



Clave:
ALFAA



Abril 29. 2003

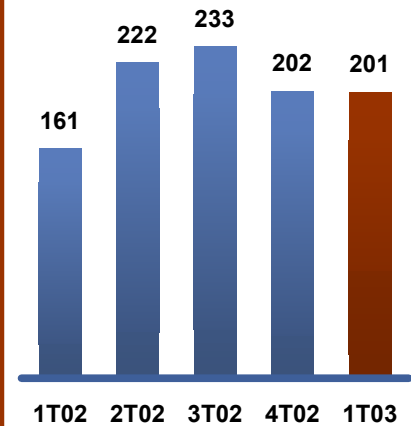
www.alfa.com.mx

Primer Trimestre 2003

Aspectos Relevantes

- ▶ **ALFA** generó un flujo de operación de US\$ 201 millones en el 1T03, a pesar del difícil entorno de negocios y la incertidumbre económica. Los cambios en el portafolio de negocios efectuados en años recientes, han provisto una mayor estabilidad en la generación de flujo.
- ▶ Gracias principalmente a un buen desempeño de su negocio clave, PTA, **Alpek** enfrentó con éxito el retador clima de negocios, ante la volatilidad en los precios del petróleo y sus derivados.
- ▶ Fuertes exportaciones durante el 1T03 permitieron a **Hylsamex** reportar otro buen trimestre. Las ventas domésticas se mantuvieron estables.
- ▶ **Sigma** reportó otro excelente trimestre, gracias a un sólido volumen de ventas.
- ▶ El arranque de nuevos programas de producción, además de la mayor contribución de la línea de monobloks, permitieron a **Nemak** incrementar su volumen de ventas en comparación con el 4T02.

FLUJO DE EFECTIVO
(US\$ Millones)



Contenido

	Pag.
• Aspectos Relevantes	1
• Resumen	2
• Resultados Consolidados	3
• Alpek	7
• Hylsamex	10
• Sigma	12
• Nemak	15
• Compañías Asociadas	16
• Anexos	

Información financiera no auditada. Las cifras de este reporte están expresadas en pesos (\$) de Marzo 31, 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

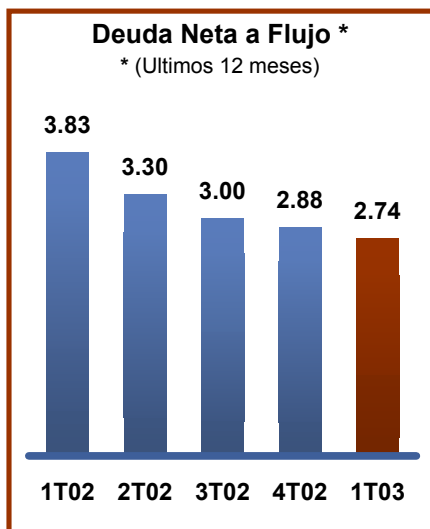
Durante el 1T03, ALFA reportó una generación de flujo de US\$ 201 millones, cifra similar a la del trimestre previo y mucho mayor que la del mismo periodo de 2002. Los aumentos en los volúmenes de ventas y precios y el crecimiento en exportaciones apoyaron este logro.

El entorno de negocios siguió siendo difícil para empresas como ALFA, prevaleciendo la incertidumbre económica, la volatilidad en los precios del petróleo y los bajos niveles de actividad industrial. Sin embargo, ALFA capitalizó la mejoría en la demanda en ciertos productos claves, en especial en los mercados de exportación, para aumentar 4% su volumen de ventas. En algunos casos, los precios de venta crecieron para reflejar un distinto tipo de cambio o para compensar el incremento en los costos de materias primas.

Dichos aumentos en los volúmenes de ventas y precios permitieron a ALFA registrar un crecimiento en ingresos contra el 4T02 y el 1T02, tanto en pesos como en dólares. Sin embargo, la utilidad de operación en el 1T03 no creció al nivel de los ingresos, debido a mayores costos. De hecho, como consecuencia de la depreciación del peso ocurrida en el trimestre, la utilidad de operación medida en dólares fue ligeramente menor que la del 4T02, aunque mucho mayor que la del 1T02.

La generación de flujo en el 1T03 fue de US\$ 201 millones, casi igual a los US\$ 202 millones reportados en el 4T02, pero 25% superior a los US\$ 161 millones del primer trimestre del 2002. Durante el último par de años, ALFA ha mejorado su portafolio, fortaleciendo sus negocios clave, lo que se ha traducido en una mayor y más estable generación de flujo.

Adicional al pago de intereses e impuestos, ALFA destinó US\$ 47 millones del flujo del trimestre para inversiones en activos fijos en varios de sus negocios clave. Los recursos se aplicaron a la expansión de la capacidad de producción en los negocios de PET, alimentos, autopartes y acero recubierto, así como al normal reemplazo de equipo en varias plantas.



Otros egresos en el trimestre incluyeron el pago del dividendo anual a accionistas por US\$ 36 millones e inversiones en capital neto de trabajo por US\$ 30 millones. En el 1T03, la deuda neta consolidada de ALFA permaneció en US\$ 2,353 millones, mismo nivel que a finales de 2002.

ALFA reportó una pérdida neta mayoritaria de \$ 37 millones o 0.06 pesos por acción en el 1T03. Debido a la depreciación del peso frente al dólar de 4.4% ocurrida en el trimestre, se registraron pérdidas cambiarias, lo que redujo la utilidad de operación. Además, se registraron pérdidas a través del método de participación en los resultados de empresas asociadas.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

a) Ingresos:

Como resultado del incremento en los volúmenes de ventas y precios promedio, ALFA reportó un mayor ingreso en el 1T03 en comparación con el 4T02 y el 1T02, como se muestra en la Tabla 1.

Tabla 1
Ventas

	1T03	4T02	1T02	1T03 vs. (%)	
				4T02	1T02
Millones de pesos	15,332	13,535	10,853	13	41
Millones de dólares	1,405	1,305	1,123	8	25
Nacionales en millones en dólares	808	845	761	-4	6
Nacionales en millones en pesos	8,815	8,761	7,358	1	20
En el extranjero en millones de dólares	597	460	362	30	65
En el extranjero/Total (%)	42	35	32		

En comparación con el 4T02, ALFA aumentó 4% su volumen de ventas, gracias a la demanda adicional en algunos productos como PTA/DMT, plásticos y químicos, autopartes y acero. Aunque el mercado doméstico requirió más cantidad de algunos de estos productos, la mayor parte del crecimiento provino del mercado de exportación. El aumento en el volumen de ventas en el trimestre es más destacable, al ser logrado en un ambiente difícil de negocios para empresas industriales como ALFA (ver Tabla 2).

Tabla 2
Volumen y Precios
(%)

	1T03 vs.	
	4T02	1T02
Volumen Total	4	14
Volumen nacional	-6	4
Volumen de ventas en el extranjero	20	33
Precio promedio pesos	8	24
Precio promedio dólares	3	10

El nivel de actividad de la empresa en el 1T03 fue mucho mayor que el observado en el mismo periodo de 2002. A partir del 2T02, ALFA experimentó un repunte en la demanda por sus productos, lo que se mantuvo durante el 1T03. Esto permitió incrementar en 14% su volumen de ventas en comparación con el 1T02. Todas las líneas de productos se beneficiaron del aumento en la demanda. ALFA se posicionó para aprovecharlas gracias a las expansiones estratégicas en la capacidad de producción de sus negocios clave.

En el 1T03, los precios promedio de venta de los productos de ALFA aumentaron 8% en pesos y 3% en dólares, en comparación con el 4T02. Sin embargo, en la mayoría de los casos, el incremento sólo fue suficiente para reflejar las variaciones en el tipo de cambio entre el peso y el dólar o los mayores costos de materias primas, como los derivados

del petróleo y la chatarra. Por lo tanto, en muchos casos, no se registró un crecimiento real en el margen. En comparación con el 1T02, los precios promedio del 1T03 fueron 24% superiores en pesos y 10% en dólares, reflejando las mejores condiciones de negocio desde el 2T02.

Mientras que la depreciación del peso del 1T03 hace que las ventas nacionales medidas en dólares aparezcan 4% inferiores a los del 4T02, en pesos aumentaron 1% y 20% en comparación con el 4T02 y el 1T02, respectivamente. En el 1T03, ALFA reportó un ligero crecimiento de la demanda de PTA/DMT, polipropileno y autopartes sobre el trimestre previo. En comparación con el 1T02, ALFA observó una mayor demanda en toda su línea de productos, lo que explica principalmente el crecimiento del 20%.

