



2005 Resultados Tercer Trimestre

Octubre 20, 2005

ALFA, S.A. DE C.V.

CIFRAS SOBRESALIENTES DEL TRIMESTRE

- ALFA logró ventas de US\$ 1,607 millones en el tercer trimestre de 2005 (3T05), 2% más que en el trimestre precedente, que fue de US\$ 1,578 millones, debido a un sólido desempeño de sus compañías operadoras.
- El Flujo de Efectivo de la Operación (Flujo) del 3T05 ascendió a US\$ 210 millones 1% superior al del trimestre anterior, que fue de US\$ 208 millones y 29% superior al del 3T04. Esta cifra es la más elevada en la historia de Alfa (excluyendo Hylsamex) y la séptima ocasión consecutiva que el Flujo del trimestre reportado es superior al anterior.
- ALFA fue capaz de generar más Flujo en el trimestre, a pesar de los efectos negativos de los huracanes "Katrina" y "Rita", que se estima redujeron el Flujo en aproximadamente US\$ 8 millones durante septiembre.
- ALFA avanzó en la ejecución de su estrategia de negocios, ya que durante el trimestre se lograron las desinversiones de Hylsamex (incluyendo la propiedad minoritaria de Sidor) y del negocio de nylon textil, lo que redujo en forma significativa la exposición a las industrias cíclicas.
- Las desinversiones mencionadas produjeron un flujo importante de recursos y una reducción de deuda. Como resultado, las reservas de efectivo de ALFA excedieron en US\$ 129 millones a la deuda bruta.
- ALFA ha anunciado varios usos para sus reservas de caja, incluyendo el pago por anticipado de deuda en la compañía tenedora por US\$ 107 millones, una reducción de capital por US\$ 145 millones pagadera a partir del 25 de octubre próximo, y el fondeo de un programa de recompra de acciones por US\$ 100 millones.
- La compañía continuará analizando el mejor uso para sus reservas de efectivo, incluyendo el financiamiento de varios proyectos de inversión en sus subsidiarias principales.
- La utilidad mayoritaria del 3T05 ascendió a \$ 3,755 millones de pesos, o \$6.47 pesos por acción. Lo anterior refleja los sólidos resultados operativos de las empresas de ALFA, más los resultados de las Operaciones Discontinuas, incluyendo la utilidad en la venta de las acciones de Hylsamex.

Contenido

	Pág.
• Resultados Consolidados	2
• Alpek	7
• Sigma	11
• Nemak	14
• Compañía Afiliada	16
• Anexos	18

Información financiera no auditada. Las cifras de este reporte están expresadas en pesos (\$) de Septiembre 30, 2005 o en dólares (US\$), tal como se indica. Donde fue 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. Pueden existir pequeñas diferencias en los porcentajes de variación de un período a otro, debido al redondeo de cifras a millones pesos o dólares.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

a) Ingresos:

La Tabla 1 muestra los cambios en los volúmenes y precios de venta de ALFA durante los períodos bajo análisis. Más adelante se proporciona una explicación de los mismos.

Tabla 1
ALFA
Cambios en Volumen y Precios
(%)

	3T05 vs.		Acum. 05
	2T05	3T04	vs. Acum. 04
Volumen Total	1.5	8.0	8.0
Volumen Nacional	0.0	6.9	9.8
Volumen ventas en el extranjero	3.7	9.8	5.0
Precios promedio en pesos	-1.2	6.5	17.3
Precios promedio en dólares	1.4	17.1	25.5

Sobre una base consolidada, el volumen de ventas de ALFA en el 3T05 fue ligeramente superior al del trimestre precedente y muy superior al del 3T04 y en forma acumulada. A continuación se presenta una explicación de lo más importante acaecido en el trimestre.

- A pesar de la menor disponibilidad de algunas materias primas en sus plantas en los EEUU observada en septiembre, Alpek registró mayores volúmenes de ventas y Flujo en el 3T05, en comparación con el 2T05.
- Sigma reportó mayores ventas de productos alimenticios, en especial de carnes frías versus la cifra del 2T05. La integración de las empresas adquiridas en el negocio de quesos siguió avanzando durante el trimestre.
- Nematik registró un menor volumen de ventas debido a factores estacionales. Como se ha explicado en reportes anteriores, tradicionalmente durante el mes de julio, las principales armadoras de autos en los EEUU realizan algunos paros programados para efectuar los cambios en preparación a los nuevos modelos. Las ventas se normalizaron durante agosto y Nematik pudo reportar el mismo nivel de Flujo en el 3T05 que en el 2T05.

Los precios promedio de venta en dólares de los productos de ALFA crecieron 1.4% en el 3T05, en comparación con el periodo previo. Alpek y Sigma incrementaron precios en el trimestre en algunos de sus productos, aunque en ciertos casos, tales aumentos respondieron a mayores costos de materias primas. También, los cambios en la mezcla de ventas de un trimestre a otro produjeron mayores precios promedio de venta.

En comparación con el 3T04 y en forma acumulada, los precios promedio de venta del 3T05 fueron mayores, debido básicamente a las mismas razones mencionadas anteriormente.

