



2004 Resultados Tercer Trimestre

Octubre 26, 2004

ASPECTOS SOBRESALIENTES DEL TRIMESTRE

La siguiente tabla presenta un resumen de la información financiera consolidada de ALFA del tercer trimestre de 2004 (3T04), la cual se explica en este reporte.

ALFA, S.A. de C.V. Información Financiera Seleccionada

	3T04	2T04	3T03	3T04 vs. (%)	
				2T04	3T03
Ventas Totales					
Millones de pesos	14,661	13,917	12,171	5	20
Millones de dólares	1,276	1,204	1,075	6	19
Utilidad de Operación					
Millones de pesos	1,342	1,314	1,272	2	5
Millones de dólares	117	114	112	3	4
Margen de Operación (%)	9.2	9.4	10.5		
Flujo de Efectivo					
Millones de pesos	1,869	1,829	1,779	2	5
Millones de dólares	163	158	157	3	4
Margen Flujo de Efectivo (%)	12.7	13.1	14.6		
Resultado Operaciones Discontinuas (Millones de pesos)	1,369	1,434	(273)	(5)	600
Utilidad Neta Mayoritaria (Millones de pesos)	1,103	1,088	92	1	1,094
Utilidad Neta Mayoritaria por acción (pesos)	1.9	1.9	0.2	1	1,094
Deuda Neta (Millones de dólares)	1,167	1,164	1,280	0	9

Las mayores ventas de productos petroquímicos y alimentos sustentaron el crecimiento de los ingresos de ALFA durante el 3T04. La utilidad de operación y la generación de flujo de efectivo del 3T04 también aumentaron, manteniendo la tendencia de crecimiento iniciada hace tres trimestres.

Durante el 3T04, ALFA reportó una importante utilidad neta mayoritaria, la cual fue resultado de una mayor utilidad de operación y de la utilidad neta proveniente de operaciones discontinuadas. Como se explica más adelante en este reporte, Hylsamex obtuvo excelentes resultados, los cuales son contabilizados por ALFA en el renglón de "Operaciones Discontinuas" en su Estado de Resultados.

Durante el 3T04, Sigma llevó a cabo dos transacciones en línea con su estrategia de largo plazo, que le permitirán reforzar su posición en el mercado mexicano de quesos y en el mercado de la República Dominicana. A pesar de las inversiones en activo fijo y adquisiciones, la deuda neta consolidada de ALFA se mantuvo al mismo nivel del trimestre previo y la situación financiera igual de sólida.

Contenido

	Pág.
• Aspectos Sobresalientes	1
• Resultados Consolidados	2
• Alpek	7
• Sigma	9
• Nemak	12
• Hylsamex	14
• Compañía Afiliada	17
• Anexos	18

Información financiera no auditada. Las cifras de este reporte están expresadas en pesos (\$) de Septiembre 30, 2004 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 del mes en que 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.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

a) Ingresos:

Durante el 3T04, el volumen de ventas de ALFA se incrementó en comparación con el trimestre previo, particularmente en el mercado doméstico. Los precios promedio de venta también aumentaron. Los detalles se muestran en la tabla 1.

Tabla 1
ALFA
Volumen y Precios
(%)

	3T04 vs.		Acum. 04 vs.
	2T04	3T03	Acum. 03
Volumen Total	3.2	6.3	7.0
Volumen Nacional	4.9	7.9	11.0
Volumen ventas en el extranjero	0.9	4.0	1.0
Precios promedio en pesos	2.1	13.7	12.0
Precios promedio en dólares	2.7	12.1	13.0

Alpek y Sigma reportaron mayores volúmenes de ventas, aunque Nemark mostró una reducción debido a factores estacionales. La demanda de productos de Alpek, especialmente de PTA, plásticos y químicos permaneció muy fuerte, lo que permitió que las plantas operasen a elevados niveles de utilización. Sigma elevó sus ventas de carnes frías y quesos. La consolidación de las ventas de un mes de Grupo Chen y de Sosúa también contribuyó al incremento en el volumen de ventas. Nemark reportó menores ventas que en el período anterior debido a la estacionalidad del trimestre, ya que las principales armadoras de automóviles ajustaron sus operaciones por el cambio de modelos.

Sobre una base acumulada, ALFA reportó un incremento de 7% en el volumen de ventas en los tres primeros trimestres del 2004, en comparación con el mismo período del 2003. La principal razón es la mayor demanda por sus productos en general, a lo que la compañía ha sido capaz de responder aumentando los niveles de utilización en algunas de sus plantas, particularmente donde se realizaron recientes expansiones de capacidad. Tal es el caso de la expansión modular de Sigma, la eliminación de cuellos de botella en las plantas de PTA y la expansión de PET, entre otros. Con relación a Nemark, el volumen en el 2004 ha sido 4% superior al del año 2003.

Los precios promedio de ventas aumentaron en el 3T04 ante los ajustes realizados por Sigma y Alpek a fin de responder a los mayores costos de producción, situación que se explica más adelante en los respectivos grupos de negocios.

Como resultado de los mayores volúmenes de ventas y precios promedio de venta, los ingresos de ALFA en el 3T04 crecieron tal como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 2
ALFA
Ventas

	3T04	2T04	3T03	3T04 vs. (%)		Acum. 04	Acum. 03	Var. %
				2T04	3T03			
Ventas totales								
Millones de pesos	14,661	13,917	12,171	5	20	41,746	35,872	16
Millones de dólares	1,276	1,204	1,075	6	19	3,640	3,167	15
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	8,372	7,867	6,991	6	20	23,330	19,931	17
Nacionales (Millones de dólares)	729	681	618	7	18	2,034	1,761	15
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	6,289	6,050	5,180	4	21	18,416	15,941	16
En el extranjero (Millones de dólares)	547	524	458	5	20	1,606	1,406	14
En el extranjero/total (%)	42.9	43.5	42.6			44.1	44.4	

Las ventas en el extranjero continuaron representando una gran proporción de los ingresos consolidados de ALFA en el 3T04.

b) Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo de Efectivo:

En el 3T04, la utilidad de operación y el flujo (utilidad de operación más depreciaciones y amortizaciones) mostraron incrementos con relación a los trimestres previos como consecuencia del crecimiento en los ingresos (ver tabla 3). Sigma recuperó algo de la rentabilidad que se había perdido en los dos trimestres anteriores, lo que más que compensó una reducción mínima en la utilidad de operación de Alpek y de Nemak.