Durante el 1T03, ALFA registró un sustancial crecimiento en sus ventas en el extranjero, las cuales fueron 30% superiores a las del trimestre anterior, para llegar a US\$ 597 millones o 42% de sus ventas totales. Las ventas de PTA/DMT, acero, autopartes, plásticos y químicos, contribuyeron a este incremento. Las ventas en el extranjero de ALFA fueron 65% superiores en el 1T03, contra las del 1T02. Durante el 2002, ALFA impulsó el crecimiento de las ventas en el extranjero, mediante el aumento de sus operaciones de Nematik Canadá y DAK Americas, además de exportaciones desde México de acero y autopartes. También, las mejores condiciones de mercado observadas a partir del 2T02 se tradujeron en una mayor demanda de algunos productos de ALFA.

b) Utilidad de Operación, Márgenes. Flujo:

La utilidad de operación de ALFA del 1T03 fue mayor que la del 4T02 y la del 1T02 en pesos, como se aprecia en la Tabla 3. No obstante, los porcentajes de crecimiento no fueron tan altos como los reportados en el renglón de ingresos, debido a que parte del crecimiento en ingresos compensó los mayores costos.

Tabla 3
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	1T03	4T02	1T02	1T03 vs. (%)	
				4T02	1T02
Utilidad de operación					
Millones de pesos	1,395	1,357	830	3	68
Millones de dólares	128	131	86	-2	49
Margen (%)	9.1	10.0	7.7		
Flujo de efectivo					
Millones de pesos	2,189	2,100	1,550	4	41
Millones de dólares	201	202	161	-1	25
Margen (%)	14.3	15.5	14.3		

Como resultado de lo anterior, la utilidad de operación fue sólo 3% mayor que la del 4T02 medida en pesos y 1% menor en dólares. El margen de operación en el 1T03 fue de 9.1% contra el 10% alcanzado en el 4T02.

La comparación contra el 1T02 es mucho más favorable, debido a que éste fue el último periodo donde se presentó el ciclo bajo de los negocios iniciado en el 2T00. Como resultado, a partir del 2T02, ALFA ha experimentado un mejor clima de negocios, caracterizado por un crecimiento en la demanda y el margen. Esta situación ha prevalecido hasta el 1T03, a pesar de los temores acerca del desempeño de las

economías de México y los EEUU. Por lo tanto, la utilidad de operación en el 1T03 fue 68% superior en pesos y 49% en dólares, contra la reportada en el 1T02. El margen de operación en el 1T03 fue de 9.1%, muy superior al 7.7% alcanzado en el 1T02.

Debido a lo explicado en el párrafo anterior, la generación de flujo de efectivo en el 1T03 fue de US\$ 201 millones, cifra casi igual a los US\$ 202 millones del 4T02 y 25% por encima de los US\$ 161 millones logrados en el 1T02. En general, el buen desempeño de los negocios clave de ALFA, PTA, alimentos, autopartes y aceros recubiertos, siguió apoyando la generación de flujo de la empresa.

c) Resultado integral de financiamiento (RIF):

La Tabla 4 muestra las cifras del RIF para los períodos relevantes. En el 1T03, ALFA reportó un RIF negativo por \$ 1,120 millones, principalmente influenciado por las pérdidas cambiarias registradas en el trimestre, debido al deslizamiento del 4.4% del peso frente al dólar, el cual pasó de 10.31 a 10.77. Esto se compara con un RIF negativo de \$ 467 millones en el 4T02 y con uno positivo de \$ 116 millones en el 1T02.

Tabla 4
Resultado Integral de Financiamiento
Millones de Pesos

	1T03	4T02	1T02	1T03 vs. (%)	
				4T02	1T02
Gastos Financieros	(533)	(568)	(541)	6	1
Productos Financieros	65	63	72	3	-10
Gastos Financieros netos	(468)	(505)	(469)	7	0
Pérdida Cambiaria	(977)	(351)	308	-178	-417
Ganancias Monetarias	299	325	277	-8	8
RIF Capitalizado	26	64	(0)	-59	N.A.
Resultado Integral de Financiamiento	(1,120)	(467)	116	-140	-1,064

El RIF del 1T03 incluyó un gasto financiero neto de \$ 468 millones, 7% menos que los \$ 505 millones reportados en el 4T02 y similar a los \$ 469 millones del 1T02. Durante el 1T03, el costo promedio de deuda de ALFA fue de 6.1%, comparado con el 6.3% del 4T02 y el 6.5% del 1T02.

La depreciación del peso en el 1T03 generó una pérdida cambiaria de \$ 977 millones, comparada con la pérdida de \$ 351 millones del 4T02 y una ganancia de \$ 308 millones en el 1T02, cuando el peso se apreció 1.2%. La pérdida cambiaria del trimestre no fue compensada por una ganancia monetaria de \$ 299 millones. Como se ha indicado en reportes anteriores, las ganancias o pérdidas monetarias y cambiarias son partidas virtuales en los períodos en que se registran.

d) Resultados de empresas asociadas:

Durante el 1T03, ALFA reportó una pérdida de \$ 218 millones, correspondiente a sus intereses en empresas asociadas. Esta suma se divide como sigue: Amazonia (Sidor) \$ 203 millones; Akra Teijin y otras \$ 15 millones.

(Ver página 16 para mayor información sobre Alestra y Sidor).

e) Pérdida neta mayoritaria:

En el 1T03, ALFA registró una pérdida neta mayoritaria de \$ 37 millones, o 0.06 pesos por acción, contra una pérdida neta de \$ 286 millones del 4T02 y una utilidad neta de \$ 892 millones en el 1T02. El RIF negativo y las pérdidas de las empresas asociadas, impuestos y otros gastos, disminuyeron la utilidad de operación y crearon la pérdida neta mayoritaria del trimestre.

f) Inversiones en activos fijos y otros desembolsos:

Durante el 1T03, ALFA invirtió US\$ 47 millones en activos fijos. La mayoría de los recursos fueron aplicados para expandir la capacidad de producción de los negocios clave: PET, autopartes, alimentos y aceros recubiertos. También se utilizaron fondos para el normal reemplazo de activos fijos.

A finales de marzo de 2003, ALFA destinó US\$ 36 millones para el pago anual de dividendos a sus accionistas, Además, en el 1T03, ALFA aplicó US\$ 30 millones para incrementar su capital neto de trabajo.

g) Endeudamiento:

A finales del 1T03, la deuda neta de ALFA ascendió a US\$ 2,353 millones, básicamente la misma cifra reportada a finales de 2002. Aunque en el trimestre no se registró una disminución en la deuda neta debido a las inversiones y desembolsos ya explicados, la empresa buscará seguir reduciendo su endeudamiento para ganar flexibilidad financiera, en especial en las subsidiarias de acero y petroquímicos.

Tabla 5
Indicadores Financieros

	1T03	4T02	1T02
Deuda neta (millones de dólares)	2,353	2,353	2,606
Razón circulante	1.51	1.65	1.24
Deuda neta/Flujo*	2.7	2.9	3.8
Cobertura de intereses	4.7	4.2	3.3

* Últimos 12 meses

ALPEK (petroquímicos y fibras sintéticas)

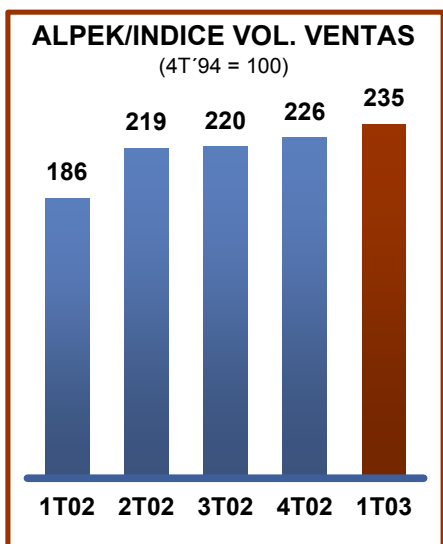
Resumen:

Durante el 1T03, Alpek operó en un entorno difícil, resultado de la volatilidad de los precios del petróleo y de los incrementos en los costos de materias primas. No obstante, la empresa logró aumentar sus volúmenes de ventas, al aprovechar oportunidades en los mercados de exportación. Como resultado de lo anterior, el flujo del trimestre fue sólo ligeramente inferior al de 4T02 y muy superior al del 1T02. Además, en el 1T03, Alpek continuó mejorando su situación financiera al reducir su deuda neta.

Volúmenes de ventas y precios:

Alpek aprovechó la mayor demanda por algunos productos clave, en especial en el mercado de exportación. Tal es el caso del PTA/DMT y de las fibras nylon, los cuales reportaron fuertes volúmenes de ventas. Como resultado, Alpek vendió 4% más productos en el 1T03 que en el 4T02 y 18% más en comparación con el 1T02.