La Tabla 2 presenta información relevante sobre los ingresos consolidados de ALFA para los períodos en comparación:

Tabla 2
ALFA
Ventas

				3T05 vs. (%)					
		3T05	2T05	3T04	2T05	3T04	Acum. 05	Acum. 04	Var. %
Ventas totales									
	Millones de pesos	17,397	17,545	15,190	(1)	15	51,815	43,253	20
	Millones de dólares	1,607	1,578	1,276	2	26	4,668	3,640	28
Ventas Nacionales									
	Nacionales (Millones de pesos)	9,421	9,779	8,674	(4)	9	28,318	24,172	17
	Nacionales (Millones de dólares)	870	879	729	(1)	19	2,551	2,034	25
Ventas en el Extranjero									
	En el extranjero (Millones de pesos)	7,976	7,766	6,516	3	22	23,498	19,081	23
	En el extranjero (Millones de dólares)	737	698	547	6	35	2,117	1,606	32
	En el extranjero/total (%)	45.8	44.3	42.9			45.4	44.1	

Las ventas fuera de México siguieron aumentando en importancia dentro del total vendido por ALFA. Estas representaron el 46% durante el 3T05, ligeramente por encima del 44% registrado en el 2T05 y del 43% en el 3T04. Los ingresos de ALFA fuera de México incluyen las ventas de las subsidiarias de ALFA en los EEUU, Canadá, Centroamérica, el Caribe y Europa, además de las exportaciones realizadas directamente desde México.

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

Como se observa en la Tabla 3, las cifras de utilidad de operación, el margen de operación y Flujo del 3T05 fueron ligeramente superiores a las del trimestre previo, pero muy superiores contra las del mismo periodo del año anterior y también en forma acumulada.

Tabla 3
ALFA
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

				3T05 vs. (%)					
		3T05	2T05	3T04	2T05	3T04	Acum. 05	Acum. 04	Var. %
Utilidad de Operación									
	Millones de pesos	1,695	1,688	1,390	0	22	5,022	3,973	26
	Millones de dólares	157	152	117	3	34	452	334	35
	Margen (%)	9.7	9.6	9.2			9.7	9.2	
Flujo de Efectivo									
	Millones de pesos	2,273	2,309	1,936	(2)	17	6,839	5,609	22
	Millones de dólares	210	208	163	1	29	616	472	30
	Margen (%)	13.1	13.2	12.7			13.2	13.0	

Los siguientes comentarios ayudan a explicar el comportamiento de la utilidad del trimestre:

- Los resultados de Alpek en el 3T05 fueron mejores que los del trimestre previo y muy superiores que los del 3T04. A pesar del efecto negativo de la menor disponibilidad y los

mayores costos de materias primas en sus operaciones en los EEUU debido a los huracanes “Katrina” y “Rita”, la empresa registró fuertes niveles de ventas y una mayor utilidad de operación. De hecho, Alpek estima que su Flujo hubiera sido US\$ 8 millones superior, de no ser por los problemas ocasionados por los huracanes mencionados.

- Sigma incrementó su utilidad de operación, margen y Flujo en el 3T05, debido a mayores volúmenes y precios promedio de venta. También, una mayor eficiencia en ventas y distribución, además de las sinergias logradas con la integración a su sistema de las empresas de quesos adquiridas, explican el desempeño del trimestre.
- Nemak reportó sólidos resultados, a pesar del menor volumen de ventas del trimestre. Lo anterior como resultado de una mejor mezcla de ventas y eficiencias en los costos de producción.

c) Resultado Integral de Financiamiento (RIF):

La Tabla 4 presenta el desglose de esta partida:

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

	3T05 vs. (%)					Acum. 05	Acum. 04	Var. %
	3T05	2T05	3T04	2T05	3T04			
Gastos Financieros	(332)	(355)	(306)	7	(8)	(1,041)	(845)	(23)
Productos Financieros	126	61	43	108	192	274	105	162
Gastos Financieros Netos	(206)	(295)	(263)	30	22	(768)	(740)	(4)
Resultado Cambiario	123	214	58	(43)	110	326	(147)	322
Ganancia Monetaria	55	33	185	64	(70)	185	420	(56)
RIF Capitalizado	10	14	2	(28)	374	24	0	7,273
Resultado Integral de Financiamiento	(18)	(33)	(18)	45	(4)	(233)	(467)	50
Costo Promedio de Pasivos (%)	7.2	6.6	5.4			6.8	5.1	

Durante el 3T05, ALFA reportó un RIF negativo debido a una menor ganancia cambiaria. Esto fue similar al RIF negativo reportado en el 2T05 y el 3T04. Como se ha explicado en reportes anteriores, las ganancias o pérdidas monetarias y cambiarias son partidas virtuales en los períodos en que ocurren. En el 3T05, los gastos financieros netos fueron menores en comparación con los del 2T05 y del 3T04, debido a mayores productos financieros.

d) Operaciones Discontinuas:

Como se explicó en reportes anteriores, ALFA ha venido registrando los resultados de su empresa subsidiaria Hylsamex como “Operaciones Discontinuas” en renglones especiales en sus estados financieros consolidados, debido a que esta subsidiaria estaba en proceso de desinversión. Durante agosto, ALFA logró concretar la venta de su participación en Hylsamex y en la empresa asociada Sidor a un grupo de empresas subsidiarias de Techint.

Por lo anterior, ALFA consolidó los resultados de Hylsamex sólo hasta el mes de julio. De esta manera ALFA, reconoció una utilidad de \$ 237 millones de pesos por Operaciones Discontinuas. Adicionalmente, la venta de las acciones de Hylsamex produjo una utilidad

neta de \$ 3,118 millones de pesos, que también se registró en dicho renglón del estado de resultados.

La desinversión de Hylsamex generó importantes cambios en el balance general de ALFA al 30 de septiembre de 2005. Los más relevantes fueron una considerable reducción de activos, tanto circulantes como no circulantes, así como de pasivos y de capital minoritario (ver apéndice A).

e) Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria:

La Tabla 5 presenta información de la utilidad neta para cada uno de los períodos relevantes:

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

	3T05	2T05	3T04	3T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				2T05	3T04			
Utilidad Neta Consolidada	4,036	2,551	2,073	58	95	8,811	4,383	101
Interés Minoritario	281	696	930	(60)	(70)	1,800	1,896	(5)
Interés Mayoritario	3,755	1,855	1,143	102	229	7,011	2,488	182
Utilidad por acción (pesos)	6.47	3.20	1.97	102	229	12.08	4.29	182
Acciones en circulación (promedio)	581	581	581			581	581	

La utilidad minoritaria corresponde a la participación en la utilidad neta consolidada de ALFA, de los varios socios minoritarios que poseen participación en el capital accionario de empresas subsidiarias, como es el caso de Ford en Nemak, Basell en Indelpro y BASF en Polioles, etc. También, incluye la participación minoritaria en Hylsamex hasta el mes de julio.

