidación de CFG explica 11 puntos porcentuales (pp) del incremento, mientras que el sólido desempeño de Nematik, Sigma sin CFG y Alestra explica los otros 8 pp. Como se ha mencionado, Alpek fue afectado por cargos virtuales debido a la devaluación de inventarios. Para el año 2014 como un todo, la utilidad de operación de ALFA fue de U.S. \$1,275 millones, 16% más que en 2013, y 10% excluyendo CFG. El Flujo del 4T14 fue de U.S. \$502 millones, un aumento de 15% año vs. año. Excluyendo CFG, el Flujo del 4T14 sumó U.S. \$445 millones, ligeramente superior a los U.S. \$438 millones reportados en el 4T13. En forma acumulada, el Flujo ascendió a U.S. \$2,016 millones, 5% más que en 2013 y sin cambio excluyendo a CFG, debido a los cargos por valuación de inventarios en Alpek antes mencionados.

ALFA reportó en el 4T14 un Resultado Integral de Financiamiento (RIF) negativo por un monto de U.S. \$970 millones, comparado con los U.S. \$90 millones registrados en el 4T13. Los dos principales factores de este resultado fueron: pérdidas cambiarias por U.S. \$295 millones, que reflejan el mayor valor en términos de pesos de la deuda externa de ALFA, dado que el peso perdió 9.4% de su valor vs. el dólar en el período; también, una pérdida por U.S. \$595 millones en la valuación de la inversión en acciones de PRE. En forma acumulada, el RIF negativo ascendió a U.S. \$1,330 millones, en 2014, 321% más que en 2013 básicamente por las mismas razones.

La Pérdida Neta Mayoritaria sumó U.S. \$450 millones en el 4T14, lo que se compara con una Utilidad Neta Mayoritaria de U.S. \$79 millones en el 4T13. Aunque la utilidad de operación aumentó 19% año vs. año, el RIF negativo del período generó pérdidas netas. Acumuladamente, la Pérdida Neta Mayoritaria ascendió a U.S. \$119 millones en 2014, lo que se compara negativamente con una Utilidad Neta Mayoritaria de U.S. \$463 millones en 2013.

INVERSIONES EN ACTIVO FIJO Y ADQUISICIONES; DEUDA NETA

Las inversiones en activo fijo y adquisiciones sumaron U.S. \$458 millones en el 4T14. Todas las subsidiarias avanzaron en sus planes de inversión, como se explica en la sección inicial de este informe. En forma acumulada, las inversiones en activo fijo y adquisiciones sumaron U.S. \$1,426 millones en 2014.

Durante el 4T14, ALFA aumentó su participación en PRE a 18.94%. Esta inversión se reporta dentro de los activos circulantes en el balance general de ALFA, pero fuera de la partida de Efectivo y equivalentes para que el cálculo de la razón de Deuda Neta de Caja a Flujo no se afecte. Al cierre del 4T14, la inversión estaba valuada a CAD \$7.19 por acción.

Al cierre de 2014, la deuda neta de ALFA ascendió a U.S. \$5,123 millones, U.S. \$1,650 millones más que en 2013. Como se explica en la carátula de este informe, la adquisición de CFG y asunción de su deuda, además de los bonos a largo plazo emitidos por ALFA en marzo de 2014, son las principales razones del aumento de la deuda. La condición financiera de ALFA se mantuvo fuerte, como se muestra en las siguientes razones: Deuda Neta de Caja a Flujo de 2.5 veces y Cobertura de Intereses de 6.0 veces. Además, la Deuda Neta de Caja a Flujo proforma, considerando el Flujo UDM de CFG fue de 2.4 veces.

[\(Ver tablas 1 a 7 y Apéndices A y B para información más detallada sobre los resultados consolidados de ALFA\)](#)

NEMAK

AUTOPARTES DE ALUMINIO DE ALTA TECNOLOGÍA

(23% de los ingresos y 29% del Flujo de ALFA en el 4T14)

COMENTARIOS SOBRE LA INDUSTRIA

Durante 4T14, la cifra anualizada de ventas de autos ligeros en EE.UU. ajustada por estacionalidad (SAAR, por sus siglas en inglés) fue de 16.8 millones de unidades, 7% más que los 15.7 millones de unidades reportados en el 4T13. En el mismo periodo, los clientes norteamericanos de Nemark produjeron tres millones de vehículos, 1% más que los 2.9 millones producidos en el 4T13. En Europa, las ventas SAAR sumaron 19.0 millones de unidades, 4% más que la cifra del 4T13. La producción de vehículos de los clientes europeos de Nemark fue de 3.4 millones de unidades, 2% más año vs. año.

OPERACIONES

Nemark vendió 11.4 millones de unidades equivalentes en el 4T14, lo que contribuyó a la cifra anual de 49.4 millones para el año 2014, estableciendo así un nuevo récord anual. Sin embargo, el volumen de 4T14 fue 6% menor que el 4T13 por una menor demanda en Sudamérica y Europa del Este. Un alto nivel de ventas en el 4T13 hizo aún más difícil la comparación. Las ventas en Norteamérica representaron el 62% del total del trimestre, mientras que Europa contribuyó con el 30% y Sudamérica y Asia con el resto. En forma acumulada, el volumen de Nemark creció 4% comparado con 2013, impulsado por el crecimiento de las operaciones de Nemark en Norteamérica y Europa, las cuales más que compensaron la debilidad de ventas en Sudamérica.

Las armadoras continúan valorando a Nemark como un socio estratégico. Durante 2014, Nemark obtuvo 60 contratos de producción con varias compañías en Norteamérica, Europa, Asia y Sudamérica, para un total de U.S. \$1,700 millones de ingresos anuales.

Las estrictas regulaciones de eficiencia de combustibles siguen dictando las iniciativas de la industria automotriz hacia la producción de vehículos más ligeros. Consecuentemente, en 2014 Nemark tomó la decisión estratégica de incursionar en el mercado de partes estructurales de aluminio, dado su alto potencial de crecimiento. Fundamentando esta decisión, a Nemark le han sido otorgados cinco nuevos programas en los últimos doce meses, con un valor de más de U.S. \$120 millones de ingresos anuales. Para ejecutar esa estrategia, al final de 2014, Nemark anunció la construcción de una nueva planta de fundición de piezas de aluminio de alta presión en México para la producción de blocks de aluminio, carcasas de transmisión y componentes estructurales.

Además, a fin de proveer una mayor gama de soluciones, y como parte de la estrategia de integración vertical hacia operaciones de mayor valor agregado, Nemark continúa expandiendo su capacidad de maquinado en todas sus regiones. Esto le permitirá obtener eficiencias operativas y fortalecer su relación con sus clientes, protegiendo al mismo tiempo su posición de proveedor principal (Tier-1).

RESULTADOS FINANCIEROS

En el 4T14, los ingresos ascendieron a U.S. \$1,074 millones, 2% menos que en el 4T13 debido a menor volumen, lo cual fue compensado parcialmente por una mejor mezcla de ventas. En forma acumulada, los ingresos de Nemark sumaron U.S. \$4,622 millones, 5% por encima de la cifra de 2013.

A su vez, la utilidad de operación del 4T14 fue U.S. \$73 millones, 2% más que en 4T13. Una mayor contribución marginal debido a la mejora en la mezcla de ventas, así como mejoras en la eficiencia, fueron los principales contribuyentes a este incremento. En forma acumulada, la utilidad de operación de 2014 fue de U.S. \$405 millones, 15% más que en 2013.

El Flujo ascendió a U.S. \$148 millones en el 4T14, un aumento de 6% comparado contra el 4T13. En forma acumulada, el Flujo sumó U.S. \$690 millones, 13% más que en 2013. En 2104, el Flujo por unidad promedió U.S. \$14.00, 9% más que en 2013.

INVERSIONES EN ACTIVO FIJO Y ADQUISICIONES; DEUDA NETA

Las inversiones en activo fijo de Nemak ascendieron a U.S. \$124 millones en el 4T14. Se dedicaron recursos para ampliar la capacidad de producción, así como para la adecuación de equipos existentes, para nuevas líneas de producción y para conseguir mayores eficiencias operativas. Comentario especial merece la expansión de la planta de Chongqing en China para producir un nuevo programa de blocks. La compañía continúa implementando iniciativas para maximizar el uso de los activos, así como para reducir la inversión por unidad de capacidad instalada. En forma acumulada, las inversiones en activo fijo sumaron U.S. \$393 millones.

