



RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE 2002

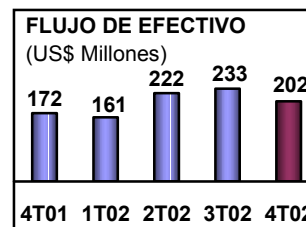
Enero 29, 2003

- RESUMEN -

Las operaciones de ALFA en el cuarto trimestre de 2002 (4T02) fueron consistentes con las tendencias de mejoría observada en el año. Los resultados financieros de 2002 fueron muy superiores a los de 2001. Se observó un aflojamiento en el 4T02, después del fuerte incremento de 3T02.

Durante el 4T02, las operaciones de ALFA contribuyeron al mejoramiento general de los resultados de la empresa que se vivió en 2002. Aunque el volumen de ventas se redujo en 4T02, ALFA pudo incrementar el volumen de ventas anual en 17%, aprovechando una mayor demanda por sus productos, en combinación con mayor capacidad de producción en algunas de sus plantas.

Los resultados de 4T02 fueron menores que los del trimestre récord 3T02 debido a una reducción de 4% en el volumen de ventas, junto con mayores costos de materias primas en algunas subsidiarias. Las ventas de PTA, alimentos y productos de acero no plano se incrementaron en el 4T02, pero las de aceros planos, fibras sintéticas y autopartes decrecieron. En algunos casos, las reducciones mencionadas obedecieron a factores estacionales. En otros, algunos clientes tomaron la decisión de reducir los inventarios de sus materias primas y eso afectó las ventas de las empresas de ALFA. En promedio, los precios del 4T02 fueron similares que los de 3T02.

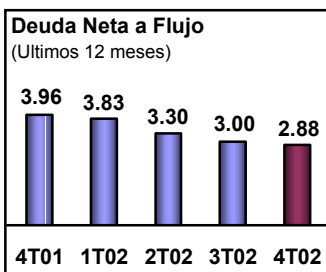


Los ingresos de 4T02 ascendieron a Ps. 13,353 millones (US\$ 1,305 millones), 5% menores (6% en dólares) que los de 3T02, que fueron Ps. 14,095 millones (US\$ 1,394 millones). En relación con el 4T01, ALFA reportó ingresos 15% mayores en pesos y 11% mayores en dólares. Para el año 2002 como un todo, los ingresos de ALFA ascendieron a Ps. 51,356 millones o US\$ 5,170 millones, 9% superiores en pesos y 11% superiores en dólares a los de 2001.

El flujo de efectivo de la operación ("Flujo") del 4T02 se elevó a US\$ 202 millones, 13% inferior al reportado en el 3T02, pero 18% superior al de 4T01. Todas las subsidiarias de ALFA reportaron decrementos en el flujo trimestral, aunque por diferentes razones según se explica en detalle en este reporte. Sin embargo, en 2002 como un todo, ALFA generó Flujo por US\$ 817 millones, 22% más que los US\$ 668 millones de 2001.

CONTENIDO

• Resumen	p.1
• Resultados Consolidados	2
• Alpek	6
• Hylsamex	9
• Sigma	12
• Nemak	14
• Compañías Asociadas	16
• Anexos	



Las inversiones en activo fijo ascendieron a US\$ 174 millones en 2002 (incluyendo las adquisiciones de Sigma en Costa Rica), cantidad menor a la erogada en 2001. La mayor parte de los recursos se invirtió en expandir la capacidad de producción de PET, autopartes, alimentos y aceros recubiertos.

La deuda neta consolidada al cierre de 4T02 ascendió a US\$ 2,353 millones, similar a la del trimestre previo, pero menor en US\$ 295 millones que la del cierre de 2001, lo que significa una reducción de 11%. Se registró una mejoría notable en los indicadores financieros de

ALFA debido al incremento en el Flujo y la reducción en la deuda. La cobertura de intereses fue de 4.1 veces en 2002, contra 2.5 en 2001. La razón de deuda neta de caja a Flujo se redujo a 2.9 veces, de 4 veces en 2001.

En el 4T02 se registró una pérdida neta mayoritaria de Ps. 212 millones, -0.36 pesos por acción, debido a la pérdida cambiaria del trimestre partidas extraordinarias y a las pérdidas en empresas asociadas Alestra y Sidor.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

a) Ingresos:

La tabla 1 presenta las cifras de ingresos de ALFA para los períodos relevantes, tanto en pesos como en dólares. Como se puede observar, durante el 4T02, ALFA reportó ingresos ligeramente menores que los de 3T02. La reducción tiene que ver tanto con factores estacionales como con compras menores a las normales por algunos clientes que buscaron reducir sus inventarios. No obstante dicha reducción, los ingresos de ALFA en 2002 fueron mucho mejores que los de 2001. El mejor ambiente de negocios vivido en el año, la mayor capacidad de producción con que se contó y la más eficiente distribución de los productos son las razones principales de dicha mejoría.

**Tabla 1
Ingresos**

	4T02	3T01	4T01	4T02 vs. (%)		Ac.02	Ac.01	Var.
				3T02	4T01			
Millones de pesos	13,353	14,095	11,610	-5	15	51,356	47,027	9
Millones de dólares	1,305	1,394	1,179	-6	11	5,170	4,678	11
Volumen				-4	11			17
Precios promedio \$				1	5			-7
Precios prom. US\$				0	1			-5

El volumen de ventas de 4T02 fue 4% menor que el de 3T02. Aunque se realizaron mayores ventas de PTA, alimentos y aceros no planos, dichas ganancias fueron negadas por caídas en las ventas de aceros planos, fibras sintéticas y autopartes. Como se ha explicado, hubo factores estacionales que afectaron las ventas, como el consumo de botellas PET y de fibras sintéticas es menos fuerte en invierno que en verano. También, la incertidumbre económica que prevaleció en el 4T02, más la volatilidad de los precios del petróleo, causó que ciertos clientes de negocios relacionados con dicha industria redujeran sus inventarios hacia el fin del trimestre, tratando de evitar pagar precios más elevados.

Sobre bases acumuladas, el volumen de ventas de ALFA de 2002 fue 17% mayor que el de 2001. Un ambiente de negocio más favorable, tanto en México como en el extranjero, alimentó la demanda por productos de ALFA, lo que la compañía capitalizó gracias a contar con mayor capacidad de producción en negocios como autopartes, alimentos y nylon textil. La consolidación por el año completo de DAK Americas también contribuyó a lograr el incremento de volumen del año.

En general, el ambiente de precios permaneció siendo difícil para ALFA en 2002. Aunque en industrias como la siderurgia se efectuaron aumentos debido a las mejores condiciones de las mismas, en otras la demanda no fue lo suficientemente fuerte para implementarlas. También, en industrias como la petroquímica, los precios de algunos productos disminuyeron en el año, ante reducciones en los costos de las materias primas. Como resultado de lo anterior, los precios promedio de los productos de ALFA fueron menores en 2002. Algunos cambios en la mezcla de ventas también contribuyeron a la reducción de precios promedio del año.

La tabla 2 presenta información relativa a las ventas nacionales y extranjeras de ALFA por los períodos relevantes en dólares. Para el año como un todo, las ventas nacionales en dólares se incrementaron 1%, reflejando un nivel de actividad económica en México relativamente bajo. Aunque se hicieron mayores ventas de productos de acero y alimentos en 2002 que en 2001, las ventas de fibras sintéticas y autopartes se contrajeron, cancelando mucha de dicha

ganancia. Lo mismo es aplicable a las ventas nacionales del 4T02 en comparación con las del 3T02.

Tabla 2
Ventas nacionales y extranjeras
Millones de dólares

	4T02	3T02	4T01	4T02 vs. (%)		Ac.02	Ac.01	Var.
				3T02	4T01			
Nacionales	845	861	824	-2	3	3,329	3,292	1
Extranjeras	460	533	355	-14	30	1,841	1,387	33
% de extranjeras	35	38	30			36	30	
Vol. Nacional				0	4			5
Vol. Exportación				-11	26			45

Por otra parte, las ventas extranjeras se incrementaron 33% en el año 2002, debido a mayores exportaciones de productos de acero, nylon textil y autopartes. También, la contribución a las ventas extranjeras de DAK Americas y Nemak Canadá fué clave para alcanzar el logro mencionado.

Como ha sido el caso desde 3T01, para propósito de clasificar las ventas como “nacionales” o “extranjeras”, las ventas de Nemak Canadá (autopartes) y DAK Americas (PTA/PET/Fibras) se consideran como “extranjeras” y se suman a las exportaciones realizadas desde las plantas de ALFA en México. La idea es proporcionar al lector información acerca de la plataforma de negocios de ALFA que no depende de las condiciones de la economía mexicana.

b) Utilidad de operación y margen operativo; flujo:

La Tabla 3 presenta información sobre la utilidad de operación, márgenes y Flujo para los períodos relevantes. Se observan tendencias positivas en todos los casos, con excepción del 4T02, cuando se registró una reducción en dichos conceptos. La razón más importante de la misma es la caída en los ingresos trimestrales ya explicada. También, se registraron mayores costos de materias primas petroquímicas debido a la volatilidad del precio del petróleo. Adicionalmente, hubo gastos de operación, como publicidad, que afectaron las utilidades del 4T02.

Tabla 3
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	4T02	3T02	4T01	4T02 vs. (%)		Ac.02	Ac.01	Var.
				3T02	4T01			
Utilidad de operación								
Millones de pesos	1,338	1,640	986	-18	36	5,236	3,912	34
US\$ millones	131	162	100	-19	31	525	390	35
Margen (%)	10.0	11.6	8.5			10.2	8.3	
Flujo de efectivo								
Millones de pesos	2,072	2,355	1,695	-12	22	8,130	6,712	21
US\$ millones	202	233	172	-13	18	817	668	22
Margen (%)	15.5	16.7	14.6			15.8	14.3	

Para el año 2002 como un todo, el desempeño de la compañía fue muy superior al de 2001, gracias a mayores ventas y menores costos y gastos. En general, todas las subsidiarias de ALFA reportaron mejores resultados en 2002, aunque la recuperación de Hylsamex amerita una mención especial, después de los difíciles tiempos vividos por esta compañía en 2001.

c) Resultado Integral de Financiamiento (RIF):

La tabla 4 presenta el desglose del CIF para los períodos relevantes. Durante el 4T02, la compañía reportó un CIF negativo, influenciado por la pérdida cambiaria del trimestre, causada por la depreciación del peso contra el dólar, que ascendió a 1.4% ya que el peso pasó de 10.16 a

10.31 en dicho trimestre. Como se ha explicado en reportes anteriores, las pérdidas y ganancias cambiarias y monetarias son partidas virtuales en los períodos en que se reportan.