En el 3T05, la utilidad neta mayoritaria sumó \$ 3,755 millones de pesos o \$ 6.47 pesos por acción. Esto fue consecuencia de los sólidos resultados operativos del trimestre, además de los resultados de las Operaciones Discontinuas, incluyendo la venta de las acciones de Hylsamex.

f) Flujo de Efectivo:

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

Tabla 6
ALFA
Movimientos de Flujo de Efectivo
Millones de Dólares

	3T05 vs. (%)					Acum. 05	Acum. 04	Var. %
	3T05	2T05	3T04	2T05	3T04			
Flujo de Efectivo	210	208	163	1	29	616	472	30
Capital Neto en Trabajo y otros	(34)	(20)	(14)	(70)	(149)	(140)	(5)	(2,925)
Inversiones & Adq.	(51)	(70)	(93)	28	46	(274)	(172)	(59)
Gastos Financieros Netos	(19)	(27)	(22)	28	13	(71)	(62)	(14)
Impuestos, Reparto Utilidades	(53)	1	(25)	(6,417)	(116)	(79)	(60)	(33)
Dividendos	(4)	(5)	(6)	26	30	(10)	(59)	84
Desinversión de empresas, neto y otros	1,238	(10)	(6)	12,466	20,359	1,187	(32)	3,787
Cambios en Deuda Neta	1,287	77	(3)	1,577	43,293	1,229	82	1,393

Durante el 3T05 se utilizaron recursos para continuar la expansión de capacidad de producción de Alpek, Sigma y Nemak, así como otros proyectos. También, se destinaron fondos para inversiones en capital neto de trabajo, gastos financieros e impuestos. Por otro lado, ALFA redujo sustancialmente su deuda neta, debido a los recursos provenientes por la venta de las acciones de Hylsamex, así como por la desinversión del negocio de nylon textil (ver explicación más adelante).

Al final del trimestre, ALFA concretó un acuerdo con Fibers Mexico, una filial de Invista, para reestructurar la participación que ambas empresas tenían en el negocio de nylon y que era consolidado por Alpek. Como resultado de este acuerdo, Fibers México asumió la propiedad total de las plantas de nylon 6, 6,6 y Lycra, mientras que Alpek tomó el control total de las plantas de caprolactama y polímero de nylon. Esta transacción significó una importante reducción en la deuda neta de Alpek.

De esta manera, durante el 3T05 la deuda neta de ALFA pasó a ser negativa. Es decir, las reservas de efectivo excedieron la deuda bruta. ALFA ha tomado diversas decisiones sobre el usos de sus reservas de efectivo, incluyendo el pago de deuda de la empresa tenedora por US\$ 107 millones, una reducción de capital por US\$ 145 millones y la integración de un fondo de US\$ 100 millones para un programa de recompra de acciones. ALFA continúa analizando el mejor uso de sus reservas de efectivo, a fin de maximizar el valor de los accionistas.

La situación financiera de ALFA al final de septiembre de 2005 se muestra en la Tabla 7:

Tabla 7
ALFA
Indicadores Financieros

	3T05	2T05	3T04	Acum. 05	Acum. 04
Activos Totales (Millones de dólares)	5,945	8,407	7,702	5,945	7,702
Pasivo Total (Millones de dólares)	2,815	4,501	4,542	2,815	4,542
Capital Contable (Millones de dólares)	3,130	3,906	3,160	3,130	3,160
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	2,808	2,431	1,979	2,808	1,979
Deuda Neta (Millones de dólares)	(129)	1,159	1,167	(129)	1,167
Deuda Neta/Flujo* (veces)	N.A.	1.39	1.79	N.A.	1.85
Cobertura de Intereses (veces)	11.0	7.9	7.4	8.9	7.6

* Flujo Trimestral Anualizado

ALPEK: Petroquímicos y Fibras Sintéticas **(52% de los ingresos de ALFA en el 3T05)**

Como ha ocurrido a lo largo del año, la compañía continuó reportando excelentes resultados operativos y financieros durante el 3T05. La demanda permaneció fuerte, permitiendo a Alpek aumentar sus volúmenes de ventas, ingresos y utilidades. El Flujo sumó US\$ 105 millones, la cifra más elevada para un trimestre en la historia de la empresa.

Al final del 3T05, Alpek firmó un acuerdo con Fibers Mexico, empresa subsidiaria de Invista, para desinvertir sus intereses en los negocios de nylon textil y Lycra. Este evento, además de la fuerte generación de Flujo del trimestre, permitieron a Alpek mejorar sustancialmente su situación financiera.

a) Ingresos:

La Tabla 8 presenta información sobre los aumentos en los volúmenes y precios de venta observados en el 3T05, en comparación con el trimestre previo y contra el mismo periodo del año anterior.

Tabla 8
ALPEK
Volumen y Precios
(%)

	3T05 vs.		Acum. 05 vs.
	2T05	3T04	Acum. 03
Volumen Total	4	-1	-2
Precios promedio en pesos	-4	12	19
Precios promedio en dólares	-1	22	27

Como se explicó anteriormente, la demanda de productos permaneció muy fuerte, lo que ayudó a Alpek a mantener muy elevados los niveles la capacidad de utilización de sus plantas.