Al cierre del 4T14, la deuda neta de Nemak ascendió a U.S. \$1,270 millones, U.S. \$130 millones más que en el 4T13. Las razones financieras fueron las siguientes: Deuda Neta de Caja a Flujo, 1.8 veces; Cobertura de Intereses, 9.6 veces. Estas razones se comparan con las de 1.9 y 6.1 veces, respectivamente, registradas en el 4T13.

[\(Ver Tablas 8 a 10 para información más detallada sobre Nemak\)](#)

SIGMA

ALIMENTOS REFRIGERADOS

(36% de los ingresos y 39% del Flujo de ALFA en el 4T14)

COMENTARIOS SOBRE LA INDUSTRIA

El consumo de alimentos en México mostró signos de recuperación en el 4T14. Sin embargo, los niveles permanecieron débiles en forma acumulada. Así lo muestran los datos publicados por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), al reportar un aumento de menos de 1% en pesos nominales en las ventas mismas tiendas, comparadas con el 4T13. Respecto a materias primas, los precios de varios ingredientes claves para los productos de Sigma mostraron un ligero decremento en comparación con el 3T14, dejando atrás los altos precios históricos observados durante el año. Sin embargo, los nuevos precios no han alcanzado los niveles que existían en el 4T13. Por ejemplo, el puerco se mantiene 9% arriba en comparación con el 4T13, mientras que los muslos y pechugas de pavo permanecen 15% y 85% más altos, respectivamente.

OPERACIONES

Durante el 4T14, el volumen de ventas de Sigma sumó 418,000 toneladas, 38% más año vs. año. Sin considerar la consolidación de CFG, el volumen creció 2%. El volumen en México se elevó 1%, mientras que el volumen de ventas internacional subió 4%. En el 4T14, los precios de venta en dólares de Sigma aumentaron 23% en promedio, gracias a una mezcla más rica por la incorporación de CFG, con productos como jamón curado y embutidos. Excluyendo CFG, los precios de venta aumentaron 1% año vs. año.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros 4T14 de Sigma reflejan la consolidación de CFG. Los ingresos de Sigma sumaron U.S. \$1,657 millones en el 4T14, 69% más que en el 4T13. Sin considerar a CFG, los ingresos se elevaron a U.S. \$1,013 millones, un 3% de incremento año vs. año. Lo anterior, debido a un mayor volumen y mayores precios promedio. Los ingresos en México e internacionalmente excluyendo CFG, crecieron 2% y 5%, respectivamente. Las ventas en México representaron el 43% del total de ventas. En forma acumulada, los ingresos ascendieron a U.S. \$5,359 millones, 40% más que en 2013. Sin considerar CFG, las ventas acumuladas aumentaron 6%, a U.S. \$4,054 millones.

En el 4T14, la utilidad de operación fue de U.S. \$142 millones, 40% más que en el 4T13. Sin considerar CFG, la utilidad de operación alcanzó U.S. \$114 millones, 13% más que en el 4T13. En forma acumulada, la utilidad de operación sumó U.S. \$483 millones, 17% más que en 2013, y U.S. \$424 millones, 3% más año vs. año sin considerar CFG. El Flujo de Sigma fue de U.S. \$199 millones en el 4T14, 53% más que en el 4T13. Excluyendo CFG, el Flujo fue U.S. \$142 millones, 9% más que el de 4T13. Este incremento fue influenciado positivamente por los resultados de sus operaciones internacionales, las cuales ayudaron a compensar el efecto de la depreciación de peso vis-a-vis el dólar. En forma acumulada, el Flujo fue de U.S. \$636 millones, 22% más que en 2013. Sin considerar CFG, el Flujo acumulado fue de U.S. \$526 millones, un aumento de 1% comparado con el de 2013.

INVERSIONES EN ACTIVO FIJO Y ADQUISICIONES; DEUDA NETA

Durante el 4T14, Sigma invirtió U.S. \$109 millones en activos fijos y adquisiciones. Esta cifra incluye la adquisición de Juris ya explicada. En forma acumulada, las inversiones y adquisiciones de 2014 se elevaron a U.S. \$387 millones. Los fondos fueron utilizados para la adquisición de acciones de CFG durante la Oferta Pública de Acciones, la adquisición de Juris, el reemplazo de activos y en la red de distribución.

Al final del 4T14, la deuda neta ascendió a U.S. \$1,862 millones, U.S. \$543 millones más que en 4T13. La deuda neta incluye la asunción de la deuda de CFG. La razón de Deuda Neta de Caja a Flujo fue de 2.9 veces y la de Cobertura de Intereses fue de 5.6 veces. Considerando el Flujo UDM y los gastos por intereses UDM de CFG, la razón de Deuda Neta de Caja a Flujo proforma sería de 2.6 veces, y la de Cobertura de Intereses sería de 4.9 veces.

(Ver Tablas 11 a 14 para información más detallada sobre de Sigma)

ALESTRA

SERVICIOS DE TI Y TELECOMUNICACIONES

(2% y 9% de los ingresos y el Flujo de ALFA en el 4T14)

COMENTARIOS SOBRE LA INDUSTRIA

Como resultado de la nueva Ley de Telecomunicaciones que entró en vigor en agosto de 2014 en México, el regulador de telecomunicaciones (IFT) emitió disposiciones adicionales en el 4T14, incluyendo algunas que obligan a las compañías preponderantes a rentar su infraestructura pasiva y ofrecer servicios móviles gratuitos a operadores virtuales. Del mismo modo, las regulaciones establecen la migración del servicio de Larga Distancia nacional a Local, a partir de enero de 2015.

OPERACIONES

Durante el 4T14, los servicios de valor agregado ("SVA") de Alestra, como son los de TI, administración de redes, datos, Internet y telecomunicación local, sumaron 1.84 millones EOs (equivalente a circuitos de acceso proporcionados a clientes), un aumento de 33% año vs. año. Los Centros de Datos de Alestra cerraron con 2,570 mts² de capacidad, de los cuales más del 75% está en uso. En el trimestre, Alestra implementó una estrategia enfocada al mercado mediano, incluyendo un nuevo conjunto de soluciones que combina tanto telecomunicaciones como servicios de TI, las cuales encajan con las necesidades específicas del segmento. Adicionalmente, como parte de su estrategia, Alestra adquirió a S&C Constructores de Sistemas, una compañía mexicana de TI. La adquisición fortalecerá la presencia de Alestra en el mercado, con un mayor portafolio de servicios de última generación.

RESULTADOS FINANCIEROS

En el 4T14, los ingresos de Alestra sumaron U.S. \$109 millones, 4% más que en el 4T13. La principal razón del incremento fue el aumento de ventas de SVA, que representaron el 85% de las ventas totales durante el 4T14. En forma acumulada, los ingresos de Alestra sumaron U.S. \$415 millones en 2014, 5% más que en 2013.

Durante el 4T14, la utilidad de operación ascendió a U.S. \$30 millones, 46% más que los U.S. \$21 millones del 4T13. Esto fue resultado de los mayores ingresos, así como de menores costos de interconexión con competidores preponderantes, aunado a una más eficiente estructura de costos derivada de la expansión de la red y conexiones de última milla de Alestra. En 2014, la utilidad de operación acumulada ascendió a U.S. \$103 millones, comparada con la de U.S. \$104 millones en 2013. La cifra de 2013 incluye un ingreso extraordinario por U.S. \$21 millones, resultado de la resolución favorable de controversias sobre las tarifas de interconexión. El Flujo del 4T14 sumó U.S. \$47 millones, 27% más que los U.S. \$37 millones del 4T13. El Flujo acumulado de Alestra en 2014 fue de U.S. \$170 millones, en línea con el 2013. Sin el ingreso extraordinario del 2013, el Flujo de Alestra hubiera sido 14% mayor.

INVERSIONES EN ACTIVO FIJO Y ADQUISICIONES; DEUDA NETA

En el 4T14, las inversiones en activo fijo sumaron U.S. \$32 millones, para un acumulado en el año de U.S. \$106 millones. Los recursos se utilizaron principalmente para reforzar la infraestructura de TI, incrementar la capacidad de Centros de Datos y equiparlos con tecnologías de punta, así como en la adquisición de S&C Constructores de Sistemas.

Al cierre del 4T14, deuda neta fue de U.S. \$210 millones, cifra que se compara con la de U.S. \$175 millones en el 4T13. El incremento es resultado primordialmente del fuerte plan inversiones implementado por Alestra en 2014.