Tabla 4
Resultado Integral de Financiamiento
Millones de Pesos

	4T02	3T02	4T01	Ac.02	Ac.01
Gastos Financieros	-561	-516	-647	-2,231	-3,121
Productos Financieros	62	69	84	271	430
Gastos Financieros netos	-498	-446	-564	-1,960	-2,691
Ganancias Cambiaria	-347	-505	961	-2,552	1,115
Ganancias Monetarias	321	280	159	1,127	1,009
CIF Capitalizado	63	13	6	116	19
Resultado Integral de Financiamiento (RIF)	-461	-659	563	-3,269	-548

Los gastos financieros netos del 4T02 ascendieron a Ps. 498 millones, 11% superiores a los Ps. 446 millones que se registraron en 3T02, pero 12% inferiores a los Ps. 564 millones del 4T01. La depreciación del peso del trimestre contribuyó al incremento en gastos financieros mencionado. El costo promedio de los fondos prestados pagado por ALFA fue de 6.3% en el 4T02, lo que compara con 6.0% en 3T02 y 7.3% en 4T01. Para el año 2002 como un todo, los gastos financieros ascendieron a Ps. 1,960 millones, 27% inferiores a los de 2001. El costo promedio de los fondos prestados en el año 2002 fue de 6.6%, inferior a 8.6% pagado en 2001.

d) Resultados de compañías asociadas:

Durante el 4T02, ALFA registró una pérdida de Ps. 222 millones, correspondientes a sus intereses en empresas asociadas. Esta cifra se descompone como sigue: Onexa (Alestra): Ps. -73 millones; Amazonia (Sidor): Ps. -123 millones; Akra Teijin y otras: Ps. -26 millones. En el caso de Alestra, la cifra mencionada es una reserva hecha por ALFA de las pérdidas probables del trimestre, ya que a la fecha de este reporte la información de Alestra del 4T02 no está disponible todavía.

En los estados financieros de Alfa relativos a 2001, se incluyó una excepción en el dictamen de los auditores externos, referente a que no se emitieron con oportunidad los estados financieros dictaminados de Consorcio Siderúrgica Amazonia, LTD, (Amazonia) empresa controladora de Siderúrgica del Orinoco (Sidor) y asociada de Hylsamex.

Anticipando un posible castigo por deterioro sobre los activos de Sidor en el ejercicio de 2001, Hylsamex creó una reserva de valuación en sus estados financieros del primer trimestre de 2002. En el tercer trimestre del 2002 y una vez emitidos los estados financieros dictaminados de Sidor y Amazonia de 2001 y también habiendo terminado la reestructuración financiera de las subsidiarias de Alfa: Hylsamex e Hylsa, Hylsamex eliminó la mencionada reserva, reconociendo el castigo real incorporado en Amazonia y Sidor.

De esta manera y dado que el castigo por deterioro de activos de Sidor se reconoció en los estados financieros de Amazonia en 2001, los estados financieros de Alfa correspondientes a 2002 y 2001 están ahora preparados como si la información definitiva sobre dicho castigo se hubiese conocido desde el cuarto trimestre de 2001, tal y como lo establecen los principios contables.

Este ajuste sólo afecta a la Inversión en Acciones de Asociadas, en el estado de situación financiera y a las partidas, Otras operaciones financieras y Participación en resultados de asociadas, en el estado de resultados; estas últimas, presentadas después de la Utilidad de Operación y del Resultado Integral de Financiamiento.

Así, la información trimestral originalmente reportada y ahora ajustada, del cuarto trimestre de 2001 al cuarto trimestre del 2002, queda como sigue:

Millones de Pesos						
	"Participación en resultados de asociadas"		"Partidas Especiales Neto"		"Inversión en acciones de Asociadas"	
	Original	Ajustada	Original	Ajustada	Original	Ajustada
Trimestre:						
4T01	(325)	(703)	(476)	(476)	1,955	1,578
1T02	(184)	(184)	(476)	(68)	1,309	1,349
2T02	(75)	(75)	(63)	(63)	1,275	1,318
3T02	(516)	(112)	1,007	600	1,201	1,201
4T02	(222)	(222)	(483)	(483)	972	972
Año:						
2001	(809)	(1,187)	(920)	(920)	1,955	1,578
2002	(998)	(594)	(14)	(14)	972	972

(Ver página 16 para mas información de las operaciones de las empresas asociadas Alestra y Sidor.)

e) Impuestos:

La información concerniente a los impuestos aparece en la tabla 5. En el 4T02 y por el año 2002 como un todo, ALFA reportó pérdidas cambiarias originadas por la depreciación del peso, que disminuyeron la base gravable de la compañía y redujeron los pagos de impuestos en los períodos mencionados. Esto se compara con 2001, cuando el peso se apreció y hubo ganancias cambiarias que incrementaron la base gravable y los pagos de impuestos.

Tabla 5
Impuestos
Millones de Pesos

	4T02	3T02	4T01	Ac.02	Ac.01
Impuestos y PTU	-13	386	111	621	869
Impuestos Diferidos	565	52	438	-366	304
Total	552	438	549	255	1,173

f) Utilidad neta mayoritaria:

Durante el 4T02, ALFA reportó una pérdida neta mayoritaria de Ps. 212 millones, o -0.36 pesos por acción. Una menor utilidad de operación en comparación con períodos previos, en combinación con un CIF negativo y pérdidas en empresas asociadas, produjeron dicha pérdida. Sin embargo, en el año como un todo, ALFA obtuvo una utilidad neta mayoritaria de Ps. 1,468 millones, o 2.49 pesos por acción, ya que las utilidades de operación del año fueron más que suficientes para cubrir el CIF negativo y las pérdidas en dichas empresas asociadas.

Durante el 4T02 ALFA cargó a sus resultados US\$ 45 millones correspondiente a partidas extraordinarias. El desglose es el siguiente: US\$ 26 millones por reservas de Hylsamex concernientes al valor de su inversión en las empresas PEGI, Posven y Peña Colorada. También US\$ 19 millones correspondientes a reducciones en el valor de activos fijos, indemnizaciones y otras partidas.

g) Inversiones en activos fijos:

Durante el 4T02, ALFA invirtió US\$ 69 millones en activos fijos y adquisiciones, totalizando US\$ 174 millones para el año 2002 como un todo. Los recursos fueron concentrados en expandir la capacidad productiva de las subsidiarias Sigma, Nemak y Galvak, así como financiar el

proyecto de la conversión de una planta de poliéster localizada en los EEUU para que produzca PET. También, algunos recursos se utilizaron para la normal reposición de activos productivos en plantas y para la construcción de una planta de autopartes en la República Checa.

h) Endeudamiento:

Al cierre del año 2002, la deuda neta consolidada importó US\$ 2,353 millones, básicamente igual que la del cierre del 3T02, pero US\$ 295 millones menor que la del cierre de 2001, para una reducción de 11% en el año.

La situación financiera de ALFA mejoró considerablemente en 2002, ya que la cobertura de intereses se incrementó a 4.1 veces, de un nivel de 2.5 en 2001. También, la razón de Deuda neta de Caja a Flujo disminuyó a 2.9 veces de 4 veces en 2001.

Esta mejoría es resultado del mayor nivel de generación de Flujo y de la reducción de la deuda del año.

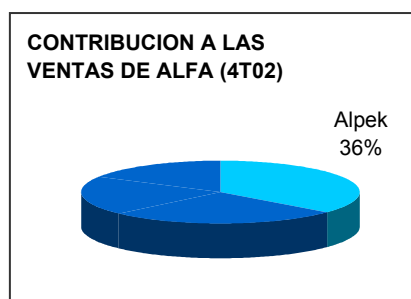
ALFA continuará buscando una reducción adicional de su deuda para contar con mayor flexibilidad financiera, particularmente en las subsidiarias en los negocios de acero y petroquímica.

i) Impuestos diferidos:

Los estados financieros de ALFA al cierre de 2002 incorporan los efectos del Boletín D-4, que se aplican desde Enero de 2000. Incluyen el efecto inicial que incrementó los pasivos y redujo el capital así como los efectos subsecuentes que han afectado, y continuarán haciéndolo, dichos estados financieros.

Al cierre de 2002, los pasivos consolidados originados por dicho Boletín importaron US\$ 620 millones. Este principio contable no impone restricciones o limitaciones a la capacidad de ALFA de generar Flujo.

ALPEK (petroquímicos y fibras sintéticas)



Resumen:

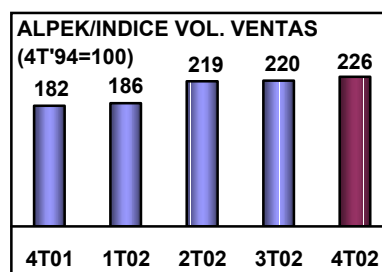
Durante el 4T02, la compañía experimentó una pequeña ganancia en volumen de ventas en comparación con el trimestre previo. Sin embargo, cambios en la mezcla de ventas causaron que los ingresos y el Flujo fueran menores. No obstante, para el año como un todo, los ingresos y el Flujo de 2002 fueron superiores a los de 2001 gracias a un mejor ambiente de negocios, en combinación con una mejor utilización de la capacidad de producción. La consolidación de

DAK Americas por el año completo también contribuyó a este resultado.

