



2005 Resultados Segundo Trimestre

Julio 25, 2005

CIFRAS SOBRESALIENTES DEL TRIMESTRE

La siguiente tabla presenta un resumen de los resultados financieros consolidados de ALFA del segundo trimestre de 2005 (2T05), los cuales se explican a detalle en este reporte.

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

	2T05	1T05	2T04	2T05 vs. (%)	
				1T05	2T04
Ventas Totales					
Millones de pesos	17,382	16,717	14,285	4	22
Millones de dólares	1,578	1,483	1,204	6	31
Utilidad de Operación					
Millones de pesos	1,672	1,624	1,349	3	24
Millones de dólares	152	144	114	5	34
Margen de Operación (%)	9.6	9.7	9.4		
Flujo de Efectivo					
Millones de pesos	2,287	2,236	1,877	2	22
Millones de dólares	208	198	158	5	31
Margen Flujo de Efectivo (%)	13.2	13.4	13.1		
Resultado Operaciones Discontinuadas (Millones de pesos)	977	1,072	1,472	-9	-34
Utilidad Neta Mayoritaria (Millones de pesos)	1,838	1,387	1,117	33	65
Utilidad Neta Mayoritaria por acción (pesos)	3.17	2.39	1.92	33	65
Deuda Neta (Millones de dólares)	1,159	1,235	1,164	-6	-0

Durante el 2T05, los resultados de ALFA mantuvieron la destacada tendencia de trimestres anteriores. Los ingresos, la utilidad de operación y la generación de flujo de efectivo (Flujo) crecieron en forma secuencial, como ha ocurrido desde el 4T03. El aumento en el volumen de ventas de petroquímicos, alimentos refrigerados y autopartes de aluminio explica la mayor parte del incremento en los ingresos del trimestre. Con relación al crecimiento en la utilidad de operación y el Flujo, las principales razones fueron: una buena rentabilidad en las operaciones petroquímicas, mejores márgenes en Sigma y resultados positivos en Nemak.

Los favorables resultados operativos, más la utilidad neta de las Operaciones Discontinuadas, permitieron a ALFA reportar una utilidad neta mayoritaria mucho mayor que la registrada tanto en el 1T05, como en el 2T04, tal como se muestra en la tabla de arriba. La deuda neta disminuyó en el 2T05, en comparación con el trimestre anterior, mejorando la ya de por sí sólida situación financiera de la empresa.

El 18 de mayo de 2005, ALFA anunció haber aceptado una oferta de Techint para venderle el 42.5% de las acciones de Hylsamex, además de su participación minoritaria en Sidor, por una suma total aproximada de US\$ 1,065 millones. A la fecha de este reporte, los trámites para esta transacción siguen avanzando y se espera que finalicen en las próximas semanas. Una vez concluida, ALFA habrá desincorporado totalmente a Hylsamex. ALFA mantiene su compromiso de ejecutar su plan estratégico de reforzar, a través de inversiones selectivas, sus negocios petroquímicos, de alimentos refrigerados y de autopartes de aluminio.

Contenido

	Pág.
• Resultados Consolidados	2
• Alpek	8
• Sigma	12
• Nemak	15
• Hylsamex	18
• Compañía Afiliada	21
• Anexos	22

Información financiera no auditada. Las cifras de este reporte están expresadas en pesos (\$) de Junio 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 de pesos o dólares.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

a) Ingresos:

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

Tabla 1
ALFA
Variación en Volumen y Precio
(%)

	2T05 vs.		Acum. 05 vs.
	1T05	2T04	Acum. 04
Volumen Total	3	10	8
Volumen Nacional	3	12	11
Volumen ventas en el extranjero	4	8	3
Precios promedio en pesos	1	11	14
Precios promedio en dólares	3	19	20

Sobre una base consolidada, el volumen de ventas de ALFA en el 2T05 fue 3% mayor que el del trimestre anterior. Las razones de este aumento son:

- Alpek reportó un incremento de 2% en su volumen de ventas, debido principalmente a mayores ventas de poliestireno expandible (EPS), logradas en la medida que las instalaciones que arrancaron el trimestre anterior fueron incrementando su producción.
- Sigma elevó en 12% su volumen de ventas en comparación con el 1T05, el cual había disminuido como consecuencia del impacto negativo de la Semana Santa en las ventas. Además de lo anterior, Sigma siguió avanzando en la integración de las operaciones de Chen, Sosúa y New Zealand Milk México (New Zealand), mismas que contribuyeron al aumento en las ventas y la utilidad.
- Nematik reportó un ligero aumento en su volumen de ventas en comparación con el trimestre previo.