Al final del trimestre, Alestra reportó las siguientes razones financieras: Deuda Neta de Caja a Flujo, 1.2 veces; Cobertura de Intereses, 7.3 veces. Estas razones se comparan con las de 1.0 veces y 7.5 veces, respectivamente, en 2013.

(Ver Tablas 15 a 17 para información más detallada sobre Alestra)

NEWPEK

GAS NATURAL E HIDROCARBUROS

(2% de los ingresos y 5% del Flujo de ALFA en el 4T14)

COMENTARIOS SOBRE LA INDUSTRIA

La tendencia de disminución de los precios del petróleo se aceleró durante el 4T14. Al final de trimestre, los precios de referencia habían disminuido 50% aproximadamente, en comparación con sus máximos a mediados de junio. Existe incertidumbre sobre cuál será el nuevo precio de petróleo sostenible en el mediano a largo plazo. Este escenario está causando que algunas compañías petroleras reconsideren sus presupuestos de exploración para el 2015 y años siguientes. Al mismo tiempo, se espera que los costos operacionales y de explotación se reduzcan, dada la expectativa de menor demanda por dichos servicios.

En México, la reforma energética siguió su curso, aunque el gobierno mexicano está consciente de que algunos de los proyectos considerados para la Ronda Uno, especialmente en campos no convencionales y reservas en aguas profundas, pudieran ser pospuestos debido al nuevo entorno de precios. A pesar de lo anterior, se publicaron las reglas de licitación de los primeros proyectos, los cuales incluyen campos exploratorios en aguas someras, y se ha dado acceso a los cuartos de datos a los posibles participantes.

Además de esto, el gobierno mexicano, Pemex y algunas empresas privadas, incluyendo a Newpek, están en el proceso de negociación para la migración de sus actuales Contratos Integrales de Exploración y Producción ("CIEPs") hacia otros de producción compartida. Esta migración es considerada positiva por todas las partes involucradas y se espera que sea resuelta en el corto plazo.

OPERACIONES EN ESTADOS UNIDOS

Durante el 4T14, se conectaron a ventas 30 nuevos pozos ricos, en líquidos y petróleo en la formación EFS, en el sur de Texas. Esto elevó a 497 el número total de pozos en producción en EFS al final del trimestre, 34% más que los 371 pozos que había al cierre del 4T13. Al terminar el 4T14, había ocho plataformas y dos equipos de fracturación hidráulica trabajando en EFS. En el 4T14, el volumen de ventas promedio fue de 9,200 BPED, 39% más que en el 4T13. Del volumen total de ventas, el 66% fue de líquidos y petróleo, lo que se compara con el 53% reportado hace un año.

Las otras actividades que se realizan en los EE.UU. continúan desarrollándose acorde a lo planeado. En Kansas, dos nuevos pozos empezaron a producir durante el trimestre. En el norte de Texas (Bend Arch) se adquirió un pozo de prueba lo que, en conjunto con las pruebas sísmicas ya realizadas, permitirá definir el futuro programa de perforación. En Oklahoma, se siguen procesando datos sísmicos en 3D.

El nuevo entorno de precios de petróleo hace que Newpek sea más selectivo en cuanto al programa de perforación para 2015. En EFS, se perforarán alrededor de 80 nuevos pozos en 2015, en vez de los más de 100 por año en promedio, que se han perforado en los últimos años. En las otras formaciones, la interpretación de datos sísmicos continúa actualizándose y las perforaciones se reanudarán una vez que el entorno de precios mejore.

RESULTADOS FINANCIEROS - INVERSIONES EN ACTIVO FIJO; DEUDA NETA

En el 4T14, los ingresos sumaron U.S. \$42 millones y el Flujo U.S. \$27 millones, aumentos de 23% y 22% año vs. año, respectivamente. En forma acumulada, los ingresos y el Flujo de Newpek sumaron U.S. \$170 millones y U.S. \$116 millones, un aumento de 28%, en ambos casos, contra 2013.

Las inversiones en activo fijo en el trimestre ascendieron a U.S. \$34 millones, para un acumulado de U.S. \$133 millones en 2014. La deuda neta al cierre del trimestre fue de U.S. \$98 millones.

OPERACIONES EN MÉXICO

En México, los campos maduros (San Andrés y Tierra Blanca) que están siendo operados por el consorcio entre Newpek y Monclova Pirineos Gas, han mostrado un importante avance. La producción ha aumentado a 5,400 BPED en promedio al final del trimestre, casi 83% más que el nivel de producción base en los campos. Como se mencionó con anterioridad,

Newpek actualmente está trabajando en la migración de los CIEPs hacia contratos de producción compartida en asociación con Pemex y su socio actual.

La producción promedió 5,500 BPED durante el 4T14, 50% más que en el 4T13. El campo de San Andrés representó el 74% de la producción total en el trimestre, arriba del 72% reportada en el mismo período del 2013. Al cierre del 4T14 había 138 pozos en producción en México, un aumento de 15% sobre los 120 pozos en producción a finales del 4T13.

[\(Ver Tablas 18 a 20 para información más detallada sobre Newpek\)](#)

INFORMACIÓN FINANCIERA

TABLAS CONSOLIDADAS Y POR GRUPO
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

PARA MAYOR INFORMACIÓN Y LA VERSIÓN EN INGLÉS DE ESTE REPORTE, VISITE LA PÁGINA www.alfa.com.mx



ENRIQUE FLORES
+52 (81) 8748.1207
eflores@alfa.com.mx

LUIS OCHOA
+52 (81) 8748.2521
lochoa@alfa.com.mx

RAÚL GONZÁLEZ
+52 (81) 8748.1177
rgonzale@alfa.com.mx

JUAN ANDRÉS MARTÍN
+52 (81) 8748.1676
jamartin@alfa.com.mx

MBS Value Partners
Susan Borinelli
+1 (646) 330.5907
susan.borinelli@mbsvalue.com



ALFA



ALFA

TABLA 1 | CAMBIOS EN VOLUMEN Y PRECIOS (%)

	4T14 vs.		Acum. 14 vs.
	3T14	4T13	Acum. 13
Volumen Total	(2.0)	12.1	7.6
Volumen Nacional	0.7	12.8	6.5
Volumen Extranjero	(3.8)	11.5	8.3
Precios Promedio en Pesos	6.6	13.3	4.6
Precios Promedio en Dólares	0.9	5.5	0.2

TABLA 2 | VENTAS

	4T14	3T14	4T13	(% 4T14 vs.)		Acum. 14	Acum. 13	Var. %
				3T14	4T13			
VENTAS TOTALES								
Millones de Pesos	63,880	61,131	50,277	4	27	228,886	203,456	12
Millones de Dólares	4,617	4,663	3,859	(1)	20	17,200	15,870	8
VENTAS NACIONALES								
Millones de Pesos	22,656	21,481	19,661	5	15	84,537	78,302	8
Millones de Dólares	1,636	1,639	1,509	0	8	6,356	6,108	4
VENTAS EN EL EXTRANJERO								
Millones de Pesos	41,224	39,649	30,617	4	35	144,348	125,154	15
Millones de Dólares	2,981	3,024	2,350	(1)	27	10,844	9,761	11
En el Extranjero / Total (%)	65	65	61			63	62	

TABLA 3 | OPERATING INCOME AND EBITDA

	4Q14	3Q14	4Q13	(% 4Q14 vs.)		YTD. 14	YTD. 13	Ch. %
				3Q14	4Q13			
OPERATING INCOME								
Ps. Millions	4,041	4,607	3,224	(12)	25	16,886	14,085	20
U.S. \$ Millions	295	351	247	(16)	19	1,275	1,100	16
EBITDA								
Ps. Millions	6,916	7,163	5,708	(3)	21	26,776	24,534	9
U.S. \$ Millions	502	546	438	(8)	15	2,016	1,915	5

TABLA 4 | RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (RIF) (MILLONES DE DÓLARES)