Operaciones:

Alpek fue testigo de contrastantes tendencias en la demanda por sus productos durante el 4T02. En algunos casos, como polipropileno, la demanda fue muy fuerte y el volumen de ventas se incrementó considerablemente. En otros casos, como fibras sintéticas, hubo una

contracción en la demanda, lo que redujo las ventas en comparación con el trimestre anterior. La temporada del año fue parcialmente responsable de esta contracción, ya que en industrias como el PET y las fibras es usualmente menos fuerte en el cuarto trimestre de un año dado.



Como resultado de lo anterior, el volumen de ventas de Alpek sólo aumentó 3% en el 4T02 en comparación con el 3T02. Se obtuvieron incrementos en el volumen de DMT/PTA, plásticos y especialidades químicas, mientras que hubo decrementos en las de nylon y fibras poliéster. En comparación con el 4T01, el volumen se incrementó en 21% en el 4T02.

También, sobre una base acumulada, Alpek vendió 25% más volumen en 2002 que en 2001. Hay varias razones para este hecho: primero, un mejor desempeño de las economías de los EEUU y México que mejoró la demanda por algunos productos petroquímicos; segundo, Alpek capturó nuevos mercados de exportación para sus productos en el 2002; tercero, la consolidación de DAK Americas por el año completo, en comparación con medio año en 2001, más la de DAK Fibers desde el 2T02.

Los precios promedio de venta de Alpek fueron menores en 2002 que en 2001, debido principalmente a cambios en la mezcla de ventas. Los precios promedio de 4T02 fueron 10% menores a los de 3T02 y 4% menores que los de 4T01. En forma anual, los precios promedio de 2002 fueron 9% menores que los de 2001.

Ingresos, Utilidad de Operación, Flujo:

La Tabla 6 presenta la información de los ingresos de Alpek, tanto en pesos como en dólares. Se muestra un decremento de 13% en los ingresos en dólares en el 4T02 en comparación con el 3T02, que obedece a los cambios en la mezcla de productos que ya se han explicado y a ajustes en las eliminaciones intercompañías. En cuanto a las cifras comparativas con el 4T01 y las acumuladas, el incremento en el volumen de ventas es la principal razón del incremento que se aprecia.

Tabla 6
Alpek
Ingresos

	4T02	3T02	4T01	4T02 vs. (%)		Ac.02	Ac.01	Var.
				3T02	4T01			
Millones de pesos	4,808	5,454	4,177	-12	15	18,867	16,740	13
US\$ millones	470	539	424	-13	11	1,898	1,663	14
Ventas extranjeras (US\$ millones)	189	257	155	-27	22	818	567	44
Porcentaje de exportaciones	40	48	37			43	34	

La utilidad de operación de Alpek en cada uno de los períodos relevantes se muestra en la Tabla 7. Se observa una reducción de 10% en dólares al comparar el 4T02 con el trimestre anterior. Los márgenes unitarios de los productos se contrajeron, evidenciando la estacionalidad del trimestre. Otra razón para esa contracción es un apretamiento temporal de márgenes en algunas líneas de productos, que fue resultado del retraso en pasar incrementos de precios a los clientes para compensar incrementos en costos de materias primas. Tal es el caso de las fibras nylon y poliéster, donde las materias primas se incrementaron durante el 4T02, particularmente en el mes de diciembre.

Tabla 7
Alpek
Utilidad de Operación, Márgenes, Flujo

	4T02	3T02	4T01	4T02 vs. (%)		Ac.02	Ac.01	Var.
				3T02	4T01			
Utilidad de operación								
Millones de pesos	540	592	417	-9	30	2,132	1,694	26
US\$ millones	53	59	42	-10	25	214	168	28
Margen (%)	11.2	10.8	10.0			11.3	10.1	
Flujo de efectivo								
Millones de pesos	798	839	646	-5	24	3,124	2,632	19
US\$ millones	78	83	66	-6	19	314	261	20
Margen (%)	16.6	15.4	15.5			16.5	15.7	

A pesar de las menores cifras en 4T02, para el año como un todo, Alpek obtuvo importantes incrementos en la utilidad de operación y los márgenes durante el 2002, tal y como se aprecia en la tabla 7. Esto fue resultado del considerable incremento en los ingresos, por el crecimiento de volumen de ventas que ya se ha explicado.

Como resultado de la menor utilidad de operación del trimestre, el Flujo del 4T02 disminuyó en 6% en comparación con el 3T02. En forma acumulada, sin embargo, el Flujo de Alpek de 2002 ascendió a US\$ 314 millones, 20% superior al de 2001.

Finanzas:

Durante el 4T02, las inversiones de Alpek ascendieron a US\$ 29 millones, para un total en el año de US\$ 54 millones. Los recursos se emplearon para reponer activos fijos en algunas plantas, más el avance en el proyecto de PET, que consiste en la conversión de una planta de fibras poliéster de DAK Resins en los EEUU para doblar la capacidad de producción de PET a 300,000 toneladas por año y atender las necesidades del mercado del año 2003 y siguientes. El proyecto marcha de acuerdo a programa y se espera que inicie operaciones en el segundo trimestre de 2003.

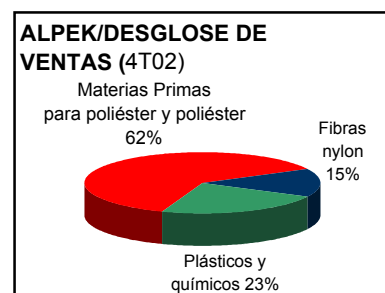
Al cierre de 2002, la deuda neta de Alpek era de US\$ 827 millones, US\$ 30 millones menor que la de septiembre de 2002. Durante el año 2002, Alpek usó una cantidad importante del Flujo generado para reducir la deuda. Así, el saldo disminuyó en US\$ 155 millones o 16%.

La cobertura de intereses de Alpek mejoró en 2002, al pasar de 3.4 veces en 2001 a 5.4 veces. También, la razón de deuda neta a Flujo mejoró pasando a 2.6 veces de 3.8 en 2001. La mejoría en la situación financiera de Alpek fue el resultado de la combinación de un mayor Flujo generado en el año más la reducción de la deuda ya comentada.

Comentarios de las operaciones por segmento de negocio

- Materias primas para poliéster, fibras poliéster – (62% de los ingresos de Alpek- incluye los resultados de DAK Fibers desde 2T02):

Este segmento de negocios reportó un incremento de sólo 4% en el volumen de ventas en el 4T02 en comparación con el 3T02, debido a factores estacionales. Para el año como un todo, el incremento fue de 36%. Se observó una mayor demanda por los productos, debido a un mejor ambiente de negocios en los mercados cubiertos por la empresa, además de nuevas oportunidades en mercados de exportación, lo que explica parte de dicho incremento. También, la consolidación de DAK Americas por el año completo y la de DAK Fibers desde el 2T02, contribuyeron al incremento total mencionado.



Los márgenes del segmento de negocios se vieron comprimidos ligeramente durante el 4T02, ya que el costo de PET y fibras sintéticas se incrementó y el precio de venta no fue ajustado concordantemente debido a las condiciones del mercado. Los productores de PET de los EEUU implementaron aumentos de precios a principios de 2003, pero a la fecha de este reporte no se conoce el grado en que dichos aumentos tendrán éxito. Como resultado de la compresión de márgenes, el Flujo del segmento se redujo en 3% en el 4T02 en comparación con el 3T02.

- Fibras de nylon y materias primas de nylon (15% de los ingresos de Alpek):

Las ventas de este segmento se redujeron en 22% en el 4T02 en comparación con el 3T02. La principal razón de esta caída tiene que ver con la estación del año, además de que algunos clientes redujeron compras para agotar inventarios hacia finales de año. Casi toda la reducción afectó las líneas de productos de menor rentabilidad, por lo que el impacto en los márgenes del segmento fue menor.

El segmento de negocios tuvo que enfrentar también mayores costos de materias primas, debido al incremento en los precios del petróleo y el gas natural que tuvo lugar hacia finales de 2002. Como resultado de lo anterior, el Flujo del 4T02 se redujo en 15% en comparación con el trimestre previo.

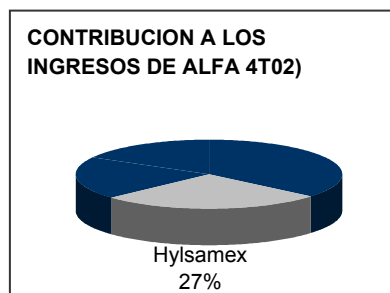
- Plásticos y químicos (polipropileno, poliestireno, uretano, químicos - 23% de los ingresos de Alpek):

Este segmento de negocios incrementó el volumen de ventas en 16% en el 4T02 en comparación con el 3T02. Se observó una mayor demanda tanto en los mercados nacionales como en los de exportación. La demanda por polipropileno fue especialmente fuerte, lo que permitió a Alpek operar su planta a capacidad.

No obstante el incremento en volumen, la rentabilidad sufrió durante el 4T02. Los márgenes se contrajeron debido a mayores costos de materias primas, con lo que el Flujo del 4T02 se redujo 12%.

(El apéndice D proporciona información financiera detallada de Alpek)

HYLSAMEX (productos de acero)



Resumen:

El mercado mexicano de productos de acero, en especial los planos, se desaceleró hacia finales del año 2002, después del buen ritmo que había mantenido hasta septiembre y que se había traducido en un crecimiento anualizado de 8% en el consumo de acero. La desaceleración obedeció tanto a la menor actividad económica en México, como a reducciones de inventarios de los clientes. Los embarques al mercado de

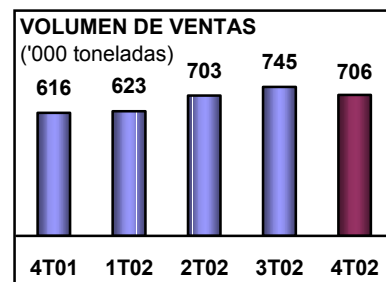
exportación continuaron siendo fuertes, pero no compensaron la caída en las ventas nacionales.