Por otro lado, el volumen de ventas del 2T05 fue 10% superior al del 2T04. Como se explicó en pasados reportes, en la segunda mitad de 2004 y el primer trimestre de 2005 Sigma y Nematik adquirieron varias empresas, lo que ha contribuido favorablemente a aumentar el volumen de ventas. Esta misma razón explica el desempeño acumulado de ALFA: el volumen de ventas en el primer trimestre de 2005 (1S05) fue 8% mayor que en el 1S04.

Con relación a los precios promedio de venta en dólares de ALFA, la tabla 1 muestra que los precios del 2T05 fueron mayores que los de los trimestres anteriores. Esto fue el resultado de los ajustes de precios realizados por las empresas de ALFA, a fin de reflejar los cambios en los costos de ciertas de materias primas, las cuales en algunos casos observaron incrementos sustanciales.

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

Tabla 2
ALFA
Ventas

	2T05	1T05	2T04	2T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				1T05	2T04			
Ventas totales								
Millones de pesos	17,382	16,717	14,285	4	22	34,099	27,802	23
Millones de dólares	1,578	1,483	1,204	6	31	3,061	2,364	29
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	9,689	9,033	8,075	7	20	18,721	15,354	22
Nacionales (Millones de dólares)	879	801	681	10	29	1,680	1,305	29
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	7,694	7,684	6,210	0	24	15,378	12,448	24
En el extranjero (Millones de dólares)	698	682	524	2	33	1,380	1,059	30
En el extranjero/total (%)	44.3	46.0	43.5			45.1	44.8	

ALFA continuó generando una gran proporción de sus ventas fuera de México, tanto a través de exportaciones directas, como por las ventas de sus subsidiarias en los EEUU, Canadá, Centroamérica, el Caribe y Europa. Durante el 2T05, los ingresos fuera de México sumaron US\$ 698 millones, 2% más que los US\$ 682 millones reportados en el 1T05 y 33% superiores a los US\$ 524 millones del 2T04. En forma acumulada, las ventas en el extranjero de ALFA en el 1S05 llegaron a US\$ 1,380 millones, 30% más que la cifra reportada en el 1S04.

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

La utilidad de operación consolidada de ALFA mostró un crecimiento secuencial, extendiendo esta tendencia favorable durante cinco trimestres consecutivos. Los detalles se muestran en la tabla 3:

Tabla 3
ALFA
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	2T05	1T05	2T04	2T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				1T05	2T04			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	1,672	1,624	1,349	3	24	3,296	2,559	29
Millones de dólares	152	144	114	5	34	296	217	36
Margen (%)	9.6	9.7	9.4			9.7	9.2	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	2,287	2,236	1,877	2	22	4,523	3,639	24
Millones de dólares	208	198	158	5	31	406	309	31
Margen (%)	13.2	13.4	13.1			13.3	13.1	

- Alpek logró mantener una buena rentabilidad en sus mercados clave.
- Sigma reportó un crecimiento en la utilidad de operación en comparación con el trimestre anterior, al empezar a capitalizar las sinergias entre sus negocios de quesos. También, algunos de los gastos efectuados durante el 1T05 fueron no recurrentes, por lo que no impactaron las ganancias del 2T05.

- Nemark aumentó su utilidad de operación, debido a un ligero aumento en el volumen de ventas.

En comparación con el mismo trimestre de 2004 y en forma acumulada, ALFA reportó una utilidad de operación mucho mayor, gracias a la mejor rentabilidad de los negocios petroquímicos, más la contribución de las empresas adquiridas por Sigma y Nemark entre septiembre de 2004 y marzo de 2005.

ALFA reportó un desempeño sin precedente en cuanto a generación de Flujo durante el 2T05. La empresa alcanzó US\$ 208 millones, 5% más que los US\$ 198 millones del 1T05 y 31% superior a los US\$ 158 millones del 2T04. El aumento en la utilidad de operación ya explicado anteriormente es la principal razón detrás de las cifras de Flujo en los períodos bajo análisis.

c) Resultado Integral de Financiamiento (RIF):

La Tabla 4 presenta el desglose de esta partida:

Tabla 4
ALFA
Resultado Integral de Financiamiento
Millones de Pesos

			2T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %	
	2T05	1T05	2T04	1T05				2T04
Gastos Financieros	(352)	(351)	(290)	-0	-21	(703)	(533)	-32
Productos Financieros	60	86	31	-30	94	146	61	141
Gastos Financieros Netos	(292)	(265)	(259)	-10	-13	(557)	(473)	-18
Resultado Cambiario	212	(11)	(262)	1,964	181	201	(203)	199
Ganancia Monetaria	33	96	41	-66	-20	129	232	-44
RIF Capitalizado	14	0	5	6,411	165	14	(2)	896
Resultado Integral de Financiamiento	(33)	(180)	(475)	82	93	(212)	(445)	52
Costo Promedio de Pasivos (%)	6.6	6.5	5.4			6.6	5.0	