	4T14	3T14	4T13	(% 4T14 vs.)		Acum. 14	Acum. 13	Var. %
				3T14	4T13			
Gastos Financieros	(89)	(99)	(91)	10	2	(362)	(315)	(15)
Productos Financieros	8	0	6	-	33	27	28	(4)
Gastos Financieros Netos	(81)	(99)	(85)	18	5	(335)	(287)	(17)
Ganancia (Pérdida) Cambiara	(295)	(132)	(8)	(123)	-	(407)	(26)	(1,465)
Swaps de Tasa de Interés	0	0	0	-	-	0	(8)	100
Valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta	(595)	0	0	-	-	(595)	0	-
RIF Capitalizado	1	2	3	(50)	(67)	7	4	75
Resultado Integral de Financiamiento	(970)	(229)	(90)	(324)	(978)	(1,330)	(316)	(321)
Costo Promedio de Pasivos (%)	5.4	5.1	5.9			4.9	5.6	

ALFA

TABLA 5 | UTILIDAD NETA MAYORITARIA (MILLONES DE DÓLARES)

	4T14	3T14	4T13	(%) 4T14 vs.		Acum. 14	Acum. 13	Var. %
				3T14	4T13			
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(447)	75	89	(696)	(602)	(51)	531	(110)
Interés Minoritario	3	20	10	(85)	(70)	68	68	-
Interés Mayoritario	(450)	55	79	(918)	(670)	(119)	463	(126)
Utilidad por Acción (Dólares)	(0.09)	0.01	0.02	(1,000)	(550)	(0.02)	0.09	(122)
Prom. Acciones en Circulación (Millones)	5,136	5,136	5,143			5,136	5,144	

TABLA 6 | MOVIMIENTOS DE FLUJO DE EFECTIVO (MILLONES DE DÓLARES)

	4T14	3T14	4T13	(%) 4T14 vs.		Acum. 14	Acum. 13	Var. %
				3T14	4T13			
Flujo de Operación	502	546	438	(8)	15	2,017	1,915	5
Capital Neto en Trabajo y Otros	269	(39)	156	790	72	125	73	71
Inversiones y Adquisiciones	(458)	(324)	(739)	(41)	38	(1,426)	(1,550)	8
Gastos Financieros Netos	(77)	(87)	(79)	11	3	(342)	(273)	(25)
Impuestos	(79)	(80)	(57)	1	(39)	(341)	(346)	1
Dividendos	0	0	(154)	-	100	0	(274)	100
Otras Fuentes y Usos	(117)	(919)	(50)	87	(134)	(1,683)	(139)	(1,111)
Disminución (Aumento) en Deuda Neta	40	(904)	(485)	104	108	(1,650)	(595)	(177)

TABLA 7 | BALANCE GENERAL E INDICADORES FINANCIEROS (MILLONES DE DÓLARES)

	4T14	3T14	4T13	Acum. 14	Acum. 13
Activos Totales	15,798	16,382	12,648	15,798	12,648
Pasivo Total	11,115	10,944	7,664	11,115	7,664
Capital Contable	4,683	5,438	4,984	4,683	4,984
Capital Contable Mayoritario	3,748	4,330	4,316	3,748	4,316
Deuda Neta	5,123	5,163	3,473	5,123	3,473
Deuda Neta/Flujo*	2.5	2.6	1.8	2.5	1.8
Cobertura de Intereses*	6.0	5.8	6.7	6.0	6.7

* Veces: UDM = últimos 12 meses

NEMAK

TABLA 8 | VENTAS

	4T14	3T14	4T13	(%) 4T14 vs.		Acum. 14	Acum. 13	Var. %
				3T14	4T13			
VENTAS TOTALES								
Millones de Pesos	14,787	14,967	14,315	(1)	3	61,325	56,299	9
Millones de Dólares	1,074	1,141	1,099	(6)	(2)	4,622	4,391	5
VENTAS NACIONALES								
Millones de Pesos	1,974	1,940	1,781	2	11	7,818	6,573	19
Millones de Dólares	143	148	137	(3)	5	589	512	15
VENTAS EN EL EXTRANJERO								
Millones de Pesos	12,813	13,027	12,534	(2)	2	53,507	49,725	8
Millones de Dólares	930	994	962	(6)	(3)	4,033	3,879	4
En el Extranjero / Total (%)	87	87	88			87	88	
Volumen Total (Millones de Cabezas Eq.)	11.4	12.1	12.0	(6)	(5)	49.4	47.6	4

TABLA 9 | UTILIDAD DE OPERACIÓN Y FLUJO DE OPERACIÓN

	4T14	3T14	4T13	(%) 4T14 vs.		Acum. 14	Acum. 13	Var. %
				3T14	4T13			
UTILIDAD DE OPERACIÓN								
Millones de Pesos	978	1,187	925	(18)	6	5,343	4,517	18
Millones de Dólares	73	90	71	(20)	2	405	353	15
FLUJO DE EFECTIVO								
Millones de Pesos	2,020	2,124	1,825	(5)	11	9,139	7,823	17
Millones de Dólares	148	162	140	(9)	6	690	611	13

TABLA 10 | BALANCE GENERAL E INDICADORES FINANCIEROS (MILLONES DE DÓLARES)

	4T14	3T14	4T13	Acum. 14	Acum. 13
Activos Totales	3,992	4,055	4,074	3,992	4,074
Pasivo Total	2,547	2,535	2,662	2,547	2,662
Capital Contable	1,444	1,520	1,412	1,444	1,412
Deuda Neta	1,270	1,244	1,140	1,270	1,140
Deuda Neta/Flujo*	1.8	1.8	1.9	1.8	1.9
Cobertura de intereses*	9.6	7.8	6.1	9.6	6.1

* Veces: UDM = últimos 12 meses

SIGMA

TABLA 11 | CAMBIOS EN VOLUMEN Y PRECIOS (%)

	4T14 vs.		Acum. 14 vs.
	3T14	4T13	Acum. 13
Volumen Total	(3)	38	21
Precios Promedio en Pesos	5.4	30	21
Precios Promedio en Dólares	(0.2)	23	16

TABLA 12 | VENTAS

	4T14	3T14	4T13	(%) 4T14 vs.		Acum. 14	Acum. 13	Var. %
				3T14	4T13			
VENTAS TOTALES								
Millones de Pesos	22,932	22,446	12,792	2	79	71,465	48,989	46
Millones de Dólares	1,657	1,712	982	(3)	69	5,359	3,820	40
VENTAS NACIONALES								
Millones de Pesos	9,765	9,614	8,991	2	9	37,385	33,670	11
Millones de Dólares	706	733	690	(4)	2	2,812	2,625	7
VENTAS EN EL EXTRANJERO								
Millones de Pesos	13,167	12,832	3,801	3	246	34,080	15,319	122
Millones de Dólares	952	979	292	(3)	226	2,547	1,194	113
En el Extranjero / Total (%)	57	57	30			48	31	

TABLA 13 | UTILIDAD DE OPERACIÓN Y FLUJO DE OPERACIÓN

	4T14	3T14	4T13	(%) 4T14 vs.		Acum. 14	Acum. 13	Var. %
				3T14	4T13			
UTILIDAD DE OPERACIÓN								
Millones de Pesos	1,960	1,816	1,312	8	49	6,436	5,277	22
Millones de Dólares	142	138	101	2	41	483	412	17
FLUJO DE EFECTIVO								
Millones de Pesos	2,760	2,432	1,698	13	63	8,495	6,710	27
Millones de Dólares	199	185	130	7	53	636	524	22

TABLA 14 | BALANCE GENERAL E INDICADORES FINANCIEROS (MILLONES DE DÓLARES)

	4T14	3T14	4T13	Acum. 14	Acum. 13
Activos Totales	4,857	5,197	2,935	4,857	2,935
Pasivo Total	3,774	3,966	1,988	3,774	1,988
Capital Contable	1,083	1,231	947	1,083	947
Capital Contable Mayoritario	847	894	947	847	947
Deuda Neta	1,862	2,011	1,319	1,862	1,319
Deuda Neta/Flujo*	2.9	3.5	2.5	2.9	2.5
Cobertura de Intereses*	5.6	5.0	6.7	5.6	6.7

* Veces: UDM = últimos 12 meses

ALESTRA

TABLA 15 | VENTAS

	4T14	3T14	4T13	(% 4T14 vs.)		Acum.14	Acum.13	Var. %
				3T14	4T13			
VENTAS TOTALES								
Millones de Pesos	1,508	1,360	1,366	11	10	5,519	5,067	9
Millones de Dólares	109	104	105	5	4	415	395	5
TI, RA, DATOS, INTERNET Y SERVICIOS LOCALES								
Millones de Pesos	1,267	1,150	1,155	10	10	4,659	4,250	10
Millones de Dólares	91	88	89	3	3	350	331	6
SERVICIOS LARGA DISTANCIA								
Millones de Pesos	241	211	212	14	14	860	816	5
Millones de Dólares	17	16	16	6	7	65	64	1
TI, RA, Datos, Internet y Servicios Locales / Total (%)	85	84	85			84	84	