En este contexto, Hylsamex redujo sus embarques en el mercado local, mientras que mantuvo su alto nivel de exportaciones. Aunque los ingresos y el Flujo del 4T02 fueron menores que los

del 3T02, la compañía logró ganancias considerables en relación con el mismo trimestre del año pasado y para el año como un todo, gracias a incrementos en el volumen de ventas, un mejor ambiente de negocios y ahorros en costos y gastos.

Operaciones:

Como se ha explicado, la demanda nacional por acero se estrechó hacia finales de 2002 debido a la menor actividad económica que se registró en México en ese período. También, algunos clientes redujeron sus inventarios, después de las fuertes compras de meses previos. Algunas importaciones de corte oportunístico en segmentos del mercado como aceros estructurales y perfiles, también tuvieron un efecto negativo. Las exportaciones continuaron a un ritmo muy firme, pero no compensaron la caída en la demanda doméstica.



Los embarques de Hylsamex totalizaron 705,900 toneladas en el 4T02, 5% menos que las 745,200 toneladas vendidas en 3T02. Casi todo el decremento se sufrió en el segmento de productos planos. A despecho de esta pequeña caída contra el trimestre anterior, Hylsamex fue capaz de vender 2,777,400 toneladas de acero en el año, 19% más que en el 2001. Se hicieron mayores ventas de billet y alambrión, lo que explica la mayor parte del incremento total, ya que las ventas de productos planos permanecieron al mismo nivel.

El volumen de ventas nacional ascendió a 527,200 toneladas en el 4T02, 6% menor que las 562,600 toneladas vendidas en 3T02. La razón principal de esta disminución es el menor volumen de ventas de productos planos, particularmente lámina rolada en caliente, por las razones ya explicadas. En forma acumulada, los embarques nacionales se elevaron a 2,195,600 toneladas en 2002, 9% más que en 2001.

Las exportaciones siguieron siendo fuertes en el 4T02. Hylsamex pudo embarcar 178,700 toneladas en el trimestre, sólo 2% menores que las 182,500 toneladas del 3T02 pero 144% superiores a las del 4T01. La mezcla de productos exportados siguió mejorando. En el 4T02, el 83% del total exportado correspondió a productos de valor agregado, lo que se compara con 74% del 3T02. Los productos que más se exportaron fueron aceros planos, tubulares y recubiertos. En forma acumulada, en 2002, Hylsamex exportó 581,900 toneladas, 80% más que en 2001.

Los precios promedio permanecieron al mismo nivel durante el 4T02 en comparación con el trimestre previo. Sin embargo, para el año como un todo, se experimentó una reducción del 3%. Aunque hubo incrementos de precios en varias categorías de productos, hubo decrementos en otras, lo que se combinó con cambios en la mezcla de ventas para causar la reducción de precios promedio ya mencionada.

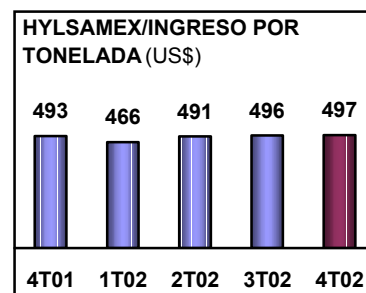
Ingresos, Utilidad de operación, Flujo:

La tabla 8 presenta información sobre los ingresos de Hylsamex para los períodos relevantes. La caída de 5% en el volumen de ventas en comparación con el 3T02, explica los menores ingresos de Hylsamex en el 4T02. Sin embargo, en comparación con los ingresos de 4T01 y los acumulados del año, los ingresos de Hylsamex fueron substancialmente mayores en 2002. El incremento en embarques explicado al discutir las tendencias de volúmenes de ventas, es la principal razón del aumento en los ingresos.

Tabla 8
Hylsamex
Ingresos

	4T02 vs. (%)					Ac.02	Ac.01	Var.
	4T02	3T02	4T01	3T02	4T01			
Millones de pesos	3,593	3,739	2,987	-4	20	13,481	12,181	11
US\$ millones	351	370	304	-5	16	1,356	1,211	12
Ventas extranjeras (US\$ millones)	87	90	37	-3	135	284	170	68
% de vts. extranjeras.	25	24	12			21	14	
Ingreso por tonelada (dólares)	497	496	493	0	1	488	517	-6

Durante el 4T02, Hylsamex obtuvo un ingreso por tonelada en dólares de US\$ 497, cifra casi idéntica a la de US\$ 496 obtenida en el 3T02 y superior a la de US\$ 493 que se registró en el 4T01. Sobre una base acumulada, el ingreso por tonelada de Hylsamex en 2002 ascendió a US\$ 488, que es menor a US\$ 517 obtenida en 2001. La mayor parte del este decremento tiene que ver con el cambio en la mezcla de ventas, ya que se vendieron menos productos planos y más no-planos.



El costo de ventas por tonelada de Hylsamex en el 4T02 ascendió a US\$ 426, 4% superior al de US\$ 410 que se obtuvo en el 3T02. La razón de este incremento es un ligero aumento en el costo de chatarra, además de una menos eficiente asignación de costos fijos debido al menor volumen de ventas del trimestre. Sin embargo, por varios años a la fecha, Hylsamex ha venido implementando programas para reducir sus costos y gastos, cuyos resultados favorables han sido explicados en reportes anteriores. En comparación con 2001, es obtuvo un 8% de reducción en costos por tonelada en 2002.

El gas natural es un importante componente del costo de producción, ya que se usa en la fabricación de hierro de reducción directa. El precio del gas ha sido muy volátil en períodos recientes. Para evitar el impacto negativo de dicha volatilidad en los costos de producción, Hylsamex ha entrado en contratos de abastecimiento de gas a precio fijo así como hecho uso de mecanismos financieros de protección.

Como resultado de lo anterior, el costo de gas natural para Hylsamex se ha mantenido dentro de ciertos límites. Durante el 4T02, la compañía pagó US\$ 3.71 por MMBTU en promedio, lo que se compara con US\$ 3.48 por MMBTU pagados en el 3T02 y con US\$ 3.17 por MMBTU pagado en el 4T01. El incremento que se sufrió en el 4T02 se compara favorablemente con el aumento de 30% experimentado por el precio del gas en el mercado de Texas, que se usa como referencia y que Hylsamex hubiera tenido que pagar en ausencia de los mecanismos de protección. En forma general el costo del gas natural representó el 8.4% de los costos y gastos totales durante el 4T02, lo que se compara con 9.2% en el 3T02 y 7.8% en el 4T01.

La composición de la carga metálica consumida por Hylsamex durante el 4T02 fue: hierro de reducción directa, 53%; chatarra, 45%; otros metales, como arrabio, y briquetas, 2%. Esta mezcla es similar a la consumida en trimestres anteriores. En el 4T02, el costo de chatarra sufrió un ligero aumento, que ocasionó un incremento de 2% en el costo de la carga metálica del trimestre en comparación con el 3T02.

La tabla 9 presenta información concerniente a la utilidad de operación, márgenes y Flujo de Hylsamex en los períodos relevantes. Como se puede observar, durante el 4T02, Hylsamex reportó un importante descenso en esas partidas en comparación con el 3T02. Esa situación se debió principalmente a los menores embarques del trimestre, que redujeron los ingresos. No obstante, la comparación de las cifras acumuladas para el año 2002 es muy favorable. Así, el Flujo generado en 2002 fue de US\$ 197 millones, 27% mayor que el de 2001.

Tabla 9
Hylsamex
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	4T02	3T02	4T01	4T02 vs. (%)		Ac.02	Ac.01	Var.
				3T02	4T01			
Utilidad de operación								
Millones de pesos	222	346	-10	-36	--	728	281	159
US\$ millones	22	34	-1	-37	--	72	29	152
Margen (%)	6.2	9.3	-0.3			5.4	2.3	
Flujo de efectivo								
Millones de pesos	525	651	336	-19	56	1,968	1,557	26
US\$ millones	51	64	34	-20	50	197	155	27
Margen (%)	14.6	17.4	11.2			14.5	12.8	

Finanzas:

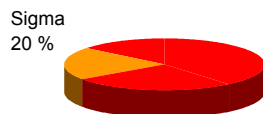
Durante el 4T02, Hylsamex desembolsó US\$ 10 millones en inversiones en activos fijos y cargos diferidos. Las inversiones totales del año ascendieron a US\$ 27 millones, en los mismos conceptos. Los recursos se utilizaron para la reposición normal de activos más la expansión de aceros recubiertos y otros usos.

Después de la reestructuración de su deuda, la situación financiera de Hylsamex se ha fortalecido. Los índices financieros de 2002 mejoraron considerablemente en comparación con los de 2001. La cobertura de intereses aumentó a 1.8 veces, de 1.1 veces en 2001. La razón de deuda neta de caja a Flujo disminuyó a 5.4 veces, de 8.3 en 2001. La compañía sigue comprometida en reducir su deuda aún más, tan rápido como sea posible.

(En el apéndice E se proporciona información financiera detallada de Hylsamex)

SIGMA (alimentos procesados)

CONTRIBUCION A LAS VENTAS DE ALFA (4T02)

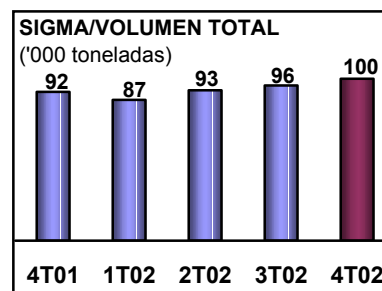


Resumen:

La compañía reportó otro sólido trimestre durante el 4T02, con ventas crecientes en todas las líneas de productos, beneficiados por la temporada de fin de año. Esto permitió que Sigma registrara un nuevo récord trimestral en cuanto a volúmenes de ventas e ingresos.

