



RESULTADOS TERCER TRIMESTRE 2002

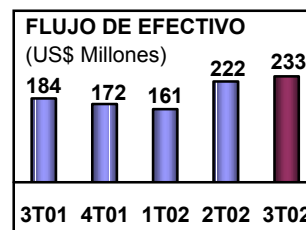
Octubre 23, 2002

- RESUMEN -

Los resultados de ALFA del tercer trimestre del 2002 (3T02) continuaron mejorando debido a un mayor volumen y mejores precios promedio de venta. Se alcanzó un récord en generación de flujo de efectivo. La deuda neta continuó reduciéndose.

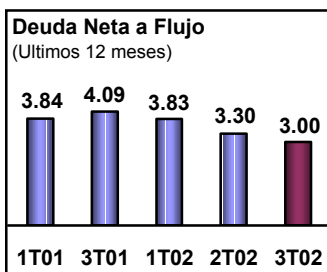
Durante el 3T02, ALFA continuó aprovechando la fuerte posición competitiva de sus compañías, para alcanzar el nivel más elevado de su historia, en cuanto a generación de flujo trimestral se refiere. Además, siguió mejorando su situación financiera. Aunque persiste incertidumbre acerca del desempeño de las economías de México y los EEUU en el corto plazo, ALFA seguirá enfocando sus esfuerzos en la mejoría de las operaciones de todas sus unidades de negocios, para mantener una tendencia positiva de resultados.

El volumen de ventas del 3T02 creció 2% comparado con el 2T02 y 18% contra el 3T01. Mayores ventas de acero, materias primas para poliéster y alimentos, contribuyeron al aumento de volumen del trimestre. En el 3T02, el precio promedio en dólares subió 1 %, comparado con el 2T02, principalmente reflejando las mejores condiciones de la industria del acero.



Los ingresos del 3T02 sumaron \$ 13,867 millones (US\$ 1,394 millones) 7% más (3% más, en dólares) que los \$ 12,988 millones (US\$ 1,348 millones) del 2T02. Con relación al 3T01, los ingresos crecieron 17% en pesos y 15% en dólares. En forma acumulada, en los primeros nueve meses de 2002, los ingresos de ALFA aumentaron 7% y 10% en pesos y en dólares, respectivamente, contra el mismo período de 2001.

La generación de flujo del 3T02 fue de US\$ 233 millones, la cifra más elevada para un trimestre en la historia de ALFA, 5% y 27% más que los US\$ 222 millones y los US\$ 184 millones del 2T02 y el 3T01, respectivamente.



En los primeros tres trimestres del año, ALFA ha generado flujo por US\$ 615 millones, 24% más que los US\$ 496 millones del mismo período de 2001.

La deuda neta consolidada disminuyó en US\$ 71 millones en el 3T02, para un saldo de US\$ 2,365 millones al 30 de septiembre de 2002, equivalente a 18% menos que el nivel pico de US\$ 2,900 millones alcanzado a fines del 1T00. Esto ha sido posible a través de desinversiones de negocios no claves y la disminución de inversiones en activos fijos y en capital de trabajo. La disminución en la deuda neta, en

combinación con la mayor generación de flujo, ha producido una importante mejoría en las razones financieras de ALFA en los trimestres recientes, como se muestra en la tabla anexa.

Durante el 3T02, ALFA reportó una utilidad neta mayoritaria de \$ 1,275 millones o 2.17 pesos por acción, principalmente como resultado de la utilidad de operación alcanzada en el trimestre, además de ganancias no recurrentes generadas por la reestructuración de la deuda de Hylsa y cancelaciones de reserva, que más que compensaron el impacto de un costo integral de financiamiento negativo y las pérdidas en empresas asociadas.

	Indicadores Financieros			
	Cobertura Intereses		Deuda Neta Flujo	
	3T02	2T02	3T02	2T02
Alpek	5.98	6.28	2.84	3.00
Hylsamex	2.70	1.55	5.86	7.06
Sigma	25.77	21.18	0.70	0.81
Versax	10.11	4.37	2.66	2.88
Alfa	5.27	3.92	3.00	3.30

*Ultimos doce meses

CONTENIDO

• Resumen	p.1
• Resultados Consolidados	2
• Alpek	6
• Hylsamex	9
• Sigma	12
• Nemak	14
• Compañías Asociadas	15
• Anexos	

RESULTADOS CONSOLIDADOS

a) Ingresos:

La Tabla 1 muestra los ingresos de ALFA para los períodos relevantes, tanto en pesos como en dólares. En general, para una empresa como ALFA, las comparaciones en dólares tienen mayor sentido, debido a la naturaleza dolarizada de la mayoría de sus negocios.

Tabla 1
Ingresos

	3T02	2T02	3T01	3T02 vs. (%)	
				2T02	3T01
Millones de pesos	13,867	12,988	11,866	7	17
Millones de dólares	1,394	1,348	1,216	3	15
Volumen				2	18
Precios promedio \$				4.7	-1.2
Precios prom. US\$				1.4	-3.1

Los ingresos del 3T02 continuaron mostrando mejoría, siguiendo la tendencia establecida durante la primera mitad de 2002. El volumen de ventas creció 2% en el trimestre, debido a la mayor demanda de acero, materias primas para poliéster y alimentos. Con relación al mismo periodo del año anterior, ALFA vendió 18% más volumen en el 3T02.

En forma acumulada, ALFA aumentó en 19% su volumen de ventas en los primeros nueve meses de 2002, contra el mismo periodo de 2001. Es importante señalar que las comparaciones contra trimestres anteriores no son necesariamente válidas debido a que durante el 2001 varias empresas fueron vendidas o desconsolidadas, mientras que otras fueron adquiridas. Sin embargo, aunque las cifras podrían no ser directamente comparables de trimestre a trimestre, las tendencias señaladas en cuanto a volúmenes de ventas son correctas.

Como ya se explicó, en el 3T02 hubo un aumento en las ventas de acero, materias primas para poliéster y alimentos. En el caso de los productos de acero, la demanda nacional permaneció muy fuerte. Además, Hylsamex incrementó las exportaciones de acero plano. Lo mismo puede señalarse para las materias primas para poliéster. El aumento en el volumen en el 3T02 fue resultado de mayores exportaciones, mientras que las ventas nacionales permanecieron en un nivel muy elevado.

En el caso de productos alimenticios, el mercado de carnes frías en México continúa creciendo a tasas atractivas y ALFA está aumentando su participación en el mismo. Además, los esfuerzos para incrementar las ventas de productos lácteos rindieron buenos resultados durante el 3T02, particularmente en cuanto a quesos se refiere.

Con relación a los precios promedio de venta de los productos de ALFA, en el 3T02 se observó un aumento de 1% en dólares contra el trimestre previo. Esto fue evidente en el caso de productos de acero, mostrando una continuada mejoría en las condiciones de ésta industria, luego de las dificultades enfrentadas el año anterior.

Sin embargo, al compararse con el 3T01, los precios promedio del 3T02 fueron todavía 3% inferiores, reflejando las difíciles condiciones que han prevalecido en algunos negocios de ALFA.

La Tabla 2 muestra la información de las ventas nacionales y extranjeras en dólares para los períodos relevantes. Como se aprecia, en el 3T02 se observa un aumento de 10% en las ventas en el extranjero contra el periodo anterior. Como se explicó, en el trimestre se incrementaron las exportaciones de acero, materias primas para poliéster y autopartes de aluminio.

Tabla 2
Ventas nacionales y extranjeras
Millones de dólares

	3T02	2T02	3T01	3T02 vs. (%)	
				2T02	3T01
Nacionales	861	861	826	0	4
Extranjeras	533	486	390	10	37
% de extranjeras	38	36	32		
Vol. Nacional				3.0	7.1
Vol. Exportación				0.6	40.7

En comparación con el 3T01, las ventas en el extranjero de ALFA del 3T02 fueron 37% superiores, particularmente debido a la adquisición de DAK Americas. Como ha sido el caso desde el 3T01, para propósitos de clasificación de las ventas como nacionales o extranjeras, las ventas de Nemak Canadá (autopartes) y DAK Americas (PTA/PET/fibras) se consideran como ventas en el extranjero y se suman a las exportaciones de las plantas de ALFA en México. El propósito es presentar información acerca de la base de negocios de ALFA que no depende de las condiciones de la economía mexicana.

b) Utilidad de operación y margen operativo; flujo:

El efecto del mayor volumen de ventas y mejores precios promedio del 3T02 está reflejado en las cifras de utilidad de operación, margen y generación de flujo de ALFA, las cuales fueron superiores a las del trimestre previo y a las del 3T01, como se muestra en la Tabla 3.

Tabla 3
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	3T02	2T02	3T01	3T02 vs. (%)	
				2T02	3T01
Utilidad de operación					
Millones de pesos	1,614	1,415	1,127	14	43
US\$ millones	162	146	116	11	40
Margen (%)	11.6	10.9	9.5		
Flujo de efectivo					
Millones de pesos	2,317	2,138	1,793	8	29
US\$ millones	233	222	184	5	27
Margen (%)	16.7	16.4	15.1		

La utilidad de operación del 3T02 sumó US\$ 162 millones, comparada favorablemente con los US\$ 146 millones del 2T02, para un aumento de 11%. La utilidad de operación del 3T02 es también superior en 40% a los US\$ 116 millones obtenidos en el 3T01. El aumento en la utilidad de operación fue más notable en Hylsamex, donde la mejoría en las condiciones de la industria ha sido evidente. También es importante señalar que la cifra del 3T01 incluyó una ganancia extraordinaria de US\$ 20 millones, relacionada con la cancelación de coberturas de gas natural realizada por Hylsamex, lo que significa que la utilidad de operación en el 3T02 fue 88% mayor sobre una base normalizada.

