



Clave:
ALFAA



Octubre 27, 2003

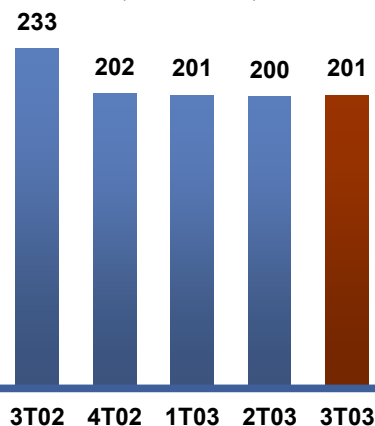
www.alfa.com.mx

Tercer Trimestre 2003

Aspectos Relevantes

- ▶ **ALFA** aprovechó la fuerte posición de mercado de sus negocios clave, para generar un flujo de efectivo de la operación (flujo) por US\$ 201 millones en el 3T03. Las inversiones en activos fijos se mantuvieron en línea con lo presupuestado y la deuda neta se redujo.
- ▶ **ALPEK** mantuvo su nivel de generación de flujo gracias al desempeño de los negocios de PTA, nylon y especialidades químicas. Esto permitió a la empresa reducir su deuda neta durante el trimestre.
- ▶ Una recuperación de las ventas de exportación permitió a **Hylsamex** reportar resultados estables durante el 3T03.
- ▶ **Sigma** reportó otro excelente trimestre, apoyándose en las sólidas ventas de carnes frías y yogurt. La expansión de Sigma fuera de México continuó.
- ▶ La generación de flujo de **Nemak** mostró una tendencia estable, a pesar de menores ventas, las cuales fueron afectadas por los paros estacionales realizados durante julio por los fabricantes de automóviles en los EEUU, debido al cambio de modelos.

FLUJO DE EFECTIVO (US\$ Millones)



Contenido

| | Pag. |
|---------------------------|------|
| • Aspectos Relevantes | 1 |
| • Resumen | 2 |
| • Resultados Consolidados | 3 |
| • Alpek | 8 |
| • Hylsamex | 11 |
| • Sigma | 14 |
| • Nemak | 17 |
| • Compañías Asociadas | 19 |
| • Anexos | |

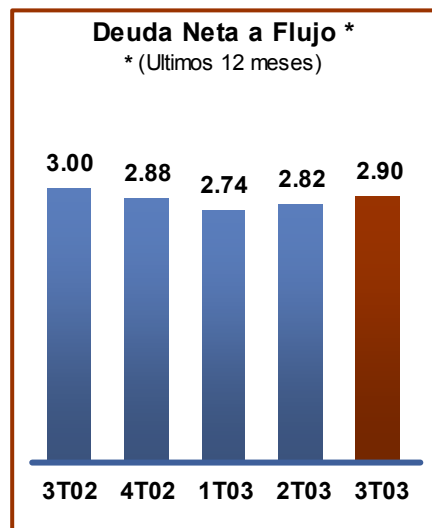
Información financiera no auditada. Las cifras de este reporte están expresadas en pesos (\$) de Septiembre 30, 2003 o en dólares (US\$), tal como se indica. Donde es aplicable, las cifras en pesos fueron convertidas a dólares utilizando el tipo de cambio promedio de cada mes en el cual se llevaron a cabo las transacciones. Las comparaciones en pesos están expresadas en términos reales, es decir, una vez descontada la inflación. Los indicadores financieros se calculan en dólares.

RESUMEN

Durante el 3T03, ALFA reportó un flujo de US\$ 201 millones, similar al del trimestre anterior, pero menor a la cifra del mismo periodo de 2002. El desempeño de los negocios de PTA, especialidades químicas y alimentos, apoyó los resultados del trimestre.

Aunque durante el 3T03 el clima de negocios siguió siendo difícil para las empresas industriales como ALFA, la economía de los EEUU mostró ligeros signos de mejoría, lo que eventualmente puede traducirse en una mayor actividad económica en México. Entre tanto, las actividades manufactureras en México, las cuales son de especial importancia para ALFA, presentaron aún tendencias negativas durante el trimestre.

No obstante la situación anterior, la mayoría de los negocios de ALFA mostró fortaleza durante el 3T03. Las ventas de PTA se recuperaron, una vez corregidos los problemas que las habían afectado en el 2T03. El negocio de especialidades químicas continuó gozando de uno de sus mejores años. Las exportaciones de acero, que se habían reducido en el trimestre anterior, se recuperaron parcialmente. El negocio de alimentos, en especial el de yoghurt, siguió mostrando un gran desempeño. Finalmente, aunque la demanda de autopartes se redujo debido a los paros estacionales de los fabricantes de automóviles en los EEUU en preparación para el cambio de modelos, Nematik logró generar un nivel estable de flujo en el 3T03. El resultado neto de todo lo anterior fue un aumento de 8% en el volumen de ventas consolidadas en el 3T03, en comparación con el periodo previo.



Los ingresos de ALFA en el 3T03 sumaron US\$ 1,432 millones, 3% más que los US\$ 1,390 millones reportados en el 2T03 y los US\$ 1,394 millones del 3T02. La generación de flujo fue de US\$ 201 millones, ligeramente superior a los US\$ 200 millones reportados en el 2T03, pero 14% inferior a los US\$ 233 millones del 3T02. Esta disminución se explica por los mayores costos de materias primas (chatarra y petroquímicos) y energía (electricidad y gas natural), que las empresas de ALFA, especialmente Hylsamex y Alpek, han enfrentado en 2003 en comparación con el 2002.

Las inversiones en activo fijo continuaron de acuerdo a lo programado. Se invirtieron US\$ 62 millones en el 3T03, para un acumulado de US\$ 183 millones en el 2003. Los recursos se utilizaron principalmente para expandir capacidad de producción en Sigma y Nematik, además del reemplazo de activos en otras empresas. Cabe resaltar una adquisición realizada durante el trimestre por Sigma, como parte de su programa de expansión fuera de México. Se adquirió una de las más importantes empresas productoras de carnes frías en la República Dominicana, lo que marcó la entrada de Sigma en la región del Caribe. El mercado de este país es particularmente interesante debido a su elevado nivel de consumo per capita.

Luego de las inversiones en activo fijo, adquisiciones y otros usos, el flujo neto sumó US\$ 24 millones, el cual fue utilizado para reducir la deuda neta. La situación financiera de ALFA siguió siendo sólida, con una razón de cobertura de intereses de 4.2 veces y una de deuda neta de caja a flujo de 2.9 veces.

ALFA reportó una utilidad neta mayoritaria de \$ 88 millones o 0.15 pesos por acción durante el 3T03. El peso se depreció 4% contra el dólar en el trimestre, generando una pérdida cambiaria que impactó las ganancias netas. Además, ALFA reconoció una ganancia por \$ 57 millones por su participación en empresas asociadas no consolidadas, lo que contribuyó a la utilidad neta del trimestre.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

a) Ingresos:

La fortaleza de sus negocios clave permitió a ALFA obtener mayores ingresos en el 3T03, en comparación con el 2T03 y el 3T02, tanto en pesos como en dólares, tal como se muestra en la Tabla 1. Aunque el entorno de negocios siguió débil, empezaron a surgir algunas señales alentadoras: una incipiente recuperación en la economía de los EEUU, que podría impulsar la actividad económica en México en los próximos meses.

Tabla 1
Ventas

| | 3T03 | 2T03 | 3T02 | 3T03 vs. (%) | | Acum. 03 | Acum. 02 | Var. (%) |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------------|------|----------|----------|----------|
| | | | | 2T03 | 3T02 | | | |
| Millones de pesos | 15,439 | 14,678 | 14,426 | 5 | 7 | 45,598 | 38,897 | 17 |
| Millones de dólares | 1,432 | 1,390 | 1,394 | 3 | 3 | 4,227 | 3,865 | 9 |
| Nacionales en millones de dólares | 885 | 873 | 861 | 1 | 3 | 2,566 | 2,484 | 3 |
| Nacionales en millones de pesos | 9,539 | 9,223 | 8,909 | 3 | 7 | 27,662 | 24,974 | 11 |
| En el extranjero en millones de dlrs. | 547 | 516 | 533 | 6 | 3 | 1,661 | 1,381 | 20 |
| En el extranjero / total (%) | 38 | 37 | 38 | | | 39 | 36 | |

Para los primeros nueve meses de 2003, ALFA reportó ingresos 9 % superiores en dólares y 17% en pesos contra el periodo correspondiente en 2002. Las empresas de ALFA han observado mayores volúmenes de ventas y precios, como se comenta más adelante en este reporte, lo que explica la mejoría en los ingresos.

Durante el 3T03, ALFA observó un repunte en sus ventas en el extranjero, en especial en sus exportaciones. Las ventas en el extranjero en el trimestre sumaron US\$ 547 millones, 6% más que los US\$ 516 millones del trimestre precedente y 3% más que los US\$ 533 millones obtenidos en el 3T02. Como se explicó en el reporte del 2T03, la demanda por productos de acero y petroquímicos en algunos mercados de Asia se había reducido por ajustes de inventarios. Sin embargo, en el 3T03, esta demanda volvió en forma parcial, permitiendo a ALFA aumentar sus exportaciones y ventas en el extranjero como se muestra en la Tabla 1.

En forma acumulada, ALFA ha vendido US\$ 1,661 millones fuera de México en 2003, 20% más que los US\$ 1,381 millones vendidos en el periodo correspondiente en el 2002.

Para propósitos de este reporte, las ventas de las subsidiarias de ALFA en los EEUU, Canadá y América Central, son consideradas como extranjeras y se suman a las exportaciones de ALFA desde México.

El volumen de ventas consolidado aumentó 8% en el trimestre, debido a las mayores ventas de PTA y PET, especialidades químicas, alimentos y exportaciones de acero. Por otro lado, las ventas de fibras sintéticas mostraron cierta debilidad. En comparación con el 3T02, el volumen de ventas consolidado del 3T03 fue 2% menor debido principalmente a las exportaciones extraordinarias de petroquímicos realizadas en el 3T02, que ya no se obtuvieron en este año. En forma acumulada, el volumen de ventas de ALFA en el 2003 es 1% superior al obtenido en el 2002.

Tabla 2
Volumen y Precios
(%)

| | 3T03 vs. (%) | |
|------------------------------------|--------------|------|
| | 2T03 | 3T02 |
| Volumen total | 8 | -2 |
| Volumen nacional | 6 | 2 |
| Volumen de ventas en el extranjero | 11 | -8 |
| Precio promedio pesos | -2 | 10 |
| Precio promedio dólares | -4 | 6 |

El volumen de ventas domésticas aumentó 6% en el 3T03, en comparación con el trimestre previo. Esto fue el resultado de mayores ventas de PTA (luego de corregirse los problemas en las plantas de algunos clientes que habían reducido la demanda en el 2T03), alimentos (mayores ventas de yoghurt) y especialidades químicas. Con relación a la cifra de hace un año, el volumen de ventas domésticas se elevó 2% en el 3T03. En forma acumulada, ALFA ha vendido 2% más productos en el mercado doméstico, principalmente alimentos, en los primeros nueve meses de 2003, que en el mismo periodo de 2002.