Operaciones:

Sigma vendió 100,000 toneladas de productos alimenticios en el 4T02, 4% más que en el trimestre precedente y 9% más que en el mismo trimestre de 2001. Como se ha detallado en reportes anteriores, la compañía ha promovido agresivamente sus productos y aprovechado su eficiente red de distribución para incrementar su participación de mercado en la industria mexicana de alimentos refrigerados. En forma acumulada, Sigma vendió 376,000 toneladas en 2002, 8% más que las 349,000 toneladas de 2001.



Los precios promedio de Sigma se disminuyeron 1% en el 4T02, en comparación con el trimestre anterior. La mayor parte del decremento tiene que ver con cambios en la mezcla de ventas, principalmente mayores ventas de yoghurt. Para el año como un todo, los precios promedio de Sigma decrecieron 1% en comparación con 2001.

Ingresos, Utilidad de Operación, Flujo:

En la tabla 10 se proporcionan detalles de los ingresos de Sigma para cada uno de los períodos relevantes. Como se puede observar, los ingresos del 4T02 fueron 5% superiores a los del 3T02 y 9% mayores que los del 4T01. Esto es resultado del crecimiento de volumen obtenido en los períodos de referencia. La línea de carnes frías siguió siendo la más importante dentro del total de ventas, pero la de productos lácteos continúa incrementando su participación. En forma acumulada, en 2002 Sigma reportó ingresos 5% superiores a los de 2001.

Tabla 10
Sigma
Ingresos

	4T02	3T02	4T01	4T02 vs. (%)		Ac.02	Ac.01	Var.
				3T02	4T01			
Millones de pesos	2,684	2,561	2,457	5	9	10,003	9,490	5
US\$ millones	262	253	250	4	5	1,008	943	7

La tabla 11 muestra la utilidad de operación de Sigma, así como sus márgenes y el Flujo generado en los períodos relevantes. En comparación con el 3T02, se observa una reducción en esos conceptos en el 4T02. Aunque los ingresos crecieron de la forma explicada en el párrafo superior y los costos se mantuvieron en línea en forma proporcional, Sigma reportó gastos de operación mayores a los de trimestres previos. Dichos gastos tienen que ver con promociones de ventas y publicidad televisiva, la que se contrata y ejerce más fuertemente en el cuarto trimestre de un año dado. También, se registraron algunos gastos derivados de las adquisiciones en Costa Rica.

Tabla 11
Sigma
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	4T02	3T02	4T01	4T02 vs. (%)		Ac.02	Ac.01	Var.
				3T02	4T01			
Utilidad de operación								
Millones de pesos	350	398	310	-12	13	1,415	1,192	19
US\$ millones	34	39	31	-13	8	143	119	20
Margen (%)	13.0	15.5	12.6			14.1	12.6	
Flujo de efectivo								
Millones de pesos	426	477	375	-11	14	1,722	1,465	18
US\$ millones	42	47	38	-12	9	174	146	19
Margen (%)	15.9	18.6	15.3			17.3	15.5	

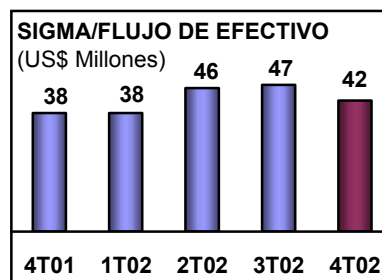
No obstante la reducción de Flujo del 4T02, en forma acumulada Sigma tuvo su mejor año en 2002, con márgenes operativos de 14.1% y Flujo ascendiendo a US\$ 174 millones, 19% más que en 2001.

Finanzas:

Durante el 4T02, Sigma invirtió US\$ 9 millones en activos fijos y adquisiciones. Los recursos se usaron para expandir la capacidad de producción en varias líneas de productos, así como para mejorar la red de distribución, la que a fines de año tenía capacidad para atender 220,000 clientes al menos una vez por semana. También, durante el 4T02, Sigma adquirió la empresa

Inlatec, una productora de quesos y productos lácteos ubicada en Costa Rica. Con esta operación, Sigma está expandiendo su presencia en la región centroamericana, donde planea replicar su exitoso modelo de negocios de México.

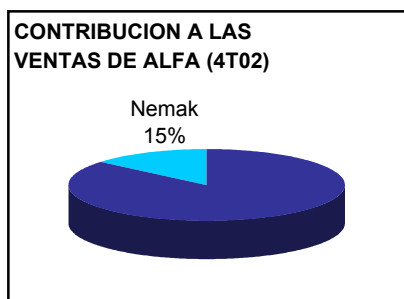
En forma acumulada, las inversiones de Sigma ascendieron a US\$ 42 millones en 2002, lo que compara con US\$ 32 millones invertidos en 2001. Las inversiones del año se financiaron por completo con los recursos generados internamente.



De hecho, la deuda neta de la compañía disminuyó en US\$ 4 millones en el 4T02 para una reducción total en el año de US\$ 34 millones. La situación financiera de la empresa mejoró considerablemente en 2002. La cobertura de intereses fue de 21.5 veces y la razón de Deuda Neta de Caja a Flujo fue de 0.7 veces en 2002, lo que compara con 8.7 y 1.0 veces en 2001.

(El apéndice F proporciona información financiera detallada de Sigma)

NEMAK (autopartes)



Resumen:

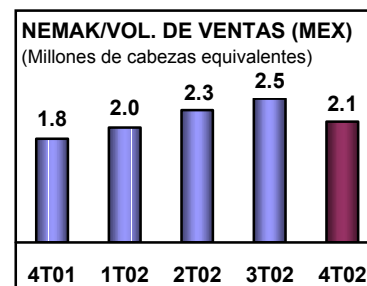
Durante el 4T02, la compañía operó a un nivel menor que en el trimestre precedente, ya que sus clientes, las compañías armadoras de automóviles, disminuyeron la producción en un esfuerzo para reducir inventarios hacia finales del año. Sin embargo, en el año 2002 como un todo, la industria automotriz de Norteamérica produjo 16.4 millones de vehículos ligeros, sólo 6% más que en 2001, aunque mejor de lo esperado. Por su parte, Nemark reportó un incremento de volumen de ventas

de 16%.

Operaciones:

Nemark vendió 3.1 millones de cabezas equivalentes durante el 4T02, 13% menos que lo vendido en el 3T02 pero 5% mayor que el 4T01. Como se explicó, los armadores de autos redujeron la demanda de piezas obedeciendo a menores programas de producción dirigidos a disminuir los inventarios de autos.

El volumen de ventas de Nemark en el año 2002 ascendió a 13.7 millones de cabezas equivalentes, 16% más que los 11.9 millones vendidos en 2001. Para soportar este crecimiento, Nemark lanzó siete nuevos productos e incrementó considerablemente la producción de monoblocks. El éxito de la compañía está basado en sus ventajas competitivas en factores clave como calidad del producto, costo competitivo, velocidad en el lanzamiento de nuevos productos y servicio al cliente.



Las plantas mexicanas de Nemark vendieron 2.1 millones de cabezas equivalentes durante el 4T02, 15% menos que en 3T02, pero 17% más que en el 4T01. En forma acumulada las plantas mexicanas vendieron 17% más cabezas equivalentes que en 2001. Por su parte, las

ventas de las plantas canadienses ascendieron a un millón de cabezas equivalentes en el 4T02, 8% y 14% menores que las ventas en 3T02 y 4T01, respectivamente. Este menor volumen se debió parcialmente a una menor demanda por parte de sus clientes como ya se explicó anteriormente. En 2002, las plantas Canadienses vendieron 14% más unidades equivalentes que en 2001.

Durante el 4T02, la compañía lanzó su quinto programa de cabezas del año, complementando exitosamente siete en total (cabezas y bolcks), lo que representó un récord para Nemak.

También durante el 4T02, Nemak obtuvo dos nuevos programas, que serán lanzados en 2004 y 2005. El primero de los programas consiste en una cabeza de aluminio para una nueva plataforma de General Motors para carros que se producirán en China para ese mercado. El segundo consiste en una cabeza de aluminio para ser instalada en la nueva plataforma de motores de DaimlerChrysler conocida como "World Engine Platform". En total el volumen obtenido por Nemak en 2002 representa 1.2 millones de cabezas por año.

Ingresos, Flujo de Efectivo:

Los ingresos de Nemak del 4T02 ascendieron a US\$ 195 millones, 5% inferiores que los US\$ 205 millones del 3T02 pero 12% superiores a los US\$ 175 millones de 4T01. La razón principal de las variaciones mencionadas es el cambio respectivo en los volúmenes de ventas de dichos trimestres. No obstante la caída del 4T02, las ventas totales de Nemak en el año 2002 ascendieron a US\$ 800 millones, 14% superiores a los US\$ 705 millones del año 2001.

El Flujo de Nemak del 4T02 ascendió a US\$ 29 millones, 7% menor que los US\$ 32 millones reportados en el 3T02, pero 16% superiores a los US\$ 25 millones obtenidos en el 4T01. El cambio en la generación de Flujo es casi conmensurado con el cambio en ingresos del mismo periodo, ya que los costos y gastos permanecieron casi iguales en forma proporcional durante el 4T02.

En forma acumulada, Nemak generó Flujo por US\$ 114 millones en 2002, gracias al incremento en volumen de ventas ya explicado más ahorros en algunos costos y gastos.

Inversiones:

Nemak continuó con su expansión de capacidad, para poder satisfacer la demanda que resultará de los contratos con los que ha sido beneficiado recientemente. Durante el 4T02, la compañía invirtió US\$ 27 millones en activos fijos. Se ha realizado avance en la construcción de la planta en la República Checa y el arranque de operaciones está fijado para el cuarto trimestre de 2003. Para el 2002 como un todo, las inversiones de Nemak ascendieron a US\$ 73 millones.

Como resultado de la mayor generación de Flujo del año, así como de varias operaciones de refinanciamiento de la deuda, Nemak mejoró considerablemente su situación financiera en 2002. La cobertura de intereses aumentó a 5.8 veces, de 4.2 que se obtuvo en 2001. La razón de Deuda neta de Caja a Flujo disminuyó a 2.5 veces de un nivel de 2.8 en 2001.