Durante el 2T05, ALFA reportó una pequeña cantidad de RIF negativo debido a que los gastos por intereses netos superaron las ganancias monetarias y cambiarias. Esta cifra es mucho menor a las reportadas en el 1T05 y 2T04, las cuales fueron elevadas principalmente por pérdidas cambiarias. Como se ha explicado en reportes anteriores, las ganancias o pérdidas monetarias y cambiarias son partidas virtuales en los períodos en que se registran.

d) Resultados de Afiliadas no Consolidadas:

ALFA mantiene posiciones minoritarias en empresas asociadas no consolidadas y reporta su participación en los resultados de dichas compañías a través del método de participación. Durante el 2T05, ALFA reportó una ganancia neta de \$ 30 millones por este concepto, correspondiente a Onexa (Alestra). La cifra antes mencionada de \$ 30 millones se compara con las pérdidas de \$ 22 millones y de \$ 10 millones reportadas en el 1T05 y el 2T04, respectivamente.

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

e) Operaciones Discontinuas:

Como se explicó en reportes anteriores, ALFA está en proceso de separación de su subsidiaria Hylsamex. Hasta que esto se realice, ALFA reportará los resultados de Hylsamex como “Operaciones Discontinuas” en renglones especiales en sus estados financieros consolidados.

Durante el 2T05, ALFA reportó una utilidad de \$ 977 millones como resultado de las Operaciones Discontinuas, lo que se compara con los \$ 1,072 millones y los \$ 1,472 millones del 1T05 y el 2T04, respectivamente. La utilidad neta de Hylsamex refleja los robustos resultados operativos y financieros obtenidos durante el trimestre, que se explican más adelante en este reporte.

f) Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria:

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

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

	2T05	1T05	2T04	2T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				1T05	2T04			
Utilidad Neta Consolidada	2,527	2,203	1,925	15	31	4,730	2,289	107
Interés Minoritario	689	816	809	-16	-15	1,505	956	57
Interés Mayoritario	1,838	1,387	1,117	33	65	3,225	1,333	142
Utilidad por acción (pesos)	3.17	2.39	1.92	33	65	5.56	2.30	142
Acciones en circulación (promedio)	581	581	581			581	581	

La utilidad minoritaria corresponde a la participación en la utilidad neta consolidada de ALFA, de varios socios minoritarios que poseen participación en el capital accionario de empresas asociadas, como es el caso de Ford en Nemark, Basell en Indelpro y BASF en Polioles, entre otras. Así mismo, a la participación en los resultados de Hylsamex de los propietarios de acciones Series B y L de ésta, distintos de ALFA.

En el 2T05, la utilidad neta mayoritaria sumó \$ 1,838 millones o \$ 3.17 pesos por acción. Esto fue resultado de la combinación de varios factores, como los excelentes resultados operativos, la utilidad neta de las Operaciones Discontinuas y la participación en las ganancias de las Asociadas no Consolidadas.

g) Flujo de Efectivo:

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

	2T05	1T05	2T04	2T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				1T05	2T04			
Flujo de Efectivo	208	198	158	5	31	406	309	31
Capital Neto en Trabajo y otros	(20)	(86)	35	77	-157	(106)	9	-1,280
Inversiones & Adq.	(72)	(152)	(40)	53	-79	(224)	(79)	-183
Gastos Financieros Netos	(27)	(25)	(22)	-6	-22	(51)	(40)	-29
Impuestos, Reparto Utilidades	1	(27)	(12)	103	107	(26)	(35)	26
Dividendos	(5)	(0)	(45)	N.A.	88	(5)	(53)	90
Deuda de empresas adq. y otros	(9)	(43)	(2)	80	-325	(52)	(26)	-95
Cambios en Deuda Neta	76	(134)	72	157	6	(58)	85	-168

Durante el 2T05 se aplicaron recursos por US\$ 72 millones en los distintos proyectos que están siendo desarrollados por las empresas de ALFA, incluyendo la expansión en la planta de polipropileno de Alpek, los aumentos en la capacidades de producción de Sigma y Nemak, etc. También se destinaron fondos para inversiones en capital neto de trabajo, los gastos financieros, el pago de dividendos y otros gastos. A pesar de estos desembolsos, la deuda neta de ALFA disminuyó tal como se muestra en la Tabla 6.