Tabla 3
ALFA
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	3T04	2T04	3T03	3T04 vs. (%)		Acum. 04	Acum. 03	Var. %
				2T04	3T03			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	1,342	1,314	1,272	2	5	3,835	3,765	2
Millones de dólares	117	114	112	3	4	334	333	1
Margen (%)	9.2	9.4	10.5			9.2	10.5	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	1,869	1,829	1,779	2	5	5,414	5,236	3
Millones de dólares	163	158	157	3	4	472	463	2
Margen (%)	12.7	13.1	14.6			13.0	14.6	

Debido a que durante el 3T04 la utilidad de operación y el flujo crecieron un poco menos que los ingresos, los márgenes fueron menores en comparación con los del 2T04. Los márgenes también fueron inferiores que los del 3T03, debido a que productos petroquímicos como el PET y las fibras poliéster, han estado bajo presión de costos, además del aumento en costos de materias primas experimentado por Sigma en la primera mitad del 2004.

A pesar de lo anterior, es importante mencionar que el flujo trimestral de ALFA ha estado creciendo en forma consistente desde el 4T03, cuando se reportaron US\$ 141 millones.

c) Resultado Integral de Financiamiento (RIF):

La Tabla 4 presenta información relacionada con este concepto:

Tabla 4
ALFA
Resultado Integral de Financiamiento (RIF)
Millones de Pesos

	3T04 vs. (%)					Acum. 04	Acum. 03	Var. %
	3T04	2T04	3T03	2T04	3T03			
Gastos Financieros	(296)	(283)	(299)	(5)	1	(815)	(842)	3
Productos Financieros	42	30	31	40	35	101	100	1
Gastos Financieros Netos	(254)	(253)	(268)	(0)	5	(714)	(742)	4
Resultado Cambiario	56	(255)	(478)	122	112	(141)	(826)	83
Ganancia Monetaria	179	40	114	346	57	405	274	48
RIF Capitalizado	2	5	31	(60)	(94)	0	45	(99)
Resultado Integral de Financiamiento (RIF)	(17)	(463)	(601)	96	97	(450)	(1,249)	64
Costo Promedio de Pasivos (%)	5.4	5.4	5.5			5.1	5.1	

Durante el 3T04, ALFA reportó una cifra pequeña de RIF, debido a que el peso logró una apreciación contra el dólar en el trimestre, lo que generó una ganancia cambiaria. Esto se combinó con ganancias monetarias para compensar en gran medida los gastos financieros del trimestre. Esta situación es contraria a lo ocurrido en el trimestre anterior, cuando el peso perdió terreno contra el dólar, lo que provocó pérdidas cambiarias. Como se ha explicado en reportes anteriores, los movimientos del tipo de cambio del peso contra el dólar generan ganancias o pérdidas cambiarias y monetarias que son partidas virtuales en los períodos en que ocurren.

Los gastos financieros del 3T04 permanecieron básicamente en línea con los del 2T04 y fueron ligeramente menores que los del 3T03. Esto debido a que la deuda neta permaneció prácticamente sin cambio durante el trimestre y a que la apreciación del peso contra el dólar redujo los gastos financieros en moneda extranjera expresados en términos de pesos. En forma acumulada, ALFA ha reportado menores gastos financieros en el 2004 que en el 2003, debido a un menor saldo de deuda y a menores tasas de interés.

d) Resultados de Operaciones Discontinuas:

ALFA se encuentra en el proceso de separar a su subsidiaria Hylsamex. Hasta que esto se realice, ALFA reportará los resultados de Hylsamex como "Operaciones Discontinuas" en una línea especial en sus estados financieros consolidados.

Durante el 3T04, ALFA reportó una utilidad neta de \$ 1,369 millones, producto de las "Operaciones Discontinuas", lo que se compara con los \$ 1,434 millones reportados en el 2T04 y los \$ - 273 millones del 3T03. La utilidad neta de Hylsamex reflejó los excelentes resultados obtenidos por

esta empresa que se explican más adelante en este reporte. En forma acumulada, ALFA ha reportado \$ 3,516 millones en el 2004 producto de las Operaciones Discontinuas, cifra que se compara con la de \$ -190 millones en el mismo periodo de 2003.

e) Resultados de Afiliadas no Consolidadas:

ALFA mantiene posiciones minoritarias en varias empresas afiliadas no consolidadas y reporta su participación en los resultados de dichas empresas a través del método de participación. Durante el 3T04, ALFA reportó una utilidad de \$ 25 millones por este concepto. Esta cifra se desglosa como sigue: Onexa (Alestra), utilidad de \$ 1 millón y otras afiliadas, utilidad de \$ 24 millones. La cifra antes mencionada de \$ 25 millones se compara con la de \$ -9 millones y la de \$ 24 millones reportadas en el 2T04 y el 3T03, respectivamente. En una base acumulada, ALFA ha reportado \$ 44 millones como resultado de su participación en empresas afiliadas no consolidadas en lo que va de 2004, lo que se compara con \$ -3 millones en el mismo periodo de 2003.

Información adicional sobre los resultados de Onexa (Alestra) se presenta más adelante en este reporte.

f) Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria:

La tabla 5 presenta información sobre la utilidad neta en cada uno de los períodos relevantes.

Tabla 5
ALFA
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria
Millones de Pesos

	3T04	2T04	3T03	3T04 vs. (%)		Acum. 04	Acum. 03	Var. %
				2T04	3T03			
Utilidad Neta Consolidada	2,001	1,875	131	7	1,427	4,231	1,168	262
Interés Minoritario	898	788	39	14	2,222	1,830	173	957
Interés Mayoritario	1,103	1,088	92	1	1,094	2,401	995	141
Utilidad por acción (pesos)	1.90	1.87	0.16	1	1,094	4.13	1.70	143
Acciones en circulación (millones-promedio)	581	581	581			581	585	

La utilidad minoritaria corresponde a la participación en la utilidad neta consolidada de ALFA de varios socios minoritarios que poseen participación en empresas subsidiarias, como Ford en Nemak, Basell en Indelpro, BASF en Polioles, entre otras.