El margen operativo de ALFA del 3T02 fue de 11.6%, lo que se compara favorablemente con el 10.9% del 2T02 y el 9.5% del 3T01. El margen del 3T02 ha sido el más alto desde el 2T00, cuando se alcanzó un 10.9%. Los márgenes operativos de Hylsamex y Sigma de 9.3% y 15.5%, respectivamente, fueron particularmente destacados en el 3T02.

Correspondiendo al aumento en la utilidad de operación del trimestre, la generación de flujo del 3T02 sumó US\$ 233 millones, el nivel más alto en la historia de ALFA. Esta cifra es 5% mayor que los US\$ 222 millones del trimestre previo y 27% superior a los US\$ 184 millones del 3T01.

c) Resultado Integral de Financiamiento (RIF):

La Tabla 4 muestra las cifras del RIF para los períodos relevantes. En el 3T02, ALFA reportó un RIF negativo, principalmente como resultado de pérdidas cambiarias. El deslizamiento del peso contra el dólar de 9.96 a 10.16 del trimestre ocasionó una pérdida cambiaria, que no fue compensada con ganancias monetarias. Como se ha explicado en reportes anteriores, las ganancias o pérdidas monetarias y cambiarias son partidas virtuales en los períodos en que se registran.

Tabla 4
Resultado Integral de Financiamiento
Millones de Pesos

	3T02	2T02	3T01
Gastos Financieros	-507	-611	-741
Productos Financieros	68	67	111
Gastos Financieros netos	-439	-544	-630
Ganancias Cambiaria	-497	-1,972	-1,057
Ganancias Monetarias	276	248	274
CIF Capitalizado	13	40	41
Resultado Integral de Financiamiento (RIF)	-648	-2,228	-1,373

Los gastos financieros netos del 3T02 sumaron \$ 439 millones, 19% menos que los \$ 544 millones reportados en el 2T02 y 30% inferiores a los \$ 630 millones del 3T01. La disminución en los gastos financieros fue resultado tanto de las menores tasas de interés, como de menores saldos de deuda. Por otro lado, debido a que la mayoría de la deuda de ALFA está denominada en dólares, a fin de empatar la exposición de los ingresos de la compañía, la depreciación del peso limitó en cierta medida los beneficios de las menores tasas de interés y niveles de deuda.

El costo promedio de deuda fue de 6.0% en el 3T02, comparado con el 7.5% del 2T02 y el 8.4% en el 3T01.

d) Resultados de compañías asociadas:

En el 3T02, ALFA registró una pérdida de \$ 508 millones, correspondiente a sus intereses en empresas asociadas. Esta suma se divide como sigue: Onexa (Alestra) \$ -81 millones; Amazonia (Sidor) \$ -408 millones; Akra Teijin y otras \$ -19 millones.

Una de las razones principales de las pérdidas en Onexa fue la depreciación del peso que ocurrió en el trimestre. Con relación a Amazonia (Sidor), la pérdida neta del trimestre fue originada principalmente por el reconocimiento de una reserva por US\$ 107 millones, calculada con base en un evaluación del valor de su inversión en Sidor, hecha con base en un análisis de flujos de efectivo descontados. Del total reservado por Amazonia, ALFA reconoció US\$ 39 millones con base en el porcentaje de propiedad que tiene de esta compañía asociada.

Después de que la reserva fue hecha por Amazonia y reconocida por ALFA a través del método de participación, la reserva creada por Hylsamex en el 1T02, por US\$ 43 millones, que tenía el mismo objeto, ya no era necesaria. Por lo tanto, se acreditó al estado de resultados una partida extraordinaria de la misma cantidad, dando reversa al cargo efectuado en 1T02.

(Ver página 15 para mayor información sobre Alestra y Sidor).

e) Impuestos:

La Tabla 5 muestra información relacionada con el pago de impuestos. Como se aprecia, en el 3T02, ALFA reportó un cargo en su estado de resultados en el renglón de impuestos por \$ 431 millones, comparado con un crédito de \$ 318 millones reportado en el 2T02 y un crédito de \$ 320 millones en el 3T01.

Tabla 5
Impuestos
Millones de Pesos

	3T02	2T02	3T01
Impuestos y PTU	380	2	-1
Impuestos Diferidos	51	-320	-319
Total	431	-318	-320

f) Utilidad neta mayoritaria:

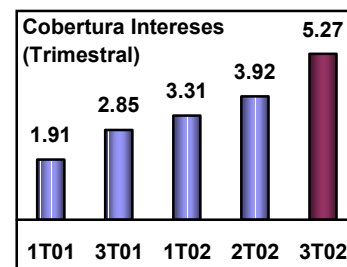
En el 3T02, ALFA registró una utilidad neta mayoritaria de \$ 1,275 millones, o 2.17 pesos por acción, contra una pérdida neta de \$ 486 millones, o \$ -0.83 pesos por acción del 2T02 y una pérdida neta de \$ 179 millones en el 3T01. La utilidad de operación del trimestre, en combinación con partidas extraordinarias obtenidas como resultado del refinanciamiento de la deuda de Hylsa, ocurrida durante el 3T02 y con la cancelación de la reserva de Hylsamex, más que compensaron un RIF negativo y las pérdidas de las empresas asociadas, lo que explica la utilidad neta reportada en el 3T02.

g) Inversiones en activos fijos:

En el 3T02, ALFA invirtió US\$ 57 millones en activos fijos y adquisiciones. Los recursos se aplicaron a financiar la reposición de activos en Hylsamex y Alpek, así como a expandir la capacidad en Sigma y Nematik. También se utilizaron recursos en dos nuevos proyectos: la reconversión a PET de instalaciones dedicadas anteriormente a la producción de fibras poliéster en Carolina del Sur, EEUU y a la construcción de una planta de autopartes en la República Checa. Finalmente, con objeto de expandir su presencia en Centroamérica, durante el 3T02, Sigma concretó la adquisición de Embutidos Zar, empresa fabricante de carnes procesadas, con base en Costa Rica.

h) Endeudamiento:

Durante el 3T02, la deuda neta de ALFA disminuyó en US\$ 71 millones, para un saldo al final del trimestre de US\$ 2,365 millones. La deuda neta de ALFA ha venido reduciéndose consistentemente desde su nivel más alto de US\$ 2,900 millones alcanzado en el 1T00. A partir de entonces, la deuda neta ha disminuido en US\$ 535 millones, una reducción de 18%. Lo anterior ha sido logrado a través de la desinversión de negocios no claves y la reducción en inversiones en activo fijo y capital de trabajo, a fin de liberar recursos para el pago de deuda.



Durante el 3T02, la situación financiera de la empresa continuó mejorando como resultado de la mayor generación de flujo y la reducción de la deuda neta. La cobertura de intereses fue de 5.27 veces, comparado con la de 3.92 en el 2T02 y la de 2.85 en el 3T01. La deuda neta de caja a flujo fue de 3.00 veces en el 3T02, lo que se compara favorablemente con la de 3.30 veces en el 2T02 y la de 4.09 del 3T01 (ver tabla 6).

Tabla 6
Indicadores Financieros

	3T02	2T02	3T01
Deuda neta (mill. dólares)	2,365	2,436	2,684
Razón circulante	1.61	1.26	1.35
Deuda neta/Flujo*	5.27	3.92	2.85
Cobertura de intereses	3.00	3.30	4.09

* Últimos doce meses

Además, sobre una base trimestral, la razón de deuda neta de caja a flujo de ALFA fue de 2.54 veces, comparado con la de 2.75 en el 2T02 y la de 3.65 en el 3T01, lo que muestra una situación financiera todavía más sana.

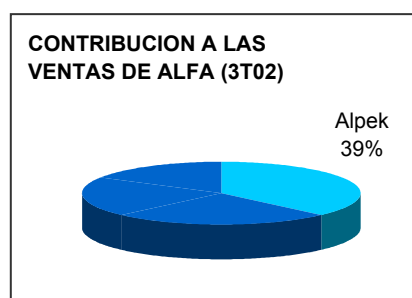
Los esfuerzos para reducir la deuda continuarán, particularmente en las subsidiarias de acero y petroquímicos.

i) Impuestos diferidos:

Los resultados financieros de ALFA del 3T02 continuaron reflejando los efectos del Boletín Contable D-4, establecido en enero de 2000, incluyendo el impacto inicial del incremento de pasivos y disminución de capital, así como los subsecuentes efectos que han impactado y continuarán impactando los resultados financieros de ALFA

Al 30 de septiembre de 2002, los pasivos consolidados debido al Boletín D-4 sumaron US\$ 540 millones. Este principio contable no impone restricción ni limitación en la capacidad de ALFA para generar flujo.

ALPEK (petroquímicos y fibras sintéticas)



Resumen:

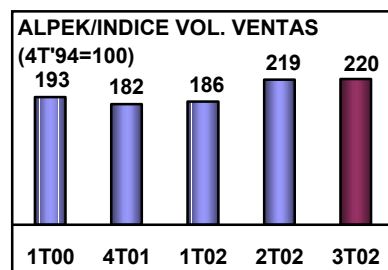
Durante el 3T02, Alpek continuó gozando de una saludable demanda por la mayoría de sus productos, lo que le permitió elevar ligeramente sus ventas con relación al período anterior. Sin embargo, la generación de flujo del 3T02 fue levemente inferior a la del 2T02, como resultado de una menor utilidad de operación de su negocio de materias primas para poliéster y productos poliéster.