Con relación a la situación financiera, la disminución en la deuda neta, más la mayor generación de Flujo del trimestre, propició una mejoría en las razones financieras como se muestra en la tabla 7:

Tabla 7
ALFA
Indicadores Financieros

	2T05	1T05	2T04	Acum. 05	Acum. 04
Activos Totales (Millones de dólares)	8,407	8,319	7,280	8,407	7,280
Pasivo Total (Millones de dólares)	4,501	4,598	4,508	4,501	4,508
Capital Contable (Millones de dólares)	3,906	3,721	2,771	3,906	2,771
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	2,431	2,347	1,882	2,431	1,882
Deuda Neta (Millones de dólares)	1,159	1,235	1,164	1,159	1,164
Deuda Neta/Flujo* (veces)	1.39	1.56	1.84	1.43	1.88
Cobertura de Intereses (veces)	7.9	8.4	7.2	8.1	7.7

* Flujo Trimestral Anualizado

h) Venta de Hylsamex:

El 18 de mayo de 2005, ALFA anunció un acuerdo con la empresa argentina Techint para venderle su 42.5% de participación en el capital de Hylsamex. El pago que recibirá ALFA será

de US\$ 3.71 por acción, en efectivo, a través de una combinación de dividendos pagados por Hylsamex y un precio por sus acciones. Esta oferta será extendida a todos los accionistas de Hylsamex a través de una oferta pública en la Bolsa Mexicana de Valores.

A la fecha de este reporte, Techint ya ha obtenido todas las autorizaciones requeridas para llevar a cabo la operación de compra de las acciones y sigue trabajando con ALFA en el cierre de la transacción.

En un acuerdo colateral, ALFA acordó venderle a Techint su participación minoritaria en Amazonia, la empresa controladora de Sidor, por un pago en efectivo de US\$ 107 millones.

Luego de concluir la transacción con Techint, ALFA habrá desincorporado totalmente a Hylsamex y dejará de consolidar a esta subsidiaria en sus resultados. ALFA mantiene su compromiso de ejecutar su plan estratégico de reforzar sus negocios principales a través de inversiones selectivas.

ALPEK: Petroquímicos y Fibras Sintéticas (53% de los ingresos de ALFA en el 2T05)

Los resultados de Alpek durante el 2T05 mantuvieron la fortaleza del trimestre anterior y fueron sustancialmente superiores a los reportados en el 2T04. Una mejor mezcla de ventas, ventas adicionales de EPS debido a las nuevas instalaciones, así como a la consolidación de Akra Polyester, antes Teijin Akra, readquirida durante el 2T05, contribuyeron a los resultados de la empresa en el trimestre.

La primera mitad del año 2005 ha sido la mejor en la historia de Alpek, en lo que se refiere a la generación de Flujo.

a) Ingresos:

La siguiente tabla proporciona información sobre los volúmenes de venta y precios promedio de venta de Alpek para los períodos bajo análisis (Tabla 8).

Tabla 8
ALPEK
Volumen y Precios
(%)

	2T05 vs.		Acum. 05 vs.
	1T05	2T04	Acum. 04
Volumen Total	2	(1)	-3
Precios promedio en pesos	2	18	23
Precios promedio en dólares	4	27	30

La demanda por los productos clave de Alpek permaneció muy fuerte durante el 2T05 y la empresa fue capaz de aumentar 2% su volumen de ventas con respecto al trimestre anterior, aunque 1% menor en comparación con el 2T04. Ventas adicionales de EPS, contribuyeron al incremento, lo que más que compensó las menores ventas de exportación de materias primas para el nylon. Sin embargo, en forma acumulada, la empresa disminuyó 3% su volumen en el 1S05 en comparación con el 1S04, resultado principalmente de menores ventas de PTA y exportaciones de caprolactama, debido a paros por mantenimiento que redujeron la producción.

Los precios de venta de los productos de Alpek durante el 2T05 aumentaron 4% en comparación con el 1T05. Una mejor mezcla de ventas es la principal razón de dicho aumento. En comparación con el 2T04 y en forma acumulada, los precios promedio de Alpek en el 2T05 fueron sustancialmente mayores, resultado de los ajustes realizados por la empresa para responder a los incrementos en costos de los insumos, originados por los mayores precios del petróleo.

Desde el punto de vista de ingresos, Alpek reportó un fuerte incremento en el 2T05 en comparación con el 1T05, el 2T04 y sobre bases acumuladas. Esto es el resultado de los mayores precios de venta ya explicados, más las ganancias en volumen.

A continuación se comenta sobre el desempeño de cada una de las principales líneas de negocio de Alpek durante el 2T05:

a) Materias Primas para Poliéster y Productos Poliéster (63% de los ingresos de Alpek del 2T05):

La demanda de productos en este segmento de negocios (PTA, PET y fibras poliéster) permaneció en un fuerte nivel. En cuanto a fibras poliéster, lo anterior es más relevante a la luz de la eliminación de cuotas textiles y el incremento en importaciones en los Estados Unidos desde China. El volumen total de ventas fue ligeramente superior en comparación con el trimestre previo debido a que la empresa siguió operando sus plantas a un alto nivel de capacidad.