La utilidad neta mayoritaria en el 3T04 fue reducida por cargos no monetarios por \$ 204 millones, resultado de la aplicación del Boletín Contable C-15 "Deterioro de Activos de Largo Plazo y su Disposición"). Este cargo es adicional al realizado en el 1T04, que fue explicado en el reporte respectivo.

g) Generación de Flujo:

La siguiente tabla proporciona información resumida sobre las fuentes y aplicaciones de fondos durante los periodos relevantes:

Tabla 6
ALFA
Movimientos de Flujo de Efectivo
Millones de Dólares

	3T04	2T04	3T03	3T04 vs. (%)		Acum. 04	Acum. 03	Var. %
				2T04	3T03			
Flujo de Efectivo	163	158	157	3	4	472	463	2
Capital Neto en Trabajo	(14)	35	(32)	(139)	57	(5)	(71)	94
Inversiones	(93)	(40)	(46)	(132)	(101)	(172)	(136)	(27)
Gastos Financieros Netos	(22)	(22)	(24)	(2)	7	(62)	(66)	5
Impuestos, Reparto Utilidades y Otros	(25)	(12)	(31)	(102)	20	(60)	(49)	(21)
Dividendos	(6)	(45)	(2)	87	(155)	(59)	(40)	(47)
Otros	(6)	(2)	(11)	(205)	42	(32)	(83)	61
Cambios en Deuda Neta	(3)	72	11	(104)	(126)	82	18	369

Con referencia a las inversiones en activo fijo, los recursos fueron utilizados para expandir la capacidad de producción en las instalaciones de poliestireno expandible en Altamira, Tamps., en Nemark México y otras. También se aplicaron fondos para financiar la transacción de Sigma con Grupo Chen y la adquisición en la República Dominicana. Debido al importante monto de recursos dedicados a adquisiciones y expansiones, la deuda neta de ALFA se mantuvo prácticamente sin cambio en comparación con el trimestre anterior. No obstante, la situación financiera de la empresa siguió siendo muy saludable como lo demuestra la siguiente tabla:

Tabla 7
ALFA
Indicadores Financieros

	3T04	2T04	3T03	Acum. 04	Acum. 03
Deuda Neta (Millones de dólares)	1,167	1,164	1,280	1,167	1,280
Deuda Neta/Flujo* (veces)	1.79	1.84	2.04	1.85	2.07
Cobertura de Intereses (veces)	7.4	7.2	6.6	7.6	7.1

* Flujo Trimestral Anualizado

ALPEK: Petroquímicos y Fibras Sintéticas (55% de los Ingresos de ALFA)

Durante el 3T04, los resultados de Alpek fueron similares a los del trimestre previo, ya que la demanda por sus productos siguió siendo muy fuerte, lo que permitió mantener las plantas operando a un alto nivel de utilización. Además, se implementaron aumentos de precios que ayudaron a compensar, al menos parcialmente, los aumentos en los costos de materias primas. Como resultado de lo anterior, así como de ahorros de costos obtenidos por la empresa, la utilidad de operación y el flujo fueron sólo ligeramente menores que los del 2T04, pero mayores que los del mismo periodo de 2003.

a) Ingresos:

La siguiente tabla muestra información sobre el crecimiento en el volumen de ventas y los aumentos de precios que resultaron en un incremento en los ingresos durante el 3T04, tanto en comparación con el periodo previo, como con el mismo trimestre del año anterior y también en forma acumulada:

Tabla 8
ALPEK
Volumen y Precios
(%)

	3T04 vs.		Acum. 04 vs.
	2T04	3T03	Acum. 03
Volumen Total	4.4	5.6	6.5
Precios promedio en pesos	1.4	20.0	12.6
Precios promedio en dólares	1.9	18.2	11.3

A continuación se presentan comentarios sobre el desempeño de cada línea de negocios durante el 3T04:

En general, la demanda por los productos de la empresa fue muy fuerte en el trimestre, lo que permitió a Alpek mantener un alto nivel de utilización en sus operaciones.

El negocio de Materias Primas para Poliéster aumentó sus exportaciones en comparación con el 2T04. La operación de las plantas se normalizó, luego de los paros programados por mantenimiento ocurridos en el trimestre anterior.

Con referencia al negocio de Fibras de Nylon y Materias Primas, la demanda permaneció básicamente en línea con el nivel alcanzado en el 2T04. Sin embargo, no se obtuvo un ingreso significativo en la venta de sulfato de amonio por haberse acabado ya la temporada, lo que disminuyó la utilidad de operación y el flujo del trimestre.

El negocio de Plásticos y Químicos siguió gozando de una fuerte demanda por sus productos, lo que generó un crecimiento en su volumen de ventas en un rango de entre el 8% y el 14%, dependiendo de la línea particular de productos.

Durante el 3T04, Alpek elevó los precios en la mayoría de sus productos. Algunos incrementos tuvieron efecto en forma inmediata, mientras que, en otros casos, se dió cierto tiempo a los clientes para prepararse para los nuevos precios.

Tabla 9
ALPEK
Ventas

	3T04	2T04	3T03	3T04 vs. (%)		Acum. 04	Acum. 03	Var. %
				2T04	3T03			
Ventas totales								
Millones de pesos	8,014	7,570	6,324	6	27	22,471	18,724	20
Millones de dólares	697	655	559	6	25	1,959	1,653	19
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	4,217	4,061	3,361	4	25	11,777	9,621	22
Nacionales (Millones de dólares)	367	351	297	4	24	1,027	850	21
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	3,797	3,509	2,963	8	28	10,694	9,103	17
En el extranjero (Millones de dólares)	330	304	262	9	26	933	803	16
En el extranjero/total (%)	47.4	46.4	46.9			47.6	48.6	

b) Utilidad de Operación, Márgenes, Flujo de Efectivo:

La utilidad de operación y el flujo de Alpek en el 3T04 fueron sólo ligeramente menores que las cifras del 2T04, debido a incrementos en los costos de materias primas. La ausencia de ingresos por las ventas del sub-producto sulfato de amonio también explica el decremento contra 2T04.