Al igual que en trimestres anteriores, la comparación de los resultados del 3T02 contra los trimestres previos no es necesariamente significativa, debido a la adquisición de algunas empresas, realizada en 2001. Los comentarios de cada segmento de negocios que se proveen más adelante en esta sección, permiten evaluar mejor el desempeño de la empresa en el 3T02.

Operaciones:

Durante el 3T02, Alpek siguió gozando de una fuerte demanda nacional por la mayoría de sus productos. Además, la empresa aprovechó las oportunidades que se le presentaron en los mercados de exportación para incrementar sus ventas.

El volumen de ventas de Alpek del 3T02 subió 1% sobre el del 2T02 y 18% comparado con el 3T01. El negocio de materias primas para poliéster y productos poliéster contribuyó mayormente a este crecimiento. En el caso del nylon textil, Alpek continuó operando sus nuevas instalaciones a un elevado ritmo, abasteciendo tanto al mercado doméstico como al de exportación.



Los precios promedio de venta crecieron 3% en el 3T02 contra el trimestre anterior y disminuyeron 1% contra el 3T01. Los cambios en los precios de venta en los períodos de referencia son resultado de diferentes mezclas de ventas, con aumentos de precios en algunos productos y decrementos en otros, como se explica con mayor detalle en la sección de cada segmento de negocios.

Ingresos, Utilidad de Operación, Flujo:

La Tabla 7 presenta información de los ingresos en pesos y en dólares de Alpek. Se registra un crecimiento de 5% en dólares en los ingresos del 3T02 contra los del 2T02 y de 18% comparado con la cifra del 3T01. Este incremento es debido principalmente al mayor volumen de ventas y mejores precios promedio ya explicados.

Tabla 7
Alpek
Ingresos

	3T02	2T02	3T01	3T02 vs. (%)	
				2T02	3T01
Millones de pesos	5,366	4,930	4,464	9	20
US\$ millones	539	512	457	5	18
Exportaciones (US\$ millones)	257	230	178	12	44
Porcentaje de exportaciones	48	45	39		

La utilidad de operación de Alpek para cada período se muestra en la Tabla 8. Se observa un decremento de 7% en dólares al comparar el 3T02 con el 2T02. La principal razón de esta ligera disminución es la baja en la utilidad de operación del negocio de materias primas para poliéster y productos poliéster.

Tabla 8
Alpek
Utilidad de Operación, Márgenes, Flujo

	3T02	2T02	3T01	3T02 vs. (%)	
				2T02	3T01
Utilidad de operación					
Millones de pesos	582	609	486	-4	20
US\$ millones	59	63	50	-7	18
Margen (%)	10.8	12.3	10.9		
Flujo de efectivo					
Millones de pesos	825	853	706	-3	17
US\$ millones	83	88	72	-6	15
Margen (%)	15.4	17.3	15.8		

Con relación al mismo trimestre del año anterior, la utilidad de operación del 3T02 fue 18% superior, debido al mayor volumen de ventas y mejores márgenes. En forma acumulada, Alpek

ha reportado una utilidad de operación 28% mayor en los primeros nueve meses de 2002, que en el mismo período de 2001.

La disminución en la utilidad de operación observada en el 3T02, ocasionó una reducción en el margen de operación de la empresa. De esta forma, Alpek reportó en el 3T02 un margen de 10.8%, comparado con el 12.3% en el 2T02 y de 10.9% en el 3T01.

En el 3T02, el flujo sumó US\$ 83 millones, uno de los niveles más elevados para un trimestre en los últimos dos años, sólo menor a los US\$ 88 millones del 2T02 y los US\$ 90 millones del 2T00. La ligera reducción en el flujo del 3T02 en relación con el 2T02 fue resultado de la menor utilidad de operación del trimestre antes señalada.

Finanzas:

Durante el 3T02, Alpek invirtió US\$ 6 millones en activos fijos para un acumulado de US\$ 25 millones en el 2002. Los recursos fueron aplicados al normal reemplazo de activos, así como al proyecto de reconversión de activos anteriormente dedicados a la fabricación de poliéster, en instalaciones para la producción de PET. Además de las inversiones en activos fijos, en el 3T02 Alpek utilizó recursos para pagar dividendos por US\$ 11 millones.

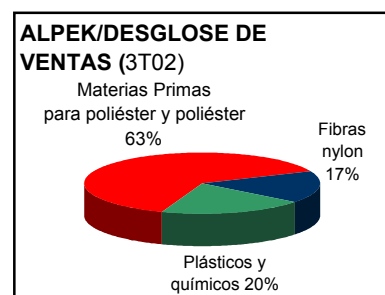
A fines de septiembre de 2002, la deuda neta de Alpek sumó US\$ 857 millones, US\$ 18 millones menos que lo reportado en el 2T02. Luego del aumento en la deuda neta en el 3T01, producto de la adquisición de lo que ahora se conoce como DAK Americas, Alpek ha disminuido su deuda en US\$ 138 millones.

La cobertura de intereses en el 3T02 fue de 5.98 veces, comparada con la de 6.28 veces en el 2T02. La razón de deuda neta a flujo fue de 2.84 veces, ligeramente menor que la de 3.00 del 2T02.

Comentarios de las operaciones por segmento de negocio

- *Materias primas para poliéster y productos poliéster (63% de los ingresos de Alpek), incluyendo los resultados de DAK Fibers a partir del 2T02.*

Este segmento de negocios registró una fuerte demanda doméstica tanto en México como en EEUU. Además, tal como ocurrió en el 2T02, la empresa aprovechó las oportunidades que se le presentaron en los mercados de exportación. En general, los precios promedio disminuyeron en el 3T02, reflejando reducciones de costos de materias primas y una diferente mezcla de ventas. El margen de operación en el negocio de fibras poliéster disminuyó con relación al trimestre anterior. Además, las exportaciones tienen menores márgenes. Como resultado de lo anterior, este segmento de negocios reportó en el 3T02 un flujo 11% inferior al del 2T02, pero 10% superior a la cifra del 3T01. Sin embargo, el flujo del 3T02 ha sido el segundo mejor para un trimestre, luego del registrado en el 2T02.



- *Fibras nylon y materias primas (17 % de los ingresos de Alpek)*

Este segmento de negocios reportó en el 3T02 el mismo nivel de ventas que en el 2T02, pero 1% más que en el 3T01, debido a una ligera mejoría en la mezcla de ventas.

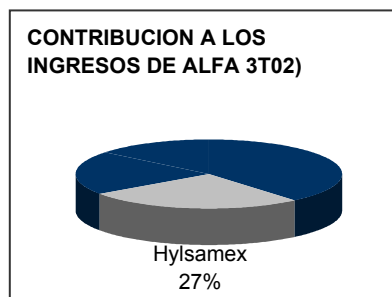
Las nuevas unidades de producción operaron a capacidad en el 3T02, permitiendo a este segmento de negocios generar un flujo en línea con el de 2T02, pero 42% superior al del año anterior, sobre una base acumulada.

- Plásticos y químicos (polipropileno (PP), poliestireno, uretanos y químicos, 20% de los ingresos de Alpek)

En el 3T02, este segmento de negocios experimentó una disminución de 8% en el volumen de ventas, comparado con el 2T02. Este decremento se explica por una reducción en el abastecimiento de materias primas, necesarias para la producción de productos de bajo margen. Los precios promedio crecieron 9% contra los registrados en el 2T02, como consecuencia del aumento en los costos de materias primas y también de una mejor mezcla de ventas. La generación de flujo en el 3T02 se mantuvo en línea con la del 2T02, pero fue 22 % superior a la del 3T01 gracias a mejoras en costos y mezclas de ventas.

(El apéndice D proporciona información financiera detallada de Alpek)

HYLSAMEX (productos de acero)



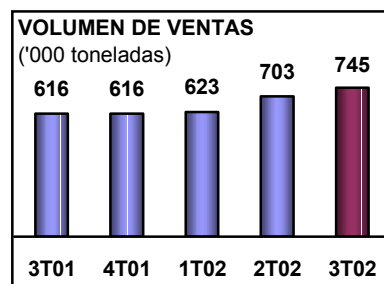
Resumen:

En el 3T02, las operaciones de Hylsamex continuaron mostrando una sustancial mejoría en comparación con períodos precedentes. La demanda de productos de acero en el mercado doméstico se estabilizó y se encontraron oportunidades para la exportación. Esto permitió a la empresa mantener una tendencia positiva en sus resultados financieros.

En otro frente, el 22 de julio de 2002, Hylsa, la principal subsidiaria de Hylsamex, anunció haber concretado el acuerdo de reestructuración de su deuda, lo que mejoró sustancialmente su situación financiera y el perfil de vencimientos de su deuda.

Operaciones:

Durante el 3T02, Hylsamex siguió aprovechando el repunte de sus mercados que se ha presentado en el 2002 y ha impulsado la demanda y precios de los productos de acero. En el 3T02, los embarques sumaron 745,200 toneladas, 6% más que las 702,800 toneladas del 2T02 y 21% superiores a las 615,600 toneladas registradas en el 3T01. El aumento de los embarques del 3T02 comparado con trimestres previos se observó principalmente en los productos planos, aunque también creció la venta de productos largos. Los embarques del 3T02 han sido los más elevados desde el 3T99, cuando se vendió un tonelaje similar.



En forma acumulada, Hylsamex vendió 2,071,400 toneladas de acero en los primeros nueve meses del 2002, 20% más que las 1,727,800 toneladas vendidas en el mismo periodo de 2001.