Durante el 2T05, el Flujo permaneció en el mismo nivel alcanzado en el trimestre anterior, pero fue muy superior al monto reportado en el 2T04 y también en forma acumulada.

Recientemente, se aprobaron expansiones que añadirán mayor capacidad de producción tanto en PET como en PTA. En el primer caso, se agregarán 200 mil toneladas al año a las actuales 300 mil toneladas de capacidad. En el segundo, Alpek sumará 450 mil toneladas al año, para alcanzar una capacidad total de casi dos millones de toneladas anuales de PTA. Estas expansiones están programadas para arrancar a finales de 2006 y principios de 2007.

b) Fibras de Nylon y Materias Primas (11% de los ingresos de Alpek en el 2T05):

Este segmento de negocios reportó una reducción de 24% en su volumen de ventas en el 2T05 en comparación con el trimestre previo. Lo anterior se debió a menores ventas de exportación de materias primas para nylon. También, las ventas en volumen en el 2T05 disminuyeron 22% versus las del 2T04 debido a las menores ventas de caprolactama y paros por mantenimiento. En forma acumulada, este segmento redujo 8% su volumen de ventas en el 1S05, con respecto al 1S04, por las mismas razones.

Los precios promedio de venta subieron 25% durante el 2T05. Esto se debió a cambios en la mezcla de ventas, principalmente.

El Flujo en el 2T05 fue sólo 3% menor al del 1T05, a pesar de la mayor reducción en las ventas. Sin embargo, con relación al 2T04, el Flujo aumentó 6%. Sobre una base acumulada, el Flujo en el 1S05 se incrementó sustancialmente con relación al monto del 1S04, reflejando la mejor rentabilidad del segmento de negocios de nylon y materias primas.

c) Plásticos y Químicos (26% de los ingresos de Alpek durante el 2T05):

Este segmento reportó un aumento de 23% en su volumen de ventas, gracias a las ya mencionadas ventas incrementales de EPS, debido a la reciente expansión de capacidad de producción, que inició producción comercial. En comparación con el 2T04, el volumen de ventas del 2T05 creció 12% debido a la misma razón.

Con relación de los precios promedio de venta, durante el 2T05, éstos fueron 3% menores que los del trimestre previo debido a la disminución en los costos de materias primas, que bajaron de abril a junio, después de haber venido subiendo durante casi todo el 2004. En comparación con el 2T04 y en forma acumulada, los precios promedio del 2T05 crecieron

27% y 37%, respectivamente, debido a los ajustes de precios realizados para reflejar los aumentos de costos en los insumos ya explicados.

La generación de Flujo alcanzado durante el 2T05 se mantuvo en línea con el del 2T04. No obstante, en comparación con el 2T04 y en forma acumulada, este segmento de negocios incrementó su Flujo sustancialmente.

La Tabla 9 presenta un resumen de los ingresos de Alpek para los períodos en comparación:

Tabla 9
ALPEK
Ventas

	2T05	1T05	2T04	2T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				1T05	2T04			
Ventas totales								
Millones de pesos	9,059	8,742	7,770	4	17	17,801	14,839	20
Millones de dólares	822	775	655	6	26	1,598	1,262	27
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	4,701	4,493	4,169	5	13	9,195	7,760	18
Nacionales (Millones de dólares)	427	398	351	7	21	825	660	25
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	4,358	4,249	3,602	3	21	8,606	7,079	22
En el extranjero (Millones de dólares)	396	377	304	5	30	773	602	28
En el extranjero/total (%)	48.1	48.6	46.4			48.4	47.7	

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

El desempeño de la compañía en lo relacionado con los volúmenes de ventas y precios promedio durante el 2T05 impactó la utilidad de operación, márgenes y Flujo (ver Tabla 10). Además, menores costos de materias primas ayudaron a la compañía a mantener niveles de utilidad de operación y Flujo similares a los del 1T05. Por otro lado, mayores costos de energía redujeron las utilidades.

Como se reportó en el trimestre anterior, es imposible asegurar que las presiones de costos no retornarán en algún momento en el futuro, especialmente al considerar la alta volatilidad observada recientemente en los precios del petróleo. No obstante, Alpek considera que probablemente las condiciones de mercado para algunos de sus principales productos se mantendrán saludables durante los siguientes meses, lo que en conjunto con ahorros en costos y gastos debido a los proyectos de energía que están por arrancar, ocasionaría niveles similares de rentabilidad a los alcanzados durante la primera mitad del año.