Más adelante en este reporte se proporcionan mayores comentarios sobre el desempeño de cada uno de los negocios principales de Alpek.



Comparado con el trimestre anterior, el precio promedio de ventas de los productos de Alpek aumentó 12% en el 1T03. Sin embargo, este incremento reflejó principalmente los aumentos en costos de materias primas. Durante el trimestre, el precio del petróleo crudo experimentó una gran volatilidad y las materias primas utilizadas por Alpek, como paraxileno, etilenglicol, ciclohexano y amoniaco, sufrieron ajustes de precios de entre 25% y 65%. Como se explicó, la subida en los costos propició aumentos de precios a lo largo de la cadena petroquímica. En ciertos casos, como en el PTA, estos aumentos fueron aplicados de inmediato; en otros, en forma diferida.

Ingresos, Utilidad de Operación, Flujo:

La Tabla 6 muestra información sobre los ingresos medidos en pesos y en dólares, de Alpek. Como se aprecia, la empresa reportó un importante incremento en los ingresos en el 1T03, en comparación con el 4T02 y el 1T02. Como se explicó, Alpek logró vender más productos y a un mayor precio.

CONTRIBUCION A LAS VENTAS DE ALFA (1T03)

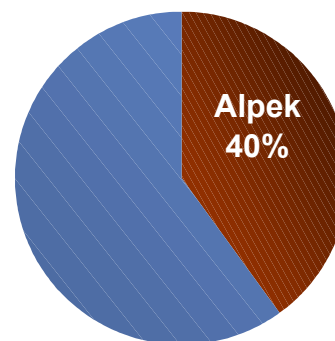


Tabla 6
Alpek
Ventas

	1T03	4T02	1T02	1T03 vs. (%)	
				4T02	1T02
Millones de pesos	6,171	4,874	3,642	27	69
Millones de dólares	566	470	377	20	50
Nacionales en millones de dólares	268	281	235	-4	14
En el extranjero millones de dólares	297	189	142	57	110
En el extranjero/Total (%)	53	40	38		

En cuanto a la utilidad de operación, Alpek registró una ligera disminución en el 1T03, comparado con la del 4T02, sin embargo fue mucho mayor que la del 1T02. El margen de operación disminuyó, debido a mayores costos de materias primas, particularmente en los negocios de nylon textil, fibras poliéster y PET.

Tabla 7
Alpek
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	1T03	4T02	1T02	1T03 vs. (%)	
				4T02	1T02
Utilidad de operación					
Millones de pesos	532	547	387	-3	37
Millones de dólares	49	53	40	-7	22
Margen (%)	8.6	11.2	10.6		
Flujo de efectivo de la op.					
Millones de pesos	810	809	629	0	29
Millones de dólares	74	78	65	-5	14
Margen (%)	13.2	16.6	17.3		

A pesar de la menor utilidad de operación y márgenes, Alpek generó un flujo de US\$ 74 millones, sólo 5% menor que los US\$ 78 millones registrados en el 4T02 y 14% superiores a los US\$ 65 millones del 1T02. No obstante los problemas observados en la industria, los negocios de PTA/DMT y plásticos y químicos tuvieron un excelente desempeño en el 3T01, contribuyendo a la generación de flujo de Alpek.

Inversiones en activos fijos y otros desembolsos. Situación financiera:

Durante el 1T03, Alpek invirtió US\$ 13 millones en activos fijos. Los recursos se utilizaron principalmente en la terminación del proyecto de conversión de la planta de PET iniciado en el 2T02. El proyecto avanza conforme a programa y arrancará operaciones en el 2T03. Además, se destinaron recursos para el normal remplazo de activos en diversas plantas. También, en el 1T03, Alpek pagó dividendos a ALFA por US\$ 25 millones.

Alpek redujo en US\$ 37 millones su deuda neta en el trimestre. La situación financiera de la empresa siguió mejorando. La cobertura de intereses aumentó a 5.8 veces contra la de 4.8 veces en el 4T02. También, la deuda neta de caja a flujo disminuyó de 2.6 veces en el 4T02 a 2.4 veces en el 1T03.

Comentarios de las operaciones de cada segmento de negocio:

- Materias primas para poliéster y productos poliéster (69% de los ingresos de Alpek.)

Este segmento mostró ser muy resistente ante el difícil ambiente de negocios. El volumen de ventas creció 8% en el 1T03, comparado con el 4T02. El aumento en la demanda en los mercados de EEUU y Asia, donde el balance entre oferta y demanda fue muy apretado, es la principal razón para este incremento.

En comparación con el 1T02, el volumen de ventas creció 23% en el 1T03. Este incremento se explica por la mayor demanda de productos en casi todos los mercados. La consolidación de DAK Fibers, iniciada en el 2T02, también contribuyó a este aumento en el volumen.

A pesar del mayor volumen de ventas, los márgenes de este segmento sufrieron una leve contracción en el 1T03. El precio de la materia prima paraxileno en Norteamérica subió 65% en el trimestre, mientras que el del etilenglicol se elevó 40%. El negocio del PTA/DMT reaccionó rápidamente, traspasando al mercado los incrementos en los costos. Sin embargo, en PET y fibras, se anunciaron incrementos de precios, pero no se aplicaron totalmente debido a las condiciones de mercado.

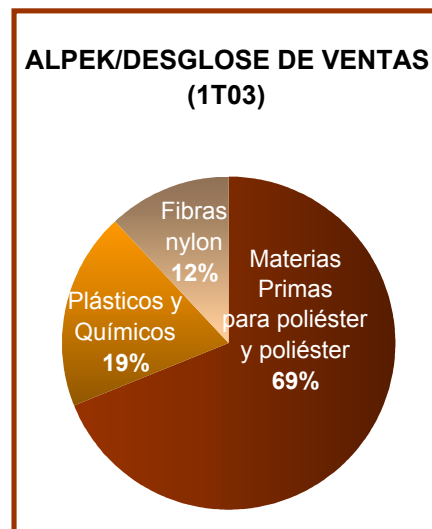
Como resultado de lo anterior, el flujo de este segmento disminuyó 9% en el 1T03, comparado con el 4T02 pero aumentó 3% contra el 1T02.

Un evento importante en el trimestre fue que la subsidiaria Petrotemex obtuvo un contrato de largo plazo para abastecer una gran parte de los requerimientos de PTA de la nueva capacidad de PET de la empresa M&G, ubicada en Altamira, Tamaulipas, la cual iniciará operaciones en el 2T03. Las necesidades de PTA de la planta actual de M&G, son totalmente abastecidas por Petrotemex, bajo un contrato de largo plazo. La planta de M&G está ubicada junto al complejo petroquímico de Petrotemex en Altamira.

- Fibras nylon y materias primas (12% de los ingresos de Alpek):

Este segmento de negocios registró en el 1T03 un incremento de 15% y 18% en el volumen de ventas, comparado con el 4T02 y el 1T02, respectivamente. La demanda se reactivó a principios del año, luego de la baja por razones estacionales observada en el 4T02. En comparación con el 1T02, el volumen de ventas fue sustancialmente mayor debido, entre otras cosas, al aumento en las exportaciones de caprolactama y polímero de nylon.

A pesar de los mayores volúmenes de ventas, el flujo en el 1T03 disminuyó 18% contra el 4T02 y 11% comparado con el 1T02. Esto se explica por tres factores. Primero, el crecimiento en el volumen de ventas se registró básicamente en productos de bajo valor agregado como caprolactama y polímero de nylon. Segundo, los precios domésticos en dólares decrecieron en el trimestre debido a la depreciación del peso ya explicada. Tercero, las principales materias primas como el ciclohexano y el amoniaco registraron aumentos de precios de entre 25% y 30%, los cuales la empresa no pudo traspasar a tiempo a sus clientes, debido a condiciones del mercado. Durante abril, Alpek aplicó incrementos de precios entre un 5% y un 15%.



- Plásticos y químicos (polipropileno (PP), poliestireno, uretanos y químicos, 19% de los ingresos de Alpek)

A pesar de una reducción de 9% en el volumen de ventas contra el 4T02 y de un crecimiento de sólo 3% en comparación con el 1T02, este segmento de negocios registró uno de sus mejores trimestres de los últimos cinco años en cuanto a generación de flujo se refiere.

Durante el 1T03, se observó una mejoría de márgenes en todas las líneas de productos. Además, la empresa logró mejorar su mezcla de ventas, reducir costos y gastos e incrementar su productividad y eficiencia. Como resultado, la generación de flujo creció 36% comparado con el 4T02 y 73% contra el 1T02.

(El apéndice D proporciona información financiera detallada de Alpek).