El aumento de los embarques del 3T02 se observó principalmente en los mercados de exportación, mientras que las ventas nacionales permanecieron básicamente en línea. Los embarques nacionales sumaron 562,700 toneladas en el 3T02, 1% menos que las 571,000 toneladas del 2T02, pero 8% más que las 520,800 toneladas del 3T01. Las ventas de productos planos como lámina ultradelgada y aceros recubiertos contribuyeron mayormente a los embarques nacionales en el 3T02. En forma acumulada, el volumen de ventas nacionales

de Hylsamex en los primeros tres trimestres de 2002 fue de 1,688,200 toneladas, comparadas con las 1,477,900 toneladas vendidas en el mismo periodo de 2001, para un incremento del 13%. Esto es aún más relevante considerando que de acuerdo con la información preliminar de Canacero para el período Enero-Agosto 2002, la demanda para productos de acero en México, creció 10% comparado con el mismo período del 2001.

Por otro lado, en el 3T02, Hylsamex exportó 182,500 toneladas de acero, 38% y 93% más que las 131,800 toneladas y las 94,800 toneladas del 2T02 y el 3T01, respectivamente. El aumento en exportaciones fue más notorio en acero rolado en caliente y en frío, lámina ultradelgada y acero recubierto.

En forma acumulada, Hylsamex exportó 403,200 toneladas en los primeros nueve meses de 2002, 61% más que las 249,900 toneladas del mismo periodo de 2001. Con referencia a los precios promedio, se observó un incremento de 3% en dólares durante el 3T02, en comparación con el trimestre previo.

Ingresos, Utilidad de operación, Flujo:

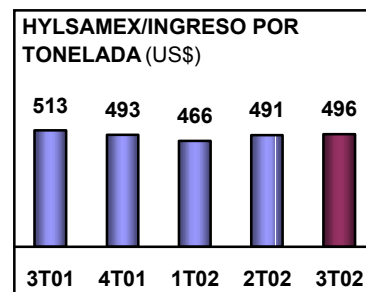
La Tabla 9 presenta la información de ingresos de Hylsamex para los períodos relevantes. Como se aprecia, en el 3T02, los ingresos fueron superiores a los registrados en el 2T02 y el 3T01, debido al aumento en el volumen y precios promedio ya explicado.

Tabla 9
Hylsamex
Ingresos

	3T02	2T02	3T01	3T02 vs. (%)	
				2T02	3T01
Millones de pesos	3,678	3,327	3,079	11	19
US\$ millones	370	345	316	7	17
Ventas extranjeras (US\$ millones)	90	63	47	42	90
% de vts. extranjeras.	24	18	15		
Ingreso por tonelada (dólares)	496	491	513	1	-4

Otra comparación importante es la de ingreso por tonelada. En el 3T02, esta cifra en Hylsamex fue de US\$ 496, 1% más que la de US\$ 491 del 2T02, pero todavía 4% inferior a la de US\$ 513 del 3T01. El incremento en el ingreso por tonelada del 3T02 contra el 2T02 es resultado principalmente del aumento de precio observado en el trimestre, tanto en el mercado nacional como en el de exportación.

En forma acumulada, Hylsamex reportó un ingreso por tonelada de US\$ 485, en los primeros nueve meses de 2002, en comparación con US\$ 525 del mismo periodo de 2001. Aunque el ingreso por tonelada acumulado en 2002 es inferior al del 2001, es importante señalar que la diferencia se redujo en el 3T02 gracias a los aumentos de precios implantados por la empresa. Además, el cambio en la mezcla de ventas tiende a ocultar la mejoría en el ingreso por tonelada, evidente cuando se comparan los precios de los productos en forma individual.



Otro factor importante utilizado para medir el desempeño de la empresa es la contribución de los productos de valor agregado a sus ventas totales. En los primeros nueve meses de 2002, los productos de valor agregado de Hylsamex contribuyeron con el 64% de las ventas, contra el 62% del mismo período de 2001.

Desde hace varios trimestres, Hylsamex ha estado implementando programas para reducir costos y gastos, así como para mejorar la eficiencia en costos, a fin de enfrentar el difícil

ambiente de negocios. Durante el 3T02 continuaron reportándose resultados favorables. Por ejemplo, el costo de productos vendidos por tonelada fue de US\$ 410 en el 3T02, en comparación con el de US\$ 423 del 2T02 y el de US\$ 426 del 3T01. El mayor volumen de ventas del trimestre permitió una distribución más eficiente de los costos fijos y ayudó a reportar ahorros en costos sobre una base por tonelada.

Como se explicó en reportes anteriores, el gas natural es una importante materia prima indirecta, debido a que se utiliza en la producción de hierro de reducción directa (HRD). Recientemente, Hylsamex ha estado menos expuesta a los repentinos aumentos de precio de este insumo, debido al contrato de precio fijo firmado por la compañía con PEMEX a principios de 2001, que cubre el 56% de los requerimientos de gas natural. Durante el 3T02, Hylsamex pagó un precio promedio de US\$ 3.49 Mmbtu's, en comparación con el de US\$ 3.58 Mmbtu's del 2T02 y el de US\$ 3.08 Mmbtu's del 3T01. En general, el costo del gas natural en el 3T02 representó el 8.4% del total de costos y gastos, comparado con el 8.3% del 2T02 y el 6.9% del 3T01. Es importante mencionar que Hylsamex ha contratado coberturas para el resto de sus necesidades de gas natural para lo que falta del año a un precio de US\$ 3.06 Mmbtu's.

Durante el 3T02, la carga metálica promedio utilizada por Hylsamex fue la siguiente: HRD, 58%; chatarra, 41% y otros materiales como arrabio y briquetas prereducidas, 1%.

La Tabla 10 muestra información sobre utilidad de operación, márgenes y flujo de Hylsamex para los períodos relevantes. Como se aprecia, la empresa reportó un notable aumento en estos tres renglones como resultado del mayor ingreso y el menor costo por tonelada en el trimestre. Mención especial merece la generación de flujo del 3T02, la cual sumó US\$ 64 millones, la cifra más elevada desde el 2T00, 25% y 83% superior a la del 2T02 y 3T01, respectivamente. Para propósitos de calcular el porcentaje de aumento del flujo en comparación con el 3T01, sobre una base normalizada se efectuó una reducción de US\$ 20 millones a la cifra de US\$ 55 millones reportada en el 3T01, correspondiente a una ganancia extraordinaria por la cancelación de contratos de cobertura de gas natural realizada en ese trimestre.

Tabla 10
Hylsamex
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	3T02	2T02	3T01	3T02 vs. (%)	
				2T02	3T01
Utilidad de operación					
Millones de pesos	341	181	235	88	45
US\$ millones	34	19	24	85	42
Margen (%)	9.3	5.4	7.6		
Flujo de efectivo					
Millones de pesos	640	500	533	28	20
US\$ millones	64	52	55	25	18
Margen (%)	17.4	15.0	17.3		

El flujo por tonelada mostró también un sustancial aumento llegando a US\$ 86, por encima del US\$ 74 y del US\$ 57 registrado en el 2T02 y el 3T01, respectivamente. (La ganancia extraordinaria del 3T01 de US\$ 20 millones fue también descontada para efectos del cálculo de flujo por tonelada de dicho trimestre). El flujo por tonelada en el 3T02 ha sido el más elevado desde el 2T00.

Finanzas:

A principios del 3T02, Hylsamex anunció que había concluido el proceso de reestructuración de la deuda de Hylsa, su principal subsidiaria. Como consecuencia, la deuda neta de Hylsa disminuyó en 20% y el perfil de vencimientos de su deuda vigente mejoró en forma significativa. A fin de mejorar aún más la situación financiera de Hylsamex, ALFA realizó una inyección de capital.

A finales del 3T02, la deuda neta de Hylsamex sumó US\$ 1,054 millones, 12% menos que los US\$ 1,202 millones reportados en el 2T02. Las razones financieras de la empresa también mejoraron. La cobertura de intereses fue de 2.7 veces, contra la 1.6 en el 2T02. La deuda neta de caja a flujo disminuyó a 5.9 en el 3T02, del 7.1 registrado a fines del 2T02.

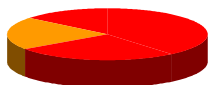
En el 3T02, Hylsamex invirtió US\$ 5 millones en activos fijos. Como ha sido el caso de trimestres recientes, los recursos fueron aplicados a la reposición de activos en las diversas plantas, a fin de mantenerlas operando en óptimas condiciones.

(El apéndice E proporciona información financiera detallada de Hylsamex)

SIGMA (alimentos procesados)

CONTRIBUCION A LAS VENTAS DE ALFA (3T02)

Sigma
18 %

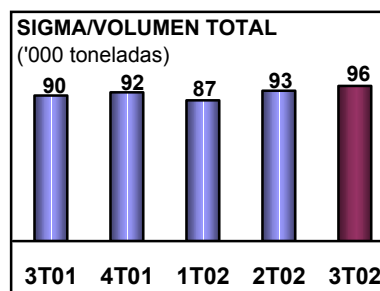


Resumen:

En el 3T02, Sigma reportó otro excelente trimestre con base en la combinación de mayores volúmenes de ventas y menores costos y gastos por unidad. Nuevamente, en el trimestre se establecieron cifras récord en ingresos, utilidad de operación y generación de flujo.

Operaciones:

El volumen de ventas sumó 96,000 toneladas en el 3T02, 3% más que en el 2T02 y 7% superior a la cifra del 3T01. Este incremento es resultado del crecimiento del mercado, de los esfuerzos adicionales en promoción y publicidad, además de una mejor distribución de toda la línea de productos. En forma acumulada, Sigma vendió 277,000 toneladas en los primeros nueve meses de 2002, 7% más que las 258,000 toneladas en el mismo periodo de 2001.