En lo que se refiere a precios de venta, durante el 3T03, los precios de venta promedio de los productos de ALFA decrecieron 4 % en dólares, en comparación con el 2T03. Los cambios en la mezcla de ventas y la depreciación del peso ocurridos en el trimestre, explican principalmente esta reducción, ya que algunos productos, como aceros planos y alimentos, sí registraron aumentos de precios.

En comparación con el 3T02, los precios promedio de ventas del 3T03 crecieron 6% en dólares. Como se informó en reportes anteriores, los precios de ciertos productos de ALFA como los petroquímicos, han aumentado en el año respondiendo a los mayores costos de materias primas. En forma acumulada, en el 2003, los precios promedio de venta en dólares de los productos de ALFA son 9% superiores a los del mismo periodo del 2002.

b) Utilidad de Operación, Márgenes. Flujo:

La Tabla 3 muestra la utilidad de operación de ALFA para los períodos relevantes. Como se aprecia, la empresa reportó una utilidad de operación superior a la del trimestre previo, pero inferior a la cifra reportada en el 3T02. A pesar del resultado anterior, sobre una base acumulada, ALFA ha logrado elevar en 2% su utilidad de operación en el 2003, en comparación con la del 2002.

Tabla 3
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

| | | 3T03 vs. (%) | | | | Acum. 03 | Acum. 02 | Var. (%) | |
|-----------------------|---------------------|--------------|-------|-------|------|----------|----------|----------|----|
| | | 3T03 | 2T03 | 3T02 | 2T03 | 3T02 | | | |
| Utilidad de operación | | | | | | | | | |
| | Millones de pesos | 1,358 | 1,318 | 1,679 | 3 | -19 | 4,086 | 3,989 | 2 |
| | Millones de dólares | 126 | 125 | 162 | 1 | -23 | 379 | 395 | -4 |
| | Margen (%) | 8.8 | 9.0 | 11.6 | | | 9.0 | 10.2 | |
| Flujo de efectivo | | | | | | | | | |
| | Millones de pesos | 2,172 | 2,112 | 2,411 | 3 | -10 | 6,494 | 6,200 | 5 |
| | Millones de dólares | 201 | 200 | 233 | 1 | -14 | 602 | 615 | -2 |
| | Margen (%) | 14.1 | 14.4 | 16.7 | | | 14.2 | 15.9 | |

El aumento en la utilidad de operación no correspondió al crecimiento en los ingresos. La utilidad de operación de ALFA en el 2003 se ha visto afectada por mayores costos de materias primas, como los de algunos petroquímicos, chatarra, alimentos y energía, especialmente electricidad y gas natural. Los precios de estos insumos han aumentado a un ritmo mayor que el de los ingresos de la empresa, lo que explica la menor utilidad de operación. En particular, los precios de energéticos se han incrementado sustancialmente en comparación con los del año anterior, nulificando así las ganancias en eficiencia y productividad que la empresa ha alcanzado en sus operaciones de acero y petroquímicos.

El margen de operación de ALFA reflejó la situación anterior. Durante el 3T03, ALFA reportó un margen de operación de 8.8%, menor que el 9.0% del 2T03 y también inferior al 11.6 % del 3T02. Como se comentó, los costos han venido creciendo más rápido que los ingresos, reduciendo así los márgenes.

En los tres primeros trimestres de 2003 el margen de operación de ALFA fue de 9.0%, inferior al 10.2% reportado en el mismo periodo del 2002.

En lo que se refiere al flujo, en el 3T03 ALFA generó una cifra de US\$ 201 millones, ligeramente superior a los US\$ 200 millones reportados en el 2T03, pero menos que los US\$ 233 millones del 3T02. La menor utilidad de operación, debido a los mayores costos explica básicamente la diferencia. No obstante lo anterior, en forma acumulada, en el 2003 ALFA ha generado un flujo de US\$ 602 millones, sólo 2% menor al de US\$ 615 millones logrado en el mismo periodo de 2002.

c) Resultado Integral de Financiamiento (RIF):

La Tabla 4 presenta el desglose del RIF para los periodos relevantes. En el 3T03, ALFA reportó un RIF negativo de \$ 1,141 millones, fuertemente afectado por las pérdidas cambiarias ocurridas en el trimestre debido a la depreciación de 4% del peso contra el dólar, ya que el tipo de cambio pasó de 10.48 a 10.93 en el trimestre. Esto se compara con un RIF negativo de \$ 30 millones en el 2T03 y un RIF negativo de \$ 674 millones en el 3T02.

Tabla 4
Resultados Integral de Financiamiento
Millones de Pesos

| | 3T03 | 2T03 | 3T02 | 3T03 vs. (%) | | Acum. 03 | Acum. 02 | Var. (%) |
|--------------------------------------|---------|-------|-------|--------------|------|----------|----------|----------|
| | | | | 2T03 | 3T02 | | | |
| Gastos Financieros | (560) | (497) | (528) | -13 | -6 | (1,595) | (1,710) | 7 |
| Productos Financieros | 38 | 31 | 71 | 23 | -46 | 135 | 214 | -37 |
| Gastos Financieros netos | (522) | (466) | (457) | -12 | -14 | (1,461) | (1,496) | 2 |
| Ganancias cambiarias | (900) | 469 | (509) | -292 | -77 | (1,410) | (2,232) | 37 |
| Ganancias monetarias | 244 | (23) | 278 | 1,155 | -12 | 514 | 799 | -36 |
| RIF capitalizado | 38 | (10) | 13 | 476 | 191 | 54 | 54 | 0 |
| Resultado Integral de Financiamiento | (1,141) | (31) | (674) | -3,634 | -69 | (2,302) | (2,875) | 20 |

El RIF del 3T03 incluye gastos financieros netos por \$ 522 millones, 12% mayores que los \$ 466 millones reportados en el 2T03 y 14% superiores que los \$ 457 millones observados en el 3T02. El aumento en los gastos financieros se explica por el pago de comisiones y otros gastos no recurrentes incurridos por Nemark y Sigma en la emisión de "Certificados Bursátiles" realizadas en el trimestre en el mercado local, principalmente. Durante el 3T03, el costo promedio de deuda de ALFA fue de 6.1%, comparado con el 5.8% del 2T03 y el 5.9% del 3T02.

La depreciación del peso observada en el 3T03 generó una pérdida cambiaria por \$ 900 millones, lo que se compara con una ganancia de \$ 469 millones en el 2T03 y una pérdida de \$ 509 millones en el 3T02. En trimestres recientes, el tipo de cambio entre el peso mexicano y el dólar estadounidense ha experimentado una considerable volatilidad, lo que se refleja en las pérdidas y ganancias cambiarias registradas por ALFA en los períodos bajo comparación. Como se ha indicado en reportes anteriores, las ganancias o pérdidas cambiarias son partidas virtuales en los períodos en que se registran.

d) Resultados de empresas asociadas:

Durante el 3T03, ALFA reportó una ganancia de \$ 57 millones correspondiente a sus intereses en empresas asociadas. Esta suma se divide como sigue: Amazonia (Sidor): \$ 34 millones; Akra Teijin y otras: 23 millones.

(Ver página 19 para mayor información sobre Alestra y Sidor)

e) Utilidad neta mayoritaria:

En el 3T03, ALFA registró una utilidad neta mayoritaria de \$ 88 millones, o 0.15 pesos por acción, contra una utilidad neta de \$ 897 millones del 2T03 y una utilidad neta de \$ 1,324 millones en el 3T02. Es importante señalar que la comparación entre estas cifras está muy distorsionada por las ganancias extraordinarias reportadas en el 2T03 y el 3T02, como resultado de la reestructuración de la deuda de la empresa asociada Sidor (2T03) y de la subsidiaria Hylsa (3T02) que no se repitieron en el 3T03. El RIF negativo reportado en el 3T03 también afectó la utilidad neta mayoritaria del trimestre.

f) Inversiones en activos fijos y otros desembolsos:

Durante el 3T03, ALFA invirtió US\$ 62 millones en activos fijos y adquisiciones. La mayoría de los recursos fueron usados en ampliar la capacidad de producción de los

negocios clave de autopartes y alimentos. También, Sigma utilizó fondos para llevar a cabo una adquisición en la región del Caribe (ver página 16 para más detalles). Además se aplicaron recursos para el reemplazo normal de activos fijos en diversas empresas. En forma acumulada, las inversiones en activos fijos y adquisiciones al 3T03 suman US\$ 183 millones, en línea con el presupuesto.

g) Endeudamiento:

A finales del 3T03, la deuda neta de ALFA ascendió a US\$ 2,333 millones, US\$ 24 millones menos que la cifra reportada a finales del 2T03. La empresa destinó el flujo de efectivo para reducir su endeudamiento. La situación financiera se mantuvo sólida como lo muestra la razón de cobertura de intereses de 4.2 veces, ligeramente menor que la de 4.5 veces del 2T03. La razón de deuda neta de caja a flujo fue de 2.9 veces, también ligeramente menor que la de 2.8 veces del trimestre previo.

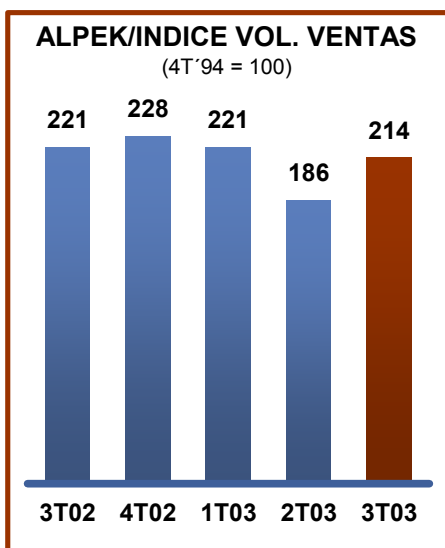
Tabla 5
Indicadores Financieros

| | 3T03 | 2T03 | 3T02 |
|----------------------------------|-------|-------|-------|
| Deuda neta (millones de dólares) | 2,333 | 2,357 | 2,365 |
| Razón circulante (veces) | 1.62 | 1.51 | 1.61 |
| Deuda neta / flujo (veces) | 2.9 | 2.8 | 3.0 |
| Cobertura de intereses (veces) | 4.2 | 4.5 | 5.3 |

ALPEK (petroquímicos y fibras sintéticas)

Resumen:

Alpek capitalizó la mayor demanda por algunos de sus productos petroquímicos como PTA, especialidades plásticos y químicos, para incrementar sus ingresos contra el trimestre anterior. Sin embargo, continuó la presión en los márgenes de los productos de poliéster. Como resultado de lo anterior, el flujo del trimestre sólo se incrementó ligeramente en el 3T03. También se logró una ligera reducción en la deuda neta de la empresa.