El aumento de volumen es aún más relevante ya que se logró en un entorno de menor disponibilidad de algunos insumos petroquímicos. Como es conocido, los huracanes “Katrina” y “Rita” golpearon la costa de los EEUU en el Golfo de México, impactando severamente la producción de petroquímicos y gas natural. Debido a lo anterior, durante septiembre se redujo el abasto de algunas materias primas clave de Alpek, como el paraxileno y el glicol.

Como resultado de la menor disponibilidad de insumos, la mayoría de las empresas de la industria declararon una situación de “Fuerza Mayor” y elevaron los precios de sus productos. Las subsidiarias de Alpek en los EEUU siguieron la misma práctica, lo que permitió reducir el impacto negativo.

A continuación se presentan comentarios sobre el desempeño por línea de negocio durante el 3T05.

- a) Materias primas para poliéster y productos de poliéster (61% de los ingresos de Alpek en el 3T05).

Este segmento de negocios fue el más expuesto a los efectos de los huracanes. Sin embargo, logró reportar sólo una reducción de 3% en su volumen de ventas durante el 3T05, en comparación con el 2T05. La disminución se observó tanto en los mercados domésticos, como en los de exportación. También, el Flujo fue menor que el del periodo previo, debido al desfase observado entre el momento que se aplicaron los aumentos en el costo de los insumos y en el que fueron implementados los incrementos de precios de venta. El Flujo del 3T05 fue 7% menor que en el trimestre previo, principalmente debido a los efectos de los huracanes mencionados.

También durante el 3T05, se cerró la planta en México de fibra corta poliéster, transfiriéndose la producción a la de los EEUU. El objetivo es lograr una reducción de costos de producción.

- b) Fibras de nylon y materias primas (13% de los ingresos de Alpek durante el 3T05).

Este segmento de negocios reportó buenos resultados en el 3T05, debido a un sustancial aumento en el volumen de ventas, tanto de fibras de nylon textil, como de caprolactama. La mayor demanda de los mercados de exportación explica el crecimiento en las ventas. También se observó un incremento en el Flujo.

Al final del trimestre, Alpek e Invista acordaron reestructurar sus respectivas propiedades en este segmento de negocio, el cual operaba sobre una base de 50%-50%. Como resultado de este acuerdo, Alpek obtuvo la propiedad total de la plantas de caprolactama y de una muy pequeña planta de polímero de nylon. Invista, por su parte, asumió el control total de las operaciones de nylon 6, nylon 6,6 y Lycra. La transacción no implicó intercambio de efectivo, sino que la deuda existente se dividió en forma proporcional al valor de las unidades de negocio.

A partir del 4T05, los resultados de caprolactama serán reportados dentro del segmento de negocios de plásticos y químicos, dado su pequeño tamaño relativo dentro de Alpek.

- c) Plásticos y Químicos (26% de los ingresos de Alpek durante el 3T05).

Los negocios de polipropileno y el de plásticos y químicos reportaron excelentes resultados en el trimestre, con aumentos sustanciales en el volumen de ventas y utilidades. Los problemas

ocasionados por los huracanes en la costa del Golfo de México provocaron fuertes aumentos de precios de todos los productos de este segmento, mismos que fueron implementados exitosamente y ayudaron a que el Flujo creciese 29% en el 3T05, en comparación con el trimestre previo.

La Tabla 9 presenta un resumen de los ingresos de Alpek durante los períodos bajo comparación.

Tabla 9
ALPEK
Ventas

	3T05	2T05	3T04	3T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				2T05	3T04			
Ventas totales								
Millones de pesos	9,124	9,144	8,303	(0)	10	27,091	23,282	16
Millones de dólares	843	822	697	3	21	2,441	1,959	25
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	4,451	4,745	4,369	(6)	2	13,732	12,202	13
Nacionales (Millones de dólares)	411	427	367	(4)	12	1,236	1,027	20
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	4,672	4,398	3,934	6	19	13,359	11,080	21
En el extranjero (Millones de dólares)	432	396	330	9	31	1,204	933	29
En el extranjero/total (%)	51.2	48.1	47.4			49.3	47.6	

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

La rentabilidad de la empresa durante el 3T05 fue muy favorable, a pesar del impacto negativo de los huracanes “Katrina” y “Rita”. La sólida demanda fue la principal razón detrás de los buenos niveles de utilidad de operación y de los márgenes alcanzados por la compañía en el 3T05, en comparación con el 2T05. (ver Tabla 10).

Tabla 10
ALPEK
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	3T05	2T05	3T04	3T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				2T05	3T04			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	836	813	628	3	33	2,499	1,806	38
Millones de dólares	77	73	53	6	47	225	152	48
Margen (%)	9.2	8.9	7.6			9.2	7.8	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	1,137	1,109	923	2	23	3,393	2,714	25
Millones de dólares	105	100	78	5	36	306	228	34
Margen (%)	12.5	12.1	11.1			12.5	11.7	

Alpek estima en US\$ 8 millones el aumento en los costos y gastos durante el mes de septiembre debido a los huracanes mencionados. A pesar de este impacto negativo, el 3T05 ha sido el mejor en la historia de la compañía, en lo que a Flujo se refiere.

No obstante, es importante señalar que la industria petroquímica aún enfrenta reducciones de abasto de productos y un anormalmente elevado costo de materias primas y energía, debido a que las operaciones petroquímicas en el Golfo de México no han sido totalmente reestablecidas. Por lo anterior, Alpek sigue padeciendo de abasto reducido de algunas de sus materias primas y no está operando al ritmo al que podría en circunstancias normales, dados su capacidad de producción y la fuerte demanda que existe por sus productos.