HYLSAMEX (productos de acero)

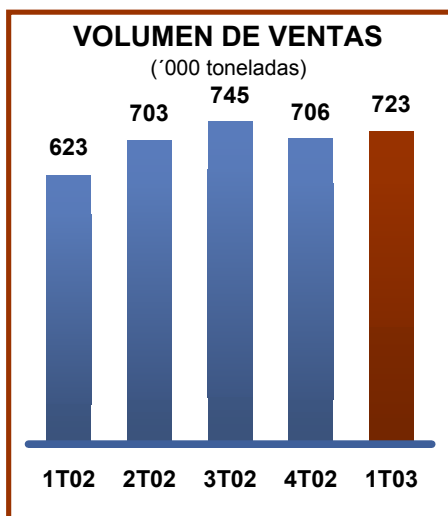
Resumen:

En el 1T03, Hylsamex aprovechó una sólida demanda de acero en los mercados nacionales y de exportación, para elevar sus embarques con respecto al trimestre anterior, lo que permitió reportar otro fuerte trimestre en lo referente a generación de flujo.

Volumen de ventas y precios:

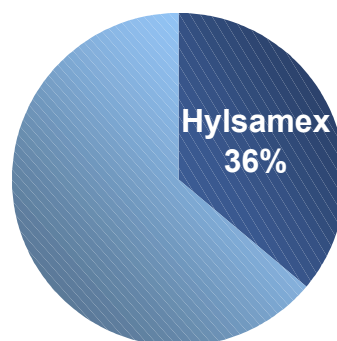
La demanda mundial de productos de acero se aceleró en el 1T03, básicamente como resultado del mayor consumo en Asia. Como consecuencia, la disponibilidad de productos de acero extranjero se redujo y los tiempos de entrega para el mercado mexicano

aumentaron. Esto permitió a Hylsamex elevar sus ventas nacionales, en una temporada del año que tradicionalmente hubiera sido menor por razones estacionales. También, se encontraron oportunidades de exportación, que la empresa logró capitalizar.



Los embarques de Hylsamex en el 1T03 sumaron 722.7 mil toneladas, 2.4% más que las 705.9 mil toneladas del 4T02 y 16% superiores a las 623.4 mil toneladas del 1T02. Los embarques al mercado nacional fueron 527 mil toneladas, cifra similar a la del 4T02 y 1.3% menor que las 534 mil toneladas del 1T02. Por otro lado, las exportaciones sumaron 196 mil toneladas, 9.5% más que las 179 mil toneladas del 4T02 y 120% mayores que las 89 mil toneladas del 1T02.

CONTRIBUCION A LOS INGRESOS DE ALFA (1T03)



Un incremento de 13% en las ventas de aceros planos y productos de valor agregado explica el desempeño de las ventas nacionales en el 1T03. La demanda provino de segmentos como el de fabricación de perfiles y construcción. Por otro lado, las ventas de productos largos disminuyeron ligeramente, debido a que la planta de Puebla redujo su producción en el trimestre, para realizar trabajos de reparación y mantenimiento.

Durante el 1T03, la empresa aplicó aumentos de precios en una buena parte de sus líneas de productos, a fin de alinearlos al mayor tipo de cambio y al aumento en costos como los de chatarra y energía. A pesar de estos incrementos, el precio promedio de ventas de Hylsamex fue 1% inferior en dólares en el 1T03 en comparación con el del 4T02. Sin embargo, la tendencia de precios continuó siendo positiva al final del trimestre. Al compararse con el mismo trimestre de 2002, el precio promedio del 1T03 fue 5% superior.

Ingresos, Utilidad de operación, Flujo:

La Tabla 8 presenta la información de ingresos de Hylsamex para los periodos relevantes. La empresa reportó mayores ingresos tanto medidos en dólares como en pesos en el 1T03, contra el 4T02 y el 1T02, debido principalmente al aumento en el volumen de ventas antes explicado.

Tabla 8
Hylsamex
Ventas

	1T03	4T02	1T02	1T03 vs. (%)	
				4T02	1T02
Millones de pesos	3,872	3,641	2,806	6	38
Millones de dólares	355	351	290	1	22
Nacionales en millones de dólares	266	264	246	1	8
En el Extranjero en millones de dólares	89	87	45	3	99
En el Extranjero/Total (%)	25	25	15		

El ingreso por tonelada de Hylsamex en el 1T03 fue de US\$ 491, inferior a los US\$ 497 del 4T02, pero superior a los US\$ 465 obtenido en el 1T02. La reducción contra el 4T02 fue resultado del aumento en exportaciones, lo que cambió la mezcla de ventas.

Por otro lado, en el 1T03, el costo por tonelada de Hylsamex fue de US\$ 426, igual a los US\$ 426 reportados en el 4T02 y ligeramente arriba de los US\$ 424 del 1T02. El mayor volumen de ventas permitió a la empresa absorber mejor los costos fijos, compensando así incrementos en costos como los de materias primas y energía, permitiendo a la empresa a mantener los costos por tonelada prácticamente al mismo nivel.

Con relación a las materias primas, en el 1T03 el precio de la chatarra siguió en aumento. Por ejemplo, el precio promedio pagado por Hylsamex en el 1T03 por la chatarra importada fue de US\$ 137 por tonelada, cifra que se compara con US\$ 127 pagados en el 4T02 y US\$ 99 en el 1T02. La principal razón para estos incrementos fue la mayor demanda de chatarra ante el aumento en el consumo y producción de acero explicado anteriormente.

El mayor costo de la chatarra ocasionó que la fabricación de HRD resultara aún más competitiva. La empresa aprovechó lo anterior para incrementar la producción e

inventarios de esta materia prima hacia finales del 2002. Además, cubrió sus necesidades de gas natural ante potenciales aumentos de costos, durante el 1T03. El precio del gas natural se incrementó en el 1T03. En promedio, el precio spot por Mmbtu's fue de US\$ 6.26, comparado con US\$ 3.86 durante el 4T02 y de US\$ 2.14 en el 1T02. Sin embargo, para Hylsamex el costo promedio por Mmbtu's fue mucho menor: US\$ 4.85 en el 1T03, US\$ 3.71 en el 4T02 y US\$ 3.33 en el 1T02.

Durante el 1T03, Hylsamex no se vio tan afectada por el aumento en el precio del gas natural debido principalmente a los mecanismos de cobertura que ha establecido. También, a mejores prácticas operativas, como el incrementar la producción de HRD antes de que el precio del gas natural subiera y programar paros por mantenimiento en las plantas de HRD para después, lo que resultó en un uso más eficiente de este insumo.

Durante el 1T03, Hylsamex realizó diversas transacciones financieras a fin de cubrir sus necesidades de gas natural ante potenciales aumentos de precios. Al final del trimestre, había cubierto el 95% de sus necesidades para el periodo abril-diciembre de 2003. En promedio, el precio mínimo por Mmbtu's a pagar por la empresa en este periodo será de US\$ 4.95. El precio más alto podría ser de US\$ 5.25, con base en los niveles históricos de precio spot.

La Tabla 9 muestra información sobre la utilidad de operación y márgenes para los periodos relevantes. Como se aprecia, en el 1T03 la utilidad de operación fue menor que la del 4T02, pero sustancialmente mayor que la del 1T02. Lo mismo puede decirse de los márgenes de operación. El desempeño de la empresa en estos dos indicadores es congruente con los cambios en los volúmenes de ventas, ingresos y costos que fueron antes explicados.

Tabla 9
Hylsamex
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	1T03	4T02	1T02	1T03 vs. (%)	
				4T02	1T02
Utilidad de operación					
Millones de pesos	214	225	(25)	-5	956
Millones de dólares	20	22	(3)	-10	862
Margen (%)	5.5	6.2	(0.9)		
Flujo de efectivo					
Millones de pesos	549	532	288	3	91
Millones de dólares	50	51	30	-2	69
Margen (%)	14.2	14.6	10.3		

En el 1T03, la generación de flujo fue de US\$ 50 millones, sólo 2% inferior a los US\$ 51 millones del 4T02, pero 69% superiores a los US\$ 30 millones del 1T02.

Inversiones en capital y otros desembolsos. Situación financiera:

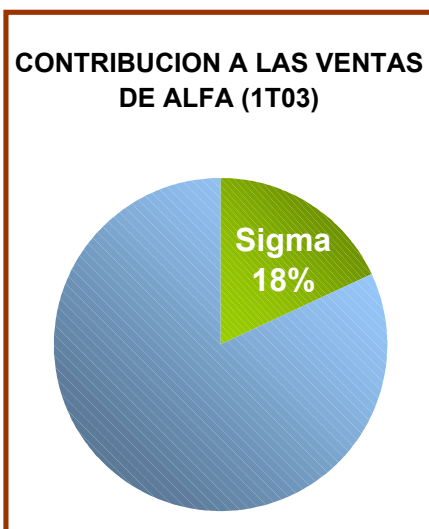
En el 1T03, Hylsamex destinó US\$ 9 millones para inversiones en activos fijos y cargos diferidos. Los recursos se aplicaron principalmente en la expansión de las instalaciones de aceros recubiertos, así como a otras inversiones normales en activos fijos. También, se utilizaron US\$ 6 millones para incrementar el capital neto de trabajo.