Volúmenes de ventas y precios:

Las mayores ventas de PTA, especialidades plásticos y químicos, tanto en México como en el extranjero, permitieron a Alpek reportar un crecimiento de 15% en su volumen de ventas en el 3T03 en comparación con el 2T03. Este aumento también refleja la producción de la nueva planta de PET que inició operaciones en el 2T03. Por otro lado, el desempeño de la empresa no fue tan sólido como en el 3T02. Durante ese periodo se realizaron exportaciones extraordinarias que no se repitieron en el 3T03. Por lo tanto, el volumen de ventas en el 3T03 fue 3% inferior al del 3T02. En

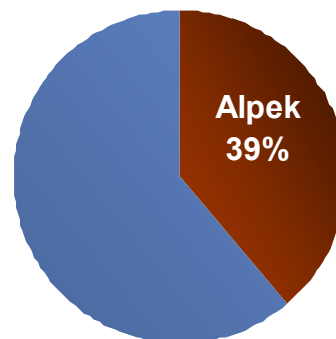
forma acumulada, Alpek ha vendido aproximadamente la misma cantidad de productos en los primeros nueve meses de 2003, comparado con el periodo correspondiente en el 2002.

Más adelante en este reporte se presenta información adicional que explica el desempeño de cada segmento de negocios de la empresa.

Con relación a los precios promedio de venta, la empresa sufrió una disminución de 8% en el 3T03, en comparación con el trimestre anterior. La reducción de precios se observó en productos como PET, caprolactama y fibras poliéster, lo que es un reflejo de la volatilidad que ha prevalecido en los precios de algunas materias primas, que alcanzaron un pico en abril pasado, descendieron en junio y volvieron a subir durante el 3T03. También, los precios del PET se vieron presionados por la entrada en operación de nueva capacidad, incluyendo la de Alpek, que llegó al mercado en un momento de una menor demanda que la esperada, debido al verano templado y lluvioso que se vivió en Norteamérica. Adicionalmente, mayores importaciones de textiles y prendas de Asia pusieron presión en los precios de fibras poliéster.

En forma acumulada, los precios promedio de venta de los productos de Alpek han sido 17% superiores a los del año previo, aunque una gran parte del incremento responde más a los mayores costos de materias primas que a una apreciación en los márgenes.

CONTRIBUCION A LAS VENTAS DE ALFA (3T03)



Ingresos, Utilidad de Operación, Flujo:

La Tabla 6 muestra información de los ingresos de Alpek en dólares y en pesos. Debido a la situación antes explicada, Alpek reportó un aumento de 6% en ingresos en el 3T03 en comparación con el 2T03 y de 4% contra el 3T02. En forma acumulada, los ingresos de Alpek han sido 16% superiores en 2003 en comparación con el mismo periodo de 2002.

Tabla 6
Alpek
Ventas

| | 3T03 | 2T03 | 3T02 | 3T03 vs. (%) | | Acum. 03 | Acum. 02 | Var. (%) |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------------|------|----------|----------|----------|
| | | | | 2T03 | 3T02 | | | |
| Millones de pesos | 6,023 | 5,581 | 5,583 | 8 | 8 | 17,835 | 14,389 | 24 |
| Millones de dólares | 559 | 528 | 539 | 6 | 4 | 1,653 | 1,428 | 16 |
| Nacionales en millones de dólares | 297 | 285 | 282 | 4 | 5 | 850 | 799 | 6 |
| En el extranjero en millones de dlrs. | 262 | 244 | 257 | 8 | 2 | 803 | 629 | 28 |
| En el extranjero / total (%) | 47 | 46 | 48 | | | 49 | 44 | |

Como puede apreciarse en la Tabla 7, los mayores ingresos en el 3T03 no se tradujeron en una mayor utilidad de operación, debido a la presión en los márgenes de los productos de poliéster. Como resultado, la utilidad de operación de Alpek en el 3T03 fue 1% superior a la reportada en el 2T03.

Tabla 7
Alpek
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

| | 3T03 | 2T03 | 3T02 | 3T03 vs. (%) | | Acum. 03 | Acum. 02 | Var. (%) |
|-----------------------|------|------|------|--------------|------|----------|----------|----------|
| | | | | 2T03 | 3T02 | | | |
| Utilidad de Operación | | | | | | | | |
| Millones de pesos | 515 | 498 | 605 | 3 | -15 | 1,549 | 1,630 | -5 |
| Millones de dólares | 48 | 47 | 59 | 1 | -18 | 144 | 162 | -11 |
| Margen (%) | 8.6 | 8.9 | 10.8 | | | 8.7 | 11.3 | |
| Flujo de efectivo | | | | | | | | |
| Millones de pesos | 801 | 775 | 858 | 3 | -7 | 2,394 | 2,381 | 1 |
| Millones de dólares | 74 | 73 | 83 | 1 | -10 | 222 | 237 | -6 |
| Margen (%) | 13.3 | 13.9 | 15.4 | | | 13.4 | 16.6 | |

La utilidad de operación de la empresa en el 3T03 fue 18% inferior que la cifra correspondiente en el 3T02. Los mayores costos de materias primas que se han explicado en este y en reportes anteriores son la razón de esta reducción de año contra año. La misma razón se aplica en la disminución de 11% en la utilidad de operación en forma acumulada.

Correspondiendo al ligero incremento en la utilidad de operación en el trimestre, la generación de flujo de Alpek en el 3T03 fue apenas superior al del 2T03 e inferior al del 3T02 y a la acumulada. Como se explicó, el buen desempeño de los negocios de PTA, nylon, especialidades químicas y plásticos fue opacado por el débil desempeño de otros negocios. Alpek reportó un flujo de US\$ 74 millones, 1% superior a los US\$ 73 millones del 2T03, aunque menor que los US\$ 83 millones del 3T02. Sin embargo, en forma acumulada, el flujo de Alpek ha sido de US\$ 222 millones en 2003, 6% inferior a los US\$ 237 millones generados en los primeros nueve meses de 2002.

Inversiones en activos fijos y otros desembolsos. Situación financiera:

Durante el 3T03, las inversiones en activo fijo de Alpek sumaron US\$ 7 millones. Los recursos fueron aplicados principalmente en el reemplazo normal de activos en diversas plantas de la empresa. También se utilizaron recursos para capital neto de trabajo. El flujo neto de caja fue utilizado en el trimestre para reducir el endeudamiento en US\$ 13 millones. La situación financiera de la empresa continúa siendo sólida, con una razón de cobertura de intereses y de deuda neta de caja a flujo de 5.1 y 2.6 veces, respectivamente, en comparación con las de 5.9 y 2.7 veces en el 2T03.

Comentarios de las operaciones de cada segmento de negocio:

- Materias primas para poliéster y poliéster (63% de los ingresos de Alpek):

Este segmento de negocios reportó un crecimiento de 14% en el volumen de ventas sobre el trimestre anterior, reflejando la mayor demanda tanto en México como en el extranjero, además de la capacidad de producción adicional de PET que entró en operación en el 2T03. Los márgenes de los productos de poliéster continuaron bajo presión en el trimestre, ya que algunas materias primas, como glicol y paraxileno se incrementaron 23% y 25%, respectivamente durante el 3T03. Como resultado de lo anterior, el flujo en el 3T03 mostró un decremento de 6%.

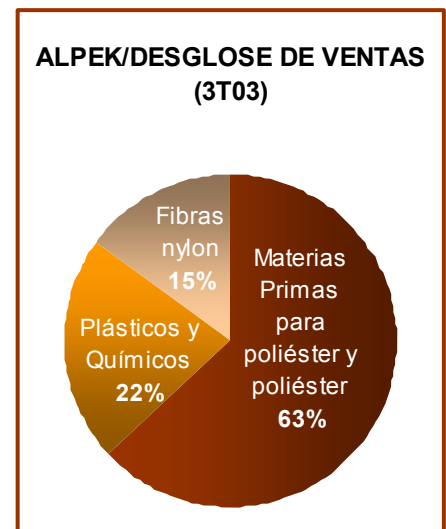
- Fibras nylon y materias primas (15% de los ingresos de Alpek):

Este segmento de negocios reportó un menor volumen de ventas debido a la menor demanda por productos de bajo margen y fibras durante el 3T03, lo que se tradujo en un leve decremento de ingresos en el trimestre. A pesar de lo anterior, el segmento obtuvo un 5% de aumento en la generación de flujo, gracias a mejoras en la mezcla de ventas y a ahorros en costos y gastos.

- Plásticos y químicos (polipropileno, poliestireno, uretanos, químicos 22% de los ingresos de Alpek):

Los factores negativos que afectaron a este segmento de negocios en el 2T03 fueron corregidos, permitiendo a las plantas regresar a niveles de operación más elevados. El volumen de ventas creció 23% en el 3T03 en comparación con el 2T03, lo que se tradujo en mayores ingresos y utilidad de operación. El flujo del 3T03 fue 18% superior que el del 2T03.

(El apéndice D proporciona información detallada sobre Alpek.)



HYLSAMEX (productos de acero)

Resumen:

Una sólida recuperación de sus exportaciones permitió a Hylsamex vender más productos en el 3T03 que en el trimestre anterior. También, hacia finales del trimestre, un mercado de acero más apretado le permitió aumentar precios dos veces en productos planos, lo que le ayudará a enfrentar los aumentos de costos observados en el 3T03. El flujo en el 3T03 permaneció en el mismo nivel del 2T03. Sin embargo, se logró una ligera reducción en la deuda neta.

Volumen de ventas y precios:

Como se esperaba, la demanda de productos de acero en Asia mejoró durante el 3T03, luego de la baja observada en el 2T03. Esto tuvo un efecto positivo en los mercados globales de acero. Hylsamex logró capitalizar la mayor demanda incrementando sus exportaciones en comparación con el trimestre previo. Las

ventas domésticas bajaron, reflejando principalmente el lento ritmo de crecimiento económico, particularmente en las actividades manufactureras.

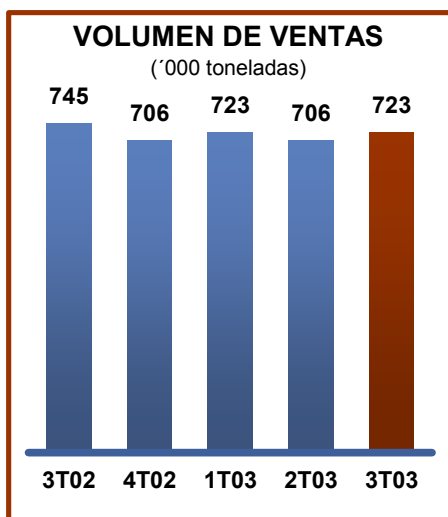
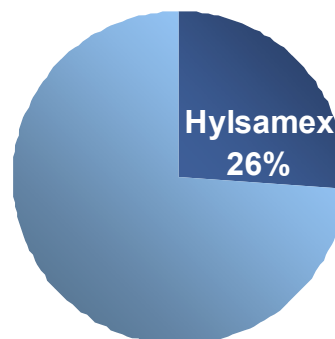
Las tendencias de precios siguieron siendo positivas. Durante el trimestre Hylsamex elevó los precios en algunos de sus productos, especialmente aceros planos, aprovechando las condiciones de mercado. La mayor parte de los aumentos de precios fueron aplicados durante septiembre, por lo que su efecto completo será más evidente en el siguiente trimestre.