Los precios promedio de ventas decrecieron 1% en el 3T02, contra el 2T02, pero permanecieron en línea con los del 3T01. Esta reducción es básicamente atribuible al cambio en la mezcla de ventas y a una baja en costos que fue traspasada al cliente.

Ingresos, Utilidad de Operación, Flujo:

Los detalles de los ingresos de Sigma para los períodos relevantes aparecen en la Tabla 11. Como se aprecia, los ingresos en el 3T02 fueron mayores que los del 2T02 y 3T01, como consecuencia del aumento en el volumen de ventas. En forma acumulada, Sigma reportó un aumento de 4% en ventas en los primeros tres trimestres de 2002, comparado con el mismo periodo de 2001, en pesos.

Tabla 11
Sigma
Ingresos

	3T02	2T02	3T01	3T02 vs. (%)	
				2T02	2T01
Millones de pesos	2,519	2,429	2,355	4	7
US\$ millones	253	252	241	0	5

En la Tabla 12 aparecen la utilidad de operación, los márgenes y el flujo. Como se aprecia, las cifras del 3T02 son superiores a las del 2T02 y 3T01. Además del impacto favorable del mayor volumen de ventas, durante el 3T02, la empresa logró asegurar un menor costo de materias primas a través de negociaciones de costos de importación y precios de mercado. También se alcanzaron mejorías en productividad y gastos de operación. Como consecuencia, el margen de operación de Sigma fue de 15.5%, ligeramente por encima del 15.4% reportado en el 2T02, pero muy superior al 13.3% del 3T01. El margen de operación del 3T02 ha sido el más alto para cualquier trimestre en la historia de la empresa.

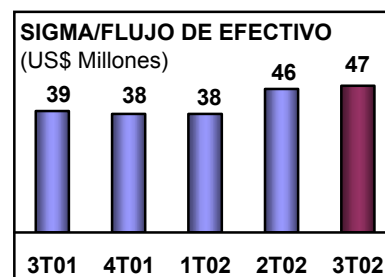
Tabla 12
Sigma
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	3T02	2T02	3T01	3T02 vs. (%)	
				2T02	3T01
Utilidad de operación					
Millones de pesos	391	373	314	5	25
US\$ millones	39	39	32	2	22
Margen (%)	15.5	15.4	13.3		
Flujo de efectivo					
Millones de pesos	469	447	383	5	22
US\$ millones	47	46	39	2	20
Margen (%)	18.6	18.4	16.3		

La generación de flujo del 3T02 alcanzó la cifra récord de US\$ 47 millones, 2% y 20% más que los niveles del 2T02 y 3T01, respectivamente, reflejando la mayor utilidad de operación del trimestre. En forma acumulada, Sigma reportó un flujo de US\$ 132 millones para los primeros nueve meses de 2002, 22% más que los US\$ 108 millones del mismo período en 2001.

Finanzas:

Durante el 3T02, Sigma invirtió US\$ 26 millones en activos fijos y otras inversiones de capital. Los recursos se utilizaron para aumentar la capacidad en las diversas líneas de productos, para ampliar los sistemas de información y para mejorar la eficiencia de la red de distribución. También, en el 3T02, Sigma concretó la adquisición de Embutidos Zar, empresa líder en Costa Rica en la producción de carnes procesadas, con lo que busca fortalecer su presencia en Centroamérica.

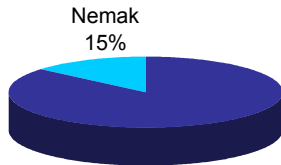


El alto nivel de flujo generado en el 3T02 permitió a Sigma financiar totalmente sus inversiones en activos fijos con recursos propios. Además, la deuda neta disminuyó en US\$ 13 millones en el trimestre, lo que mejoró aún más la situación de la empresa, como lo muestran sus razones financieras claves. Así, la cobertura de intereses fue de 25.8 veces durante el 3T02, comparado con la de 21.2 en el 2T02 y 12.7 del 3T01. La razón de deuda neta de caja a flujo fue de 0.70 veces, menor que la de 0.81 veces en el 2T02 y la de 1.16 del 3T01.

(El apéndice F proporciona información financiera detallada de Sigma)

NEMAK (autopartes)

CONTRIBUCION A LAS VENTAS DE ALFA (2T02)



Resumen:

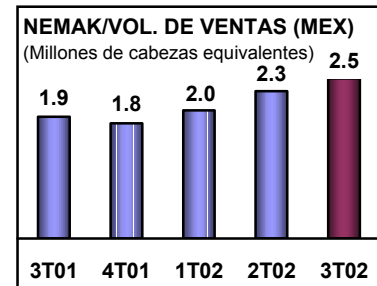
Durante el 3T02, Nemak registró otro trimestre favorable, con base en un volumen de ventas ligeramente mayor al del 2T02.

El desempeño de la empresa en 2002 ha sido soportado por el ritmo de producción de vehículos en Norteamérica, el cual ha sido mejor de lo previamente esperado, con un nivel de producción anualizada de más de 16 millones de unidades. Este sólido ritmo de producción ha sido impulsado por la fuerte venta de vehículos.

Operaciones:

Nemak vendió 3.6 millones de cabezas equivalentes durante el 3T02, cifra ligeramente mayor la del 2T02, pero 33% superior a la del 3T01. El volumen de ventas del trimestre fue influenciado por el paro estacional durante julio, por parte de las principales armadoras de autos en los EEUU, debido al cambio de modelos.

En forma acumulada, Nemak vendió 10.5 millones de cabezas equivalentes en los primeros tres trimestres de 2002, contra los 8.9 millones del mismo período de 2001, para un aumento del 19%. El aumento en el volumen de ventas se explica por el lanzamiento de nuevos programas de cabezas para motor y las mayores ventas de monoblocks de aluminio. La tendencia de sustitución de metales continúa elevando la demanda de autopartes de aluminio.



Las plantas de Nemak en México vendieron 2.5 millones de cabezas equivalentes en el 3T02, 9% y 32% más que los 2.3 millones del 2T02 y las 1.9 millones del 3T01. Las plantas en Canadá vendieron 1.1 millones de cabezas equivalentes en el 3T02, contra 1.3 millones del 2T02 y 0.8 millones del 3T01. La menor producción en las plantas de Canadá en el 3T02, se explica por el paro de las armadoras durante el verano para el cambio de modelos. Sin embargo, Nemak ha seguido con un sólido crecimiento en comparación con el 2001, debido al lanzamiento de nuevos programas de producción.

Durante el 3T02, Nemak lanzó tres nuevos programas de cabezas para motor, uno de ellos dirigido al mercado de Australia, otro al de Europa y el restante al de Norteamérica. También, durante septiembre empezó a ser embarcado a General Motors el segundo programa de monoblocks del año.

Para fines del 3T02, Nemak había lanzado exitosamente seis de los siete nuevos programas planeados para el 2002. El séptimo lanzamiento será concretado en el 4T02.

Ingresos, Flujo de Efectivo:

En el 3T02, los ingresos de Nemak sumaron US\$ 205 millones, 3% menos que los US\$ 211 millones registrados en el 2T02. El cambio en la mezcla de ventas y el paro ya mencionado de las armadoras durante el 3T02, explica básicamente las menores ventas. No obstante, los ingresos del 3T02 fueron 17% superiores a los del 3T01, debido al lanzamiento de los nuevos programas de monoblocks y cabezas para motor.

Durante los primeros nueve meses de 2002, Nemark reportó ventas por US\$ 605 millones, 14% más sobre los US\$ 530 millones del mismo período de 2001.

La generación de flujo en el 3T02 fue de US\$ 32 millones, 6% más que los US\$ 30 millones del 2T02. A pesar de la leve baja en las ventas del 3T02 ya explicada, Nemark logró elevar su generación de flujo, a través de ahorros en costos. La depreciación del peso ocurrida en el trimestre también ayudó al aumento en la generación de flujo. En forma acumulada, el flujo de Nemark en el 2002 ha sido de US\$ 85 millones, superior al de 2001, debido al mayor volumen de ventas.

Inversiones:

Nemark continuó expandiendo su capacidad de producción tanto en México como en Canadá, a fin de prepararse para cumplir con la demanda proveniente de los contratos obtenidos recientemente. Durante el 3T02, la empresa invirtió US\$ 19 millones en activos fijos. Con objeto de optimizar recursos, la empresa ha estado invirtiendo en equipos con las configuraciones más flexibles, así como intercambiando programas de producción entre plantas. En los primeros nueve meses de 2002, Nemark ha invertido US\$ 47 millones en activos fijos.

COMPAÑÍAS ASOCIADAS

a) Onexa-Alestra (telecomunicaciones):

En el 3T02, los ingresos llegaron a US\$ 111 millones, 4% más que el trimestre anterior. Este incremento fue principalmente resultado de un aumento de 9% en el total de minutos operados a través de su red, además de mayores ingresos por servicios de transmisión de datos, Internet y servicio local.