Alpek anticipa que esta situación se prolongue durante octubre y noviembre. Sin embargo, seguirá incrementando la eficiencia en su manejo de inventarios, el rendimiento de sus procesos de producción y los precios de venta de sus productos. Además, tomará ventaja de las recientes inversiones en nuevos equipos, orientados a reducir el consumo de energía y a la sustitución de combustibles por otros de menor costo.

c) Inversiones en Activos Fijos y Deuda Neta:

Alpek invirtió US\$ 31 millones en el 3T05, para un total acumulado de US\$ 64 millones en el 2005. Los recursos fueron utilizados para el avance de las expansiones en proceso, proyectos de ahorro de energía y otros menores. En el 3T05 también se aplicaron recursos para capital neto de trabajo, principalmente debido al aumento en el precio de los insumos y productos finales.

La combinación del elevado nivel de generación de Flujo, más el acuerdo con Invista ya mencionado, permitieron a Alpek reducir su deuda neta en US\$ 306 millones durante el 3T05. Como consecuencia, las razones financieras de la empresa mejoraron, tal como se muestra en la siguiente Tabla.

Tabla 11
ALPEK
Indicadores Financieros

	3T05	2T05	3T04	Acum. 05	Acum. 04
Activos Totales (Millones de dólares)	2,358	2,625	2,401	2,358	2,401
Pasivo Total (Millones de dólares)	1,410	1,686	1,644	1,410	1,644
Capital Contable (Millones de dólares)	948	939	757	948	757
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	789	667	526	789	526
Deuda Neta (Millones de dólares)	352	658	693	352	693
Deuda Neta/Flujo* (veces)	0.84	1.65	2.24	0.86	2.28
Cobertura de Intereses (veces)	9.8	9.3	6.9	10.2	6.7

* Flujo Trimestral Aualizado

SIGMA: Alimentos Procesados
(26% de los ingresos de ALFA en el 3T05)

Sigma reportó en el 3T05 otro sólido trimestre, al lograr mayores volúmenes y precios promedio de venta de sus productos. También, continuó capitalizando los beneficios del proceso de integración a su sistema de las adquisiciones en el negocio de quesos realizadas el año anterior.

a) Ingresos:

Las siguientes tablas proporcionan información importante para analizar los ingresos de la compañía en los períodos relevantes.

Tabla 12
Sigma
Volumen y Precios
(%)

	3T05 vs.		Acum. 05 vs.
	2T05	3T04	Acum. 03
Volumen Total	2	22	26
Precios promedio en pesos	2	2	2
Precios promedio en dólares	5	12	10

Durante el 3T05, Sigma vendió 154,000 toneladas de alimentos, 2% más que las 152 mil toneladas del trimestre previo y 22% más que las 126 mil toneladas vendidas en el 3T04. Particularmente, se registraron mayores ventas de carnes frías en el trimestre. Las principales razones de este incremento en comparación con el 2T05 son: primero, la mayor cobertura de distribución, gracias a que en el trimestre se abrieron nuevas rutas; segundo, un aumento en la fuerza de ventas en supermercados y tercero, al crecimiento en el mercado hispanoamericano de los EEUU. En comparación con el 3T04, el incremento tiene que ver también con las mismas razones ya explicadas, además de la consolidación de New Zealand, empresa adquirida en el 1T05, que no contribuyó a las ventas de Sigma del año anterior.

En forma acumulada, el volumen de ventas de Sigma en el 2005 refleja el crecimiento orgánico, el lanzamiento de nuevos productos en el año, una mejor distribución, la contribución de las adquisiciones, así como las mayores ventas en Centroamérica y en el mercado hispanoamericano de los EEUU.

Los precios promedio de venta de los productos de Sigma crecieron 2% en pesos durante el 3T05, en comparación con el 2T05 y 2% contra el 3T04. En el trimestre, Sigma ajustó precios en sus líneas de carnes frías y quesos, a fin de reflejar mejor los aumentos en costos. También, los cambios en la mezcla de ventas generaron un incremento en los precios promedio. Los mismos factores explican el aumento en comparación con el 3T04 y en forma acumulada.

En el 3T05, la contribución al volumen de ventas por línea de producto fue la siguiente: carnes frías: 59%; lácteos: 38%; otros: 3%. Como se explicó en reportes anteriores, el negocio de lácteos ha incrementado su importancia, al aumentar Sigma su participación en el mercado de quesos, a través de las adquisiciones de Chen y New Zealand.

Con referencia a las ventas fuera de México, durante el 3T05 éstas representaron el 10.3% de las ventas totales (ver Tabla 13). Este porcentaje también está aumentando debido a que los negocios de Sigma en Centroamérica y el hispanoamericano de los EEUU siguen creciendo.

Tabla 13
SIGMA
Ventas

	3T05	2T05	3T04	3T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				2T05	3T04			
Ventas totales								
Millones de pesos	4,593	4,415	3,817	4	20	13,036	10,332	26
Millones de dólares	424	397	321	7	32	1,175	869	35
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	4,120	3,969	3,482	4	18	11,643	9,474	23
Nacionales (Millones de dólares)	381	357	293	7	30	1,050	797	32
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	473	447	335	6	41	1,393	858	62
En el extranjero (Millones de dólares)	44	40	28	9	55	125	72	74
En el extranjero/total (%)	10.3	10.1	8.8			10.7	8.3	

b) Utilidad de Operación, Márgenes, Flujo:

Durante el 3T05, Sigma reportó un aumento en utilidad de operación, márgenes y Flujo en comparación con el trimestre anterior y un crecimiento sustancial contra el mismo trimestre de 2004 y en forma acumulada (ver Tabla 14).