Los embarques de Hylsamex en el 3T03 sumaron 723,300 toneladas, 3% más que las 706,400 toneladas embarcadas en el 2T03, pero menos que las 745,200 toneladas vendidas en el 3T02. Las

mayores exportaciones de aceros planos apoyaron el crecimiento del trimestre. En forma acumulada, Hylsamex ha vendido 2,152,500 toneladas de acero en los primeros nueve meses de 2003, 4% más que las 2,071,600 toneladas embarcadas en el mismo periodo de 2002. El incremento en tonelaje se explica por las mayores exportaciones de aceros planos y recubiertos.

En el mercado doméstico, Hylsamex vendió 551,300 toneladas de acero en el 3T03, 5% menos que las 579,000 toneladas del 2T03 y 2% menos que las 562,700 toneladas del 3T02. Como se explicó, la demanda de productos de acero han decrecido debido al bajo ritmo de crecimiento económico en México. La construcción y los fabricantes de perfiles siguieron siendo de los pocos sectores que generaron demanda por productos de acero en el 2003. En forma acumulada, el volumen de ventas domésticas en 2003 es

CONTRIBUCION A LAS VENTAS DE ALFA (3T03)



de 1,657,100 toneladas, 1% menos que las 1,668,400 toneladas vendidas en el mismo periodo de 2002.

Las actividades de exportación de Hylsamex fueron mucho más positivas. Durante el 3T03 la empresa exportó 172,000 toneladas, 35% más que las 127,400 toneladas del trimestre anterior, aunque todavía 6% menos que las 182,500 toneladas exportadas en el 3T02. Los aceros planos y de valor agregado contribuyeron principalmente a las mayores ventas en los mercados de exportación. Como se explicó, las exportaciones de acero habían disminuido en el 2T03, debido a la menor demanda en Asia, situación que se esperaba fuera corregida en los siguientes trimestres. La recuperación empezó a observarse en el 3T03 permitiendo a Hylsamex lograr el aumento de exportaciones ya explicado. En forma acumulada, Hylsamex ha exportado 495,500 toneladas de acero en los primeros nueve meses de 2003, 23% más que las 403,200 toneladas vendidas en los mercados de exportación en el mismo periodo de 2002.

Ingresos, Utilidad de operación, Flujo:

La Tabla 8 muestra información sobre los ingresos de Hylsamex para los periodos relevantes. Debido al mayor volumen de ventas en el trimestre, la empresa reportó un incremento en ingresos en el 3T03, en comparación con el 2T03. Además, en comparación con la cifra del 3T02, Hylsamex registró mayores ingresos, debido a los mejores precios promedio de venta observados en el 2003. En forma acumulada, los ingresos en dólares en el 2003 son 8% superiores a la cifra del año anterior.

Tabla 8
Hylsamex
Ventas

| | 3T03 | 2T03 | 3T02 | 3T03 vs. (%) | | Acum. 03 | Acum. 02 | Var. (%) |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------------|------|----------|----------|----------|
| | | | | 2T03 | 3T02 | | | |
| Millones de pesos | 3,955 | 3,895 | 3,826 | 2 | 3 | 11,760 | 10,121 | 16 |
| Millones de dólares | 367 | 369 | 370 | 0 | -1 | 1,091 | 1,005 | 8 |
| Nacionales en millones de dólares | 277 | 292 | 280 | -5 | -1 | 836 | 807 | 3 |
| En el extranjero en millones de dlrs. | 90 | 76 | 90 | 17 | 0 | 255 | 198 | 29 |
| En el extranjero / total (%) | 24 | 21 | 24 | | | 23 | 20 | |

Durante el 3T03, el ingreso por tonelada de Hylsamex fue de US\$ 507, cifra menor que la de US\$ 522 reportada en el 2T03, pero superior a la de US\$ 496 obtenida en el 3T02. El menor ingreso por tonelada en comparación con la del 2T03, fue resultado del aumento en las exportaciones lo que cambió la mezcla de ventas. En forma acumulada, el ingreso por tonelada de Hylsamex es de US\$ 507, comparado con los US\$ 485 reportados en los primeros nueve meses de 2002, para un incremento de 5%.

Por otro lado, durante el 3T03, el costo por tonelada de Hylsamex fue de US\$ 449, 3% menor que los US\$ 465 reportados en el 2T03, pero 9% por encima de los US\$ 410 del 3T02. El 3% de reducción en el costo por tonelada comparado con el del 2T03 se explica por el mayor volumen de ventas del trimestre, lo que permitió a Hylsamex distribuir más eficientemente los costos fijos. El 9% de incremento, comparado con el 3T02 se explica por los mayores costos de chatarra, electricidad y gas natural como se comenta más adelante.

La mayor demanda por productos de acero se ha traducido en una mayor necesidad de chatarra, lo que ha elevado su costo. El precio promedio de la chatarra pagado por

Hylsamex en el 3T03 fue de US\$ 139 por tonelada, comparado con los US\$ 127 pagados en el 2T03.

El costo de la electricidad se redujo 9%, de 4.3 cts./dólar por kwh en el 2T03 a 3.93 cts./dólar por kwh en el 3T03, pero aumentó 9% contra el de 3.62 cts./dólar por kwh registrado en el 3T02. Los costos de electricidad han aumentado influenciados en parte por los mayores costos del gas natural.

El precio del gas natural pagado por Hylsamex en el 3T03 fue de US\$ 5.01 por mmbtu's, prácticamente el mismo que el de US\$ 5.03 por mmbtu's pagado en el trimestre anterior. Estos precios se comparan con el precio spot del mercado del sur de Texas de US\$ 4.78 por mmbtu's establecido en el 3T03 y el de US\$ 5.13 por mmbtu's en el 2T03. Los precios del gas natural se han incrementado como resultado de la mayor demanda y de los menores niveles de inventarios en los EEUU. Para el resto del año, Hylsamex ha cubierto el 100% de su consumo de gas, a través de diferentes mecanismos financieros que resultan en un "collar" estrecho de US\$ 4.925 a US\$ 5.25 por mmbtu's contra el precio del sur de Texas. Para el 2004, la compañía ha cubierto el 66% de sus necesidades a través de un "collar" sin costo de US\$ 4.125 a US\$ 5.00 por mmbtu's.

La Tabla 9 presenta información relacionada con la utilidad de operación y márgenes de Hylsamex para los períodos relevantes. Como se aprecia, la utilidad de operación de la empresa en el 3T03 fue similar a la del 2T03, pero mucho menor que la del 3T02 en dólares. El comportamiento en los costos de producción antes señalado es la principal razón de la baja en la utilidad de operación en el 3T03. En forma acumulada, la utilidad de operación de Hylsamex en los primeros nueve meses de 2003 es 9% inferior a de del mismo periodo de 2002, por las mismas razones.

Tabla 9
Hylsamex
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

| | 3T03 | 2T03 | 3T02 | 3T03 vs. (%) | | Acum. 03 | Acum. 02 | Var. (%) |
|-----------------------|------|------|------|--------------|------|----------|----------|----------|
| | | | | 2T03 | 3T02 | | | |
| Utilidad de operación | | | | | | | | |
| Millones de pesos | 145 | 135 | 355 | 7 | -59 | 495 | 518 | -4 |
| Millones de dólares | 13.3 | 12.7 | 34 | 5 | -61 | 46 | 50 | -9 |
| Margen (%) | 3.7 | 3.5 | 9.3 | | | 4.2 | 5.1 | |
| Flujo de efectivo | | | | | | | | |
| Millones de pesos | 476 | 472 | 666 | 1 | -29 | 1,502 | 1,477 | 2 |
| Millones de dólares | 44 | 45 | 64 | -1 | -32 | 139 | 146 | -5 |
| Margen (%) | 12.0 | 12.1 | 17.4 | | | 12.7 | 14.5 | |

El flujo de efectivo en el 3T03 sumó US\$ 44 millones, apenas debajo de los US\$ 45 millones registrados en el 2T03, pero 32% menores que los US\$ 64 millones generados en el 3T02. El aumento en los costos de chatarra, electricidad y gas natural ya explicado es la principal razón de esta disminución en el flujo. En forma acumulada, Hylsamex ha generado US\$ 139 millones de flujo en los primeros nueve meses de 2003, 5% menos que los US\$ 146 millones del mismo periodo de 2002.

Inversiones en activos fijos y otros desembolsos. Situación financiera:

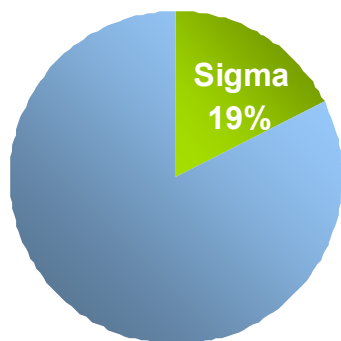
Durante el 3T03, Hylsamex destinó US\$ 11 millones en inversiones en activo fijo y cargos diferidos. Estos recursos se aplicaron especialmente en la expansión de las instalaciones de acero recubierto y al reemplazo normal de activos.

Al final del trimestre, la deuda neta de la empresa sumó US\$ 1,053 millones, US\$ 13 millones menos que la cifra reportada en el trimestre anterior que fue de US\$ 1,066 millones. Las razones financieras permanecieron casi sin cambio, con una cobertura de intereses de 1.8 veces en el 3T03, igual al 1.8 del 2T03. La deuda neta de caja a flujo fue de 5.6 veces, mayor que la de 5.1 veces reportada en el 2T03

(El apéndice E proporciona información detallada sobre Hylsamex.)

SIGMA (alimentos procesados)

CONTRIBUCION A LAS VENTAS DE ALFA (3T03)



Resumen:

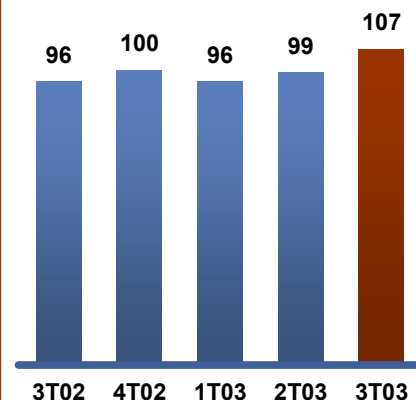
Durante el 3T03, la empresa reportó otro sólido trimestre con base en mayores volúmenes de ventas, que permitieron a compensar el impacto negativo de mayores costos de materias primas en el negocio de carnes frías. Aunque el margen operativo sufrió una ligera disminución, el flujo del 3T03 fue ligeramente superior al reportado tanto en el 2T03, como en el 3T02. También, durante el trimestre, Sigma continuó su expansión fuera de México, al adquirir a una compañía productora de carnes frías en la República Dominicana.