Los ingresos de servicios diferentes a los de larga distancia sumaron US\$ 24 millones, 9% más que la cifra del 2T02 y 58% superior a la del mismo trimestre del año anterior. Estos servicios representaron el 22% del total de ingresos en el 3T02, comparado con el 21% en el 2T02 y el 12% en el 3T01

El flujo en el 3T02 fue de US\$ 20 millones, 6% más que los US\$ 19 millones reportados en el 2T02. Este incremento fue debido a un mayor tráfico doméstico y de servicios diferentes a los de larga distancia, mientras que los gastos se mantuvieron sin cambio. El flujo del 3T02 fue 45% superior a los US\$ 14 millones generados en el 3T01. Esto se explica principalmente por los mayores ingresos de servicios diferentes a los de larga distancia y por reducciones de gastos, que más que compensaron la disminución en los ingresos de larga distancia.

En el 3T02, Onexa reportó una pérdida neta por \$ 162 millones principalmente por el efecto de la depreciación del peso ocurrida durante el trimestre. A través del método de participación, ALFA reconoció una pérdida neta de \$ 81 millones por su participación en Alestra.

A pesar del aumento en el flujo observado durante el 2002 comparado con el 2001, Alestra ha enfrentado problemas de liquidez. Como consecuencia, la empresa ha contratado los servicios de Morgan Stanley and Co., Inc., quien ha estado trabajando con Alestra a fin de desarrollar una estrategia que le permita resolver su situación financiera. Además, el 23 de septiembre de 2002, Alestra presentó un documento ante la Comisión de Bolsa de Valores (SEC por sus siglas en inglés) de los EEUU, donde se sientan las bases para una potencial reestructuración

de sus pasivos. La empresa está en espera de los comentarios de la SEC con relación a este asunto.

b) Amazonia-Sidor (acero)

Durante el 3T02, Sidor vendió 906,900 toneladas de productos de acero, 7% más que las 851,500 toneladas embarcadas en el 2T02 y 13% superior a las 799,600 toneladas del 3T01.

El volumen de ventas en el mercado nacional sumó 261,400 toneladas, 13% más que las 231,200 toneladas del 2T02, pero 6% menos que las 279,000 toneladas vendidas en el 3T01. Esta disminución en las ventas nacionales contra el año anterior es resultado de la desaceleración económica en Venezuela, lo que ha reducido la demanda de productos de acero.

El volumen de exportaciones aumentó a 645,500 toneladas en el 3T02, 4% más que las 620,300 reportadas en el 2T02 y 24% por encima de las 520,500 toneladas del 3T01. La mayor venta al exterior de productos planos terminados y semiterminados es la principal razón para este incremento. El porcentaje de exportaciones sobre ventas disminuyó del 73% en el 2T02 al 71% en el 3T02.

Los precios promedio de venta de los productos de Sidor crecieron 15% en el 3T02, comparado contra el trimestre anterior, reflejando la mejoría en la tendencia de precios del acero a nivel mundial. Así mismo, en comparación con el año anterior, los precios promedio de ventas en el 3T02 fueron 6% mayores que los del 3T01.

Los ingresos totales en el 3T02 sumaron US\$ 268 millones, 23% más que los US\$ 217 millones reportados en el 2T02 y 22% por encima de los US\$ 220 millones del 3T01. El aumento en los embarques y los mejores precios explican el incremento en los ingresos.

El flujo en los primeros nueve meses del 2002 fué de US\$ 99 millones, cifra mayor que los US\$ 72 millones reportados en el mismo período del 2001.

Situación financiera:

Con fecha de 18 de diciembre de 2001, Sidor y Amazonia incumplieron con el pago de intereses por US\$ 31.3 millones y US\$ 8.1 millones, respectivamente. Este incumplimiento de pago fue resultado principalmente del impacto negativo de las condiciones que han persistido en los mercados de acero nacional e internacional, complicadas además por la fortaleza del Bolívar contra el dólar. Desde entonces, la empresa ha incumplido con otros compromisos de pago de intereses sobre su deuda.

Desde fines de octubre de 2001, Sidor y Amazonia han venido sosteniendo conversaciones con sus bancos acreedores y con entidades del Gobierno de Venezuela, a fin de refinanciar sus compromisos de crédito. Hylsamex no puede proporcionar ningún tipo de seguridad sobre cual será el resultado de estas negociaciones.

La inversión de Hylsamex en Amazonia, la principal propietaria de Sidor, es mantenida a través de HylsaLatin LLC, una subsidiaria 100% propiedad de Hylsamex (la empresa controladora). Al 30 de septiembre de 2002, el valor en libros de la inversión en Sidor sumaba \$ 517 millones (US\$ 51 millones).

A la fecha de este reporte, Hylsamex, S.A. de C.V., (la empresa controladora) tiene un pasivo contingente con respecto a Sidor por US\$ 26 millones, proveniente de una garantía de la deuda de Sidor con el Fondo de Inversiones de Venezuela. También tiene un pasivo contingente por US\$ 26 millones por su participación en una fianza de desempeño de ciertas obligaciones

contractuales establecidas en los acuerdos de adquisición de Sidor. HylsaLatin, LLC, una subsidiaria de Hylsamex, tiene un pasivo contingente adicional por US\$ 235 millones, proveniente de una garantía de la deuda de Sidor con el Fondo de Inversiones de Venezuela. Hylsa, S.A. de C.V., la subsidiaria productora de acero de Hylsamex, no tiene participación en el capital de Amazonia ni en el de Sidor, ni pasivos contingentes relacionados con Sidor ni con Amazonia.

-- Tablas financieras anexas --

Para mayor información y la versión en inglés de este reporte, consulte la página de Internet de ALFA: www.alfa.com.mx

Para mayor información de Hylsamex consulte: www.hylsamex.com.mx

Contactos:

Enrique Flores
ALFA
01 81 8748 1207
eflores@alfa.com.mx

Raúl González
ALFA
01 81 8748 1177
rgonzale@alfa.com.mx

Kevin Kirkeby
Golin Harris
001 (212) 309-1445
kkirkeby@golinharris.com



ALFA

INFORMACION FINANCIERA

APENDICE

CUADROS

A	Estado de Situación Financiera
B	Estado de Resultados
C	Estado de Cambios en la Situación Financiera
D	Alpek, S.A. de C.V. y Subsidiarias
E	Hylsamex, S.A. de C.V. y Subsidiarias
F	Sigma, S.A. de C.V. y Subsidiarias
G	Versax, S.A. de C.V. y Subsidiarias
H	Información del Estado de Situación Financiera en dólares
I	Información del Estado de Resultados en dólares
J	Cambios en Volumen y Precio

Apéndice A

ALFA, S.A. de C.V. y Subsidiarias
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 30 de Septiembre de 2002

	<u>Sep-02</u>	<u>Sep-01</u>	<u>Jun-02</u>	(%) Sep-02 vs.	
				<u>Sep-01</u>	<u>Jun-02</u>
Activo					
ACTIVO CIRCULANTE:					
Efectivo y valores de realización inmediata	6,052	5,705	7,389	6.1	(18.1)
Cientes	7,364	7,044	6,764	4.5	8.9
Otras cuentas y documentos por cobrar	1,290	1,240	1,304	4.0	(1.1)
Inventarios	6,244	5,961	5,766	4.7	8.3
Otros activos	182	244	212	(25.4)	(14.2)
Total activo circulante	<u>21,132</u>	<u>20,194</u>	<u>21,435</u>	4.6	(1.4)
INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS	1,181	2,372	1,254	(50.2)	(5.8)
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	46,167	45,896	46,145	0.6	0.0
CARGOS DIFERIDOS	2,865	3,031	2,913	(5.5)	(1.6)
OTROS ACTIVOS	660	684	707	(3.5)	(6.6)
Total activo	<u>72,005</u>	<u>72,177</u>	<u>72,454</u>	(0.2)	(0.6)
Pasivo y Capital Contable					
PASIVO A CORTO PLAZO:					
Vencimiento en un año de la deuda a largo plazo	4,052	3,614	6,728	12.1	(39.8)
Préstamos bancarios y documentos por pagar	1,237	4,145	2,213	(70.2)	(44.1)
Proveedores	5,161	4,659	5,030	10.8	2.6
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	2,660	2,545	2,984	4.5	(10.9)
Total pasivo a corto plazo	<u>13,110</u>	<u>14,963</u>	<u>16,955</u>	(12.4)	(22.7)
PASIVO A LARGO PLAZO:					
Deuda a largo plazo	24,522	24,279	22,221	1.0	10.4
Impuestos diferidos	5,485	6,232	5,560	(12.0)	(1.3)
Otros pasivos	385	475	445	(18.9)	(13.5)
Estimación de remuneraciones al retiro	1,784	1,493	1,738	19.5	2.6
Total pasivo	<u>45,286</u>	<u>47,442</u>	<u>46,919</u>	(4.5)	(3.5)
CAPITAL CONTABLE:					
Interés mayoritario:					
Capital social nominal	294	294	294		
Incremento por actualización	2,955	2,957	2,955	(0.1)	
	<u>3,249</u>	<u>3,251</u>	<u>3,249</u>	(0.1)	
Capital contribuido	3,249	3,251	3,249	(0.1)	
Capital ganado	18,520	16,009	16,973	15.7	9.1
Total interés mayoritario	21,769	19,260	20,222	13.0	7.7
Interés minoritario	4,950	5,475	5,313	(9.6)	(6.8)
Total capital contable	<u>26,719</u>	<u>24,735</u>	<u>25,535</u>	8.0	4.6
Total pasivo y capital contable	<u>72,005</u>	<u>72,177</u>	<u>72,454</u>	(0.2)	(0.6)
Razón circulante	1.61	1.35	1.26		
Pasivo a capital contable consolidado	1.69	1.92	1.84		
Pasivo con costo, neto de caja a capital contable	0.90	1.09	0.96		

Apéndice B

ALFA, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
ESTADO DE RESULTADOS
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 30 de Septiembre de 2002