TABLA 16 | UTILIDAD DE OPERACIÓN Y FLUJO DE OPERACIÓN

	4T14	3T14	4T13	(% 4T14 vs.)		Acum.14	Acum.13	Var. %
				3T14	4T13			
UTILIDAD DE OPERACIÓN								
Millones de Pesos	418	336	269	28	55	1,374	1,329	3
Millones de Dólares	30	26	21	18	46	103	104	(1)
FLUJO DE EFECTIVO								
Millones de Pesos	655	561	485	17	35	2,260	2,166	4
Millones de Dólares	47	43	37	10	27	170	170	-

TABLA 17 | BALANCE GENERAL E INDICADORES FINANCIEROS (MILLONES DE DÓLARES)

	4T14	3T14	4T13	Acum.14	Acum.13
Activos Totales	628	656	638	628	638
Pasivo Total	389	398	355	389	355
Capital Contable	240	258	282	240	282
Deuda Neta	210	203	175	210	175
Deuda Neta / Flujo*	1.2	1.3	1.0	1.2	1.0
Cobertura de Intereses*	7.3	5.8	7.5	7.3	7.5

* Veces: UDM = últimos 12 meses

NEWPEK

TABLA 18 | VENTAS

	4T14	3T14	4T13	(% 4T14 vs.		Acum.14	Acum.13	Var.%
				3T14	4T13			
VENTAS TOTALES								
Millones de Pesos	583	617	447	(6)	30	2,259	1,710	32
Millones de Dólares	42	47	34	(11)	23	170	133	28
VENTAS NACIONALES								
Millones de Pesos								
Millones de Dólares								
VENTAS EN EL EXTRANJERO								
Millones de Pesos	583	617	447	(6)	30	2,259	1,710	32
Millones de Dólares	42	47	34	(11)	23	170	133	28
En el Extranjero / Total (%)	100	100	100			100	100	
VOLUMEN								
Miles de Barriles de Petróleo Equivalentes por Día	9.2	8.9	6.6			8.2	6.7	
Líquidos y otros como % del Volumen Total	66	60	53			62	52	

TABLA 19 | UTILIDAD DE OPERACIÓN Y FLUJO DE OPERACIÓN

	4T14	3T14	4T13	(% 4T14 vs.		Acum. 14	Acum. 13	Var. %
				3T14	4T13			
UTILIDAD DE OPERACIÓN								
Millones de Pesos	202	138	191	46	6	446	825	(46)
Millones de Dólares	15	10	15	41	0	33	64	(48)
FLUJO DE EFECTIVO								
Millones de Pesos	378	431	292	(12)	29	1,539	1,166	32
Millones de Dólares	27	33	22	(17)	22	116	91	28

TABLA 20 | BALANCE GENERAL E INDICADORES FINANCIEROS (MILLONES DE DÓLARES)

	4T14	3T14	4T13	Acum. 14	Acum. 13
Activos Totales	355	339	302	355	302
Pasivo Total	194	188	163	194	163
Capital Contable	161	151	139	161	139
Deuda Neta	98	94	83	98	83
Deuda Neta / Flujo*	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Cobertura de Intereses*	34.3	33.4	66.8	34.3	66.8

* Veces: UDM = últimos 12 meses

Apéndice A

ALFA, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Información en Millones de Pesos Nominales

	dic-14	sep-14	dic-13	(% Dic 14 vs. Sep 14 Dic 13)	
ACTIVO					
ACTIVO CIRCULANTE:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	16,669	14,367	11,902	16	40
Clientes	21,708	21,049	18,421	3	18
Otras cuentas y documentos por cobrar	8,524	6,277	5,143	36	66
Inventarios	30,758	30,995	22,692	(1)	36
Otros activos circulantes	7,559	14,286	1,493	(47)	406
Total activo circulante	85,219	86,975	59,651	(2)	43
INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	1,502	1,542	6,174	(3)	(76)
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	93,908	84,855	73,974	11	27
ACTIVOS INTANGIBLES	40,451	39,186	23,906	3	69
OTROS ACTIVOS NO CIRCULANTES	11,460	7,848	1,685	46	580
Total activo	232,540	220,406	165,390	6	41
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE					
PASIVO A CORTO PLAZO:					
Vencimiento en un año de la deuda a largo plazo	3,054	4,725	7,340	(35)	(58)
Préstamos bancarios y documentos por pagar	7,660	3,154	3,181	143	141
Proveedores	35,167	31,888	20,934	10	68
Otras pasivos circulantes	16,235	15,798	11,245	3	44
Total pasivo a corto plazo	62,115	55,564	42,700	12	45
PASIVO A LARGO PLAZO:					
Deuda a largo plazo	82,327	75,650	46,932	9	75
Impuestos diferidos	10,361	8,177	7,319	27	42
Otros pasivos	5,809	5,397	1,379	8	321
Estimación de remuneraciones al retiro	3,006	2,456	1,891	22	59
Total pasivo	163,619	147,244	100,221	11	63
CAPITAL CONTABLE:					
Capital Contable de la participación controladora:					
Capital social	207	206	210	0	(1)
Capital contribuido	207	206	210	0	(1)
Capital ganado	54,949	58,045	56,231	(5)	(2)
Total Capital Contable de la participación controladora:	55,156	58,251	56,441	(5)	(2)
Total Capital Contable de la participación no controladora:	13,765	14,911	8,728	(8)	58
Total capital contable	68,921	73,162	65,169	(6)	6
Total pasivo y capital contable	232,540	220,406	165,390	6	41
Razón circulante	1.37	1.57	1.40		
Pasivo a capital contable consolidado	2.37	2.01	1.54		

Apéndice B

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Información en Millones de Pesos Nominales

	IV Trim 14	III Trim 14	IV Trim 13	Acum 14	Acum 13	(% IV Trim 14 vs. III Trim 14 IV Trim 13)	
Ventas netas	63,880	61,131	50,277	228,886	203,456	4	27
Nacionales	22,656	21,481	19,661	84,537	78,302	5	15
Exportación	41,224	39,649	30,617	144,348	125,154	4	35
Costo de ventas	(52,802)	(49,686)	(41,655)	(187,704)	(166,829)	(6)	(27)
Utilidad bruta	11,078	11,445	8,621	41,181	36,627	(3)	28
Gastos de operación y otros	(7,037)	(6,837)	(5,398)	(24,295)	(22,542)	(3)	(30)
Utilidad de operación	4,041	4,607	3,224	16,886	14,085	(12)	25
Costo integral de financiamiento, neto	(13,995)	(3,012)	(1,171)	(18,621)	(4,057)	(365)	(1,095)
Participación en resultados de asociadas	(235)	(51)	(27)	(291)	(41)	(360)	(767)
Utilidad antes de la siguiente provisión	(10,189)	1,545	2,027	(2,026)	9,987	(760)	(603)
Provisión para:							
Impuestos a la utilidad	3,526	(558)	(869)	659	(3,192)	732	506
Utilidad neta consolidada	(6,663)	987	1,158	(1,367)	6,795	(775)	(675)
Resultado del interés minoritario	(69)	266	127	892	869	(126)	(155)
Resultado del interés mayoritario	(6,594)	721	1,031	(2,259)	5,926	(1,014)	(739)
Flujo de operación	6,916	7,163	5,708	26,776	24,535	(3)	21
Cobertura de intereses *	6.0	5.8	6.7	6.0	6.7		

* últimos 12 meses

APÉNDICE C

REPORTE ALPEK 4T14

Monterrey, México a 23 de febrero de 2015 – Alpek, S.A.B. de C.V. (BMV: ALPEK)

Alpek reporta un Flujo de U.S. \$71 millones en el 4T14

Información Financiera Seleccionada

(Millones de dólares)

	4T14	3T14	4T13	(% 4T14 vs.)		Acum'14	Acum'13	Var.%
				3T14	4T13			
Volumen Total (ktons)	984	989	916	-	7	3,931	3,874	1
Poliéster	766	766	701	-	9	3,082	3,035	2
Plásticos y Químicos	218	222	216	(2)	1	849	839	1
Ingresos Consolidados	1,646	1,633	1,608	1	2	6,471	7,028	(8)
Poliéster	1,214	1,187	1,187	2	2	4,752	5,356	(11)
Plásticos y Químicos	432	446	421	(3)	3	1,719	1,671	3
Flujo de Operación Consolidado	71	131	132	(46)	(46)	434	572	(24)
Poliéster	29	87	84	(67)	(66)	270	388	(30)
Plásticos y Químicos	43	42	47	3	(8)	159	180	(12)
Utilidad Atribuible a la Participación Controladora	(29)	30	(9)	(197)	(208)	65	21	202
Inversiones y Adquisiciones	152	58	23	160	558	320	179	79
Deuda Neta	715	712	766	-	(7)			
Deuda Neta/ Flujo de Operación ⁽¹⁾	1.6	1.4	1.3					
Cobertura de intereses ⁽¹⁾	6.5	7.5	7.1					

(1) Veces: Últimos 12 meses.