Volúmenes de ventas y precios:

Sigma vendió 107,000 toneladas de alimentos en el 3T03, 8% más que las 99,000 toneladas del trimestre anterior y 12% más que las 96,000 toneladas del mismo periodo del 3T02. En comparación con el 2T03, Sigma logró vender más carnes frías, manteniendo además en un elevado nivel las ventas de lácteos, reflejando así una mayor penetración en el mercado mexicano. Al compararse con la cifra del 3T02, las mayores ventas de yoghurt y quesos, así como la contribución de las plantas en Centroamérica recientemente adquiridas, explican la mayor parte del crecimiento.

En forma acumulada, Sigma ha vendido 304,000 toneladas de productos en el 2003, lo que representa un 10% de aumento sobre las 277,000 toneladas

SIGMA / VOLUMEN TOTAL ('000 toneladas)



vendidas en los primeros nueve meses del 2002. Una agresiva campaña promocional y de mercadotecnia, junto con el lanzamiento de nuevos productos y presentaciones, han permitido a la empresa aumentar sus ventas de yoghurt en 22% en comparación con el año anterior, Adicionalmente, las nuevas subsidiarias en América Central y en México están contribuyendo al incremento del volumen de ventas.

Con relación a los precios promedio, durante el trimestre Sigma aumentó precios de algunas líneas de productos selectos, a fin de compensar los incrementos en costos de materias primas y a la debilidad del peso. Para el año como un todo, los precios promedio de Sigma son sólo ligeramente superiores a los del año anterior.

Las ventas de carnes frías representaron el 70% del total en el 3T03, mientras que los productos lácteos contribuyeron con el 28%. Las ventas de comidas preparadas continuaron siendo muy pequeñas y representaron sólo el 2%.

Ingresos, Utilidad de operación, Flujo:

La Tabla 10 muestra información sobre los ingresos de Sigma para los períodos relevantes. Como se aprecia, la empresa continuó reportando mayores ingresos en el 3T03 en comparación con el 2T03 y con el 3T02, así como en forma acumulada. Esto es resultado de los mayores volúmenes de ventas antes explicados y la contribución de las adquisiciones, además del ligero aumento de precios en algunas líneas de productos. Al medirse en dólares, la comparación es menor debido a la depreciación del peso de 4% ocurrida en el 3T03.

Tabla 10
Sigma
Ventas

| | 3T03 | 2T03 | 3T02 | 3T03 vs. (%) | | Acum. 03 | Acum. 02 | Var. (%) |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------------|------|-------------|-------------|----------|
| | | | | 2T03 | 3T02 | | | |
| Millones de pesos | 2,945 | 2,771 | 2,621 | 6 | 12 | 8,341 | 7,491 | 11 |
| Millones de dólares | 273 | 262 | 253 | 4 | 8 | 774 | 746 | 4 |
| Nacionales en millones de dólares | 257 | 245 | 246 | 5 | 4 | 727 | 732 | -1 |
| En el extranjero en millones de dlrs. | 16 | 18 | 7 | -8 | 122 | 47 | 14 | 236 |
| En el extranjero / total (%) | 6 | 7 | 3 | | | 6 | 2 | |

La utilidad de operación del 3T03 fue 3% mayor que la del 2T03 y la del 3T02 en pesos (1% en dólares). La utilidad de operación no reflejó completamente el incremento de los ingresos, debido al aumento en los costos de algunas materias primas observado en el trimestre. En particular, el precio del pavo se elevó sustancialmente, como resultado de una mayor demanda de Rusia, También, la depreciación del peso ocurrida durante el trimestre contribuyó a aumentar los costos de producción. Aliviando en parte estos efectos negativos, los gastos operativos decrecieron como porcentaje de las ventas, reflejando una mayor eficiencia en algunos procesos productivos.

Como resultado de todo lo anterior, el margen de operación de Sigma en el 3T03 se redujo a 14.2%, nivel todavía alto, pero menor que el 14.7% reportado en el 2T03 y el 15.5 % del 3T02. En forma acumulada, el margen operativo de Sigma en el 2003 es de 14.2%, ligeramente menor al 14.5% de los primeros nueve meses del 2002.

Tabla 11
Sigma
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

| | 3T03 | 2T03 | 3T02 | 3T03 vs. (%) | | Acum. 03 | Acum. 02 | Var. (%) |
|-----------------------|------|------|------|--------------|------|----------|----------|----------|
| | | | | 2T03 | 3T02 | | | |
| Utilidad de operación | | | | | | | | |
| Millones de pesos | 419 | 406 | 407 | 3 | 3 | 1,184 | 1,091 | 9 |
| Millones de dólares | 39 | 38 | 39 | 1 | -1 | 110 | 108 | 1 |
| Margen (%) | 14.2 | 14.7 | 15.5 | | | 14.2 | 14.5 | |
| Flujo de efectivo | | | | | | | | |
| Millones de pesos | 513 | 494 | 488 | 4 | 5 | 1,452 | 1,326 | 9 |
| Millones de dólares | 48 | 47 | 47 | 2 | 1 | 135 | 132 | 2 |
| Margen (%) | 17.4 | 17.8 | 18.6 | | | 17.4 | 17.7 | |

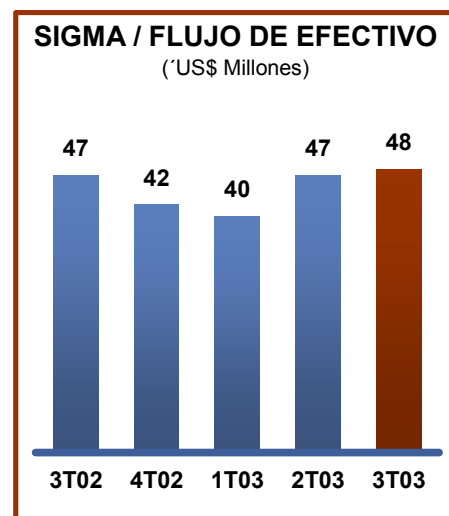
A pesar de la disminución en el margen de operación, la generación de flujo en el 3T03 fue de US\$ 48 millones, 2% mayor que los US\$ 47 millones reportados tanto en el 2T03 como en el 3T02. Los mayores volúmenes de ventas ya explicados son la principal razón para este incremento. En forma acumulada, en 2003, Sigma ha logrado generar un flujo de US\$ 135 millones, 2% más que los US\$ 132 millones del 2002. La depreciación del peso ocurrida en el trimestre y en lo que va del año, propicia que estos porcentajes se vean menores. Al medirse en pesos el incremento es de 3% y 9%, respectivamente.

Inversiones en fijos y situación financiera:

En el 3T03, Sigma invirtió US\$ 31 millones en activos fijos, para sumar US\$ 70 millones en lo que va del 2003. Los recursos se aplicaron a la expansión de sus instalaciones productivas, la mejoría de su red de distribución y las adquisiciones en México y Centroamérica. También, hacia el final del trimestre, Sigma concretó la adquisición de una empresa de carnes frías que opera en la República Dominicana.

Continuando con su estrategia, Sigma dio otro paso en su expansión fuera de México, al adquirir "Productos Checo". Aunque esta compra es menor a las realizadas en Centroamérica en lo que se refiere a participación de mercado, es de especial interés debido al alto consumo de carnes frías en la República Dominicana. Se estima que el mercado de este país equivale a 65% de toda la región de Centroamérica.

Durante el trimestre, Sigma emitió "Certificados Bursátiles" a cinco años en el mercado mexicano. La emisión ascendió a \$ 1,000 millones y los recursos fueron utilizados para pagar deuda de menor plazo de vencimiento. A pesar de las inversiones en activos fijos del 3T03, la deuda neta de Sigma disminuyó en US\$ 16 millones, para un saldo de US\$ 122 millones al final del trimestre. La situación financiera de la empresa siguió siendo muy sólida, con una razón de cobertura de intereses de 23.8 veces y una deuda neta de caja a flujo de 0.6 veces. Estas razones se comparan con las de 25.8 y 0.7 veces, respectivamente durante el 2T03.



(El apéndice F proporciona información detallada sobre Sigma)

NEMAK (autopartes)

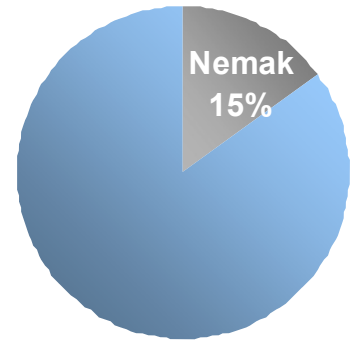
Resumen:

Durante el 3T03, los resultados de la empresa reflejaron la menor demanda de sus clientes, debido a los paros programados de las plantas de motores en preparación para el cambio anual de modelos. No obstante, Nematik logró mantener su generación de flujo en un saludable nivel.

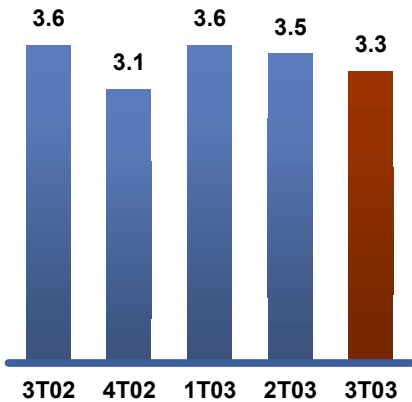
Volumen de ventas:

Nematik vendió 3.3 millones de cabezas equivalentes, en el 3T03, 8% y 10% menos que los 3.5 millones reportados en el 2T03 y los 3.6 millones del 3T02, respectivamente. Como se comentó, el menor volumen de ventas en comparación con el 2T03 se explica por la menor demanda asociada con los paros programados para el cambio de modelos en las plantas de los armadores de vehículos. El menor desempeño de la industria automotriz de los EEUU en el 2003, con relación al 2002, explica la reducción contra el 3T02.

CONTRIBUCION A LAS VENTAS DE ALFA (3T03)



NEMAK / VOLUMEN TOTAL (Millones de cabezas equivalentes)



En forma acumulada, Nematik ha vendido 10.4 millones de cabezas equivalentes en los primeros nueve meses de 2003, comparado con los 10.6 millones del mismo periodo de 2002.

Ingresos, Utilidad de operación y Flujo:

La Tabla 12 muestra información de los ingresos de Nematik para los períodos relevantes. Como se puede apreciar, los ingresos en el 3T03 sumaron US\$ 208 millones, ligeramente arriba de los US\$ 207 millones reportados en el trimestre anterior y de los US\$ 205 millones del 3T02. A pesar del menor volumen de ventas en el trimestre, cambios en la mezcla de productos, asociados con las mayores ventas de productos de valor agregado, contribuyeron

favorablemente a los ingresos. En forma acumulada, los ingresos de Nematik en los primeros nueve meses de 2003 son de US\$ 639 millones, 6% más que los US\$ 605 millones reportados en el mismo periodo de 2002.