COMPAÑÍAS ASOCIADAS

a) Onexa-Alestra (telecomunicaciones):

Durante el 4T02, Alestra incumplió el pago de US\$ 35 millones de intereses sobre su deuda de US\$ 570 millones, que consiste en notas de crédito senior con vencimiento en 2006 y 2009. Después de este acontecimiento, la empresa inició un proceso de reestructuración de su deuda, dirigido a recuperar su viabilidad financiera.

Concordantemente, la compañía llevó a cabo un registro ante la Comisión de Bolsa y Valores de los EEUU (SEC, por las siglas en inglés de Securities and Exchange Commission), que describe los términos de un potencial plan de reestructuración, que la compañía cree que es viable si los tenedores de sus notas lo aceptan. Un resumen de los términos y condiciones propuestos en este plan se presenta a continuación:

- Previa declaración de vigencia de la oferta por parte de la SEC, por cada \$1,000 (dólares) de principal correspondiente a notas de crédito senior al 12 1/8% con vencimiento en el 2006, Alestra tiene la intención de ofrecer:
 - (i) \$970 (dólares) de principal en notas senior con interés escalonado y vencimiento en mayo de 2008, más un pago de \$30 (dólares) por pronto consentimiento, adicional al principal de las nuevas notas o
 - (ii) un pago en efectivo de \$400 (dólares) y un pago de \$30 (dólares) por pronto consentimiento.
Las notas senior con interés escalonado y vencimiento en mayo de 2008 pagarían en efectivo intereses de 5.0% hasta mayo del 2006 y de 7.0% con posterioridad a ese mes.
- Por cada \$1,000 (dólares) de principal correspondientes a notas de crédito senior al 12 5/8% con vencimiento en el 2009, Alestra tiene la intención de ofrecer:
 - (i) \$970 (dólares) de principal en notas *senior* con interés escalonado y vencimiento en febrero de 2011, más un pago \$30 (dólares) por pronto consentimiento, adicional al principal de las nuevas notas o
 - (ii) un pago en efectivo de \$400 (dólares) y un pago de \$30 (dólares) por pronto consentimiento.
Las notas senior con interés escalonado y vencimiento en febrero de 2011 pagaría en efectivo intereses de 5.0% hasta agosto de 2006 y de 8.0% con posterioridad a ese mes.
- El pronto consentimiento sería pagadero únicamente a aquellos tenedores de notas senior que ofrezcan sus notas antes de la fecha límite de pago. Los tenedores de notas senior de Alestra vigentes, podrían optar por la oferta de intercambio, la oferta de recompra, o por ambas, sujetas a prorrateo. Los tenedores que acepten el canje de sus notas senior descrito en esta oferta, no recibirían intereses acumulados o no pagados por sus notas.
- En caso de que las ofertas sean consumadas, la reestructuración, incluyendo las ofertas de recompra, los pagos por pronto consentimiento y los gastos, sería financiada por una contribución de capital por la cantidad de US\$80 millones, proveniente de los accionistas de Alestra, que sería aportada en 51% por Onexa (de los cuales Afla contribuiría aproximadamente la mitad) y 49% por AT&T. Las ofertas están condicionadas, entre otras cosas, a la recepción de propuestas de 95% de las notas senior vigentes, por lo menos.

-
- La propuesta citada ha sido registrada en la SEC, pero aún no es efectiva. Los nuevos bonos de deuda no podrán ser vendidos, tampoco podrán ser aceptadas ofertas de compra, hasta el momento en el que el registro sea efectivo y la compañía haya obtenido de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México las autorizaciones necesarias.

A la fecha de este reporte, Alestra está a la espera de los comentarios de la SEC a los términos y condiciones propuestos, antes de hacer una oferta formal a los tenedores de sus notas. La Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México también tiene que dar su aprobación a la oferta.

Por otra parte, a la fecha de este reporte, los estados financieros de Alestra correspondientes al 4T02 no están disponibles todavía. Sin embargo, ALFA decidió hacer una reserva por la cantidad de Ps. 73 millones, por su participación en las probables pérdidas de Alestra en el 4T02. Después de hacer esta reserva, el valor en libros de ALFA de la inversión en Alestra asciende a Ps. 9 millones, aproximadamente.

b) Amazonia-Sidor (acero)

La información referente a Sidor y Amazonia contenida en este reporte está basada sobre cifras preliminares. Como se detalla abajo, la situación financiera de dichas empresas está sujeta a cambios como resultado de los procesos de reestructuración que se llevan a cabo actualmente, lo cual podría resultar en ajustes desfavorables.

Durante el 4T02, Sidor vendió 686,600 toneladas de acero, 24% menos que las 906,900 toneladas vendidas en 3T02, y también 11% menos que las 769,900 toneladas vendidas en el 4T01. El decremento en ventas se dio tanto en el mercado local como en el de exportación. La razón principal de la disminución es que la compañía tuvo que reducir su producción ante la falta de abasto suficiente de gas natural, dado que la industria venezolana de petróleo entró en huelga debido a los problemas políticos en aquel país.

Como se ha explicado, la caída en las ventas se dio tanto en el mercado local como de exportación. El volumen de ventas locales fue de 162,800 toneladas, 38% y 33% menos que las 261,400 toneladas y las 244,300 toneladas vendidas en el 3T02 y en el 4T01, respectivamente. Las ventas de exportación alcanzaron las 523,800 toneladas, 19% menos que las 645,500 toneladas vendidas en el 3T01 y ligeramente menores que las 525,600 toneladas vendidas en el 4T01.

Para el año 2002 como un todo, Sidor vendió 3,262,000 toneladas, 12% más que las 2,906,000 toneladas de 2001. Una mayor demanda por productos de acero en los mercados de exportación explica este incremento. Por el contrario, el mercado local experimentó una pequeña disminución debido a los problemas económicos y políticos que han prevalecido en Venezuela.

El mercado local absorbió 905,000 toneladas de productos en 2002, lo que se compara con 1,185,000 en 2001. En cuanto a las exportaciones, Sidor embarcó 2,358,000 toneladas hacia el extranjero, lo que se compara con las 1,721,000 toneladas exportadas en 2001.

Los ingresos totales del 4T02 importaron US\$ 209.7 millones, 22% menos que los US\$ 267.8 millones reportados en el 3T02, pero 9% mayores que los US\$ 191.6 millones obtenidos en 4T01. La reducción de los ingresos es atribuida principalmente a la caída en volumen de ventas ya explicada.

Para el año como un todo, las ventas de Sidor en 2002 ascendieron a US\$ 892.2 millones, 11% superiores a las de 2001, que fueron US\$ 803.8 millones. El incremento en volumen del año explica de nueva cuenta este incremento.

El flujo de Sidor del 2002 ascendió a US\$ 141 millones, 151% mayor que los US\$ 56 millones reportados en el 2001.

Durante el 4T02, ALFA reconoció una pérdida de Ps. 123 millones por su participación en Amazonia (Sidor). Esto compara con una pérdida de Ps. 11 millones en 3T02 y de Ps. 639 millones en 4T01. Para el año como un todo, la pérdida total de ALFA en Sidor ascendió a Ps. 94 millones.

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 fue resultado principalmente del impacto negativo de las condiciones que persistieron en los mercados de acero doméstico e internacional, complicadas además por la fortaleza del Bolívar contra el dólar. Desde entonces, Sidor ha incumplido en otros vencimientos de intereses.

Como fue anunciado desde fines de octubre de 2001, Sidor y Amazonia han venido manteniendo conversaciones con sus bancos acreedores y con entidades del Gobierno de Venezuela, con la finalidad de refinanciar sus compromisos de crédito. ALFA no puede proporcionar ningún tipo de garantía sobre cual será el resultado de estas negociaciones.

La inversión en capital de Hylsamex, subsidiaria de ALFA, en Amazonia, la principal propietaria de Sidor, es mantenida tanto a través de su subsidiaria HylsaLatin LLC, una subsidiaria 100% de Hylsamex, como directamente por Hylsamex, S. A. de C.V. (la compañía tenedora). Al cierre de 4T02, el valor en libros de la participación de Hylsamex en Amazonia, incluyendo bonos convertibles sumó Ps. 415 millones (US\$ 40 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\$ 26.3 millones, proveniente de una garantía de la deuda de Sidor con el Fondo de Inversiones de Venezuela. HylsaLatin tiene un pasivo contingente adicional por US\$ 237 millones, proveniente de una garantía de la deuda de Sidor con el Fondo de Inversiones de Venezuela.