Principales Aspectos de Operación y Financieros (4T14)

ALPEK	<ul style="list-style-type: none"> Flujo 4T14 de U.S. \$71 millones por impacto de U.S. \$68 millones en valuación de inventarios y margen de Poliéster, relacionado a la caída en el precio del crudo Inicio de operaciones de planta de cogeneración de Cosoleacaque el 1 de diciembre de 2014
Poliéster	<ul style="list-style-type: none"> Flujo 4T14 afectado por cargo no-erogable de U.S. \$52 millones por devaluación de inventarios y U.S. \$16 millones de pérdida estimada por caída en precios de materias primas Volumen 4T14 firme, sin cambio respecto a 3T14 Impacto de U.S. \$87 millones en Flujo 2014 relacionado a la caída en el precio del crudo
Plásticos y Químicos	<ul style="list-style-type: none"> Flujo de Plásticos y Químicos aumenta 3% respecto a 3T14 Flujo disminuye 8% respecto a 4T13, en línea con expectativas de menores márgenes de polipropileno y EPS en 2014, después de alcanzar niveles récord durante 2013 Planta de CPL logró eficiencias esperadas en 4T14, tras actualización tecnológica en 2T14

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

Mensaje del Director General

El cuarto trimestre de 2014 estuvo marcado por la caída del precio del crudo más fuerte desde 2008. El precio del crudo Brent cayó 40%, arrastrando consigo el precio de materias primas como el paraxileno. El precio de referencia del paraxileno de contrato en E.E.U.U. disminuyó a U.S. \$1,014 por tonelada, en diciembre de 2014, 29% inferior respecto al cierre del 3T14 y 34% menor respecto a diciembre de 2013. Dicho movimiento de precios durante el trimestre, tuvo un impacto estimado de U.S. \$68 millones en el Flujo del segmento Poliéster.

El Flujo consolidado del 4T14 fue de U.S. \$71 millones, el cual incluye pérdidas relacionadas a la caída en el precio del crudo en el segmento Poliéster. Sin embargo, el Flujo del segmento Plásticos y Químicos aumentó 3% respecto al 3T14, impulsado por los sólidos márgenes del polipropileno (PP). Excluyendo el impacto de U.S. \$68 millones antes mencionado, el Flujo consolidado 4T14 sería de U.S. \$139 millones, en línea con la guía de resultados.

Ciertamente, los menores precios de materias primas redujeron las necesidades de capital neto de trabajo e impulsaron el flujo de efectivo. A pesar del aumento en inversiones durante 2014, la Deuda Neta se mantuvo estable respecto al 3T14 y fue 7% menor respecto al 4T13.

Las inversiones en activo fijo sumaron U.S. \$320 millones en 2014, 79% más que en el 2013. Se desarrolló una combinación de proyectos de integración vertical, eficiencia operativa y expansión geográfica. El monto de inversión del 2014 representa una cifra record para Alpek, excluyendo las adquisiciones del 2011.

Las inversiones del 4T14 sumaron U.S. \$152 millones. La mayor parte de estos fondos fueron erogados en función a los avances de dos proyectos estratégicos: i) la construcción de la planta de PTA/PET en Corpus Christi; y ii) un contrato de suministro de MEG firmado con Huntsman Petrochemical LLC (“Huntsman”).

El contrato firmado con Huntsman consiste en una inversión total de U.S. \$65 millones y establece derechos de suministro por ~150,000 toneladas de MEG al año de su planta en Port Neches, Texas. Este acuerdo nos permite asegurar una parte de nuestras materias primas a costos basados en etileno, a partir del 4T15.

Un acontecimiento importante del 4T14 fue la puesta en marcha de la planta de cogeneración de Cosoleacaque el 1 de diciembre de 2014. Con una inversión total de U.S.\$ 137 millones y una capacidad de 95 megawatts, esta planta cubrirá los requerimientos de vapor y electricidad de nuestro complejo de PTA/PET en Cosoleacaque, Veracruz, y abastecerá de electricidad a otros usuarios en México. La cogeneración registró un Flujo positivo en su primer mes de operación y se espera que genere ahorros por U.S. \$30 millones en 2015.

Otro evento reciente está relacionado a nuestra coinversión con United Petrochemical Company (“UPC”) en Rusia. Después de una evaluación exhaustiva, consideramos que sería de mayor beneficio para nuestros accionistas no participar en este proyecto y ejercer la opción de salida de acuerdo al contrato. Por consiguiente, se registró un cargo por deterioro de U.S. \$9 millones en 4T14. La inversión en este proyecto fue compensada parcialmente por los ingresos de licenciamiento de la tecnología IntegRex®.

Los menores precios del crudo y sus derivados representan un reto adicional en 2015. No obstante, mantenemos nuestro compromiso para continuar invirtiendo en proyectos de integración y eficiencia. Las inversiones previstas para 2015 incluyen iniciativas en marcha como lo son el sitio de PTA/PET en Corpus Christi y el contrato de suministro firmado con Huntsman, además de nuevos proyectos como el arranque de la construcción de una planta de cogeneración con capacidad de 300 megawatts en Altamira, Tamaulipas.

Resultados por Segmento de Negocio

Poliéster

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

Las ventas del segmento Poliéster durante el 4T14 disminuyeron 2% respecto al 4T13 y al 3T14. Excluyendo un ajuste no recurrente de fin de año, los ingresos del 4T14 disminuyeron 10% respecto al 4T13 y también respecto al 3T14, por la caída en precios promedio. Los precios promedio proforma del 4T14 disminuyeron 17% respecto al 4T13 y 9% respecto al 3T14, debido a los menores precios del crudo y sus derivados, principalmente el paraxileno.

El volumen del segmento Poliéster en el 4T14 aumentó 9% respecto al 4T13 y se mantuvo sin cambio respecto al 3T14. El volumen mostró solidez a pesar de la tendencia a la baja en precios que típicamente tiene un efecto negativo de corto plazo, conforme los clientes difieren algunas compras y reducen sus inventarios.

El Flujo del segmento Poliéster durante el 4T14 fue de U.S. \$29 millones, 66% y 67% menor comparado con el 4T13 y el 3T14, respectivamente. El Flujo fue afectado negativamente por la caída en los precios del crudo y materias primas, que ocasionó un cargo no-erogable de U.S. \$52 millones por devaluación de inventarios, así como una disminución estimada en el margen de U.S. \$16 millones. El margen disminuyó principalmente por el desfase temporal entre los costos de materias primas y el precio de venta del producto terminado, que se dio durante la caída de precios de referencia. Excluyendo el impacto de U.S. \$68 millones, el Flujo de este segmento sería de U.S. \$97 millones.

Las ventas acumuladas del segmento Poliéster durante 2014 sumaron U.S. 4,752 millones, 11% menos respecto a 2013. Esto se debió a una caída de 13% en precios, compensada parcialmente por un aumento de 2% en el volumen. El Flujo acumulado del segmento Poliéster en 2014 fue de U.S. \$270 millones, 30% menor respecto a 2013, debido al impacto de U.S. \$87 millones relacionado con los cargos descritos previamente.

Plásticos y Químicos (PyQ)

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

Las ventas del segmento PyQ durante el 4T14 aumentaron 3% respecto al 4T13, pero disminuyeron 3% respecto al 3T14. Esto se debió a fluctuaciones, tanto en precios, como en volumen. El precio promedio del segmento aumentó 2% contra el 4T13 y disminuyó 1% contra el 3T14. Los precios de las materias primas del segmento PyQ, como el propileno, se demoraron en reflejar la caída en el precio del crudo.