La deuda neta de la empresa sumó US\$ 1,055 millones, en línea con el saldo registrado a finales del trimestre anterior. Las razones financieras mejoraron ligeramente, la

cobertura de intereses fue de 2.4 veces, comparada con la de 2.1 veces del 4T02. La deuda neta de caja a flujo fue de 4.8 veces, contra la de 5.4 veces del 4T02.

(El apéndice E proporciona información financiera detallada de Hylsamex).

SIGMA (alimentos procesados)



Resumen:

Sigma registró un fuerte 1T03, apoyada en un sólido volumen de ventas y en la contribución de las empresas adquiridas en el 2002 en Costa Rica. También, Sigma mantuvo un rígido control en sus costos de producción y gastos de operación. Como resultado de lo anterior, los márgenes mejoraron y se mantuvo un elevado nivel en la generación de flujo.

Volúmenes de ventas y precios:

En el 1T03, Sigma vendió 96,100 toneladas de alimentos, 4% menos que el récord de 100,000 toneladas vendidas en el 4T02, pero 10% mayores que las 87,100 toneladas del 1T02. La disminución

contra el 4T02 se atribuye a menores ventas de carnes frías, luego de la fuerte temporada de fin de año. Por otro lado, el volumen de ventas de lácteos, particularmente yoghurt se elevó sustancialmente sobre los niveles del 4T02.

El aumento de 10% en el volumen de ventas comparado con el 1T02, refleja principalmente el crecimiento del mercado en toda la línea de productos, pero especialmente en lácteos. También, la consolidación de operaciones de las empresas adquiridas en Costa Rica en la segunda mitad de 2002.

En el 1T03, Sigma aplicó un aumento de precios diseñado para compensar mayores costos de materias primas, debido tanto a los incrementos de precios de las mismas, como al efecto de la depreciación del peso.

Ingresos, Utilidad de operación, Flujo:

La tabla 10 muestra información sobre los ingresos de Sigma para los trimestres relevantes. El decremento en ingresos en comparación con el 4T02 y el aumento contra el 1T02, se explican por los cambios en volúmenes de ventas y precios antes señalados. Al medirse en dólares, las comparaciones son menores debido a la depreciación del peso de 4.4% registrada en el 1T03.

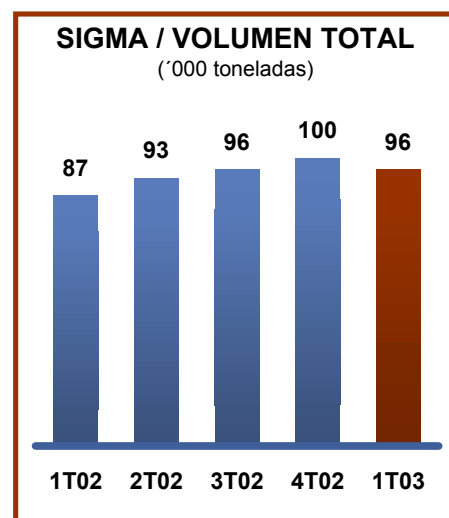


Tabla 10
Sigma
Ingresos

	1T03	4T02	1T02	1T03 vs. (%)	
				4T02	1T02
Millones de pesos	2,601	2,721	2,321	-4	12
Millones de dólares	238	262	240	-9	-1
Nacionales en millones de dólares	225	250	237	-10	-5
En el extranjero millones de dólares	13	13	3	5	301
En el extranjero/Total (%)	6	5	1		

A pesar de los menores ingresos, la utilidad de operación en el 1T03 fue similar a la del 4T02 y mucho más elevada que la del 1T02. Sigma logró mantener sus costos y gastos de operación bajo control, al incrementar la eficiencia en algunos procesos de producción y al asegurar el precio de una parte de sus requerimientos de materias primas bajo contrato. Como resultado, el margen de operación en el 1T03 fue de 13.7%, ligeramente superior al 13% del 4T02 y al 12.6% del 1T02.

Tabla 11
Sigma
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

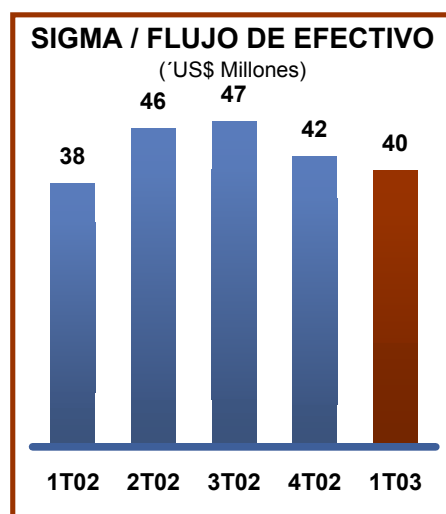
	1T03	4T02	1T02	1T03 vs. (%)	
				4T02	1T02
Utilidad de operación					
Millones de pesos	356	354	293	0	21
Millones de dólares	33	34	30	-5	7
Margen (%)	13.7	13.0	12.6		
Flujo de efectivo					
Millones de pesos	441	432	370	2	19
Millones de dólares	40	42	38	-3	5
Margen (%)	16.9	15.9	16.0		

La generación de flujo en el 1T03 fue de US\$ 40 millones, 4.7% inferior a los US\$ 42 millones reportados en el 4T02, pero 5.3% superior a los US\$ 38 millones del mismo trimestre del año anterior. La depreciación del peso ocurrida en el trimestre propicia que estos porcentajes en dólares sean menores. En pesos, la generación de flujo en el 1T03 aumentó 2% en comparación con el 4T02 y 19% con el 1T02.

Inversiones en Activos fijos y otros desembolsos.
Situación financiera:

La inversión en activos fijos de Sigma en el 1T03 sumó US\$ 7 millones. Los recursos se destinaron principalmente a expandir sus instalaciones productivas y para mejorar su red de distribución.

A principios del 2T03, Sigma anunció la adquisición de Productos Cárnicos, S. A., empresa líder en el mercado de carnes frías en El Salvador. Esta transacción es otro paso en la estrategia de Sigma de crecer en la región de Centroamérica. Lo anterior le permite ahora contar con presencia en Guatemala,



Costa Rica y El Salvador. El objetivo es replicar en América Central el exitoso modelo de negocios desarrollado por Sigma en México.

Durante el 1T03, Sigma también destinó recursos para invertir US\$ 16 millones en capital neto de trabajo y US\$ 32 millones para el pago de dividendos a ALFA. La deuda neta en el trimestre aumentó en US\$ 31 millones. La situación financiera de Sigma se mantiene sólida, con una cobertura de intereses de 18.3 veces y una deuda neta de caja a flujo de 0.8 veces. Estas razones se comparan con las de 19.8 veces y 0.7 veces del 4T02, respectivamente.

(El apéndice F proporciona información financiera detallada de Sigma)

NEMAK (autopartes)

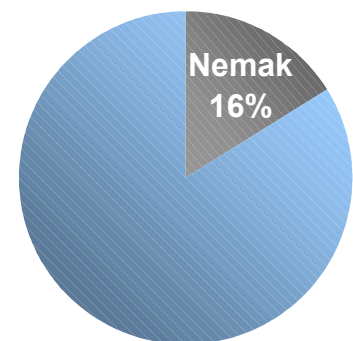
Resumen:

El crecimiento de la producción como resultado de nuevos programas lanzados en los dos últimos años, en combinación con un programa de producción estable de los OEM's, permitieron a Nematik reportar en el 1T03 un volumen de ventas superior al del 4T02 y del 1T02.

Volumen de ventas:

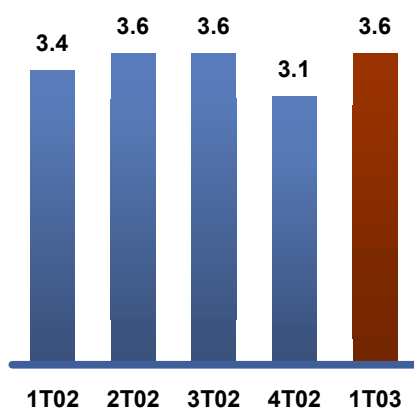
Nematik vendió 3.6 millones de cabezas equivalentes en el 1T03, 14% más que las 3.1 millones reportadas en el 4T02 y 6% superiores a las 3.4 millones del 1T02. El incremento sobre el 4T02 es atribuible principalmente al regreso a niveles de producción normales de las plantas de motores de los OEM's, después de los paros programados en diciembre. Las ventas de cabezas y monoblocks de aluminio se incrementaron contra los del mismo periodo del año anterior, debido al aumento de producción de los nuevos programas. Además, las autopartes de aluminio siguieron ganando participación de mercado, incrementando la demanda por los productos de Nematik.