-- 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 31 de Diciembre de 2002

	<u>Dic-02</u>	<u>Dic-01</u>	<u>Sep-02</u>	(%) Dic-02 vs.	
				<u>Dic-01</u>	<u>Sep-02</u>
Activo					
ACTIVO CIRCULANTE:					
Efectivo y valores de realización inmediata	4,689	6,230	6,152	(24.7)	(23.8)
Clientes	6,887	6,369	7,485	8.1	(8.0)
Otras cuentas y documentos por cobrar	1,652	1,410	1,311	17.2	26.0
Inventarios	7,083	6,022	6,346	17.6	11.6
Otros activos	280	159	185	76.1	51.4
Total activo circulante	<u>20,591</u>	<u>20,190</u>	<u>21,479</u>	2.0	(4.1)
INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS	972	1,578	1,201	(38.4)	(19.1)
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	46,790	45,164	46,926	3.6	(0.3)
CARGOS DIFERIDOS	3,097	3,049	2,914	1.6	6.3
OTROS ACTIVOS	<u>751</u>	<u>669</u>	<u>670</u>	12.3	12.1
Total activo	<u>72,201</u>	<u>70,650</u>	<u>73,190</u>	2.2	(1.4)
Pasivo y Capital Contable					
PASIVO A CORTO PLAZO:					
Vencimiento en un año de la deuda a largo plazo	2,979	4,901	4,429	(39.2)	(32.7)
Préstamos bancarios y documentos por pagar	1,049	3,988	948	(73.7)	10.7
Proveedores	5,772	4,570	5,246	26.3	10.0
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>2,819</u>	<u>2,232</u>	<u>2,702</u>	26.3	4.3
Total pasivo a corto plazo	<u>12,619</u>	<u>15,691</u>	<u>13,325</u>	(19.6)	(5.3)
PASIVO A LARGO PLAZO:					
Deuda a largo plazo	24,700	22,353	24,925	10.5	(0.9)
Impuestos diferidos	6,390	6,400	5,576	(0.2)	14.6
Otros pasivos	365	541	391	(32.5)	(6.6)
Estimación de remuneraciones al retiro	<u>1,711</u>	<u>1,658</u>	<u>1,815</u>	3.2	(5.7)
Total pasivo	<u>45,785</u>	<u>46,643</u>	<u>46,032</u>	(1.8)	(0.5)
CAPITAL CONTABLE:					
Interés mayoritario:					
Capital social nominal	294	294	294		
Incremento por actualización	<u>3,009</u>	<u>3,009</u>	<u>3,009</u>		
	3,303	3,303	3,303		
Capital contribuido	3,303	3,303	3,303		
Capital ganado	<u>18,200</u>	<u>15,632</u>	<u>18,824</u>	16.4	(3.3)
Total interés mayoritario	21,503	18,935	22,127	13.6	(2.8)
Interés minoritario	<u>4,913</u>	<u>5,072</u>	<u>5,031</u>	(3.1)	(2.3)
Total capital contable	<u>26,416</u>	<u>24,007</u>	<u>27,158</u>	10.0	(2.7)
Total pasivo y capital contable	<u>72,201</u>	<u>70,650</u>	<u>73,190</u>	2.2	(1.4)
Razón circulante	1.63	1.29	1.61		
Pasivo a capital contable consolidado	1.73	1.94	1.69		
Pasivo con costo, neto de caja a capital contable	0.92	1.07	0.90		

Apéndice B

ALFA, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
ESTADO DE RESULTADOS
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 31 de Diciembre de 2002

	IV Trim 02	IV Trim 01	III Trim 02	Acum 02	Acum 01	<u>(%) IV Trim 02 vs.</u>		<u>Acum 02 vs.</u>
						<u>IV Trim 01</u>	<u>III Trim 02</u>	<u>Acum 01</u>
Ventas netas	13,353	11,610	14,095	51,356	47,027	15.0	(5.3)	9.2
Nacionales	8,642	8,108	8,705	33,043	33,135	6.6	(0.7)	(0.3)
Exportación	4,710	3,501	5,390	18,313	13,892	34.5	(12.6)	31.8
Costo de ventas	(10,347)	(9,280)	(10,835)	(39,850)	(37,213)	(11.5)	4.5	(7.1)
Utilidad bruta	3,006	2,329	3,260	11,507	9,814	29.0	(7.8)	17.2
Gastos de operación	(1,667)	(1,344)	(1,620)	(6,271)	(5,902)	(24.1)	(2.9)	(6.2)
Utilidad de operación	1,338	986	1,640	5,236	3,912	35.8	(18.4)	33.9
Gastos financieros, netos	(498)	(564)	(446)	(1,960)	(2,691)	11.6	(11.6)	27.2
Efecto cambio de paridad	(347)	961	(505)	(2,552)	1,115	(136.1)	31.4	(328.9)
Ganancia por posición monetaria	321	159	280	1,126	1,009	101.4	14.5	11.7
Porción capitalizada al activo fijo	63	6	13	117	19	898.2	396.3	508.0
Resultado integral de financiamiento, neto	(461)	563	(659)	(3,269)	(548)	(181.7)	30.1	(496.0)
Partidas especiales, neto	(483)	(476)	600	(14)	(920)	(1.4)	(180.5)	98.5
Otros ingresos (gastos), neto	28	(3)	(27)	(34)	(16)	916.4	205.8	(109.7)
	423	1,070	1,555	1,918	2,427	(60.4)	(72.8)	(21.0)
Provisiones para:								
Impuestos causados sobre la renta y al activo	50	(58)	(359)	(512)	(756)	185.0	113.8	32.3
Impuestos diferidos	(565)	(438)	(52)	366	(304)	(29.1)	(986.4)	220.2
Participación de los trabajadores en las utilidades	(36)	(52)	(27)	(110)	(112)	31.5	(31.1)	2.3
	(552)	(549)	(438)	(255)	(1,173)	(0.5)	(25.8)	78.2
Participación en resultados de asociadas	(222)	(703)	(112)	(594)	(1,187)	68.4	(98.2)	49.9
(Pérdida) utilidad neta consolidada	(351)	(182)	1,005	1,069	68	(92.6)	(134.9)	
Utilidad neta del interés minoritario	139	206	289	399	309	(32.5)	(51.8)	29.2
(Pérdida) utilidad neta del interés mayoritario	(212)	24	1,294	1,468	377	(983.2)	(116.4)	289.7
Flujo de operación	2,072	1,695	2,355	8,130	6,712	22.2	(12.0)	21.1
Cobertura de intereses	4.16	3.01	5.28	4.15	2.49			

Apéndice C

ALFA, S.A. de C.V. y Subsidiarias
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 31 de Diciembre de 2002

	<u>IV Trim 02</u>	<u>IV Trim 01</u>	<u>III Trim 02</u>
Operación			
Utilidad neta	(351)	(182)	1,005
Partidas que no afectaron los recursos:			
Depreciación y amortización	734	710	714
Participación en resultados de asociadas	222	703	112
Impuesto sobre la renta diferido	565	438	52
Otras, neto	329	597	(774)
	<u>1,500</u>	<u>2,266</u>	<u>1,109</u>
Cambios en el capital de trabajo excluyendo financiamiento:			
Cuentas por cobrar	640	848	(378)
Inventarios	(850)	(78)	(503)
Proveedores	520	(165)	124
Otros	(374)	(361)	(368)
	<u>1,436</u>	<u>2,510</u>	<u>(17)</u>
Inversión			
Inversión en acciones	(50)	(155)	(146)
Inmuebles, maquinaria y equipo	(914)	(654)	(488)
Otros	(10)	253	(20)
	<u>(974)</u>	<u>(555)</u>	<u>(654)</u>
Recursos generados (aplicados a) la operación	<u>462</u>	<u>1,955</u>	<u>(670)</u>
Financiamiento			
Créditos a corto plazo	272	853	204
Créditos a largo plazo	2,412	1,686	9,971
	<u>2,684</u>	<u>2,539</u>	<u>10,175</u>
Pago de créditos	<u>(4,308)</u>	<u>(3,909)</u>	<u>(10,927)</u>
	<u>(1,624)</u>	<u>(1,370)</u>	<u>(752)</u>
(Disminución) aumento del interés minoritario	(24)	(135)	71
Dividendos pagados por ALFA	(238)	(0)	(0)
Dividendos de subsidiarias al interés minoritario	(19)	(0)	(9)
Compra de acciones propias	(0)	(3)	(0)
Resultado de opciones sobre acciones propias	(20)	(16)	(0)
	<u>(1,926)</u>	<u>(1,524)</u>	<u>(691)</u>
(Disminución) aumento en efectivo y valores de realización inmediata	<u>(1,464)</u>	431	<u>(1,361)</u>
Cash and temporary investments of divested companies	0	1	2
Efectivo y valores de realización inmediata al principio del año	<u>6,152</u>	<u>5,798</u>	<u>7,511</u>
Efectivo y valores de realización inmediata al fin del período	<u>4,689</u>	<u>6,230</u>	<u>6,152</u>

Apéndice D

INFORMACION POR GRUPOS DE NEGOCIOS
ALPEK, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 31 de Diciembre de 2002

	<u>IV Trim 02</u>	<u>IV Trim 01</u>	<u>III Trim 02</u>	<u>Acum 02</u>	<u>Acum 01</u>	<u>(%) IV Trim 02 vs.</u>		<u>Acum 02 vs.</u>
						<u>IV Trim 01</u>	<u>III Trim 02</u>	<u>Acum 01</u>
ESTADO DE RESULTADOS								
Ventas netas	4,808	4,177	5,454	18,867	16,740	15.1	(11.9)	12.7
Nacionales	2,871	2,650	2,852	10,724	11,031	8.3	0.7	(2.8)
Exportación	1,937	1,527	2,603	8,143	5,709	26.8	(25.6)	42.6
Utilidad de operación	540	417	592	2,132	1,694	29.5	(8.7)	25.9
Margen de operación	11.2%	10.0%	10.8%	11.3%	10.1%			
Resultado integral de financiamiento, neto	(139)	228	(178)	(961)	(88)	(161.1)	22.0	(989.0)
Utilidad neta consolidada	92	51	406	922	168	82.7	(77.3)	448.7
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria	46	(60)	340	752	83	176.0	(86.6)	803.6
Flujo de operación	798	646	839	3,124	2,632	23.6	(4.9)	18.7
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA								
Activo	25,163	24,233	25,889	25,163	24,233	3.8	(2.8)	
Pasivo	16,923	17,569	17,807	16,923	17,569	(3.7)	(5.0)	
Capital contable	8,239	6,663	8,082	8,239	6,663	23.6	1.9	
Capital contable mayoritario	6,088	4,870	5,998	6,088	4,870	25.0	1.5	
RAZONES FINANCIERAS								
Razón circulante	1.32	1.47	1.17					
Pasivo con costo, neto de caja a capital contable	1.04	1.42	1.10					
Cobertura de intereses	4.85	3.99	5.98					

Apéndice E

INFORMACION POR GRUPOS DE NEGOCIOS
HYLSAMEX, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 31 de Diciembre de 2002