El volumen del segmento PyQ también registró movimientos moderados en el 4T14; aumentó 1% respecto al 4T13, y disminuyó 2% respecto al 3T14.

El Flujo del segmento PyQ sumó U.S. \$43 millones durante el 4T14, 8% menor respecto al 4T13, pero 6% superior respecto al 3T14. La disminución anual es reflejo de menores márgenes, debido a que se normalizaron durante el 2014 las dinámicas favorables de mercado del PP y el EPS. Sin embargo, el crecimiento trimestral en el Flujo de este segmento de negocio fue impulsado por una mejora en márgenes del PP.

Las ventas acumuladas del segmento PyQ 2014 sumaron U.S. \$1,719 millones, 3% mayores respecto a 2013. Este incremento se debió a aumentos de 1% en el volumen y de 2% en precios. El Flujo acumulado del segmento PyQ 2014 fue de U.S. \$159 millones, 12% menor debido principalmente a los márgenes récord del PP y EPS registrados en 2013.

Resultados Financieros Consolidados

Ingresos: Las ventas netas del 4T14 fueron de U.S. \$1,646 millones, 2% mayores respecto al 4T13. Los ingresos del segmento Poliéster fueron 2% superiores respecto al 4T13, resultado de un incremento de 9% en el volumen y un decremento de 6% en precios promedio. Asimismo, los ingresos del segmento PyQ fueron 3% mayores respecto al 4T13, debido a un aumento en precios promedio de 2% y un crecimiento de 1% en volumen. Respecto al 3T14, las ventas netas fueron 1% mayores como resultado de un incremento de 1% en el segmento Poliéster que compensó una disminución de 3% del segmento PyQ. Las ventas netas acumuladas al 31 de diciembre de 2014 sumaron U.S. \$6,471 millones, 8% menores respecto a 2013. Esto se debió a un decremento de 9% en los precios promedio y un aumento de 1% en volumen.

Flujo de Operación (Flujo o EBITDA): El Flujo del 4T14 fue de U.S. \$71 millones, 46% menor respecto al 4T13 y también respecto a 3T14. Esta disminución se debió principalmente al impacto en el segmento de Poliéster por la caída del precio del crudo y de materias primas. El segmento de PyQ registró una disminución de 8% respecto al 4T13, tras alcanzar niveles récord de margen en 2013. El Flujo acumulado al 31 de diciembre de 2014 fue de U.S. \$434 millones, 24% menor al de 2013. Este decremento fue resultado principalmente del impacto de U.S. \$87 millones en valuación de inventarios y margen de Poliéster. El Flujo por tonelada disminuyó 25%, de U.S. \$148 en 2013 a U.S. \$110 en 2014.

Utilidad (Pérdida) Neta Atribuible a la Participación Controladora: La pérdida neta atribuible a la participación controladora fue de U.S. \$29 millones durante el 4T14, comparada con una ganancia de U.S. \$30 millones en el 3T14 y una pérdida de U.S. \$9 millones en el 4T13. La pérdida del 4T14 fue atribuible a la devaluación de inventarios por U.S. \$52 millones, una pérdida cambiaria de U.S. \$28 millones debido a la reciente depreciación del peso mexicano, y el cargo por deterioro de U.S. \$9 millones relacionado con la coconversión en Rusia. La utilidad neta atribuible a la participación controladora acumulada al 31 de diciembre de 2014 fue de U.S. \$65 millones, 202% superior a la de 2013.

Inversiones en Activo Fijo: Las inversiones en activo fijo sumaron U.S. \$152 millones durante el 4T14, para un acumulado de U.S. \$320 millones en el 2014, un monto record para la Compañía. Las inversiones de 2014 fueron 79% mayores a las de 2013, en línea con el programa de inversiones en proyectos estratégicos para mejorar nuestra posición competitiva. Los principales proyectos fueron la construcción del sitio de PTA/PET en Corpus Christi, la construcción y puesta en marcha de la planta de cogeneración en Cosoleacaque, el primer pago del contrato de suministro firmado con Huntsman, la adquisición de CabelmaPET en Argentina y la actualización tecnológica de la planta de caprolactama.

Deuda Neta: La deuda neta consolidada al 31 de diciembre de 2014 fue de U.S. \$715 millones, 7% menor respecto al 4T13 y prácticamente sin cambio respecto al 3T14. La deuda bruta al 31 de diciembre de 2014 fue de U.S. \$1,105 millones, sin cambio respecto al 4T13. Las razones financieras al 31 de diciembre de 2014 fueron: Deuda Neta a Flujo 12 UDM de 1.6 veces y Cobertura de intereses de 6.5 veces. Esto se compara con las razones financieras de 1.3 veces y 7.1 veces, respectivamente, que fueron reportadas en 2013. Alpek mantiene un perfil financiero sano, con más del 86% de su deuda con vencimiento a partir de 2022 y a tasa fija de interés.

Apéndice A - Tablas

TABLA 1 | VOLUMEN (KTONS)

	4T14	3T14	4T13	(%) 4T14 vs.		Acum'14	Acum'13	Var.%
				3T14	4T13			
Volumen Total	984	989	916	-	7	3,931	3,874	1
Poliéster	766	766	701	-	9	3,082	3,035	2
Plásticos y Químicos	218	222	216	(2)	1	849	839	1

TABLA 2 | CAMBIO EN PRECIOS (%)

	(%) 4T14 vs.		Acum'14 vs.
	3T14	4T13	Acum'13
Poliéster			
Precios Promedio en Pesos	8	-	(9)
Precios Promedio en Dólares	2	(6)	(13)
Plásticos y Químicos			
Precios Promedio en Pesos	4	8	5
Precios Promedio en Dólares	(1)	2	2
Total			
Precios Promedio en Pesos	7	1	(6)
Precios Promedio en Dólares	1	(5)	(9)

TABLA 3 | VENTAS

	4T14	3T14	4T13	(%) 4T14 vs.		Acum'14	Acum'13	Var.%
				3T14	4T13			
Ventas Totales								
Millones de Pesos	22,801	21,410	20,954	6	9	86,072	90,061	(4)
Millones de Dólares	1,646	1,633	1,608	1	2	6,471	7,028	(8)
Ventas Nacionales								
Millones de Pesos	8,319	8,369	7,223	(1)	15	32,060	32,101	-
Millones de Dólares	602	639	554	(6)	9	2,413	2,507	(4)
Ventas en el Extranjero								
Millones de Pesos	14,482	13,041	13,731	11	5	54,012	57,961	(7)
Millones de Dólares	1,044	995	1,054	5	(1)	4,057	4,521	(10)
En el Extranjero / Total (%)	63	61	66			63	64	

TABLA 4 | UTILIDAD DE OPERACIÓN Y FLUJO DE OPERACIÓN

	4T14	3T14	4T13	(%) 4T14 vs.		Acum'14	Acum'13	Var. %
				3T14	4T13			
Utilidad de Operación								
Millones de Pesos	336	1,266	869	(73)	(61)	3,739	2,926	28
Millones de Dólares	27	97	67	(72)	(60)	286	228	25
Flujo de Operación								
Millones de Pesos	963	1,720	1,721	(44)	(44)	5,710	7,344	(22)
Millones de Dólares	71	131	132	(46)	(46)	434	572	(24)

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

	4T14	3T14	4T13	(%) 4T14 vs.		Acum'14	Acum'13	Var. %
				3T14	4T13			
Gastos Financieros	(18)	(16)	(16)	(12)	(14)	(70)	(87)	20
Productos Financieros	3	2	3	20	(17)	10	12	(18)
Gastos Financieros Netos	(16)	(14)	(13)	(11)	(22)	(59)	(74)	20
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(28)	(21)	(9)	(30)	(202)	(52)	(9)	(491)
Swaps de Tasa de Interés	-	-	-	-	-	-	(8)	100
RIF	(43)	(35)	(22)	(23)	(97)	(111)	(91)	(22)

TABLA 6 | UTILIDAD NETA (Millones de Dólares)

	4T14	3T14	4T13	(%) 4T14 vs.		Acum'14	Acum'13	Var. %
				3T14	4T13			
Utilidad Neta Consolidada	(25)	41	(1)	(160)	(2,215)	104	72	45
Participación no Controladora	5	11	8	(57)	(45)	39	50	(22)
Participación Controladora	(29)	30	(9)	(197)	(208)	65	21	202
Utilidad por Acción (Dólares)	(0.01)	0.01	(0.00)	(197)	(208)	0.03	0.01	202
Promedio de Acciones en Circulación (Millones)*	2,118	2,118	2,118			2,118	2,118	