Tabla 10
ALPEK
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	2T05	1T05	2T04	2T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				1T05	2T04			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	805	842	644	-4	25	1,647	1,167	41
Millones de dólares	73	75	54	-2	35	148	99	49
Margen (%)	8.9	9.6	8.3			9.3	7.9	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	1,099	1,136	934	-3	18	2,235	1,774	26
Millones de dólares	100	101	79	-1	27	201	151	33
Margen (%)	12.1	13.0	12.0			12.6	12.0	

c) Inversiones en Activos Fijos y Deuda Neta:

Alpek invirtió US\$ 29 millones en activos fijos en el 2T05 para un total en el año de US\$ 63 millones. Los recursos se aplicaron principalmente para financiar el avance de la nueva línea de polipropileno y a proyectos para el ahorro de energía, entre otros. También se utilizaron recursos en capital neto de trabajo y otros desembolsos, incluyendo gastos financieros e impuestos. A pesar de lo anterior, Alpek logró reducir su deuda neta durante el trimestre, lo que en conjunto con la generación de flujo permitió a la empresa mantener su sólida situación financiera, tal como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 11
ALPEK
Indicadores Financieros

	2T05	1T05	2T04	Acum. 05	Acum. 04
Activos Totales (Millones de dólares)	2,625	2,573	2,348	2,625	2,348
Pasivo Total (Millones de dólares)	1,686	1,676	1,613	1,686	1,613
Capital Contable (Millones de dólares)	939	897	735	939	735
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	667	624	519	667	519
Deuda Neta (Millones de dólares)	658	691	695	658	695
Deuda Neta/Flujo* (veces)	1.65	1.71	2.21	1.64	2.30
Cobertura de Intereses (veces)	9.3	11.6	6.1	10.4	6.5

* Flujo Trimestral Anualizado

SIGMA: Alimentos Procesados
(25% de los ingresos de ALFA en el 2T05)

Durante el 2T05, Sigma registró una mejoría en los ingresos, utilidad de operación y Flujo tanto en forma secuencial como contra el año previo y en forma acumulada. Lo anterior es reflejo de un más fuerte volumen de ventas. Además, la integración de las recientes adquisiciones en el negocio de quesos continuó avanzando, aumentando su contribución a los resultados generales.

a) Ingresos:

La siguiente tabla muestra información sobre el volumen de ventas y los precios de Sigma en los periodos relevantes:

Tabla 12
SIGMA
Volumen y Precio

	2T05	1T05	2T04	2T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				1T05	2T04			
Volumen Total (Miles de toneladas)	152	135	113	12	34	287	223	28
Precios promedio en pesos	N.A.	N.A.	N.A.	-2	0	N.A.	N.A.	2
Precios promedio en dólares	N.A.	N.A.	N.A.	0	8	N.A.	N.A.	8

Sigma vendió 152 mil toneladas de alimentos refrigerados durante el 2T05, 12% más que las 135 mil toneladas en el 1T05 y 34% por encima de las 113 mil toneladas del 2T04. Este aumento en volumen se explica por el crecimiento orgánico de Sigma en los diversos mercados de alimentos refrigerados que sirve, más la contribución de Chen y Sosua (adquiridas en septiembre de 2004), y New Zeland (adquirida en marzo de 2005), al volumen de ventas.

La compañía continuó con sus esfuerzos por ampliar su cobertura de mercado a través de una más eficiente distribución de sus productos. Para tal efecto, fortaleció su fuerza de ventas en el mercado de autoservicios y abrió nuevas rutas en el canal de tiendas al detalle. También, la empresa lanzó nuevos productos en varias categorías de alimentos, incluyendo el yoghurt semisuave que se comercializa bajo la marca "Suave". La integración de las empresas adquiridas recientemente avanzó conforme a lo esperado. Los esfuerzos de Sigma en los mercados hispanos de los EEUU de carnes frías y quesos continuaron rindiendo buenos resultados.

En forma acumulada, Sigma vendió 287 mil toneladas en el 1S05, comparado con las 223 mil toneladas vendidas del 1S04, para un incremento de 28%.

Los precios promedio de venta en pesos de los productos de Sigma disminuyeron ligeramente durante el 2T05 en comparación con el trimestre previo, pero se mantuvieron sin cambio versus el 2T04. Durante el 2T05, Sigma empezó a ajustar sus precios producto por producto, en respuesta a los aumentos en costos de materias primas, especialmente de la leche. Sin embargo, los ajustes no son evidentes en el promedio de precios del trimestre debido a cambios en la mezcla de ventas. También, una condición de mayor competitividad

en el mercado de yogurt en México se ha traducido en una política de precios más conservadora en este producto. En forma acumulada, los precios promedio de Sigma han sido 2% mayores en 2005 que en 2004.