CONTRIBUCION A LAS VENTAS DE ALFA (1T03)



NEMAK/VOLUMEN TOTAL

(Millones de cabezas equivalentes)



Durante el 1T03, Nematik lanzó dos nuevos programas para DaimlerChrysler, uno para monoblocks y otro para cabezas, ambos destinados al mercado norteamericano.

Ingresos, Flujo:

Los ingresos de Nematik en el 1T03 sumaron US\$ 224 millones, 15% más que los US\$ 195 millones reportados en el 4T02 y 19% superiores que los US\$ 189 millones del 1T02.

La principal razón para este aumento en ingresos fue el mayor volumen de ventas ya explicado.

La generación de flujo en el 1T03 fue de US\$ 30 millones, 3% más que los US\$ 29 millones reportados en el 4T02 y 30% por encima de los US\$ 23 millones del 1T02.

No obstante el incremento del 15% de los ingresos del trimestre, el flujo del 1T03 solo creció el 3%, ya que Nemak incurrió en gastos de lanzamientos asociados con los nuevos programas de cabezas y monoblocks. El crecimiento de volúmen, así como mejores resultados de las operaciones en Canadá, además de una mezcla de productos mejorada, explican principalmente la mejoría en el flujo en comparación con el 1T02.

Inversiones en Activos fijos y otros desembolsos. Situación financiera:

Nemak invirtió US\$ 17 millones en activos fijos en el 1T03. La compañía siguió adelante con las inversiones programadas de acuerdo a los contratos obtenidos. También la instalación de equipo en la planta de la República Checa siguió adelante, con el inicio de la producción programado para fines del 2003.

Como resultado de las inversiones en activos fijos y capital neto en trabajo, la deuda neta aumentó en US\$ 25 millones en el 1T03. La situación financiera de la empresa se mantuvo sólida. La cobertura de intereses fue de 5.1 veces y la deuda neta de caja a flujo de 2.6 veces, en comparación con las de 6.1 veces y 3.2 veces, durante el 4T02, respectivamente.

COMPAÑÍAS ASOCIADAS

a) Onexa-Alestra (telecomunicaciones):

Como se explicó en el reporte del 4T02, Alestra incumplió con un 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. Por lo tanto, la empresa inició un proceso de reestructuración de su deuda, dirigido a recuperar su viabilidad financiera.

La empresa ha lanzado una oferta de pago en efectivo, otra de intercambio de sus notas de crédito senior, así como solicitudes de consentimiento para el total de sus notas de crédito senior. Un resumen de los términos y condiciones propuestos en estas ofertas se presenta a continuación:

- Por cada \$1,000 dólares de principal correspondiente a notas de crédito senior al 12 1/8% con vencimiento en el 2006, Alestra ofrece:
 - (i) \$970 dólares de principal en notas senior con interés escalonado y vencimiento en mayo 15 de 2008, más un pago de \$30 dólares por pronto consentimiento de la oferta de intercambio, 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 de la oferta de pago en efectivo.

Las notas senior con interés escalonado y vencimiento en mayo 15 de 2008 pagarían en efectivo intereses de 5.0% hasta mayo 15 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 ofrece:

-
- (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 de la oferta de intercambio, 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 de la oferta de pago en efectivo.

Las notas senior con interés escalonado y vencimiento en febrero 15 de 2011 pagaría en efectivo intereses de 5.0% hasta agosto 15 de 2006 y de 8.0% con posterioridad a ese mes.

- El pago por 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 pago en efectivo, o por ambas. 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 pago en efectivo, 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 ALFA contribuiría aproximadamente la mitad) y 49% por AT&T. Las ofertas están condicionadas, entre otras cosas, a la recepción de aceptación de las propuestas de 95% de las notas senior vigentes, por lo menos.

A la fecha de este reporte, Alestra está negociando con algunos representantes de los tenedores de bonos los términos y condiciones propuestos. No existe la seguridad de que este proceso pueda tener éxito. Alestra está preparando sus estados financieros y deberá darlos a conocer próximamente. El valor en libros de la inversión de ALFA en Alestra era de US\$ 1.4 millones, a finales del 1T03.

b) Amazonia-Sidor (acero)

La información referente a Sidor y Amazonia contenida en este reporte está basada en 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.

La participación minoritaria de Hylsamex en Amazonia generó una pérdida de \$ 203 millones (US\$ 19 millones) en el 1T03, en comparación con una pérdida de \$ 125 millones (US\$ 12 millones) registrada en el 4T02 y con la pérdida de \$ 128 millones (US\$ 13 millones) reportada en el 1T02. En 1T03, el 75% de las pérdidas de Sidor, está relacionado con los impuestos diferidos asociados con la depreciación del Bolívar.

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.

Desde finales 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 cuál 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 31 de marzo de 2003, el valor en libros de la participación de Hylsamex en Amazonia sumó \$ 126 millones (US\$ 12 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\$ 26.6 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\$ 239.8 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



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 31 de Marzo de 2003

	<u>Mar-03</u>	<u>Mar-02</u>	<u>Dic-02</u>	(%) Mar-03 vs.	
				<u>Mar-02</u>	<u>Dic-02</u>
Activo					
ACTIVO CIRCULANTE:					
Efectivo y valores de realización inmediata	5,564	5,971	4,753	(6.8)	17.1
Clientes	7,835	6,188	6,981	26.6	12.2
Otras cuentas y documentos por cobrar	1,396	1,465	1,675	(4.7)	(16.7)
Inventarios	7,210	5,809	7,180	24.1	0.4
Otros activos	293	195	283	50.3	3.5
Total activo circulante	<u>22,298</u>	<u>19,628</u>	<u>20,872</u>	13.6	6.8
INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS	616	1,367	914	(54.9)	(32.6)
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	48,092	44,862	47,430	7.2	1.4
CARGOS DIFERIDOS	3,069	3,041	3,140	0.9	(2.3)
OTROS ACTIVOS	650	723	761	(10.1)	(14.6)
Total activo	<u>74,725</u>	<u>69,621</u>	<u>73,117</u>	7.3	2.2
Pasivo y Capital Contable					
PASIVO A CORTO PLAZO:					
Vencimiento en un año de la deuda a largo plazo	4,599	5,666	2,915	(18.8)	57.8
Préstamos bancarios y documentos por pagar	1,299	3,277	1,063	(60.4)	22.2
Proveedores	6,368	4,359	5,851	46.1	8.8
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	2,499	2,570	2,858	(2.8)	(12.6)
Total pasivo a corto plazo	<u>14,765</u>	<u>15,872</u>	<u>12,687</u>	(7.0)	16.4
PASIVO A LARGO PLAZO:					
Deuda a largo plazo	24,707	21,206	25,142	16.5	(1.7)
Impuestos diferidos	6,393	5,339	6,478	19.7	(1.3)
Otros pasivos	354	415	370	(14.7)	(4.3)
Estimación de remuneraciones al retiro	1,795	1,693	1,734	6.0	3.5
Total pasivo	<u>48,014</u>	<u>44,525</u>	<u>46,411</u>	7.8	3.5
CAPITAL CONTABLE:					
Interés mayoritario:					
Capital social nominal	294	294	294		
Incremento por actualización	3,054	3,054	3,054		
	<u>3,348</u>	<u>3,348</u>	<u>3,348</u>		
Capital contribuido	3,348	3,348	3,348		
Capital ganado	18,201	16,497	18,378	10.3	(1.0)
Total interés mayoritario	21,549	19,845	21,726	8.6	(0.8)
Interés minoritario	5,162	5,251	4,980	(1.7)	3.7
Total capital contable	<u>26,711</u>	<u>25,096</u>	<u>26,706</u>	6.4	0.0
Total pasivo y capital contable	<u>74,725</u>	<u>69,621</u>	<u>73,117</u>	7.3	2.2
Razón circulante	1.51	1.24	1.65		
Pasivo a capital contable consolidado	1.80	1.77	1.74		
Pasivo con costo, neto de caja a capital contable	0.95	0.99	0.92		

Apéndice B

ALFA, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
ESTADO DE RESULTADOS
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 31 de Marzo de 2003