Tabla 10
ALPEK
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	3T04	2T04	3T03	3T04 vs. (%)		Acum. 04	Acum. 03	Var. %
				2T04	3T03			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	606	627	540	(3)	12	1,743	1,626	7
Millones de dólares	53	54	48	(3)	10	152	144	6
Margen (%)	7.6	8.3	8.6			7.8	8.7	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	891	910	841	(2)	6	2,619	2,513	4
Millones de dólares	78	79	74	(2)	4	228	222	3
Margen (%)	11.1	12.0	13.3			11.7	13.4	

Durante varios trimestres Alpek ha enfrentado presiones de costos, a los cuales ha respondido en varias formas. Primero, ha elevado los precios de venta de sus productos en diversos porcentajes y distintos tiempos durante el año, tanto como ha sido posible, dependiendo de los respectivos mercados. Segundo, ha estado mejorando continuamente el rendimiento de materias primas y energía. Tercero, ha reducido sus costos fijos. De esta forma, la empresa ha logrado seguir reportando utilidad de operación y flujo a niveles aceptables, a pesar de las circunstancias que prevalecen en la industria petroquímica.

c) Inversiones en Activo Fijo, Deuda Neta:

Alpek invirtió US\$ 17 millones en activos fijos durante el 3T04. Los recursos se utilizaron principalmente para expandir la capacidad de producción de poliestireno expandible en Altamira y en proyectos para ahorro de energía en varias plantas. A pesar de las erogaciones realizadas en activos fijos y en capital neto de trabajo debido a los mayores niveles de ingresos reportados en el 3T04, la deuda neta de la empresa no aumentó y la situación financiera permaneció muy sólida.

Tabla 11
ALPEK
Indicadores Financieros

	3T04	2T04	3T03	Acum. 04	Acum. 03
Deuda Neta (Millones de dólares)	693	695	778	693	778
Deuda Neta/Flujo* (veces)	2.24	2.21	2.62	2.28	2.63
Cobertura de Intereses (veces)	6.9	6.1	5.1	6.7	5.6

* Flujo Trimestral Anualizado

SIGMA: Alimentos Procesados
(25% de los Ingresos de ALFA)

La empresa reportó resultados muy sólidos en el tercer trimestre del 2004, con base en un mayor volumen de ventas y mejoría en los márgenes, lo que permitió a la empresa reportar un crecimiento sustancial en la generación de flujo, comparado contra el trimestre anterior. Desde el punto de vista estratégico, Sigma anunció el cierre de dos transacciones, una con Grupo Chen en México y otra con Sosúa en la República Dominicana. La primera de ellas permitirá a Sigma fortalecer su posición en el mercado mexicano de quesos, mientras que la segunda reforzará la presencia de Sigma en el mercado de carnes frías y lácteos en el país caribeño. La consolidación de estas dos empresas inició en septiembre.

a) Ingresos:

Las tablas siguientes proporcionan información para analizar los ingresos de la empresa durante los periodos relevantes.

Tabla 12
SIGMA
Volumen y Precio

	3T04	2T04	3T03	3T04 vs. (%)		Acum. 04	Acum. 03	Var. %
				2T04	3T03			
Volumen Total (Miles de toneladas)	126	113	110	11.5	14.5	349	311	12.2
Cambio en Precios promedio en pesos				2.3	4.2			1.0
Cambio en Precios promedio en dólares				2.9	2.7			-1.0

La empresa registró un destacado crecimiento en el volumen de ventas durante el 3T04, tanto en comparación con el trimestre anterior, como con el mismo trimestre de 2003 y en forma acumulada.

La línea de carnes frías fue la de mayor contribución al crecimiento en el periodo, seguido por la de quesos, que fue favorablemente impactada por la consolidación de Chen.

Durante el 3T04, Sigma continuó aumentando el precio de venta en algunas de sus líneas de productos, tratando de responder a los mayores costos de materias primas para carnes frías y lácteos. Como se explicó en pasados reportes, durante la primera mitad del año Sigma enfrentó algunos problemas de abastecimiento de materias primas, lo que la obligó a adquirirlas a un mayor precio. Si bien los problemas de abastecimiento materias primas para carnes frías ya han sido resueltos, los precios de la leche en México han mantenido su tendencia alcista, debido a un menor abastecimiento y a un incremento en la demanda doméstica. Lo anterior obligó a Sigma a seguir ajustando los precios de venta de sus productos lácteos.

Los ingresos de Sigma se incrementaron en el 3T04 debido a los mayores volúmenes y precios promedio de ventas ya explicados, además de la consolidación de un mes de los resultados de Chen y Sosúa.

La contribución de las subsidiarias fuera de México al total vendido ha venido creciendo debido al crecimiento orgánico de las compañías adquiridas en Centroamérica. En forma acumulada, las ventas en el extranjero han aumentado 52% en 2004.

La participación por línea de producto en el volumen de ventas durante el 3T04 fue la siguiente: carnes procesadas: 67%; productos lácteos: 29%; alimentos procesados y otros: 4%. Estos porcentajes son consistentes con los que la compañía ha venido reportando recientemente.