El desglose del volumen de ventas por línea de producto durante el 2T05 fue la siguiente: carnes frías: 58%; lácteos: 39%; otros: 3%. Estos porcentajes difieren ligeramente de los de trimestres anteriores, con una mayor participación de las ventas de lácteos al volumen total. Lo anterior es resultado de una mayor contribución de los negocios de quesos a partir de septiembre de 2004, cuando Sigma adquirió el control de Chen y posteriormente con la adquisición de New Zealand.

Los ingresos de Sigma en el 2T05 se incrementaron en comparación con el 1T05, el 2T04 y en forma acumulada, como se muestra en la Tabla 13. La principal razón detrás del incremento secuencial fue el volumen de ventas adicional ya explicado. En comparación con el 2T04 y en forma acumulada, el crecimiento en los ingresos de Sigma está influenciado tanto por el crecimiento orgánico de sus mercados, como por las adquisiciones de compañías durante la parte final de 2004 y la inicial de 2005, tanto en México como en Centroamérica y el Caribe.

Mientras que las ventas en el extranjero de Sigma en el 2T05 disminuyeron ligeramente en comparación con el 1T05, fueron 84% superiores a las del 2T04. Sigma ha estado generando más ventas fuera de México, como resultado de su exitosa operación en Centroamérica y el Caribe y la penetración en el segmento de mercado hispano de los EEUU. En forma acumulada, las ventas en el extranjero de Sigma se elevaron a US\$ 82 millones en el 1S05, 85% más que los US\$ 44 millones alcanzados en el 1S04.

Tabla 13
SIGMA
Ventas

	2T05	1T05	2T04	2T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				1T05	2T04			
Ventas totales								
Millones de pesos	4,374	3,990	3,311	10	32	8,364	6,454	30
Millones de dólares	397	354	279	12	42	751	549	37
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	3,932	3,521	3,053	12	29	7,453	5,936	26
Nacionales (Millones de dólares)	357	312	257	14	39	669	505	33
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	442	469	258	-6	72	911	518	76
En el extranjero (Millones de dólares)	40	42	22	-4	84	82	44	85
En el extranjero/total (%)	10.1	11.7	7.8			10.9	8.0	

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

Las operaciones de la empresa mostraron una sustancial mejoría durante el 2T05, al compararse contra el trimestre previo, debido al mayor volumen de ventas ya explicado.

Las sinergias entre Sigma y las empresas de quesos recientemente adquiridas empezaron a materializarse, en términos de una más amplia distribución de productos, expansión en la

cobertura de mercados en quesos, racionalización de producción, ahorros en gastos y otros. Además, el aumento en la productividad de las nuevas rutas de distribución jugó un papel importante en el desempeño del trimestre. Sigma reportó menores gastos de operación como porcentaje de ventas, reflejando la naturaleza no recurrente de algunos de los gastos realizados en el 1T05. Como resultado, Sigma incrementó 29% la utilidad de operación durante el 2T05 en comparación con la cifra del 1T05, mientras que el margen de operación subió de 8.4% en el 1T04 a 9.9% en el 2T05.

En comparación con el mismo trimestre de 2004, la utilidad de operación de Sigma fue 12% superior, reflejando mayores ganancias debido al crecimiento orgánico y al favorable impacto de la consolidación de las empresas adquiridas en el negocio de quesos. Lo mismo puede decirse para explicar los cambios en las cifras acumuladas entre el 1S04 y el 1S05.

Durante el 2T05, el precio de la leche y de materias primas relacionadas utilizadas por Sigma para sus productos lácteos aumentó ligeramente, en contraste con los precios de las materias primas cárnicas, los cuales han permanecido estables durante varios trimestres. Sigma continúa monitoreando muy de cerca los precios de sus principales insumos, a fin de diseñar la mejor estrategia para enfrentar los cambios de precios.

Como resultado de la mejoría en la utilidad de operación, el Flujo de Sigma en el 2T05 fue superior tanto en forma secuencial, año contra año y en forma acumulada, tal y como se muestra en la Tabla 14:

Tabla 14
SIGMA
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

				2T05 vs. (%)					
		2T05	1T05	2T04	1T05	2T04	Acum. 05	Acum. 04	Var. %
Utilidad de Operación									
	Millones de pesos	433	334	387	29	12	767	757	1
	Millones de dólares	39	30	33	33	20	69	64	7
	Margen (%)	9.9	8.4	11.7			9.2	11.7	
Flujo de Efectivo									
	Millones de pesos	591	490	497	20	19	1,081	977	11
	Millones de dólares	54	43	42	23	28	97	83	17
	Margen (%)	13.5	12.3	15.0			12.9	15.1	

c) Inversiones en Activos Fijos y Deuda Neta:

Durante el 2T05, las inversiones en activo fijo de Sigma sumaron US\$ 12 millones, para un total en la primera mitad del año de US\$ 79 millones incluyendo adquisiciones. La empresa continúa desarrollando su plan de inversiones, el cual consiste en expandir su capacidad de producción en sus actuales líneas de productos, ampliar su red de distribución, modernizar sus instalaciones en Centroamérica y el Caribe e invertir recursos para mejorar su cobertura en mercados clave.