Tabla 12
Nemak
Ventas

| | 3T03 | 2T03 | 3T02 | 3T03 vs. (%) | | Acum. 03 | Acum. 02 | Var. (%) |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------------|------|----------|----------|----------|
| | | | | 2T03 | 3T02 | | | |
| Millones de pesos | 2,247 | 2,188 | 2,127 | 3 | 6 | 6,905 | 6,087 | 13 |
| Millones de dólares | 208 | 207 | 205 | 0 | 1 | 639 | 605 | 6 |
| Nacional en millones de dólares | 35 | 35 | 34 | 1 | 4 | 102 | 85 | 20 |
| En el extranjero en millones de dlrs. | 173 | 172 | 172 | 0 | 1 | 537 | 520 | 3 |
| En el extranjero / total (%) | 83 | 83 | 84 | | | 84 | 86 | |

Como se observa en la Tabla 13, la utilidad de operación del 3T03 sumó US\$ 21 millones, 6% menos que los US\$ 23 millones reportados en el 2T03 y 14% inferiores a los US\$ 25 millones del 3T02. La utilidad de operación de la empresa fue impactada por los mayores costos de producción asociados con la mayor complejidad de manufactura de la mezcla de productos. En forma acumulada, Nemak reportó una utilidad de operación de US\$ 67 millones para los primeros nueve meses de 2003, 5% más que la cifra del mismo periodo de 2002.

Tabla 13
Nemak
Utilidad de Operación, Margenes y Flujo

| | 3T03 | 2T03 | 3T02 | 3T03 vs. (%) | | Acum. 03 | Acum. 02 | Var. (%) |
|-----------------------|------|------|------|--------------|------|----------|----------|----------|
| | | | | 2T03 | 3T02 | | | |
| Utilidad de operación | | | | | | | | |
| Millones de pesos | 233 | 240 | 256 | -3 | -9 | 728 | 644 | 13 |
| Millones de dólares | 21 | 23 | 25 | -6 | -14 | 67 | 64 | 5 |
| Margen (%) | 10.3 | 11.0 | 12.0 | | | 10.5 | 10.5 | |
| Flujo de efectivo | | | | | | | | |
| Millones de pesos | 316 | 313 | 328 | 1 | -4 | 963 | 856 | 12 |
| Millones de dólares | 29 | 30 | 32 | -2 | -8 | 89 | 85 | 5 |
| Margen (%) | 13.9 | 14.5 | 15.6 | | | 13.9 | 14.0 | |

El flujo del 3T03 fue de US\$ 29 millones, 2% menos que los US\$ 30 millones reportados en el 2T03 y 8% inferiores a los US\$ 32 millones alcanzados en el 3T02. La reducción en el flujo es atribuible al impacto en la utilidad de operación de los mayores costos antes explicados. En una comparación anual, Nemak ha generado un flujo de US\$ 89 millones en el 2003, 5% más que los US\$ 85 millones del 2002.

Inversiones en Activos fijos y otros desembolsos. Situación financiera:

Nemak invirtió US\$ 12 millones en activos fijos en el 3T03 para un total de US\$ 70 millones en forma acumulada en 2003. La empresa continuó con el programa de inversiones diseñado para atender los contratos obtenidos con anterioridad. A principios del 4T03, la nueva planta en la República Checa inició su producción comercial.

Durante el 3T03, Nemak emitió "Certificados Bursátiles, a cinco años por un monto de \$ 500 millones, en el mercado mexicano de deuda. Un segundo tramo similar al primero y por el mismo monto fue emitido a principios del 4T03. El principal y los intereses de ambos bonos fueron cambiados a moneda estadounidense a través de un

mecanismo de “Swap”. Los recursos fueron utilizados para mejorar el perfil de vencimiento, mediante el pago de deuda de menor plazo.

Como resultado de las inversiones en activos fijos y en capital neto de trabajo, la deuda neta de Nemak se incrementó en US\$ 10 millones en el 3T03. La situación financiera de la empresa permaneció sólida, con una cobertura de intereses trimestral de 5.0 veces y una deuda neta de caja a flujo de 2.8 veces. Estas razones se comparan con las de 9.3 y de 2.7 veces del 2T03, respectivamente.

COMPAÑIAS ASOCIADAS

a) Onexa-Alestra (telecomunicaciones):

Desde el 4T02, Alestra ha estado en incumplimiento en el pago de intereses asociados con su deuda total de US\$ 570 millones, consistente en Notas Senior con vencimiento en 2006 y 2009. Por lo tanto, Alestra inició un proceso de reestructuración, dirigido a restaurar su viabilidad financiera.

En meses recientes, la compañía presentó a los tenedores de sus Notas una propuesta de reestructuración. A la fecha de este reporte, Alestra continúa discutiendo tal propuesta con los tenedores de sus Notas. No se puede proporcionar ningún tipo de garantía de que el proceso actual terminará o no exitosamente. Los estados financieros de Alestra del 3T03 están siendo preparados por la compañía y deberán ser dados a conocer pronto. El valor en libros de la inversión en Alestra de ALFA ascendía a US\$ 1.2 millones al cierre del 3T03.

b) Amazonia-Sidor (acero)

La participación minoritaria de Hylsamex en Amazonia generó una utilidad de \$ 34 millones (US\$ 3 millones) durante el 3T03, lo que se compara con una utilidad de \$ 376 millones (US\$ 36 millones) durante el 2T03 y una pérdida de \$ 11 millones (US\$ 1 millón) durante el 3T02.

La inversión de Hylsamex en Amazonia, la controladora de Sidor, es mantenida a través de HylsaLatin, LLC, una subsidiaria 100% controlada por Hylsamex, y por ésta, directamente. Al 30 de septiembre de 2003, el valor en libros de la inversión de Hylsamex en Amazonia ascendió a \$ 538 millones (US\$ 49 millones).

-- 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

The Global Consulting Group

001 (646) 284-9416

kkirkeby@hfgcg.com



Clave:
ALFAA

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 |

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 2003

| | <u>Sep-03</u> | <u>Sep-02</u> | <u>Jun-03</u> | (%) Sep-03 vs. | |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | | | | <u>Sep-02</u> | <u>Jun-03</u> |
| Activo | | | | | |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | | | | |
| Efectivo y valores de realización inmediata | 5,240 | 6,296 | 5,189 | (16.8) | 1.0 |
| Clientes | 7,980 | 7,661 | 7,623 | 4.2 | 4.7 |
| Otras cuentas y documentos por cobrar | 1,493 | 1,342 | 1,367 | 11.3 | 9.2 |
| Inventarios | 7,190 | 6,496 | 7,543 | 10.7 | (4.7) |
| Otros activos | 790 | 779 | 866 | 1.4 | (8.8) |
| Total activo circulante | <u>22,693</u> | <u>22,574</u> | <u>22,588</u> | 0.5 | 0.5 |
| INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS | 1,279 | 1,228 | 1,168 | 4.2 | 9.5 |
| INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO | 48,722 | 48,029 | 47,950 | 1.4 | 1.6 |
| CARGOS DIFERIDOS | 3,169 | 2,981 | 3,176 | 6.3 | (0.2) |
| OTROS ACTIVOS | <u>641</u> | <u>687</u> | <u>644</u> | (6.7) | (0.5) |
| Total activo | <u>76,504</u> | <u>75,499</u> | <u>75,526</u> | 1.3 | 1.3 |
| Pasivo y Capital Contable | | | | | |
| PASIVO A CORTO PLAZO: | | | | | |
| Vencimiento en un año de la deuda a largo plazo | 3,771 | 4,594 | 4,501 | (17.9) | (16.2) |
| Préstamos bancarios y documentos por pagar | 1,507 | 970 | 1,632 | 55.4 | (7.7) |
| Proveedores | 5,717 | 5,369 | 6,108 | 6.5 | (6.4) |
| Otras cuentas por pagar y gastos acumulados | 3,025 | 2,770 | 2,949 | 9.2 | 2.6 |
| Total pasivo a corto plazo | <u>14,020</u> | <u>13,703</u> | <u>15,190</u> | 2.3 | (7.7) |
| PASIVO A LARGO PLAZO: | | | | | |
| Deuda a largo plazo | 25,753 | 26,037 | 24,438 | (1.1) | 5.4 |
| Impuestos diferidos | 6,403 | 5,707 | 6,380 | 12.2 | 0.4 |
| Otros pasivos | 31 | 400 | 104 | (92.3) | (70.2) |
| Estimación de remuneraciones al retiro | 1,929 | 1,856 | 1,872 | 3.9 | 3.0 |
| Total pasivo | <u>48,136</u> | <u>47,703</u> | <u>47,984</u> | 0.9 | 0.3 |
| CAPITAL CONTABLE: | | | | | |
| Interés mayoritario: | | | | | |
| Capital social nominal | 290 | 294 | 290 | (1.4) | |
| Incremento por actualización | 3,046 | 3,087 | 3,046 | (1.3) | |
| | <u>3,336</u> | <u>3,381</u> | <u>3,336</u> | (1.3) | |
| Capital contribuido | 3,336 | 3,381 | 3,336 | (1.3) | |
| Capital ganado | 19,580 | 19,265 | 18,899 | 1.6 | 3.6 |
| Total interés mayoritario | 22,916 | 22,646 | 22,235 | 1.2 | 3.1 |
| Interés minoritario | 5,452 | 5,150 | 5,307 | 5.9 | 2.7 |
| Total capital contable | <u>28,368</u> | <u>27,796</u> | <u>27,542</u> | 2.1 | 3.0 |
| Total pasivo y capital contable | <u>76,504</u> | <u>75,499</u> | <u>75,526</u> | 1.3 | 1.3 |
| Razón circulante | 1.62 | 1.65 | 1.49 | | |
| Pasivo a capital contable consolidado | 1.70 | 1.69 | 1.72 | | |
| Pasivo con costo, neto de caja a capital contable | 0.90 | 0.90 | 0.91 | | |