	<u>III Trim 02</u>	<u>III Trim 01</u>	<u>II Trim 02</u>	<u>Acum 02</u>	<u>Acum 01</u>	<u>(%) III Trim 02 vs.</u> <u>III Trim 01</u>	<u>II Trim 02</u>	<u>Acum 02 vs.</u> <u>Acum 01</u>
Ventas netas	13,867	11,866	12,988	37,389	34,845	16.9	6.8	7.3
Nacionales	8,564	8,062	8,301	24,006	24,622	6.2	3.2	(2.5)
Exportación	5,303	3,803	4,688	13,383	10,223	39.4	13.1	30.9
Costo de ventas	(10,659)	(9,170)	(10,066)	(29,026)	(27,481)	(16.2)	(5.9)	(5.6)
Utilidad bruta	3,207	2,696	2,923	8,363	7,364	19.0	9.7	13.6
Gastos de operación	(1,594)	(1,569)	(1,508)	(4,529)	(4,485)	(1.6)	(5.7)	(1.0)
Utilidad de operación	1,614	1,127	1,415	3,834	2,879	43.2	14.1	33.2
Gastos financieros, netos	(439)	(630)	(544)	(1,438)	(2,093)	30.3	19.3	31.3
Efecto cambio de paridad	(497)	(1,057)	(1,972)	(2,170)	151	53.0	74.8	
Ganancia por posición monetaria	276	274	248	792	835	0.7	11.3	(5.1)
Porción capitalizada al activo fijo	13	41	40	52	13	(69.5)	(68.6)	315.2
Costo integral de financiamiento, neto	(648)	(1,373)	(2,228)	(2,763)	(1,094)	52.8	70.9	(152.6)
Partidas especiales, neto	991	(99)	(61)	461	(436)			205.6
Otros gastos, neto	(26)	(2)	(19)	(61)	(13)		(39.0)	(382.8)
	1,931	(347)	(894)	1,471	1,336	657.0	316.0	10.1
Provisiones para:								
Impuestos causados sobre la renta y al activo	(353)	21	15	(552)	(686)			19.5
Impuestos diferidos	(51)	319	320	916	131	(116.0)	(116.0)	596.8
Participación de los trabajadores en las utilidades	(27)	(20)	(17)	(73)	(59)	(31.7)	(56.7)	(23.1)
	(431)	320	318	291	(614)	(234.9)	(235.7)	147.5
Participación en resultados de asociadas	(508)	(278)	(74)	(763)	(476)	(82.7)	(584.8)	(60.4)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	991	(305)	(650)	999	246	424.8	252.4	306.2
Utilidad neta del interés minoritario	284	126	165	327	101	125.1	72.7	223.9
Utilidad (pérdida) neta del interés mayoritario	1,275	(179)	(486)	1,326	347	812.6	362.5	282.3
Flujo de operación	2,317	1,793	2,138	5,959	4,936	29.2	8.3	20.7
Cobertura de intereses	5.28	2.85	3.93	4.14	2.36			

Apéndice C

ALFA, S.A. de C.V. y Subsidiarias
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 30 de Septiembre de 2002

	<u>III Trim 02</u>	<u>III Trim 01</u>	<u>II Trim 02</u>
Operación			
Utilidad neta	991	(305)	(650)
Partidas que no afectaron los recursos:			
Depreciación y amortización	703	666	724
Participación en resultados de asociadas	508	278	74
Impuesto sobre la renta diferido	51	(319)	(320)
Otras, neto	(1,162)	72	(19)
	<u>1,091</u>	<u>392</u>	<u>(191)</u>
Cambios en el capital de trabajo excluyendo financiamiento:			
Cuentas por cobrar	(372)	(293)	(930)
Inventarios	(495)	(177)	170
Proveedores	122	(1,092)	799
Otros	(362)	159	254
	<u>(16)</u>	<u>(1,011)</u>	<u>102</u>
Inversión			
Inversión en acciones	(144)	33	2
Inmuebles, maquinaria y equipo	(480)	(1,642)	(370)
Otros	(19)	586	(45)
	<u>(643)</u>	<u>(1,023)</u>	<u>(413)</u>
Recursos aplicados a actividades de inversión	(643)	(1,023)	(413)
Recursos (aplicados) generados antes de actividades financieras	<u>(660)</u>	<u>(2,034)</u>	<u>(312)</u>
Financiamiento			
Créditos a corto plazo	505	1,517	183
Créditos a largo plazo	9,492	1,684	1,612
	<u>9,997</u>	<u>3,201</u>	<u>1,795</u>
Pago de créditos	(10,736)	(1,571)	156
	<u>(740)</u>	<u>1,629</u>	<u>1,951</u>
Aumento (disminución) del interés minoritario	69	26	(1)
Dividendos pagados por ALFA	(0)	(0)	(0)
Dividendos de subsidiarias al interés minoritario	(9)	(1)	(0)
Compra de acciones propias	(0)	(0)	0
Resultado de opciones sobre acciones propias	(0)	(109)	(45)
	<u>(679)</u>	<u>1,545</u>	<u>1,905</u>
Recursos (aplicados a) generados por actividades financieras	(679)	1,545	1,905
(Disminución) aumento en efectivo y valores de realización inmediata	(1,339)	(490)	1,594
Efectivo y valores de realización de empresas desinvertidas	2	(0)	(0)
Efectivo y valores de realización inmediata al principio del año	<u>7,389</u>	<u>6,194</u>	<u>5,795</u>
Efectivo y valores de realización inmediata al fin del período	<u><u>6,052</u></u>	<u><u>5,705</u></u>	<u><u>7,389</u></u>

Apéndice D

INFORMACION POR GRUPOS DE NEGOCIOS
ALPEK, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 30 de Septiembre de 2002

	<u>III Trim 02</u>	<u>III Trim 01</u>	<u>II Trim 02</u>	<u>Acum 02</u>	<u>Acum 01</u>	<u>(%) III Trim 02 vs.</u> <u>III Trim 01</u>	<u>II Trim 02</u>	<u>Acum 02 vs.</u> <u>Acum 01</u>
ESTADO DE RESULTADOS								
Ventas netas	5,366	4,464	4,930	13,831	12,360	20.2	8.8	11.9
Nacionales	2,805	2,722	2,714	7,726	8,245	3.1	3.4	(6.3)
Exportación	2,561	1,741	2,217	6,105	4,114	47.1	15.5	48.4
Utilidad de operación	582	486	609	1,567	1,256	19.9	(4.4)	24.7
Margen de operación	10.8%	10.9%	12.3%	11.3%	10.2%			
Resultado integral de financiamiento, neto	(175)	(419)	(694)	(809)	(311)	58.1	74.7	(160.3)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	400	14	(116)	816	116		443.7	606.1
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria	335	54	(52)	695	141	523.7	739.7	392.8
Flujo de operación	825	706	853	2,288	1,955	16.8	(3.3)	17.1
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA								
Activo	25,470	25,468	25,533	25,470	25,468	0.0	(0.2)	
Pasivo	17,519	18,720	17,927	17,519	18,720	(6.4)	(2.3)	
Capital contable	7,951	6,749	7,606	7,951	6,749	17.8	4.5	
Capital contable mayoritario	5,901	5,059	5,625	5,901	5,059	16.6	4.9	
RAZONES FINANCIERAS								
Razón circulante	1.17	1.67	1.26					
Pasivo con costo, neto de caja a capital contable	1.10	1.48	1.16					
Cobertura de intereses	5.98	3.87	6.30					

Apéndice E

INFORMACION POR GRUPOS DE NEGOCIOS
HYLSAMEX, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 30 de Septiembre de 2002

	<u>III Trim 02</u>	<u>III Trim 01</u>	<u>II Trim 02</u>	<u>Acum 02</u>	<u>Acum 01</u>	<u>(%) III Trim 02 vs. III Trim 01</u>	<u>Acum 02 vs. II Trim 02</u>	<u>Acum 01</u>
ESTADO DE RESULTADOS								
Ventas netas	3,678	3,079	3,327	9,728	9,045	19.5	10.6	7.6
Nacionales	2,786	2,619	2,713	7,804	7,722	6.4	2.7	1.1
Exportación	893	460	613	1,924	1,324	93.9	45.6	45.3
Utilidad de operación	341	235	181	498	286	45.0	88.2	73.8
Margen de operación	9.3%	7.6%	5.4%	5.1%	3.2%			
Resultado integral de financiamiento, neto	(272)	(725)	(1,121)	(1,342)	(650)	62.4	75.7	(106.4)
Pérdida neta consolidada	(25)	(440)	(440)	(738)	(690)	94.2	94.2	(6.9)
Pérdida neta mayoritaria	(20)	(436)	(427)	(742)	(700)	95.5	95.4	(6.1)
Flujo de operación	640	533	500	1,419	1,202	20.0	27.9	18.1
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA								
Activo	28,564	29,181	27,728	28,564	29,181	(2.1)	3.0	
Pasivo	17,435	18,309	19,093	17,435	18,309	(4.8)	(8.7)	
Capital contable	11,129	10,872	8,635	11,129	10,872	2.4	28.9	
Capital contable mayoritario	9,206	8,897	6,683	9,206	8,897	3.5	37.7	
RAZONES FINANCIERAS								
Razón circulante	2.33	0.78	0.59					
Pasivo con costo, neto de caja a capital contable	0.96	1.20	1.41					
Cobertura de intereses	2.69	1.53	1.56					

Apéndice F

INFORMACION POR GRUPOS DE NEGOCIOS
SIGMA, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 30 de Septiembre de 2002