	<u>IV Trim 02</u>	<u>IV Trim 01</u>	<u>III Trim 02</u>	<u>Acum 02</u>	<u>Acum 01</u>	<u>(%) IV Trim 02 vs.</u> <u>IV Trim 01</u>	<u>Acum 02 vs.</u> <u>III Trim 02</u>	<u>Acum 01</u>
ESTADO DE RESULTADOS								
Ventas netas	3,593	2,987	3,739	13,481	12,181	20.3	(3.9)	10.7
Nacionales	2,706	2,624	2,831	10,639	10,472	3.2	(4.4)	1.6
Exportación	886	364	907	2,842	1,709	143.7	(2.3)	66.3
Utilidad de operación	222	(10)	346	728	281		(35.9)	159.2
Margen de operación	6.2%	(0.3%)	9.3%	5.4%	2.3%			
Resultado integral de financiamiento, neto	(239)	185	(277)	(1,603)	(475)	(228.8)	13.7	(237.1)
Pérdida neta consolidada	(553)	(1,982)	(29)	(898)	(2,683)	72.1		66.5
Pérdida neta mayoritaria	(381)	(1,960)	(23)	(731)	(2,672)	80.6		72.6
Flujo de operación	525	336	651	1,968	1,557	56.3	(19.3)	26.4
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA								
Activo	28,535	27,685	29,034	28,535	27,685	3.1	(1.7)	
Pasivo	17,784	18,929	17,722	17,784	18,929	(6.0)	0.4	
Capital contable	10,751	8,756	11,312	10,751	8,756	22.8	(5.0)	
Capital contable mayoritario	8,978	6,801	9,357	8,978	6,801	32.0	(4.1)	
RAZONES FINANCIERAS								
Razón circulante	2.18	0.68	2.33					
Pasivo con costo, neto de caja a capital contable	1.01	1.42	0.96					
Cobertura de intereses	2.11	1.02	2.70					

Apéndice F

INFORMACION POR GRUPOS DE NEGOCIOS
SIGMA, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 31 de Diciembre de 2002

	<u>IV Trim 02</u>	<u>IV Trim 01</u>	<u>III Trim 02</u>	<u>Acum 02</u>	<u>Acum 01</u>	<u>(%) IV Trim 02 vs. IV Trim 01</u>	<u>Acum 02 vs. III Trim 02</u>	<u>Acum 01</u>
ESTADO DE RESULTADOS								
Ventas netas	2,684	2,457	2,561	10,003	9,490	9.2	4.8	5.4
Nacionales	2,554	2,419	2,486	9,734	9,359	5.6	2.7	4.0
Exportación	130	38	74	269	130	239.3	74.8	106.8
Utilidad de operación	350	310	398	1,415	1,192	12.8	(12.1)	18.8
Margen de operación	13.0%	12.6%	15.5%	14.1%	12.6%			
Resultado integral de financiamiento, neto	(23)	56	(32)	(194)	(14)	(141.4)	28.9	
Utilidad neta consolidada	167	215	211	715	692	(22.7)	(21.2)	3.4
Utilidad neta mayoritaria	169	219	215	729	696	(22.5)	(21.3)	4.7
Flujo de operación	426	375	477	1,722	1,465	13.7	(10.5)	17.6
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA								
Activo	6,230	5,877	5,866	6,230	5,877	6.0	6.2	
Pasivo	3,511	3,706	3,304	3,511	3,706	(5.3)	6.3	
Capital contable	2,719	2,171	2,562	2,719	2,171	25.2	6.1	
Capital contable mayoritario	2,576	2,014	2,416	2,576	2,014	27.9	6.6	
RAZONES FINANCIERAS								
Razón circulante	1.56	1.42	1.67					
Pasivo con costo, neto de caja a capital contable	0.43	0.66	0.48					
Cobertura de intereses	19.76	12.13	25.77					

Apéndice G

INFORMACION POR GRUPOS DE NEGOCIOS
VERSAX, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 31 de Diciembre de 2002

	<u>IV Trim 02</u>	<u>IV Trim 01</u>	<u>III Trim 02</u>	<u>Acum 02</u>	<u>Acum 01</u>	<u>(%) IV Trim 02 vs. IV Trim 01</u>	<u>Acum 02 vs III Trim 02</u>	<u>Acum 01</u>
ESTADO DE RESULTADOS								
Ventas netas	2,280	2,017	2,342	9,012	8,704	13.0	(2.7)	3.5
Nacionales	523	445	537	1,953	2,360	17.5	(2.5)	(17.2)
Exportación	1,757	1,572	1,806	7,059	6,344	11.7	(2.7)	11.3
Utilidad de operación	245	200	256	881	702	22.5	(4.2)	25.5
Margen de operación	10.8%	9.9%	10.9%	9.8%	8.1%			
Resultado integral de financiamiento, neto	(8)	143	(75)	(360)	84	(105.7)	89.1	(530.2)
Utilidad neta consolidada	116	227	98	306	441	(48.7)	18.8	(30.6)
Utilidad neta mayoritaria	95	167	76	239	318	(43.3)	25.6	(24.7)
Flujo de operación	333	260	336	1,204	975	28.2	(0.7)	23.4
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA								
Activo	9,777	8,893	9,676	9,777	8,893	9.9	1.0	
Pasivo	6,012	5,607	6,053	6,012	5,607	7.2	(0.7)	
Capital contable	3,765	3,286	3,623	3,765	3,286	14.6	3.9	
Capital contable mayoritario	2,925	2,546	2,809	2,925	2,546	14.9	4.1	
RAZONES FINANCIERAS								
Razón circulante	1.26	1.00	1.52					
Pasivo con costo, neto de caja a capital contable	0.82	0.84	0.87					
Cobertura de intereses	6.66	6.40	10.14					

Apéndice H

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

	<u>IV Trim 02</u>	<u>IV Trim 01</u>	<u>III Trim 02</u>	<u>(%) IV Trim 02 vs.</u> <u>IV Trim 01</u>	<u>III Trim 02</u>
Activo					
Alpek	2,440	2,508	2,505	(2.7)	(2.6)
Hylsamex	2,767	2,865	2,810	(3.4)	(1.5)
Sigma	604	608	568	(0.7)	6.4
Versax	948	920	936	3.0	1.2
Otras compañías	242	410	264		
Alfa	7,001	7,311	7,082	(4.2)	(1.1)
Pasivo					
Alpek	1,641	1,818	1,723	(9.7)	(4.8)
Hylsamex	1,725	1,959	1,715	(12.0)	0.6
Sigma	340	384	320	(11.2)	6.5
Versax	583	580	586	0.5	(0.5)
Otras compañías	151	86	111		
Alfa	4,440	4,827	4,454	(8.0)	(0.3)
Capital contable					
Alpek	799	690	782	15.9	2.2
Hylsamex	1,042	906	1,095	15.0	(4.8)
Sigma	264	225	248	17.4	6.3
Versax	365	340	351	7.4	4.1
Otras compañías	91	324	153		
Alfa	2,562	2,484	2,628	3.1	(2.5)
Capital contable mayoritario					
Alpek	590	504	580	17.1	1.7
Hylsamex	871	704	906	23.7	(3.9)
Sigma	250	208	234	19.8	6.9
Versax	284	263	272	7.6	4.3
Otras compañías	91	280	150		
Alfa	2,085	1,959	2,141	6.4	(2.6)
Inversiones en activo fijo y gastos preoperativos					
Alpek	33	30	7		
Hylsamex	10	6	8		
Sigma	13	13	12		
Versax	32	19	21		
Otras compañías	0	-1	0		
Alfa	89	67	48		

- (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>IV Trim 02</u>	<u>IV Trim 01</u>	<u>III Trim 02</u>	<u>Acum 02</u>	<u>Acum 01</u>	<u>(%) IV Trim 02 vs.</u>	
						<u>IV Trim 01</u>	<u>III Trim 02</u>
Ventas netas							
Alpek	470	424	539	1,898	1,663	10.8	(12.9)
Hylsamex	351	304	370	1,356	1,211	15.7	(5.1)
Sigma	262	250	253	1,008	943	5.1	3.6
Versax	223	205	232	908	870	8.8	(3.8)
Otras compañías y eliminaciones	(1)	(3)	(0)	(1)	(9)		
Alfa	1,305	1,179	1,394	5,170	4,678	10.7	(6.4)
Ventas de exportación							
Alpek	196	155	259	828	568	26.0	(24.3)
Hylsamex	74	31	79	253	158	137.0	(6.0)
Sigma	13	(1)	7	27	12	995.6	71.6
Versax	172	157	180	714	634	9.8	(4.2)
Otras compañías y eliminaciones							
Alfa	454	342	524	1,822	1,373	32.9	(13.3)
Utilidad de operación							
Alpek	53	42	59	214	168	24.9	(9.9)
Hylsamex	22	(1)	34	72	29		(36.8)
Sigma	34	31	39	143	119	8.5	(13.2)
Versax	24	20	25	88	70	18.1	(5.4)
Otras compañías y eliminaciones	(2)	7	5	8	5		
Alfa	131	100	162	525	390	30.8	(19.4)
Utilidad neta mayoritaria							
Alpek	4	(7)	34	77	8	165.9	(86.7)
Hylsamex	(37)	(202)	(3)	(73)	(271)	81.8	
Sigma	18	22	21	74	69	(20.9)	(15.1)
Versax	9	17	7	24	33	(45.5)	24.5
Otras compañías y eliminaciones	(16)	170	70	48	198		
Alfa	(21)	1	128	150	38		(116.3)
Flujo de efectivo de operación							
Alpek	78	66	83	314	261	19.0	(6.0)
Hylsamex	51	34	64	197	155	50.3	(20.3)
Sigma	42	38	47	174	146	9.4	(11.6)
Versax	33	26	33	121	97	23.5	(1.8)
Otras compañías y eliminaciones	(1)	8	5	11	8		
Alfa	202	172	233	817	668	17.6	(13.1)

(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

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

Volumen

Alpek	13.0	3.0
Hylsamex	15.0	-5.0
Sigma	9.0	4.0
Versax	2.0	-12.0
Alfa	11.0	-4.0

Precio

Alpek	6.0	-3.0
Hylsamex	5.0	1.0
Sigma	-1.0	-1.0
Versax	11.0	10.0
Alfa	5.0	1.0