Tabla 14
SIGMA
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	3T05	2T05	3T04	3T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				2T05	3T04			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	508	437	455	16	12	1,283	1,219	5
Millones de dólares	47	39	38	19	23	116	103	13
Margen (%)	11.1	9.9	11.9			9.9	11.8	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	669	596	576	12	16	1,760	1,562	13
Millones de dólares	62	54	48	15	28	159	131	21
Margen (%)	14.6	13.5	15.1			13.5	15.1	

Existen varias razones para estos incrementos. Primero, el crecimiento en los volúmenes y precios promedio de ventas ya explicados. Segundo, menores costos de materias primas debido a cambios en la mezcla de ventas. Tercero, Sigma logró una mayor eficiencia en la distribución de sus productos a través de nuevas rutas y una mayor fuerza de ventas en supermercados. Finalmente, el avance en la integración de las adquisiciones en el negocio de quesos.

Dos logros merecen mención especial. Primero, el margen de operación del 3T05 fue de 11.1%, claramente superior al 9.9% del trimestre anterior. Como se esperaba, el margen de operación de Sigma está mejorando ante el avance de la compañía en la integración de los negocios de quesos adquiridos. Segundo, por la misma razón anterior, en el 3T05 Sigma reportó un nuevo récord trimestral de Flujo, el cual sumó US\$ 62 millones, 15% más que en el 2T05 y 28% superior a la cifra del 3T04. En lo que va del año, Sigma a generado un Flujo de US\$ 159 millones, 21% más que en el mismo periodo de 2004.

c) Inversiones en Activos Fijos y Deuda Neta:

En el 3T05, Sigma erogó US\$ 16 millones para inversiones en activos fijos, a fin de expandir y mejorar las instalaciones productivas, así como la red de distribución. En forma acumulada, Sigma ha invertido US\$ 94 millones en activos fijos y adquisiciones en lo que va del año.

A pesar de las inversiones en activos fijos, Sigma logró reducir su deuda neta en US\$ 6 millones en el 3T05, gracias a su fuerte Flujo, para un saldo al final de septiembre de US\$ 208 millones. La situación financiera de la empresa se mantuvo sólida como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 15
SIGMA
Indicadores Financieros

	3T05	2T05	3T04	Acum. 05	Acum. 04
Activos Totales (Millones de dólares)	1,149	1,127	942	1,149	942
Pasivo Total (Millones de dólares)	677	667	569	677	569
Capital Contable (Millones de dólares)	471	460	373	471	373
Capital Contable Mayortario (Millones de dólares)	399	387	321	399	321
Deuda Neta (Millones de dólares)	208	214	177	208	177
Deuda Neta/Flujo* (veces)	0.84	1.00	0.92	0.98	1.01
Cobertura de Intereses (veces)	8.1	6.1	11.0	6.3	12.9

* Flujo Trimestral Anualizado

NEMAK: Autopartes
(19% de los ingresos de ALFA en el 3T05)

A pesar de una disminución en las ventas, Nematik reportó sólidos resultados durante el 3T05, debido a una mejoría en la mezcla de ventas y a mayor eficiencia en los costos de producción, lo que permitió que el Flujo se mantuviese en US\$ 39 millones, nivel similar al del trimestre previo. Además, durante el trimestre, los clientes de Nematik le otorgaron un nuevo contrato de monoblocks, lo que sienta las bases para un mayor crecimiento de la empresa.

a) Ingresos:

La siguiente Tabla presenta información relevante relacionada con los ingresos de Nematik para los periodos bajo análisis.

Tabla 16
NEMAK
Ventas

	3T05	2T05	3T04	3T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				2T05	3T04			
Ventas totales								
Millones de pesos	3,300	3,497	2,663	(6)	24	10,354	8,505	22
Millones de dólares	305	314	224	(3)	36	932	716	30
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	551	684	515	(19)	7	1,899	1,621	17
Nacionales (Millones de dólares)	51	61	43	(17)	18	171	136	26
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	2,749	2,813	2,148	(2)	28	8,455	6,884	23
En el extranjero (Millones de dólares)	254	253	180	0	41	761	579	31
En el extranjero/total (%)	83.3	80.5	80.4			81.7	80.9	
Volumen Total (Millones Cabezas Eq.)	3.9	4.2	3.0			12.2	9.9	

Nematik vendió 3.9 millones de cabezas equivalentes en el 3T05, cifra 8% menor que los 4.2 millones vendidos en el 2T05, pero superior en 29% a los 3.0 millones del 3T04. Como es costumbre, las ventas de Nematik del 3T05 reflejan una reducción en la demanda de sus clientes, debido a que éstos disminuyen la producción para preparar el cambio de modelos. La demanda repuntó durante agosto para ubicarse en los niveles normales.

Sobre una base acumulada, Nematik vendió 12.2 millones de cabezas equivalentes en los primeros nueve meses de 2005, 22% más que los 9.9 millones reportados en el mismo periodo de 2004. La diferencia es principalmente originada por la consolidación de Rautenbach, la empresa alemana adquirida a principios de 2005.

Los clientes de Nematik continúan sus esfuerzos para mejorar la eficiencia de sus motores en el consumo de combustible, implementando programas para reducir el peso a través de la sustitución del hierro por aluminio. En meses recientes, Nematik logró un contrato consistente en una extensión del programa de monoblock para el motor Ford I4. Nematik continúa siendo un

excelente proveedor para sus clientes gracias a sus ventajas competitivas en calidad, costos bajos, tecnología, desarrollo de productos, servicio al cliente y presencia global.

La integración a Nematik de la empresa alemana Rautenbach recientemente adquirida continuó avanzando durante el 3T05, de acuerdo a lo planeado.

b) Utilidad de operación, Márgenes, Flujo:

Como se puede apreciar en la Tabla 17, Nematik reportó resultados satisfactorios durante el 3T05, a pesar del ligero decremento en el volumen de ventas. La utilidad de operación y el margen fueron superiores a los del trimestre previo, debido a una mejor mezcla de ventas, mayores eficiencias en los costos de producción y a un ajuste contable de la depreciación de los activos de la subsidiaria en Alemania, al alinear sus políticas de depreciación a las de Nematik. El Flujo se mantuvo a un nivel similar al del 2T05.