La empresa continuó en el trimestre con sus esfuerzos de innovación a través del lanzamiento de "Solé", una bebida refrigerada a base de soya. Sigma está incursionando en esta categoría con un nuevo producto y ampliando su presencia en el mercado mexicano de alimentos

Tabla 13
SIGMA
Ventas

	3T04	2T04	3T03	3T04 vs. (%)		Acum. 04	Acum. 03	Var. %
				2T04	3T03			
Ventas totales								
Millones de pesos	3,684	3,225	3,092	14	19	9,972	8,757	14
Millones de dólares	321	279	273	15	17	869	774	12
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	3,361	2,974	2,907	13	16	9,144	8,222	11
Nacionales (Millones de dólares)	293	257	257	14	14	797	727	10
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	323	251	185	29	75	828	535	55
En el extranjero (Millones de dólares)	28	22	16	30	73	72	47	52
En el extranjero/total (%)	8.8	7.8	6.0			8.3	6.1	

b) Utilidad de Operación, Márgenes, Generación de Flujo:

Durante el 3T04, Sigma reportó un aumento en la utilidad de operación y flujo contra el trimestre anterior. Esto fue básicamente el resultado de mayores ingresos y menores precios de materias primas para carnes frías, los cuales empezaron a descender luego de los incrementos registrados en la primera mitad del año.

Tabla 14
SIGMA
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	3T04	2T04	3T03	3T04 vs. (%)		Acum. 04	Acum. 03	Var. %
				2T04	3T03			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	440	377	440	17	(0)	1,177	1,243	(5)
Millones de dólares	38	33	39	17	(2)	103	110	(7)
Margen (%)	11.9	11.7	14.2			11.8	14.2	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	556	484	539	15	3	1,508	1,525	(1)
Millones de dólares	48	42	48	15	2	131	135	(3)
Margen (%)	15.1	15.0	17.4			15.1	17.4	

En forma acumulada, Sigma ha reportado un flujo ligeramente menor al de 2003, debido a los problemas enfrentados durante la primera mitad del año con relación a la disponibilidad y precios de algunas materias primas para sus productos. La situación ha mejorado, aunque no se ha resuelto totalmente en el caso de la leche, el ingrediente básico para la elaboración de lácteos.

c) Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta:

Durante el 3T04, Sigma invirtió US\$ 60 millones en activos fijos y en las transacciones de Chen y Sosúa. El desarrollo de las nuevas líneas de productos requirió también de fondos. Como consecuencia de estas inversiones, la deuda neta de Sigma aumentó en US\$ 25 millones en el trimestre. Sin embargo, la condición financiera de la empresa se mantuvo muy sólida, como lo muestra la siguiente tabla:

Tabla 15
SIGMA
Indicadores Financieros

	3T04	2T04	3T03	Acum. 04	Acum. 03
Deuda Neta (Millones de dólares)	177	152	122	177	122
Deuda Neta/Flujo* (veces)	0.92	0.91	0.64	1.01	0.68
Cobertura de Intereses (veces)	11.0	14.0	19.2	12.9	19.6

* Flujo Trimestral Anualizado

NEMAK: Autopartes (18% de los Ingresos de ALFA)

Nemak continuó reportando resultados positivos durante el 3T04. Como ocurre cada tercer trimestre del año, las principales armadoras de automóviles de los Estados Unidos ajustaron las operaciones de sus plantas en preparación para la producción de los nuevos modelos de vehículos. Los volúmenes de ventas y resultados financieros de Nemak del 3T04 reflejaron esta situación.

a) Ingresos:

La siguiente tabla presenta información relacionada con los ingresos de Nemak en los periodos bajo análisis.

Tabla 16
NEMAK
Ventas

	3T04	2T04	3T03	3T04 vs. (%)		Acum. 04	Acum. 03	Var. %
				2T04	3T03			
Ventas totales								
Millones de pesos	2,570	2,765	2,359	(7)	9	8,209	7,249	13
Millones de dólares	224	239	208	(6)	8	716	639	12
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	497	554	399	(10)	25	1,565	1,157	35
Nacionales (Millones de dólares)	43	48	35	(10)	23	137	102	34
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	2,073	2,211	1,960	(6)	6	6,644	6,092	9
En el extranjero (Millones de dólares)	180	191	173	(6)	4	580	537	8
En el extranjero/total (%)	80.6	80.0	83.1			80.9	84.0	
Volumen Total (Millones Cabezas Eq.)	3.0	3.4	3.0	(10.2)	0	10.1	9.7	3.9

Como se explicó, las operaciones de Nemak en el tercer trimestre reflejaron el ajuste en los niveles de producción de las plantas armadoras. Nemak vendió 3.0 millones de cabezas equivalentes en el 3T04, en lugar de las 3.4 millones vendidas en el 2T04, una reducción del 10%. No obstante, al compararse con el mismo trimestre del año anterior, se observa que el volumen de ventas no sufrió caída. Más aún, Nemak ha vendido 10.1 millones de cabezas equivalentes en lo que va de 2004, 3.9% más que los 9.7 millones vendidos en el mismo período de 2003.

Las expectativas para lo que resta del año son positivas. Los analistas de la industria pronostican que la industria automotriz de los EEUU podría vender alrededor de 17 millones de automóviles y camiones ligeros, cifra ligeramente superior a la reportada en el 2003.

Los ingresos del trimestre fueron menores que los del 2T04 pero superiores que los del 3T03 debido principalmente a precios más elevados de la materia prima aluminio, que son traspasados a los clientes. Por la misma razón, además del crecimiento en el volumen de ventas, los ingresos acumulados en 2004 fueron superiores a los de 2003.

b) Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo:

La utilidad de operación y flujo fluctuaron durante el 3T04 en concordancia con los cambios en los ingresos. Por tal motivo, los márgenes de utilidad de operación y el flujo permanecieron en niveles similares a los que la empresa ha venido reportando recientemente, tanto en forma trimestral, como sobre una base acumulada.