	<u>III Trim 02</u>	<u>III Trim 01</u>	<u>II Trim 02</u>	<u>Acum 02</u>	<u>Acum 01</u>	<u>(%) III Trim 02 vs.</u>	<u>Acum 02 vs.</u>	<u>Acum 01</u>
						<u>III Trim 01</u>	<u>II Trim 02</u>	
ESTADO DE RESULTADOS								
Ventas netas	2,519	2,355	2,429	7,201	6,919	7.0	3.7	4.1
Nacionales	2,446	2,329	2,396	7,063	6,828	5.0	2.1	3.4
Exportación	73	26	33	137	91	177.6	120.9	51.7
Utilidad de operación	391	314	373	1,048	867	24.5	4.9	20.9
Margen de operación	15.5%	13.3%	15.4%	14.6%	12.5%			
Resultado integral de financiamiento, neto	(32)	(95)	(157)	(168)	(69)	66.4	79.7	(145.2)
Utilidad neta consolidada	208	112	119	539	469	86.1	75.4	15.1
Utilidad neta mayoritaria	212	113	122	550	470	87.3	74.2	17.1
Flujo de operación	469	383	447	1,275	1,072	22.3	4.9	18.9
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA								
Activo	5,771	5,561	5,559	5,771	5,561	3.8	3.8	
Pasivo	3,250	3,563	3,252	3,250	3,563	(8.8)	(0.1)	
Capital contable	2,520	1,998	2,307	2,520	1,998	26.2	9.3	
Capital contable mayoritario	2,376	1,839	2,159	2,376	1,839	29.2	10.1	
RAZONES FINANCIERAS								
Razón circulante	1.67	1.10	1.63					
Pasivo con costo, neto de caja a capital contable	0.48	0.80	0.57					
Cobertura de intereses	25.77	12.71	21.24					

Apéndice G

INFORMACION POR GRUPOS DE NEGOCIOS
VERSAX, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 30 de Septiembre de 2002

	<u>III Trim 02</u>	<u>III Trim 01</u>	<u>II Trim 02</u>	<u>Acum 02</u>	<u>Acum 01</u>	<u>(%) III Trim 02 vs. III Trim 01</u>	<u>Acum 02 vs II Trim 02</u>	<u>Acum 01</u>
ESTADO DE RESULTADOS								
Ventas netas	2,305	1,997	2,297	6,624	6,578	15.4	0.3	0.7
Nacionales	528	421	472	1,407	1,884	25.2	11.7	(25.3)
Exportación	1,777	1,575	1,825	5,216	4,694	12.8	(2.6)	11.1
Utilidad de operación	252	100	228	625	494	151.1	10.4	26.7
Margen de operación	10.9%	5.0%	9.9%	9.4%	7.5%			
Resultado integral de financiamiento, neto	(74)	(133)	(305)	(346)	(59)	44.3	75.7	(487.5)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	96	(4)	(56)	187	211		272.7	(11.5)
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria	74	(1)	(44)	142	148		269.7	(3.9)
Flujo de operación	330	170	307	856	704	94.3	7.7	21.7
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA								
Activo	9,520	8,554	9,802	9,520	8,554	11.3	(2.9)	
Pasivo	5,956	5,341	6,257	5,956	5,341	11.5	(4.8)	
Capital contable	3,564	3,213	3,546	3,564	3,213	10.9	0.5	
Capital contable mayoritario	2,764	2,369	2,752	2,764	2,369	16.6	0.4	
RAZONES FINANCIERAS								
Razón circulante	1.52	0.96	1.68					
Pasivo con costo, neto de caja a capital contable	0.87	0.84	0.81					
Cobertura de intereses	10.14	2.66	4.36					

INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Montos expresados en dólares (1)
Millones de Dólares

	III Trim 02	III Trim 01	II Trim 02	<i>(%) III Trim 02 vs.</i>	
				<i>III Trim 01</i>	<i>II Trim 02</i>
Activo					
Alpek	2,505	2,540	2,529	<i>(1.4)</i>	<i>(0.9)</i>
Hylsamex	2,810	2,910	2,747	<i>(3.5)</i>	<i>2.3</i>
Sigma	568	555	551	<i>2.3</i>	<i>3.1</i>
Versax	936	853	971	<i>9.8</i>	<i>(3.6)</i>
Otras compañías	264	340	380		
Alfa	<u>7,082</u>	<u>7,198</u>	<u>7,177</u>	<i>(1.6)</i>	<i>(1.3)</i>
Pasivo					
Alpek	1,723	1,867	1,776	<i>(7.7)</i>	<i>(3.0)</i>
Hylsamex	1,715	1,826	1,891	<i>(6.1)</i>	<i>(9.3)</i>
Sigma	320	355	322	<i>(10.0)</i>	<i>(0.8)</i>
Versax	586	533	620	<i>10.0</i>	<i>(5.5)</i>
Otras compañías	111	150	39		
Alfa	<u>4,454</u>	<u>4,731</u>	<u>4,648</u>	<i>(5.9)</i>	<i>(4.2)</i>
Capital contable					
Alpek	782	673	753	<i>16.2</i>	<i>3.8</i>
Hylsamex	1,095	1,084	855	<i>1.0</i>	<i>28.0</i>
Sigma	248	199	228	<i>24.4</i>	<i>8.5</i>
Versax	351	320	351	<i>9.4</i>	<i>(0.2)</i>
Otras compañías	153	190	341		
Alfa	<u>2,628</u>	<u>2,467</u>	<u>2,529</u>	<i>6.5</i>	<i>3.9</i>
Capital contable mayoritario					
Alpek	580	505	557	<i>15.0</i>	<i>4.2</i>
Hylsamex	906	887	662	<i>2.1</i>	<i>36.8</i>
Sigma	234	183	214	<i>27.4</i>	<i>9.3</i>
Versax	272	236	273	<i>15.0</i>	<i>(0.3)</i>
Otras compañías	150	109	298		
Alfa	<u>2,141</u>	<u>1,921</u>	<u>2,003</u>	<i>11.5</i>	<i>6.9</i>
Inversiones en activo fijo y gastos preoperativos					
Alpek	7	138	18		
Hylsamex	8	6	-3		
Sigma	12	11	4		
Versax	21	19	19		
Otras compañías	0	-5	0		
Alfa	<u>48</u>	<u>168</u>	<u>38</u>		

- (1) La conversión de pesos a dólares se hizo utilizando el tipo de cambio de cierre a cada fecha para cifras del estado de situación financiera y promedio del mes en que se efectuaron las inversiones.

Apéndice I

INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA

ESTADO DE RESULTADOS

Montos expresados en dólares (1)

Millones de Dólares

	<u>III Trim 02</u>	<u>III Trim 01</u>	<u>II Trim 02</u>	<u>Acum 02</u>	<u>Acum 01</u>	<u>(%) III Trim 02 vs.</u>	
						<u>III Trim 01</u>	<u>II Trim 02</u>
Ventas netas							
Alpek	539	457	512	1,428	1,239	18.0	5.5
Hylsamex	370	316	345	1,005	907	17.2	7.3
Sigma	253	241	252	746	694	4.9	0.4
Versax	232	205	238	685	665	13.2	(2.8)
Otras compañías y eliminaciones	(0)	(3)	1	1	(6)		
Alfa	1,394	1,216	1,348	3,865	3,499	14.7	3.5
Ventas de exportación							
Alpek	259	178	231	633	413	45.0	11.8
Hylsamex	79	45	57	179	127	75.1	37.8
Sigma	7	1	3	14	14	724.2	116.8
Versax	180	162	190	542	477	11.1	(5.6)
Otras compañías y eliminaciones							
Alfa	524	386	482	1,368	1,031	35.9	8.8
Utilidad de operación							
Alpek	59	50	63	162	126	17.6	(7.2)
Hylsamex	34	24	19	50	30	41.9	84.9
Sigma	39	32	39	108	87	22.2	1.6
Versax	25	10	24	64	50	146.1	7.0
Otras compañías y eliminaciones	5	(1)	2	10	(2)		
Alfa	162	116	146	395	290	40.5	10.8
Utilidad neta mayoritaria							
Alpek	34	6	(5)	72	15	500.8	723.1
Hylsamex	(2)	(43)	(45)	(79)	(70)	94.9	95.1
Sigma	22	11	12	57	47	91.9	78.3
Versax	7	(0)	(4)	15	16		265.4
Otras compañías y eliminaciones	68	8	(8)	70	28		
Alfa	129	(18)	(50)	136	36	814.5	354.9
Flujo de efectivo de operación							
Alpek	83	72	88	237	196	14.7	(6.3)
Hylsamex	64	55	52	146	121	17.7	24.6
Sigma	47	39	46	132	108	20.1	1.6
Versax	33	17	32	88	71	90.4	4.3
Otras compañías y eliminaciones	5	0	3	12	0		
Alfa	233	184	222	615	496	26.7	5.1

(1) La conversión de pesos a dólares se hizo utilizando el tipo de cambio promedio del mes en que los ingresos o los gastos de efectuaron.

Apéndice J

ALFA, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
CAMBIOS EN VOLUMEN Y PRECIO
En términos reales

(%) III Trim 02 vs.
III Trim 01 II Trim 02

Volumen

Alpek	18.0	1.0
Hylsamex	21.0	6.0
Sigma	7.0	3.0
Versax	27.0	0.0
Alfa	18.0	2.0

Precio

Alpek	2.0	8.2
Hylsamex	(1.4)	4.3
Sigma	0.4	(0.6)
Versax	(9.4)	0.3
Alfa	(1.2)	4.7