En comparación con el 3T04 y en forma acumulada, la utilidad de operación y el Flujo de Nematik en el 3T05 fueron mayores debido a la contribución de la subsidiaria en Alemania adquirida a principios del año.

Tabla 17
NEMAK
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	3T05	2T05	3T04	3T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				2T05	3T04			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	327	286	277	14	18	886	877	1
Millones de dólares	30	26	23	17	31	80	74	7
Margen (%)	9.9	8.2	10.3			8.6	10.4	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	423	429	384	-1	10	1,268	1,198	6
Millones de dólares	39	39	32	1	22	114	100	14
Margen (%)	12.8	12.3	14.3			12.3	14.0	

c) Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta:

Durante el 3T05, Nematik invirtió US\$ 14 millones en activos fijos, para un total en lo que va del año de US\$ 33 millones. Las inversiones se han orientado a incrementar la capacidad de producción en las plantas de México y el extranjero. Los aumentos de capacidad son necesarios para producir los volúmenes adicionales demandados por los clientes en los contratos obtenidos recientemente.

Como se puede observar en la Tabla 8, la situación financiera de la empresa durante el trimestre se mantuvo muy sólida, con una cobertura de intereses de 6.9 veces y una razón de deuda neta de caja a Flujo de 2.2 veces.

Tabla 18
NEMAK
Indicadores Financieros

	3T05	2T05	3T04	Acum. 05	Acum. 04
Activos Totales (Millones de dólares)	1,078	1,131	996	1,078	996
Pasivo Total (Millones de dólares)	640	726	629	640	629
Capital Contable (Millones de dólares)	438	405	367	438	367
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	438	405	367	438	367
Deuda Neta (Millones de dólares)	349	351	280	349	280
Deuda Neta/Flujo* (veces)	2.24	2.28	2.17	2.29	2.17
Cobertura de lintereses (veces)	6.9	5.8	5.1	6.3	6.3

* Flujo Trimestral Aactualizado

ONEXA-ALESTRA: Telecomunicaciones **Compañía Afiliada no Consolidada**

Durante el 3T05, la red de telecomunicaciones de Alestra operó un total de 1,075 millones de minutos de uso (MMOU), 9.7% más que los 980 MMOU del 2T05 y 16.2% por encima de los 925 MMOU del mismo periodo de 2004.

Los ingresos del 3T05 sumaron US\$ 96 millones, cifra 7.9% superior a los US\$ 89 millones reportados en el trimestre anterior, pero 12.6% menor que los US\$ 110 millones alcanzados en el 3T04. La reducción en los ingresos, al compararse con el 3T04, fue resultado de los menores precios y tarifas internacionales.

Los servicios diferentes de los de larga distancia, como los de transmisión de datos, voz, local e Internet, continuaron creciendo en el trimestre, generando ingresos por US\$ 45 millones, 3% superiores a los US\$ 43 millones del 2T05 y 28% por encima de los US\$ 35 millones del 3T04. Este incremento fue principalmente resultado del crecimiento sostenido de los servicios de Internet y telefonía local. Como porcentaje de los ingresos totales, estos servicios representaron el 46% en el 3T05, contra el 49% en el 2T05 y 32% del 3T04.

Alestra reportó gastos operativos por US\$ 32 millones en el 3T05, cifra en línea con la del trimestre anterior, pero ligeramente mayor que los US\$ 31 millones registrados en el 3T04.

El Flujo del 3T05 sumó US\$ 26 millones, en comparación con los US\$ 26 millones y los US\$ 23 millones registrados en el 2T05 y el 3T04, respectivamente.

Durante el 3T05 Alestra registró una pérdida neta de \$ 43 millones de pesos, de los cuales ALFA reconoció \$ 9 millones de pesos como su participación en los resultados de esta empresa.

Al cierre del 3T05, la deuda neta de Alestra sumó US\$ 311 millones, lo que se compara favorablemente con los US\$ 323 millones reportados en el trimestre previo. La reducción en la deuda neta fue principalmente consecuencia del aumento en el Flujo del trimestre.

Las inversiones en activo fijo durante los nueve primeros meses de 2005 sumaron US\$ 22 millones. Los recursos se aplicaron al acceso de última milla para nuevos clientes y nuevos servicios.