Apéndice B

ALFA, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
ESTADO DE RESULTADOS
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 30 de Septiembre de 2003

| | <u>III Trim 03</u> | <u>III Trim 02</u> | <u>II Trim 03</u> | <u>Acum 03</u> | <u>Acum 02</u> | <u>(%) III Trim 03 vs.</u> <u>III Trim 02</u> | <u>II Trim 03</u> | <u>Acum 03 vs.</u> <u>Acum 02</u> |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|----------------|----------------|--|-------------------|--------------------------------------|
| Ventas netas | 15,439 | 14,426 | 14,678 | 45,598 | 38,897 | 7.0 | 5.2 | 17.2 |
| Nacionales | 9,539 | 8,909 | 9,223 | 27,662 | 24,974 | 7.1 | 3.4 | 10.8 |
| Exportación | 5,900 | 5,517 | 5,455 | 17,936 | 13,923 | 6.9 | 8.2 | 28.8 |
| Costo de ventas | (12,298) | (11,089) | (11,551) | (36,261) | (30,196) | (10.9) | (6.5) | (20.1) |
| Utilidad bruta | 3,141 | 3,337 | 3,127 | 9,337 | 8,701 | (5.9) | 0.5 | 7.3 |
| Gastos de operación | (1,782) | (1,658) | (1,808) | (5,251) | (4,712) | (7.5) | 1.4 | (11.5) |
| Utilidad de operación | 1,358 | 1,679 | 1,318 | 4,086 | 3,989 | (19.1) | 3.0 | 2.4 |
| Gastos financieros, netos | (522) | (457) | (466) | (1,461) | (1,496) | (14.3) | (12.1) | 2.4 |
| Efecto cambio de paridad | (900) | (509) | 469 | (1,410) | (2,232) | (77.1) | (292.1) | 36.8 |
| Ganancia por posición monetaria | 244 | 278 | (23) | 514 | 799 | (12.2) | | (35.7) |
| Porción capitalizada al activo fijo | 38 | 13 | (10) | 54 | 54 | 190.7 | 476.2 | (0.3) |
| Costo integral de financiamiento, neto | (1,141) | (674) | (31) | (2,302) | (2,875) | (69.2) | | 19.9 |
| Partidas especiales, neto | (68) | 614 | (112) | (210) | 480 | (111.0) | 40.0 | (143.8) |
| Otros (gastos) ingresos, neto | (10) | (27) | 13 | 5 | (64) | 64.3 | (176.3) | 107.3 |
| | 140 | 1,592 | 1,188 | 1,578 | 1,530 | (91.2) | (88.2) | 3.1 |
| Provisiones para: | | | | | | | | |
| Impuestos causados sobre la renta y al activo | (201) | (367) | (228) | (799) | (574) | 45.2 | 11.8 | (39.2) |
| Impuestos diferidos | 157 | (53) | (244) | 230 | 953 | 394.8 | 164.2 | (75.8) |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | (28) | (28) | (47) | (99) | (76) | (1.8) | 40.0 | (30.2) |
| | (73) | (449) | (520) | (667) | 303 | 83.8 | 86.0 | (320.2) |
| Participación en resultados de asociadas | 57 | (115) | 366 | 202 | (380) | 149.6 | (84.4) | 153.1 |
| Utilidad neta consolidada | 125 | 1,028 | 1,034 | 1,113 | 1,453 | (87.9) | (87.9) | (23.4) |
| Utilidad neta del interés minoritario | (37) | 296 | (137) | (165) | 266 | (112.5) | 73.1 | (162.0) |
| Utilidad neta del interés mayoritario | 88 | 1,324 | 897 | 948 | 1,719 | (93.4) | (90.2) | (44.9) |
| Flujo de operación | 2,172 | 2,411 | 2,112 | 6,494 | 6,200 | (9.9) | 2.9 | 4.7 |
| Cobertura de intereses | 4.16 | 5.28 | 4.53 | 4.45 | 4.14 | | | |

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 2003

| | <u>III Trim 03</u> | <u>III Trim 02</u> | <u>II Trim 03</u> |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|
| Operación | | | |
| Utilidad neta | 125 | 1,028 | 1,034 |
| Partidas que no afectaron los recursos: | | | |
| Depreciación y amortización | 814 | 731 | 794 |
| Participación en resultados de asociadas | (57) | 115 | (366) |
| Impuesto sobre la renta diferido | (157) | 53 | 244 |
| Otras, neto | 16 | (777) | 123 |
| | <u>741</u> | <u>1,150</u> | <u>1,830</u> |
| Cambios en el capital de trabajo excluyendo financiamiento: | | | |
| Cuentas por cobrar | (387) | (387) | 309 |
| Inventarios | 411 | (515) | (462) |
| Proveedores | (392) | 127 | (321) |
| Otros | (47) | (387) | 338 |
| | <u>326</u> | <u>(13)</u> | <u>1,693</u> |
| Inversión | | | |
| Inversión en acciones | (56) | (150) | (793) |
| Inmuebles, maquinaria y equipo | (613) | (499) | (721) |
| Otros | 4 | (20) | 597 |
| | <u>(665)</u> | <u>(669)</u> | <u>(916)</u> |
| Recursos aplicados a actividades de inversión | (665) | (669) | (916) |
| Recursos (aplicados) generados antes de actividades financieras | <u>(339)</u> | <u>(682)</u> | <u>777</u> |
| Financiamiento | | | |
| Créditos a corto plazo | 1,100 | 209 | 435 |
| Créditos a largo plazo | 2,474 | 10,404 | 769 |
| | <u>3,575</u> | <u>10,613</u> | <u>1,203</u> |
| Pago de créditos | (3,082) | (11,385) | (2,194) |
| | <u>493</u> | <u>(772)</u> | <u>(991)</u> |
| Aumento (disminución) del interés minoritario | (0) | 72 | (61) |
| Dividendos pagados por ALFA | (0) | (0) | (1) |
| Dividendos de subsidiarias al interés minoritario | (24) | (10) | (23) |
| Compra de acciones propias | (0) | (0) | (140) |
| Resultado de opciones sobre acciones propias | (78) | (0) | (5) |
| | <u>390</u> | <u>(710)</u> | <u>(1,221)</u> |
| Recursos generados por (aplicados a) actividades financieras | 390 | (710) | (1,221) |
| Aumento (disminución) en efectivo y valores de realización inmediata | 51 | (1,392) | (444) |
| Efectivo y valores de realización inmediata de empresas compradas | (0) | 2 | 15 |
| Efectivo y valores de realización inmediata al principio del año | <u>5,189</u> | <u>7,686</u> | <u>5,619</u> |
| Efectivo y valores de realización inmediata al fin del período | <u>5,240</u> | <u>6,296</u> | <u>5,189</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 2003

| | <u>III Trim 03</u> | <u>III Trim 02</u> | <u>II Trim 03</u> | <u>Acum 03</u> | <u>Acum 02</u> | <u>(%) III Trim 03 vs.</u> | | <u>Acum 03 vs.</u> |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|----------------|----------------|----------------------------|-------------------|--------------------|
| | | | | | | <u>III Trim 02</u> | <u>II Trim 03</u> | <u>Acum 02</u> |
| ESTADO DE RESULTADOS | | | | | | | | |
| Ventas netas | 6,023 | 5,583 | 5,581 | 17,835 | 14,389 | 7.9 | 7.9 | 23.9 |
| Nacionales | 3,201 | 2,919 | 3,007 | 9,164 | 8,037 | 9.7 | 6.4 | 14.0 |
| Exportación | 2,822 | 2,664 | 2,573 | 8,671 | 6,352 | 5.9 | 9.7 | 36.5 |
| Utilidad de operación | 515 | 605 | 498 | 1,549 | 1,630 | (15.0) | 3.4 | (4.9) |
| Margen de operación | 8.5% | 10.8% | 8.9% | 8.7% | 11.3% | | | |
| Resultado integral de financiamiento, neto | (365) | (183) | 48 | (628) | (842) | (99.8) | (865.2) | 25.4 |
| Utilidad neta consolidada | 46 | 416 | 259 | 442 | 849 | (88.8) | (82.1) | (48.0) |
| Utilidad neta mayoritaria | 21 | 348 | 168 | 313 | 723 | (94.1) | (87.8) | (56.8) |
| Flujo de operación | 801 | 858 | 775 | 2,394 | 2,381 | (6.7) | 3.3 | 0.6 |
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA | | | | | | | | |
| Activo | 26,265 | 26,497 | 25,848 | 26,265 | 26,497 | (0.9) | 1.6 | |
| Pasivo | 17,301 | 18,225 | 17,278 | 17,301 | 18,225 | (5.1) | 0.1 | |
| Capital contable | 8,964 | 8,272 | 8,570 | 8,964 | 8,272 | 8.4 | 4.6 | |
| Capital contable mayoritario | 6,509 | 6,139 | 6,211 | 6,509 | 6,139 | 6.0 | 4.8 | |
| RAZONES FINANCIERAS | | | | | | | | |
| Razón circulante | 1.30 | 1.17 | 1.16 | | | | | |
| Pasivo con costo, neto de caja a capital contable | 0.95 | 1.10 | 0.98 | | | | | |
| Cobertura de intereses | 5.11 | 5.98 | 5.95 | | | | | |

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 2003

| | <u>III Trim 03</u> | <u>III Trim 02</u> | <u>II Trim 03</u> | <u>Acum 03</u> | <u>Acum 02</u> | <u>(%) III Trim 03 vs.</u> <u>III Trim 02</u> | <u>Acum 03 vs.</u> <u>II Trim 03</u> | <u>Acum 03 vs.</u> <u>Acum 02</u> |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|----------------|----------------|--|---|--------------------------------------|
| ESTADO DE RESULTADOS | | | | | | | | |
| Ventas netas | 3,955 | 3,826 | 3,895 | 11,760 | 10,121 | 3.4 | 1.6 | 16.2 |
| Nacionales | 2,989 | 2,898 | 3,089 | 9,008 | 8,119 | 3.2 | (3.2) | 10.9 |
| Exportación | 966 | 929 | 806 | 2,752 | 2,001 | 4.0 | 19.8 | 37.5 |
| Utilidad de operación | 145 | 355 | 135 | 495 | 518 | (59.2) | 7.3 | (4.4) |
| Margen de operación | 3.7% | 9.3% | 3.5% | 4.2% | 5.1% | | | |
| Resultado integral de financiamiento, neto | (569) | (283) | (10) | (1,112) | (1,396) | (100.9) | | 20.3 |
| Utilidad neta consolidada | (260) | (30) | 463 | (181) | (354) | (780.2) | (156.2) | 48.8 |
| Utilidad neta mayoritaria | (275) | (24) | 465 | (189) | (358) | | (159.2) | 47.2 |
| Flujo de operación | 476 | 666 | 472 | 1,502 | 1,477 | (28.4) | 0.9 | 1.7 |
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA | | | | | | | | |
| Activo | 29,670 | 29,780 | 29,567 | 29,670 | 29,780 | (0.4) | 0.3 | |
| Pasivo | 18,652 | 18,202 | 18,474 | 18,652 | 18,202 | 2.5 | 1.0 | |
| Capital contable | 11,019 | 11,578 | 11,092 | 11,019 | 11,578 | (4.8) | (0.7) | |
| Capital contable mayoritario | 9,184 | 9,577 | 9,272 | 9,184 | 9,577 | (4.1) | (1.0) | |
| RAZONES FINANCIERAS | | | | | | | | |
| Razón circulante | 2.00 | 2.33 | 2.10 | | | | | |
| Pasivo con costo, neto de caja a capital contable | 1.04 | 0.96 | 1.02 | | | | | |
| Cobertura de intereses | 1.78 | 2.70 | 1.84 | | | | | |