Tabla 17
NEMAK
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	3T04	2T04	3T03	3T04 vs. (%)		Acum. 04	Acum. 03	Var. %
				2T04	3T03			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	267	290	244	(8)	9	846	764	11
Millones de dólares	23	25	21	(7)	9	74	67	10
Margen (%)	10.4	10.5	10.3			10.3	10.5	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	370	394	332	(6)	11	1,156	1,011	14
Millones de dólares	32	34	29	(5)	11	101	89	13
Margen (%)	14.4	14.3	14.0			14.1	13.9	

c) Inversiones en Activos y Deuda Neta:

Con relación a las inversiones en activos fijos, Nemark destinó recursos por US\$ 15 millones durante el 3T04 para expandir la capacidad de producción en sus diversas plantas, necesaria para satisfacer la demanda de los contratos que se han obtenido. Al mismo tiempo, la deuda neta siguió disminuyendo, reforzando aún más la ya sólida posición financiera de la empresa, como se muestra en las razones financieras de la siguiente tabla:

Tabla 18
NEMAK
Indicadores Financieros

	3T04	2T04	3T03	Acum. 04	Acum. 03
Deuda Neta (Millones de dólares)	280	284	335	280	335
Deuda Neta/Flujo* (veces)	2.17	2.08	2.88	2.09	2.82
Cobertura de Intereses (veces)	5.1	6.8	5.0	6.3	6.0

* Flujo Trimestral Anualizado

HYLSAMEX: Operaciones Discontinuas

Hylsamex continuó aprovechando el fuerte momento que está experimentando la industria a nivel mundial, para generar resultados sin precedente por tercer trimestre consecutivo. Los aumentos de precios, aplicados durante el 3T04 siguiendo la tendencia internacional de precios, en combinación con la fuerte posición competitiva de costos de la compañía, fueron los principales factores que explican este excelente desempeño.

La situación financiera de la empresa siguió mejorando. La deuda neta disminuyó sustancialmente en el 3T04, gracias a una fuerte generación de flujo y a recursos obtenidos por una colocación de acciones en los mercados de capital.

a) Ingresos:

La industria siderúrgica mundial continuó gozando condiciones muy favorables de mercado durante el 3T04, permitiendo a empresas como Hylsamex alcanzar excelentes resultados. La demanda siguió robusteciéndose al tiempo que el crecimiento económico se reafirmó en varias regiones del mundo, incluyendo los EEUU, Europa y Asia. Otros factores relacionados con la extraordinaria recuperación de la industria son: la consolidación de la industria, el cierre permanente de plantas, así como las menores inversiones de años recientes debidas a los bajos niveles de rentabilidad que se observaban, y la escasez de materias primas.

Hylsamex continuó incrementando sus embarques y los precios de sus productos en comparación con trimestres previos y contra las cifras del mismo periodo del año anterior. Se observó una mayor demanda en los mercados de exportación de aceros planos, recubiertos y productos tubulares. La demanda doméstica fue ligeramente inferior a la del trimestre previo debido a la menor actividad constructiva debido a las condiciones del clima. Aún así, las ventas domésticas se mantuvieron muy por encima de los niveles de 2003.

Con relación a precios, durante el trimestre Hylsamex implementó aumentos en diversas líneas de productos en respuesta a las tendencias internacionales. Por lo anterior, el ingreso por tonelada se elevó a US\$ 773 durante el 3T04, 3% por encima de los US\$ 748 reportados en el 2T04 y 52% superior a los US\$ 507 del 3T03. Para el año como un todo, el ingreso por tonelada ha sido de US\$ 703, 39% mayor que los US\$ 507 registrado en los primeros nueve meses del 2003.

Tabla 19
HYLSAMEX
Volumen y Precio

	3T04 vs. (%)					Acum. 04	Acum. 03	Var. %
	3T04	2T04	3T03	2T04	3T03			
Volumen Total (Miles de toneladas)	828	787	723	5.2	14.4	2,402	2,153	12.0
Cambio en Precios promedio en pesos				2.7	54.7			41.0
Cambio en Precios promedio en dólares				3.3	52.4			39.0

Debido a los extraordinarios aumentos en los volúmenes de ventas y precios ya explicados, Hylsamex ha sido capaz de reportar sustancialmente mayores ingresos en lo que va del 2004, tanto sobre una base de trimestre contra trimestre como en forma acumulada, tal como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 20
HYLSAMEX
Ventas

		3T04 vs. (%)							
		3T04	2T04	3T03	2T04	3T03	Acum. 04	Acum. 03	Var. %
Ventas totales									
	Millones de pesos	7,353	6,802	4,153	8	77	19,390	12,346	57
	Millones de dólares	640	589	367	9	74	1,690	1,091	55
Ventas Nacionales									
	Nacionales (Millones de pesos)	5,356	5,282	3,138	1	71	14,830	9,457	57
	Nacionales (Millones de dólares)	466	457	277	2	68	1,293	836	55
Ventas en el Extranjero									
	En el extranjero (Millones de pesos)	1,998	1,519	1,014	31	97	4,560	2,889	58
	En el extranjero (Millones de dólares)	174	131	90	32	94	397	255	56
	En el extranjero/total (%)	27.2	22.3	24.4			23.5	23.4	

b) Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo:

El aumento en los ingresos de la compañía durante el 2004 se ha traducido en una mayor utilidad de operación, márgenes y flujo, como se muestra a continuación:

Tabla 21
HYLSAMEX
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

		3T04 vs. (%)							
		3T04	2T04	3T03	2T04	3T03	Acum. 04	Acum. 03	Var. %
Utilidad de Operación									
	Millones de pesos	2,314	2,212	152	5	1,425	5,422	520	943
	Millones de dólares	201	191	13	5	1,414	472	46	935
	Margen (%)	31.5	32.5	3.6			27.9	4.2	
Flujo de Efectivo									
	Millones de pesos	2,666	2,564	500	4	433	6,479	1,577	311
	Millones de dólares	232	222	44	5	426	564	139	306
	Margen (%)	36.3	37.7	12.0			33.4	12.7	

Sobre una base por tonelada, el Costo de Productos Vendidos (CPV) sumó US\$ 496 durante el 3T04, sólo 6% por encima de los US\$ 468 reportados en el 2T04 y 11% superior a los US\$ 449 observados durante el 3T03. En forma acumulada, el CPV para los primeros nueve meses del 2004 fue de US\$ 471, sólo 5% mayor que los US\$ 447 para el mismo periodo de 2003. Como se explicó en reportes anteriores, Hylsamex goza de una posición de costos muy competitiva debido a su integración vertical, con acceso propio a materias primas para alimentar sus plantas de reducción directa de hierro. Esto es particularmente importante en este momento, cuando los precios de la chatarra han alcanzado niveles récord por la escasez de este insumo. Además, la empresa está capitalizando los beneficios de numerosos programas de reducción de costos y gastos implementados en años anteriores.