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

#####

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 Consolidado

B

Estado de Resultados Consolidado

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 2005

	<u>Sep 05</u>	<u>Jun 05</u>	<u>Sep 04</u>	<u>(%) Sep 05 vs.</u>	
				<u>Jun 05</u>	<u>Sep 04</u>
Activo					
ACTIVO CIRCULANTE:					
Efectivo y valores de realización inmediata	17,406	7,014	7,044	148	147
Clientes	8,321	8,125	7,342	2	13
Otras cuentas y documentos por cobrar	1,545	1,243	1,052	24	47
Inventarios	6,501	7,578	5,812	(14)	12
Otros activos	253	282	209	(10)	21
Activo circulante de operaciones discontinuadas	0	10,252	10,035	(100)	(100)
Total activo circulante	34,026	34,494	31,494	7	31
INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS	819	973	1,217	(16)	(33)
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	27,094	30,249	30,653	(10)	(12)
CARGOS DIFERIDOS	2,185	2,130	2,062	3	6
OTROS ACTIVOS	373	385	1,056	(3)	(65)
ACTIVO NO CIRCULANTE DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	23,777	24,574	(100)	(100)
Total activo	<u>64,497</u>	<u>92,008</u>	<u>91,056</u>	(30)	(29)
Pasivo y Capital Contable					
PASIVO A CORTO PLAZO:					
Vencimiento en un año de la deuda a largo plazo	1,137	1,917	2,112	(41)	(46)
Préstamos bancarios y documentos por pagar	817	2,199	4,151	(63)	(80)
Proveedores	6,141	7,272	6,063	(16)	1
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	2,880	2,208	2,652	30	9
Pasivo a corto plazo de operaciones discontinuadas	0	4,533	4,982	(100)	(100)
Total pasivo a corto plazo	10,975	18,131	19,961	(39)	(45)
PASIVO A LARGO PLAZO:					
Deuda a largo plazo	14,040	15,595	14,817	(10)	(5)
Impuestos diferidos	4,505	4,783	4,896	(6)	(8)
Otros pasivos	36	36	23	-	61
Estimación de remuneraciones al retiro	985	980	856	1	15
Pasivo a largo plazo de operaciones discontinuadas	0	9,732	13,150	(100)	(100)
Total pasivo	<u>30,542</u>	<u>49,258</u>	<u>53,702</u>	(38)	(43)
CAPITAL CONTABLE:					
Interés mayoritario:					
Capital social nominal	264	264	264	-	-
Incremento por actualización	59	59	59	-	-
	<u>323</u>	<u>323</u>	<u>323</u>	-	-
Capital contribuido	323	323	323	-	-
Capital ganado	30,146	26,287	23,074	15	31
Total interés mayoritario	30,469	26,610	23,397	15	30
Interés minoritario	3,486	16,140	13,957	(78)	(75)
Total capital contable	<u>33,955</u>	<u>42,750</u>	<u>37,354</u>	(21)	(9)
Total pasivo y capital contable	<u>64,497</u>	<u>92,008</u>	<u>91,056</u>	(30)	(29)
Razón circulante	3.10	1.90	1.58		
Pasivo a capital contable consolidado	0.90	1.15	1.44		

Apéndice B

ALFA, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
ESTADO DE RESULTADOS
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 30 de septiembre de 2005

	<u>III Trim 05</u>	<u>II Trim 05</u>	<u>III Trim 04</u>	<u>Acum 05</u>	<u>Acum 04</u>	<u>(%) III Trim 05 vs.</u>	
						<u>II Trim 05</u>	<u>III Trim 04</u>
Ventas netas	17,397	17,545	15,190	51,815	43,253	(1)	15
Nacionales	9,421	9,779	8,674	28,318	24,172	(4)	9
Exportación	7,976	7,766	6,516	23,498	19,081	3	22
Costo de ventas	<u>(13,485)</u>	<u>(13,738)</u>	<u>(12,028)</u>	<u>(40,573)</u>	<u>(34,238)</u>	2	(12)
Utilidad bruta	3,911	3,807	3,162	11,242	9,015	3	24
Gastos de operación	<u>(2,217)</u>	<u>(2,119)</u>	<u>(1,772)</u>	<u>(6,221)</u>	<u>(5,042)</u>	(5)	(25)
Utilidad de operación	1,695	1,688	1,390	5,022	3,973	0	22
Gastos financieros, netos	(206)	(295)	(263)	(768)	(740)	30	22
Efecto cambio de paridad	123	214	58	326	(147)	(43)	110
Ganancia por posición monetaria	55	33	185	185	420	64	(70)
Porción capitalizada	10	14	2	24	0	(28)	374
Costo integral de financiamiento, neto	(18)	(33)	(18)	(233)	(467)	45	(4)
Partidas especiales, neto	(222)	64	(288)	(113)	(416)	(445)	23
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>40</u>	<u>(5)</u>	<u>74</u>	<u>27</u>	<u>55</u>	832	(46)
Utilidad antes de las siguientes provisiones	1,494	1,714	1,158	4,703	3,145	(13)	29
Provisiones para:							
Impuestos sobre la renta y al activo	(779)	(135)	(284)	(1,206)	(1,054)	(477)	(174)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(48)	(44)	(33)	(131)	(100)	(9)	(42)
	(827)	(179)	(318)	(1,337)	(1,155)	(363)	(160)
Participación en resultados de asociadas	<u>(9)</u>	<u>30</u>	<u>26</u>	<u>(1)</u>	<u>46</u>	(131)	(136)
Utilidad de operaciones continuas	658	1,565	867	3,365	2,037	(58)	(24)
Resultado de operaciones discontinuadas	3,355	986	1,418	5,423	3,643	240	137
Efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad	<u>22</u>	<u>-</u>	<u>(212)</u>	<u>22</u>	<u>(1,297)</u>		111
Utilidad neta consolidada	<u>4,036</u>	<u>2,551</u>	<u>2,073</u>	<u>8,810</u>	<u>4,383</u>	58	95
Interés minoritario:							
Operaciones continuas	160	126	148	475	355	26	7
Operaciones discontinuadas	117	569	782	1,321	1,757	(79)	(85)
Por efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad	3	-	-	3	(217)		
Resultado del interés minoritario	<u>281</u>	<u>695</u>	<u>930</u>	<u>1,799</u>	<u>1,895</u>	(60)	(70)
Interés mayoritario:							
Operaciones continuas	498	1,438	719	2,889	1,682	154	408
Operaciones discontinuadas	3,238	417	635	4,102	1,886	(80)	(87)
Por efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad	19	-	(211)	19	(1,080)		
Resultado del interés mayoritario	<u>3,755</u>	<u>1,855</u>	<u>1,143</u>	<u>7,011</u>	<u>2,488</u>	102	229
Flujo de operación	2,273	2,309	1,936	6,839	5,609	(2)	17
Cobertura de intereses	11.1	7.8	7.4	8.9	7.6		