	<u>I Trim 03</u>	<u>I Trim 02</u>	<u>IV Trim 02</u>	<u>Acum 03</u>	<u>Acum 02</u>	<u>(%) I Trim 03 vs.</u>		<u>Acum 02 vs.</u>
						<u>I Trim 02</u>	<u>IV Trim 02</u>	<u>Acum 02</u>
Ventas netas	15,332	10,853	13,535	15,332	10,853	41.3	13.3	41.3
Nacionales	8,815	7,358	8,761	8,815	7,358	19.8	0.6	19.8
Exportación	6,517	3,495	4,775	6,517	3,495	86.5	36.5	86.5
Costo de ventas	(12,292)	(8,552)	(10,488)	(12,292)	(8,552)	(43.7)	(17.2)	(43.7)
Utilidad bruta	3,040	2,301	3,047	3,040	2,301	32.1	(0.2)	32.1
Gastos de operación	(1,645)	(1,471)	(1,690)	(1,645)	(1,471)	(11.8)	2.7	(11.8)
Utilidad de operación	1,395	830	1,357	1,395	830	68.1	2.9	68.1
Gastos financieros, netos	(468)	(469)	(505)	(468)	(469)	0.2	7.4	0.2
Efecto cambio de paridad	(977)	308	(351)	(977)	308	(417.3)	(178.1)	(417.3)
Ganancia por posición monetaria	299	277	325	299	277	7.8	(8.2)	7.8
Porción capitalizada al activo fijo	26	(0)	64	26	(0)		(59.1)	
Costo integral de financiamiento, neto	(1,120)	116	(467)	(1,120)	116		(139.9)	
Partidas especiales, neto	(30)	(69)	(489)	(30)	(69)	57.0	93.9	57.0
Otros ingresos (gastos), neto	2	(17)	28	2	(17)	109.6	(94.3)	109.6
	247	860	429	247	860	(71.3)	(42.4)	(71.3)
Provisiones para:								
Impuestos causados sobre la renta y al activo	(367)	(221)	50	(367)	(221)	(66.2)	(829.4)	(66.2)
Impuestos diferidos	315	667	(573)	315	667	(52.8)	154.9	(52.8)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(22)	(30)	(36)	(22)	(30)	24.3	38.4	24.3
	(74)	417	(559)	(74)	417	(117.8)	86.7	(117.8)
Participación en resultados de asociadas	(218)	(187)	(297)	(218)	(187)	(17.0)	26.4	(17.0)
(Pérdida) utilidad neta consolidada	(45)	1,091	(427)	(45)	1,091	(104.2)	89.4	(104.2)
Pérdida (utilidad) neta del interés minoritario	9	(199)	141	9	(199)	104.4	(93.8)	104.4
(Pérdida) utilidad neta del interés mayoritario	(37)	892	(286)	(37)	892	(104.1)	87.2	(104.1)
Flujo de operación	2,189	1,550	2,100	2,189	1,550	41.2	4.2	41.2
Cobertura de intereses	4.68	3.31	4.16	4.68	3.31			

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 Marzo de 2003

	<u>I Trim 03</u>	<u>I Trim 02</u>	<u>IV Trim 02</u>
Operación			
(Pérdida) utilidad neta	(45)	1,091	(427)
Partidas que no afectaron los recursos:			
Depreciación y amortización	793	720	744
Participación en resultados de asociadas	218	187	297
Impuesto sobre la renta diferido	(315)	(667)	573
Otras, neto	(3)	82	333
	<u>648</u>	<u>1,412</u>	<u>1,520</u>
Cambios en el capital de trabajo excluyendo financiamiento:			
Cuentas por cobrar	(856)	275	649
Inventarios	211	153	(862)
Proveedores	517	(274)	527
Otros	(146)	(61)	(379)
	<u>374</u>	<u>1,505</u>	<u>1,456</u>
Inversión			
Inversión en acciones	(0)	0	(51)
Inmuebles, maquinaria y equipo	(511)	(272)	(927)
Otros	(111)	32	(10)
	<u>(623)</u>	<u>(240)</u>	<u>(987)</u>
Recursos aplicados a actividades de inversión	(623)	(240)	(987)
Recursos (aplicados) generados antes de actividades financieras	<u>(248)</u>	<u>1,265</u>	<u>468</u>
Financiamiento			
Créditos a corto plazo	738	180	276
Créditos a largo plazo	1,118	1,287	2,445
	<u>1,857</u>	<u>1,467</u>	<u>2,720</u>
Pago de créditos	<u>(370)</u>	<u>(2,994)</u>	<u>(4,366)</u>
	1,487	(1,527)	(1,646)
Aumento (disminución) del interés minoritario	(0)	0	(24)
Dividendos pagados por ALFA	(380)	(0)	(241)
Dividendos de subsidiarias al interés minoritario	(7)	(5)	(20)
Compra de acciones propias	(0)	0	(0)
Resultado de opciones sobre acciones propias	(39)	(77)	(21)
	<u>1,060</u>	<u>(1,609)</u>	<u>(1,952)</u>
Recursos generados por (aplicados a) actividades financieras	1,060	(1,609)	(1,952)
Aumento (disminución) en efectivo y valores de realización inmediata	811	(344)	(1,484)
Efectivo y valores de realización inmediata al principio del año	<u>4,753</u>	<u>6,315</u>	<u>6,236</u>
Efectivo y valores de realización inmediata al fin del período	<u>5,564</u>	<u>5,971</u>	<u>4,753</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 Marzo de 2003

	<u>I Trim 03</u>	<u>I Trim 02</u>	<u>IV Trim 02</u>	<u>Acum 03</u>	<u>Acum 02</u>	<u>(%) I Trim 03 vs.</u> <u>I Trim 02</u>	<u>IV Trim 02</u>	<u>Acum 02 vs.</u> <u>Acum 02</u>
ESTADO DE RESULTADOS								
Ventas netas	6,171	3,642	4,874	6,171	3,642	69.4	26.6	69.4
Nacionales	2,927	2,274	2,910	2,927	2,274	28.7	0.6	28.7
Exportación	3,244	1,369	1,964	3,244	1,369	137.0	65.2	137.0
Utilidad de operación	532	387	547	532	387	37.3	(2.9)	37.3
Margen de operación	8.6%	10.6%	11.2%	8.6%	10.6%			
Resultado integral de financiamiento, neto	(307)	63	(141)	(307)	63	(589.9)	(118.1)	(589.9)
Utilidad neta consolidada	135	549	23	135	549	(75.4)	498.9	(75.4)
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria	123	425	(25)	123	425	(71.2)	596.1	(71.2)
Flujo de operación	810	629	809	810	629	28.9	0.2	28.9
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA								
Activo	26,596	23,968	25,436	26,596	23,968	11.0	4.6	
Pasivo	18,062	16,837	17,155	18,062	16,837	7.3	5.3	
Capital contable	8,534	7,130	8,281	8,534	7,130	19.7	3.1	
Capital contable mayoritario	6,273	5,237	6,100	6,273	5,237	19.8	2.8	
RAZONES FINANCIERAS								
Razón circulante	1.34	1.43	1.35					
Pasivo con costo, neto de caja a capital contable	1.00	1.25	1.04					
Cobertura de intereses	5.77	4.55	4.85					

Apéndice E

INFORMACION POR GRUPOS DE NEGOCIOS
HYLSAMEX, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 31 de Marzo de 2003

	<u>I Trim 03</u>	<u>I Trim 02</u>	<u>IV Trim 02</u>	<u>Acum 03</u>	<u>Acum 02</u>	<u>(%) I Trim 03 vs.</u> <u>I Trim 02</u>	<u>Acum 02 vs.</u> <u>IV Trim 02</u>	<u>Acum 02</u>
ESTADO DE RESULTADOS								
Ventas netas	3,872	2,806	3,642	3,872	2,806	38.0	6.3	38.0
Nacionales	2,902	2,375	2,743	2,902	2,375	22.2	5.8	22.2
Exportación	970	431	898	970	431	125.1	8.0	125.1
Utilidad (pérdida) de operación	214	(25)	225	214	(25)	956.3	(5.1)	956.3
Margen de operación	5.5%	(0.9%)	6.2%	5.5%	(0.9%)			
Resultado integral de financiamiento, neto	(529)	52	(242)	(529)	52		(118.5)	
(Pérdida) utilidad neta consolidada	(380)	132	(560)	(380)	132	(387.0)	32.1	(387.0)
(Pérdida) utilidad neta mayoritaria	(376)	108	(386)	(376)	108	(447.6)	2.7	(447.6)
Flujo de operación	549	288	532	549	288	90.5	3.1	90.5
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA								
Activo	28,877	27,426	28,925	28,877	27,426	5.3	(0.2)	
Pasivo	18,192	18,629	18,027	18,192	18,629	(2.3)	0.9	
Capital contable	10,685	8,797	10,898	10,685	8,797	21.5	(2.0)	
Capital contable mayoritario	8,874	6,799	9,101	8,874	6,799	30.5	(2.5)	
RAZONES FINANCIERAS								
Razón circulante	2.18	0.62	2.18					
Pasivo con costo, neto de caja a capital contable	1.06	1.35	1.01					
Cobertura de intereses	2.41	1.08	2.11					