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 2003

| | <u>III Trim 03</u> | <u>III Trim 02</u> | <u>II Trim 03</u> | <u>Acum 03</u> | <u>Acum 02</u> | <u>(%) III Trim 03 vs. III Trim 02</u> | <u>Acum 03 vs. II Trim 03</u> | <u>Acum 03 vs. Acum 02</u> |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|----------------|----------------|--|-------------------------------|----------------------------|
| ESTADO DE RESULTADOS | | | | | | | | |
| Ventas netas | 2,945 | 2,621 | 2,771 | 8,341 | 7,491 | 12.4 | 6.3 | 11.4 |
| Nacionales | 2,769 | 2,545 | 2,584 | 7,832 | 7,348 | 8.8 | 7.2 | 6.6 |
| Exportación | 176 | 76 | 187 | 510 | 143 | 131.4 | (5.9) | 256.8 |
| Utilidad de operación | 419 | 407 | 406 | 1,184 | 1,091 | 2.9 | 3.1 | 8.5 |
| Margen de operación | 14.2% | 15.5% | 14.7% | 14.2% | 14.6% | | | |
| Resultado integral de financiamiento, neto | (71) | (33) | 8 | (117) | (175) | (113.8) | (991.1) | 33.4 |
| Utilidad neta consolidada | 200 | 216 | 261 | 639 | 561 | (7.5) | (23.2) | 13.9 |
| Utilidad neta mayoritaria | 201 | 220 | 261 | 640 | 572 | (8.9) | (23.2) | 11.7 |
| Flujo de operación | 513 | 488 | 494 | 1,452 | 1,326 | 5.2 | 3.9 | 9.5 |
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA | | | | | | | | |
| Activo | 7,174 | 6,003 | 6,669 | 7,174 | 6,003 | 19.5 | 7.6 | |
| Pasivo | 4,032 | 3,381 | 3,772 | 4,032 | 3,381 | 19.2 | 6.9 | |
| Capital contable | 3,142 | 2,622 | 2,897 | 3,142 | 2,622 | 19.8 | 8.5 | |
| Capital contable mayoritario | 2,996 | 2,472 | 2,751 | 2,996 | 2,472 | 21.2 | 8.9 | |
| RAZONES FINANCIERAS | | | | | | | | |
| Razón circulante | 1.92 | 1.67 | 1.38 | | | | | |
| Pasivo con costo, neto de caja a capital contable | 0.42 | 0.48 | 0.50 | | | | | |
| Cobertura de intereses | 19.20 | 25.77 | 21.15 | | | | | |

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 2003

| | <u>III Trim 03</u> | <u>III Trim 02</u> | <u>II Trim 03</u> | <u>Acum 03</u> | <u>Acum 02</u> | <u>(%) III Trim 03 vs. III Trim 02</u> | <u>Acum 03 vs II Trim 03</u> | <u>Acum 03 vs Acum 02</u> |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|----------------|----------------|--|------------------------------|---------------------------|
| ESTADO DE RESULTADOS | | | | | | | | |
| Ventas netas | 2,541 | 2,398 | 2,443 | 7,724 | 6,891 | 6.0 | 4.0 | 12.1 |
| Nacionales | 605 | 549 | 554 | 1,721 | 1,464 | 10.1 | 9.1 | 17.5 |
| Exportación | 1,936 | 1,848 | 1,889 | 6,003 | 5,427 | 4.7 | 2.5 | 10.6 |
| Utilidad de operación | 250 | 262 | 248 | 775 | 651 | (4.8) | 0.7 | 19.1 |
| Margen de operación | 9.8% | 10.9% | 10.1% | 10.0% | 9.4% | | | |
| Resultado integral de financiamiento, neto | (92) | (77) | (73) | (332) | (360) | (19.6) | (27.2) | 7.7 |
| Utilidad neta consolidada | 111 | 100 | 30 | 221 | 194 | 10.3 | 263.7 | 13.8 |
| Utilidad neta mayoritaria | 87 | 77 | 22 | 172 | 148 | 12.6 | 288.0 | 16.6 |
| Flujo de operación | 343 | 344 | 330 | 1,038 | 891 | (0.2) | 3.7 | 16.5 |
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA | | | | | | | | |
| Activo | 11,158 | 10,429 | 11,231 | 11,158 | 10,429 | 7.0 | (0.7) | |
| Pasivo | 7,213 | 6,721 | 7,428 | 7,213 | 6,721 | 7.3 | (2.9) | |
| Capital contable | 3,945 | 3,708 | 3,803 | 3,945 | 3,708 | 6.4 | 3.7 | |
| Capital contable mayoritario | 3,069 | 2,875 | 2,961 | 3,069 | 2,875 | 6.7 | 3.7 | |
| RAZONES FINANCIERAS | | | | | | | | |
| Razón circulante | 1.61 | 1.52 | 1.65 | | | | | |
| Pasivo con costo, neto de caja a capital contable | 0.95 | 0.87 | 0.91 | | | | | |
| Cobertura de intereses | 5.39 | 10.14 | 9.64 | | | | | |

Apéndice H

INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Montos expresados en dólares (1)

Millones de Dólares

| | III Trim 03 | III Trim 02 | II Trim 03 | <i>(%) III Trim 03 vs.</i> | |
|--|--------------|--------------|--------------|----------------------------|-------------------|
| | | | | <i>III Trim 02</i> | <i>II Trim 03</i> |
| Activo | | | | | |
| Alpek | 2,404 | 2,505 | 2,440 | (4.1) | (1.5) |
| Hylsamex | 2,715 | 2,814 | 2,791 | (3.5) | (2.7) |
| Sigma | 657 | 568 | 630 | 15.7 | 4.3 |
| Versax | 660 | 635 | 701 | 3.9 | (5.9) |
| Otras compañías | 625 | 637 | 620 | | |
| Alfa | <u>7,060</u> | <u>7,159</u> | <u>7,182</u> | (1.4) | (1.7) |
| Pasivo | | | | | |
| Alpek | 1,583 | 1,723 | 1,631 | (8.1) | (2.9) |
| Hylsamex | 1,707 | 1,720 | 1,744 | (0.8) | (2.1) |
| Sigma | 369 | 320 | 356 | 15.4 | 3.6 |
| Versax | 361 | 350 | 359 | 3.0 | 0.6 |
| Otras compañías | 444 | 418 | 492 | | |
| Alfa | <u>4,464</u> | <u>4,531</u> | <u>4,582</u> | (1.5) | (2.6) |
| Capital contable | | | | | |
| Alpek | 820 | 782 | 809 | 4.9 | 1.4 |
| Hylsamex | 1,008 | 1,094 | 1,047 | (7.8) | (3.7) |
| Sigma | 288 | 248 | 273 | 16.0 | 5.1 |
| Versax | 299 | 285 | 342 | 5.1 | (12.6) |
| Otras compañías | 181 | 219 | 128 | | |
| Alfa | <u>2,596</u> | <u>2,628</u> | <u>2,600</u> | (1.2) | (0.1) |
| Capital contable mayoritario | | | | | |
| Alpek | 596 | 580 | 586 | 2.6 | 1.6 |
| Hylsamex | 840 | 906 | 875 | (7.2) | (4.0) |
| Sigma | 274 | 234 | 260 | 17.3 | 5.6 |
| Versax | 281 | 272 | 279 | 3.3 | 0.5 |
| Otras compañías | 106 | 150 | 98 | | |
| Alfa | <u>2,097</u> | <u>2,141</u> | <u>2,099</u> | (2.1) | (0.1) |
| Inversiones en activo fijo y gastos preoperativos | | | | | |
| Alpek | 7 | 7 | 7 | | |
| Hylsamex | 11 | 8 | 17 | | |
| Sigma | 26 | 12 | 27 | | |
| Versax | 13 | 21 | 17 | | |
| Otras compañías | 1 | 0 | 0 | | |
| Alfa | <u>57</u> | <u>48</u> | <u>68</u> | | |

Apéndice I

INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA

ESTADO DE RESULTADOS

Montos expresados en dólares (1)

Millones de Dólares

| | <u>III Trim 03</u> | <u>III Trim 02</u> | <u>II Trim 03</u> | <u>Acum 03</u> | <u>Acum 02</u> | <u>(%) III Trim 03 vs.</u> | |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------|----------------|----------------------------|-------------------|
| | | | | | | <u>III Trim 02</u> | <u>II Trim 03</u> |
| Ventas netas | | | | | | | |
| Alpek | 559 | 539 | 528 | 1,653 | 1,428 | 3.6 | 5.8 |
| Hylsamex | 367 | 370 | 369 | 1,091 | 1,005 | (0.8) | (0.5) |
| Sigma | 273 | 253 | 262 | 774 | 746 | 7.9 | 4.1 |
| Versax | 235 | 232 | 231 | 715 | 685 | 1.6 | 1.7 |
| Otras compañías y eliminaciones | (2) | (0) | (1) | (6) | 1 | | |
| Alfa | 1,432 | 1,394 | 1,390 | 4,227 | 3,865 | 2.7 | 3.0 |
| Ventas de exportación | | | | | | | |
| Alpek | 262 | 257 | 244 | 803 | 629 | 1.8 | 7.5 |
| Hylsamex | 90 | 90 | 76 | 255 | 198 | (0.1) | 17.5 |
| Sigma | 16 | 7 | 18 | 47 | 14 | 122.3 | (7.7) |
| Versax | 179 | 179 | 179 | 556 | 540 | 0.4 | 0.3 |
| Otras compañías y eliminaciones | (0) | (0) | 0 | (0) | (0) | | |
| Alfa | 547 | 533 | 516 | 1,661 | 1,381 | 2.7 | 6.0 |
| Utilidad de operación | | | | | | | |
| Alpek | 48 | 59 | 47 | 144 | 162 | (18.3) | 1.4 |
| Hylsamex | 13 | 34 | 13 | 46 | 50 | (61.2) | 4.7 |
| Sigma | 39 | 39 | 38 | 110 | 108 | (1.2) | 1.0 |
| Versax | 23 | 25 | 23 | 72 | 64 | (9.4) | (2.3) |
| Otras compañías y eliminaciones | 3 | 5 | 3 | 8 | 10 | | |
| Alfa | 126 | 162 | 125 | 379 | 395 | (22.5) | 0.7 |
| Utilidad neta mayoritaria | | | | | | | |
| Alpek | 2 | 34 | 16 | 29 | 72 | (94.4) | (87.9) |
| Hylsamex | (26) | (3) | 44 | (16) | (36) | (730.2) | (158.6) |
| Sigma | 19 | 21 | 25 | 59 | 56 | (10.7) | (24.7) |
| Versax | 8 | 7 | 2 | 16 | 15 | 8.6 | 299.7 |
| Otras compañías y eliminaciones | 5 | 70 | (2) | 1 | 64 | | |
| Alfa | 8 | 128 | 84 | 88 | 171 | (93.9) | (90.7) |
| Flujo de efectivo de operación | | | | | | | |
| Alpek | 74 | 83 | 73 | 222 | 237 | (10.4) | 1.3 |
| Hylsamex | 44 | 64 | 45 | 139 | 146 | (31.5) | (1.2) |
| Sigma | 48 | 47 | 47 | 135 | 132 | 1.0 | 1.8 |
| Versax | 32 | 33 | 31 | 96 | 88 | (4.8) | 0.9 |
| Otras compañías y eliminaciones | 4 | 5 | 4 | 10 | 12 | | |
| Alfa | 201 | 233 | 200 | 602 | 615 | (13.6) | 0.6 |

(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.