TABLA 7 | FLUJO DE EFECTIVO (Millones de Dólares)

	4T14	3T14	(% 4T14 vs.)		Acum'14	Acum'13	Var.%	
			4T13	3T14				
Flujo de Operación	71	131	132	(46)	(46)	434	572	(24)
Capital Neto de Trabajo y Otros	145	(8)	(27)	1,932	(643)	159	(56)	383
Inversiones y Adquisiciones	(152)	(58)	(23)	(160)	(558)	(320)	(179)	(79)
Gastos Financieros	(21)	(15)	(14)	(38)	(54)	(69)	(88)	22
Impuestos a la Utilidad	(20)	(27)	(23)	28	14	(101)	(85)	(19)
Dividendos	-	(7)	(148)	100	100	(7)	(313)	98
Pago Compañías Afiliadas	-	2	-	(109)	-	-	-	-
Otras Fuentes / Usos	(26)	(18)	(2)	(45)	(1,103)	(44)	(2)	(2,080)
Disminución (Aumento) en Deuda Neta	(3)	(1)	(104)	196	98	51	(150)	134

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

	4T14	3T14	4T13
Activo Total	4,442	4,610	4,445
Pasivo Total	2,414	2,452	2,374
Capital Contable	2,028	2,158	2,071
Deuda Neta	715	712	766
Deuda Neta / Flujo de Operación*	1.6	1.4	1.3
Cobertura de Intereses*	6.5	7.5	7.1

* Veces: Últimos 12 meses.

Poliéster

TABLA 9 | VENTAS

	4T14	3T14	4T13	(% 4T14 vs.)		Acum'14	Acum'13	Var.%
				3T14	4T13			
Ventas Totales								
Millones de Pesos	16,830	15,561	15,467	8	9	63,228	68,636	(8)
Millones de Dólares	1,214	1,187	1,187	2	2	4,752	5,356	(11)
Ventas Nacionales								
Millones de Pesos	3,827	4,182	3,537	(8)	8	15,411	17,045	(10)
Millones de Dólares	277	319	271	(13)	2	1,161	1,332	(13)
Ventas en el Extranjero								
Millones de Pesos	13,003	11,380	11,930	14	9	47,817	51,592	(7)
Millones de Dólares	937	868	916	8	2	3,591	4,025	(11)
En el Extranjero / Total (%)	77	73	77			76	75	

TABLA 10 | UTILIDAD DE OPERACIÓN Y FLUJO DE OPERACIÓN

	4T14	3T14	4T13	(% 4T14 vs.)		Acum'14	Acum'13	Var.%
				3T14	4T13			
Utilidad de Operación								
Millones de Pesos	(140)	804	353	(117)	140	2,006	977	105
Millones de Dólares	(8)	61	27	(113)	130	156	77	103
Flujo de Operación								
Millones de Pesos	374	1,146	1,096	(67)	(66)	3,541	4,974	(29)
Millones de Dólares	29	87	84	(67)	(66)	270	388	(30)

Plásticos y Químicos

TABLA 11 | VENTAS

	4T14	3T14	4T13	(% 4T14 vs.)		Acum'14	Acum'13	Var.%
				3T14	4T13			
Ventas Totales								
Millones de Pesos	5,971	5,849	5,487	2	9	22,844	21,425	7
Millones de Dólares	432	446	421	(3)	3	1,719	1,671	3
Ventas Nacionales								
Millones de Pesos	4,492	4,187	3,686	7	22	16,649	15,056	11
Millones de Dólares	325	319	283	2	15	1,253	1,175	7
Ventas en el Extranjero								
Millones de Pesos	1,479	1,662	1,801	(11)	(18)	6,195	6,369	(3)
Millones de Dólares	107	127	138	(16)	(23)	466	496	(6)
En el Extranjero / Total (%)	25	28	33			27	30	

TABLA 12 | UTILIDAD DE OPERACIÓN Y FLUJO DE OPERACIÓN

	4T14	3T14	4T13	(% 4T14 vs.)		Acum'14	Acum'13	Var.%
				3T14	4T13			
Utilidad de Operación								
Millones de Pesos	483	437	504	11	(4)	1,674	1,882	(11)
Millones de Dólares	35	33	39	5	(9)	126	147	(14)
Flujo de Operación								
Millones de Pesos	596	549	613	8	(3)	2,110	2,304	(8)
Millones de Dólares	43	42	47	3	(8)	159	180	(12)

Apéndice B – Estados Financieros

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Información en Millones de Pesos mexicanos

	Dic 14	Sep 14	Dic 13	(% Dic 14 vs.)	
				Sep 14	Dic 13
ACTIVO					
ACTIVO CIRCULANTE:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,744	5,887	4,737	(2)	21
Clientes	9,777	10,744	9,676	(9)	1
Otras cuentas y documentos por cobrar	2,080	1,832	1,729	13	20
Inventarios	11,486	11,709	11,778	(2)	(2)
Otros activos circulantes	1,854	1,627	1,752	14	6
Total activo circulante	30,941	31,799	29,672	(3)	4
Inversión en acciones	278	425	134	(34)	108
Propiedades, planta y equipo, neto	27,392	25,178	24,706	9	11
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	6,083	4,040	2,906	51	109
Otros activos no circulantes	677	583	710	16	(5)
Total de activo	65,371	62,025	58,128	5	12
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE					
PASIVO CIRCULANTE:					
Vencimiento en un año de la deuda a largo plazo	11	612	261	(98)	(96)
Préstamos bancarios y documentos por pagar	316	884	492	(64)	(36)
Proveedores	9,882	9,886	8,848	-	12
Otros pasivos circulantes	4,116	3,063	2,704	34	52
Total pasivo circulante	14,325	14,445	12,305	(1)	16
PASIVO NO CIRCULANTE:					
Deuda	15,666	13,677	13,756	15	14
Impuestos diferidos	4,256	4,224	4,344	1	(2)
Otros pasivos	315	68	78	365	308
Beneficios a empleados	964	577	557	67	73
Total de pasivo	35,526	32,991	31,040	8	14
CAPITAL CONTABLE:					
Participación controladora:					
Capital social	6,052	6,052	6,052	-	-
Prima en acciones	9,071	9,071	9,071	-	-
Capital contribuido	15,123	15,123	15,123	-	-
Capital ganado	10,826	10,390	8,895	4	22
Total participación controladora	25,949	25,513	24,018	2	8
Participación no controladora	3,896	3,521	3,070	11	27
Total capital contable	29,845	29,034	27,088	3	10
Total de pasivo y capital contable	65,371	62,025	58,128	5	12

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

ESTADO DE RESULTADOS

Información en Millones de Pesos mexicanos

	4T14	3T14	4T13	4T14 vs. (%)		Acum '14	Acum '13	Acum '14 vs (%)
				3T14	4T13			Acum '13
Ventas netas	22,801	21,410	20,953	6	9	86,072	90,061	(4)
Nacionales	8,319	8,369	7,222	(1)	15	32,060	32,101	-
Exportación	14,482	13,041	13,731	11	5	54,012	57,960	(7)
Costo de ventas	(21,611)	(19,519)	(19,323)	(11)	(12)	(79,757)	(82,436)	3
Utilidad bruta	1,190	1,891	1,630	(37)	(27)	6,315	7,625	(17)
Gastos de operación y otros	(854)	(625)	(760)	(37)	(12)	(2,576)	(4,699)	45
Utilidad de operación	336	1,266	870	(73)	(61)	3,739	2,926	28
Resultado integral de financiamiento, neto	(607)	(465)	(287)	(30)	(111)	(1,497)	(1,172)	(28)
Participación en resultados de asociadas	(29)	(7)	(5)	(395)	(722)	(45)	(31)	(48)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(300)	794	578	(138)	(152)	2,197	1,723	27
Impuestos a la utilidad	(68)	(259)	(591)	74	88	(883)	(817)	(8)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	(368)	535	(13)	(169)	(2,752)	1,314	906	45
Utilidad (pérdida) atribuible a Participación controladora	(427)	394	(123)	(208)	(248)	801	262	206
Utilidad atribuible a Participación no controladora	59	141	110	(58)	(46)	513	644	(20)