Apéndice F

INFORMACION POR GRUPOS DE NEGOCIOS
SIGMA, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 31 de Marzo de 2003

	<u>I Trim 03</u>	<u>I Trim 02</u>	<u>IV Trim 02</u>	<u>Acum 03</u>	<u>Acum 02</u>	<u>(%) I Trim 03 vs. I Trim 02</u>	<u>Acum 02 vs. IV Trim 02</u>	<u>Acum 02</u>
ESTADO DE RESULTADOS								
Ventas netas	2,601	2,321	2,721	2,601	2,321	12.1	(4.4)	12.1
Nacionales	2,455	2,289	2,589	2,455	2,289	7.3	(5.2)	7.3
Exportación	146	32	132	146	32	353.0	10.7	353.0
Utilidad de operación	356	293	354	356	293	21.4	0.3	21.4
Margen de operación	13.7%	12.6%	13.0%	13.7%	12.6%			
Resultado integral de financiamiento, neto	(53)	21	(23)	(53)	21	(350.6)	(128.5)	(350.6)
Utilidad neta consolidada	177	219	169	177	219	(19.4)	4.6	(19.4)
Utilidad neta mayoritaria	176	224	172	176	224	(21.2)	2.6	(21.2)
Flujo de operación	441	370	432	441	370	19.1	1.9	19.1
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA								
Activo	6,187	5,407	6,315	6,187	5,407	14.4	(2.0)	
Pasivo	3,563	3,241	3,559	3,563	3,241	10.0	0.1	
Capital contable	2,624	2,167	2,756	2,624	2,167	21.1	(4.8)	
Capital contable mayoritario	2,478	2,013	2,611	2,478	2,013	23.1	(5.1)	
RAZONES FINANCIERAS								
Razón circulante	1.44	1.46	1.56					
Pasivo con costo, neto de caja a capital contable	0.59	0.72	0.43					
Cobertura de intereses	18.28	19.66	19.76					

Apéndice G

INFORMACION POR GRUPOS DE NEGOCIOS
VERSAX, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 31 de Marzo de 2003

				<u>(%) I Trim 03 vs.</u>	<u>Acum 02 vs</u>	
	<u>I Trim 03</u>	<u>I Trim 02</u>	<u>IV Trim 02</u>	<u>I Trim 02</u>	<u>IV Trim 02</u>	<u>Acum 02</u>
ESTADO DE RESULTADOS						
Ventas netas	2,714	2,083	2,311	30.3	17.4	30.3
Nacionales	556	419	530	32.7	4.9	32.7
Exportación	2,158	1,664	1,781	29.7	21.2	29.7
Utilidad de operación	275	150	248	83.7	10.7	83.7
Margen de operación	10.1%	7.2%	10.8%			
Resultado integral de financiamiento, neto	(166)	35	(8)	(577.4)		(577.4)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	79	151	118	(47.3)	(32.7)	(47.3)
Utilidad neta mayoritaria	62	115	96	(45.9)	(35.5)	(45.9)
Flujo de operación	361	226	338	59.6	6.8	59.6
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						
Activo	10,538	9,212	9,911	14.4	6.3	
Pasivo	6,809	5,753	6,094	18.4	11.7	
Capital contable	3,729	3,459	3,816	7.8	(2.3)	
Capital contable mayoritario	2,895	2,680	2,965	8.0	(2.4)	
RAZONES FINANCIERAS						
Razón circulante	1.39	1.05	1.26			
Pasivo con costo, neto de caja a capital contable	0.92	0.80	0.82			
Cobertura de intereses	5.52	5.11	6.66			

Apéndice H

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

	<u>I Trim 03</u>	<u>I Trim 02</u>	<u>IV Trim 02</u>	<u>(%) I Trim 03 vs.</u>	
				<u>I Trim 02</u>	<u>IV Trim 02</u>
Activo					
Alpek	2,470	2,512	2,433	(1.7)	1.5
Hylsamex	2,682	2,875	2,767	(6.7)	(3.1)
Sigma	575	567	604	1.4	(4.9)
Versax	979	965	948	1.4	3.2
Otras compañías	235	378	242		
Alfa	<u>6,940</u>	<u>7,297</u>	<u>6,994</u>	(4.9)	(0.8)
Pasivo					
Alpek	1,678	1,765	1,641	(4.9)	2.2
Hylsamex	1,690	1,952	1,725	(13.5)	(2.0)
Sigma	331	340	340	(2.6)	(2.8)
Versax	632	603	583	4.9	8.5
Otras compañías	129	7	151		
Alfa	<u>4,459</u>	<u>4,667</u>	<u>4,440</u>	(4.4)	0.4
Capital contable					
Alpek	793	747	792	6.1	0.1
Hylsamex	992	922	1,042	7.6	(4.8)
Sigma	244	227	264	7.3	(7.6)
Versax	346	363	365	(4.5)	(5.1)
Otras compañías	106	371	91		
Alfa	<u>2,481</u>	<u>2,630</u>	<u>2,555</u>	(5.7)	(2.9)
Capital contable mayoritario					
Alpek	583	549	584	6.2	(0.2)
Hylsamex	824	713	871	15.7	(5.3)
Sigma	230	211	250	9.1	(7.9)
Versax	269	281	284	(4.3)	(5.2)
Otras compañías	96	327	91		
Alfa	<u>2,001</u>	<u>2,080</u>	<u>2,078</u>	(3.8)	(3.7)
Inversiones en activo fijo y gastos preoperativos					
Alpek	13	5	33		
Hylsamex	9	5	10		
Sigma	7	2	13		
Versax	18	16	32		
Otras compañías	0	0	0		
Alfa	<u>47</u>	<u>28</u>	<u>89</u>		

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

Apéndice I

INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA

ESTADO DE RESULTADOS

Montos expresados en dólares (1)

Millones de Dólares

	<u>I Trim 03</u>	<u>I Trim 02</u>	<u>IV Trim 02</u>	<u>Acum 03</u>	<u>Acum 02</u>	<u>(%) I Trim 03 vs.</u>	
						<u>I Trim 02</u>	<u>IV Trim 02</u>
Ventas netas							
Alpek	566	377	470	566	377	50.0	20.4
Hylsamex	355	290	351	355	290	22.2	1.1
Sigma	238	240	262	238	240	(0.7)	(9.1)
Versax	249	216	223	249	216	15.4	11.7
Otras compañías y eliminaciones	(2)	0	(1)	(2)	0		
Alfa	1,405	1,123	1,305	1,405	1,123	25.1	7.7
Ventas de exportación							
Alpek	297	142	189	297	142	109.7	57.1
Hylsamex	89	45	87	89	45	99.4	2.7
Sigma	13	3	13	13	3	301.0	5.2
Versax	198	172	172	198	172	14.9	15.2
Otras compañías y eliminaciones		(0)	(0)		(0)		
Alfa	597	362	460	597	362	65.1	29.8
Utilidad de operación							
Alpek	49	40	53	49	40	21.7	(7.4)
Hylsamex	20	(3)	22	20	(3)	861.6	(9.7)
Sigma	33	30	34	33	30	7.5	(4.5)
Versax	25	16	24	25	16	62.8	5.5
Otras compañías y eliminaciones	2	3	(2)	2	3		
Alfa	128	86	131	128	86	48.8	(2.0)
Utilidad neta mayoritaria							
Alpek	11	44	(2)	11	44	(75.1)	556.7
Hylsamex	(35)	12	(37)	(35)	12	(391.8)	5.6
Sigma	16	23	18	16	23	(29.3)	(8.9)
Versax	6	12	9	6	12	(53.2)	(39.5)
Otras compañías y eliminaciones	(2)	2	(16)	(2)	2		
Alfa	(4)	93	(28)	(4)	93	(104.2)	85.9
Flujo de efectivo de operación							
Alpek	74	65	78	74	65	14.2	(4.6)
Hylsamex	50	30	51	50	30	68.7	(2.0)
Sigma	40	38	42	40	38	5.4	(3.0)
Versax	33	23	33	33	23	41.4	1.7
Otras compañías y eliminaciones	3	4	(1)	3	4		
Alfa	201	161	202	201	161	25.1	(0.8)

(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.