Por lo tanto, una muy importante proporción de los incrementos en los ingresos obtenidos en el 2004 se han reflejado en los resultados netos de la empresa. Esto es evidente en la tabla 21, cuando se compara el crecimiento en las cifras alcanzadas por Hylsamex en el 2004, en líneas como utilidad de operación y flujo, contra los niveles reportados en el 2003.

c) Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta:

Con relación a inversiones en activo fijo, en el 3T04 se aplicaron recursos por US\$ 6 millones, principalmente para la expansión de capacidad en Galvak, lo que permitirá producir un mayor volumen de productos de acero recubiertos de alto valor agregado. Con respecto a Hylsa, se utilizaron recursos sólo para preparaciones en las minas y el normal reemplazo de equipos de manera que las instalaciones productivas sigan siendo operadas a altos niveles de utilización. En lo que va del 2004, Hylsamex ha destinado US\$ 31 millones a inversiones en activo fijo.

Hylsamex ha fortalecido considerablemente su situación financiera durante el 2004 a través del pago anticipado de deuda con recursos provenientes de la generación de flujo del período y de la colocación de acciones en los mercados de capital. Durante el 3T04, la deuda neta disminuyó en US\$ 280 millones, para un total de US\$ 427 millones en lo que va del año. Esta cifra representa un 42% de reducción sobre el balance al principio del 2004 y es una clara muestra del éxito que la empresa ha logrado en este renglón. Es importante destacar que toda la deuda bancaria de la compañía que había sido reestructurada en 2002 ya ha sido pagada o renegociada en mejores términos y condiciones.

Debido a la reducción de la deuda neta y al incremento en el flujo logrado en el 2004, la situación financiera de la empresa es ahora muy sólida, como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 22
HYLSAMEX
Indicadores Financieros

	3T04	2T04	3T03	Acum. 04	Acum. 03
Deuda Neta (Millones de dólares)	587	867	1,053	587	1,053
Deuda Neta/Flujo* (veces)	0.63	0.98	5.97	0.78	5.68
Cobertura de Intereses (veces)	11.5	10.5	1.8	8.8	2.0

* Flujo Trimestral Anualizado

(Para ver el reporte trimestral completo de Hylsamex favor de consultar la página www.hylsamex.com.mx)

COMPañIA AFILIADA NO CONSOLIDADA

Onexa-Alestra (telecomunicaciones):

Durante el 3T04, la red de telecomunicaciones de Alestra manejó un total de 925 millones de minutos de uso (MMOU), ligeramente superior a los 923 millones de MMOU del 2T04 y 1.8% más que los 909 MMO operados en el mismo periodo de 2003.

Los ingresos de Alestra en el 3T04 sumaron US\$ 110.2 millones, 2.1% menos que los US\$ 112.5 millones reportados en el 2T04 y 17.3% inferiores que los US\$ 133.2 millones registrados durante el mismo trimestre de 2003. Esta reducción es atribuible a los menores precios de los servicios de larga distancia en comparación con los del mismo periodo del año anterior.

Los servicios diferentes de los de larga distancia, como los de transmisión de datos, voz, local e Internet, han venido creciendo consistentemente durante el 2004 como resultado de la estrategia de Alestra de enfocarse más en dichos mercados. Durante el 3T04, estos servicios generaron ingresos por US\$ 35.0 millones, 3.2% superiores a los US\$ 33.9 millones del 2T04 y 15.1% mayores a los US\$ 30.4 millones del 3T03. Adicionalmente, como porcentaje del total de ventas, estos servicios representaron el 32% durante el 3T04, contra el 23% en el 3T03.

Por otro lado, Alestra reportó en el 3T04 un gasto total de operación por US\$ 31.3 millones, cifra similar a la del 2T04 pero 8.3% menor que los US\$ 34.2 millones reportados en el 3T03.

La generación de flujo en el 3T04 sumó US\$ 23 millones, cifra en línea con la del 2T04 pero 13% inferior a los US\$ 26.5 millones reportados en el 3T03.

A fines del 3T04, la deuda neta de Alestra sumó US\$ 332.5 millones, 3% menor que los US\$ 342.4 millones reportados en el 2T04. Esto también se compara favorablemente con la cifra de US\$ 631.7 millones del 3T03 y muestra la mejoría en la estructura financiera alcanzada por la empresa luego de la reestructuración de la deuda que tuvo lugar en el 2003.

Para mayor información y la versión en inglés de este reporte visite la página: www.alfa.com.mx

Contactos:

Enrique Flores
ALFA
011 52 81 8748 1207
eflores@alfa.com.mx

Raúl González
ALFA
011 52 81 8748 1177
rgonzale@alfa.com.mx

Kevin Kirkeby
The Global Consulting Group
001 (646) 284-9416
kkirkeby@hfgcg.com



Ticker:
ALFAA



INFORMACION FINANCIERA

APENDICE

CUADROS

A

Estado de Situación Financiera

B

Estado de Resultados

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 2004

	<u>Sep-04</u>	<u>Jun-04</u>	<u>Sep-03</u>	<i>(%) Sep-04 vs.</i>	
				<u>Jun-04</u>	<u>Sep-03</u>
Activo					
ACTIVO CIRCULANTE:					
Efectivo y valores de realización inmediata	6,798	4,621	4,766	47	43
Clientes	7,086	6,568	6,080	8	17
Otras cuentas y documentos por cobrar	1,015	941	982	8	3
Inventarios	5,610	5,446	4,784	3	17
Otros activos	201	476	649	(58)	(69)
Activo circulante de operaciones discontinuadas	9,686	8,974	6,568	8	47
Total activo circulante	<u>30,396</u>	<u>27,026</u>	<u>23,829</u>	12	28
INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS	1,174	1,382	732	(15)	60
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	29,585	29,394	29,897	1	(1)
CARGOS DIFERIDOS	1,990	1,612	1,607	23	24
OTROS ACTIVOS	1,021	1,031	646	(1)	58
ACTIVO NO CIRCULANTE DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	<u>23,719</u>	<u>24,048</u>	<u>24,581</u>	(1)	(4)
Total activo	<u>87,885</u>	<u>84,493</u>	<u>81,292</u>	4	8
Pasivo y Capital Contable					
PASIVO A CORTO PLAZO:					
Vencimiento en un año de la deuda a largo plazo	2,038	2,270	3,334	(10)	(39)
Préstamos bancarios y documentos por pagar	4,006	2,316	1,557	73	157
Proveedores	5,852	5,676	4,522	3	29
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	2,560	2,161	2,024	18	26
Pasivo a corto plazo de operaciones discontinuadas	4,809	4,324	3,286	11	46
Total pasivo a corto plazo	<u>19,265</u>	<u>16,747</u>	<u>14,723</u>	15	31
PASIVO A LARGO PLAZO:					
Deuda a largo plazo	14,301	14,121	14,927	1	(4)
Impuestos diferidos	4,726	5,013	4,793	(6)	(1)
Otros pasivos	22	0	33		(33)
Estimación de remuneraciones al retiro	826	808	739	2	12
Pasivo a largo plazo de operaciones discontinuadas	<u>12,692</u>	<u>15,638</u>	<u>16,295</u>	(19)	(22)
Total pasivo	<u>51,832</u>	<u>52,327</u>	<u>51,510</u>	(1)	1
CAPITAL CONTABLE:					
Interés mayoritario:					
Capital social nominal	264	264	290		(9)
Incremento por actualización	<u>48</u>	<u>45</u>	<u>3,181</u>	7	(98)
	312	309	3,471	1	(91)
Capital contribuido	312	309	3,471	1	(91)
Capital ganado	<u>22,270</u>	<u>21,347</u>	<u>20,378</u>	4	9
Total interés mayoritario	22,582	21,846	24,059	3	(6)
Interés minoritario	<u>13,471</u>	<u>10,320</u>	<u>5,723</u>	31	135
Total capital contable	<u>36,053</u>	<u>32,166</u>	<u>29,782</u>	12	21
Total pasivo y capital contable	<u>87,885</u>	<u>84,493</u>	<u>81,292</u>	4	8
Razón circulante	1.58	1.61	1.62		
Pasivo a capital contable consolidado	1.44	1.63	1.73		

Apéndice B

ALFA, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
ESTADO DE RESULTADOS
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 30 de Septiembre de 2004

	<u>III Trim 04</u>	<u>II Trim 04</u>	<u>III Trim 03</u>	<u>Acum 04</u>	<u>Acum 03</u>	<u>(%) III Trim 04 vs.</u>	
						<u>II Trim 04</u>	<u>III Trim 03</u>
Ventas netas	14,661	13,917	12,171	41,746	35,872	5	20
Nacionales	8,372	7,867	6,991	23,330	19,931	6	20
Exportación	6,289	6,050	5,180	18,416	15,941	4	21
Costo de ventas	<u>(11,609)</u>	<u>(10,990)</u>	<u>(9,302)</u>	<u>(33,045)</u>	<u>(27,377)</u>	(6)	(25)
Utilidad bruta	3,052	2,927	2,868	8,701	8,495	4	6
Gastos de operación	<u>(1,710)</u>	<u>(1,613)</u>	<u>(1,596)</u>	<u>(4,866)</u>	<u>(4,730)</u>	(6)	(7)
Utilidad de operación	1,342	1,314	1,272	3,835	3,765	2	5
Gastos financieros, netos	(254)	(253)	(268)	(714)	(742)	(1)	5
Efecto cambio de paridad	56	(255)	(478)	(141)	(826)	122	112
Ganancia por posición monetaria	179	40	114	405	274	346	57
Porción capitalizada	<u>2</u>	<u>5</u>	<u>31</u>	<u>0</u>	<u>45</u>	(60)	(94)
Costo integral de financiamiento, neto	(17)	(463)	(601)	(451)	(1,249)	96	97
Partidas especiales, neto	(278)	(88)	(67)	(401)	(210)	(215)	(318)
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>71</u>	<u>(18)</u>	<u>(10)</u>	<u>53</u>	<u>(14)</u>	499	786
Utilidad antes de las siguientes provisiones	1,118	745	595	3,036	2,291	50	88
Provisiones para:							
Impuestos sobre la renta y al activo	(274)	(270)	(193)	(1,018)	(844)	(2)	(42)
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(32)</u>	<u>(24)</u>	<u>(22)</u>	<u>(96)</u>	<u>(86)</u>	(33)	(48)
	(306)	(294)	(215)	(1,114)	(931)	(4)	43
Participación en resultados de asociadas	<u>25</u>	<u>(9)</u>	<u>24</u>	<u>44</u>	<u>(3)</u>	365	3
Utilidad de operaciones continuas	836	442	404	1,966	1,358	89	107
Resultado de operaciones discontinuadas	1,369	1,434	(273)	3,516	(190)	(5)	600
Efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad	<u>(204)</u>			<u>(1,251)</u>			
Utilidad neta consolidada	<u>2,001</u>	<u>1,875</u>	<u>131</u>	<u>4,231</u>	<u>1,168</u>	7	1427
Interés minoritario:							
Operaciones continuas	143	76	51	343	182	87	178
Operaciones discontinuadas	755	712	(13)	1,696	(9)	6	6064
Por efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad	<u>0</u>	<u>0</u>		<u>(209)</u>			
Resultado del interés minoritario	<u>898</u>	<u>788</u>	<u>39</u>	<u>1,830</u>	<u>173</u>	14	2222
Interés mayoritario:							
Operaciones continuas	694	365	353	1,623	1,176	90	96
Operaciones discontinuadas	613	722	(261)	1,820	(181)	(15)	335
Por efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad	<u>(204)</u>	<u>0</u>		<u>(1,042)</u>			
Resultado del interés mayoritario	<u>1,103</u>	<u>1,088</u>	<u>92</u>	<u>2,401</u>	<u>995</u>	1	1094
Flujo de operación	1,869	1,829	1,779	5,414	5,236	2	5
Cobertura de intereses	7.4	7.2	6.6	7.6	7.1		