La empresa mantiene una situación financiera muy sólida, tal como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 15
SIGMA
Indicadores Financieros

	2T05	1T05	2T04	Acum. 05	Acum. 04
Activos Totales (Millones de dólares)	1,127	1,076	692	1,127	692
Pasivo Total (Millones de dólares)	667	642	384	667	384
Capital Contable (Millones de dólares)	460	434	309	460	309
(Capital Contable Mayoritario Millones de dólares)	387	363	296	387	296
Deuda Neta (Millones de dólares)	214	227	152	214	152
Deuda Neta/Flujo* (veces)	1.0	1.3	0.9	1.1	0.9
Cobertura de Intereses (veces)	6.1	5.0	14.0	5.5	14.3

* Flujo Trimestral Anualizado

NEMAK: Autopartes **(21% de los ingresos de ALFA en el 2T05)**

Durante el 2T05, Nemark continuó reportando sólidos resultados, al aumentar ligeramente su volumen de ventas e ingresos en forma secuencial. La integración de la empresa adquirida Rautenbach avanzó conforme a lo planeado.

a) Ingresos:

La siguiente tabla muestra información relevante sobre los ingresos de Nemark para los periodos bajo análisis:

Tabla 16
NEMAK
Ventas

	2T05	1T05	2T04	2T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				1T05	2T04			
Ventas totales								
Millones de pesos	3,465	3,524	2,838	-2	22	6,989	5,789	21
Millones de dólares	314	313	239	0	31	627	492	27
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	677	658	569	3	19	1,336	1,096	22
Nacionales (Millones de dólares)	61	58	48	5	28	120	93	29
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	2,788	2,866	2,269	-3	23	5,653	4,693	20
En el extranjero (Millones de dólares)	253	254	191	0	32	507	399	27
En el extranjero/total (%)	80.6	81.2	79.9			80.9	81.1	
Volumen Total (Millones Cabezas Eq.)	4.2	4.1	3.3	2	27	8.3	7.0	19.0

Nemak vendió 4.2 millones de cabezas equivalentes en el 2T05, 2% más que en el trimestre previo y 27% por encima de las 3.3 millones del 2T04. Los ingresos observaron un comportamiento similar. En forma acumulada, Nemak reportó ventas por 8.3 millones de cabezas equivalentes en la primera mitad de 2005, 19% más que la cifra del mismo periodo de 2004. Las principales razones para este incremento fueron la consolidación de Rautenbach realizada a principios de 2005 y la mayor contribución del negocio de monoblocks.

Analistas de la industria automotriz estiman que las ventas de vehículos en los EEUU en 2005 sumarán 16.8 millones de unidades, cifra igual a la de 2004. A pesar de la disminución en la participación de mercado experimentada por los tres grandes fabricantes de automóviles en los EEUU, Nemak ha logrado incrementar su volumen de ventas en Norteamérica gracias a la mayor penetración del monoblock de aluminio en sustitución del de acero, así como el continuo lanzamiento de nuevos programas de producción.

Nemak expandió recientemente su portafolio de clientes, obteniendo tres nuevos contratos para abastecer de cabezas para motor a la empresa coreana Hyundai Kia. El volumen total de los tres programas suma 330 mil unidades por año y serán lanzadas y fabricadas en las plantas de Nemak en Europa a finales de 2006.

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

La utilidad de operación de Nemak en el 2T05 fue 7% mayor que la del 1T05 y 3% más que la del mismo trimestre de 2004. El margen de operación en el 2T05 aumentó ligeramente (ver tabla 17). El desempeño de la empresa durante el trimestre fue resultado principalmente del ligero aumento en el volumen de ventas ya explicado. Fluctuaciones en los tipos de cambio y los mayores costos de materias primas generaron un ligero impacto negativo en las utilidades. En comparación con el 2T04, el aumento en la utilidad de operación tiene que ver principalmente con la consolidación de Rautenbach, la cual inició en el 1T05. En forma acumulada, la utilidad de operación en el 1S05 fue 2% superior, debido a las mismas razones.

El Flujo del 2T05 sumó US\$ 39 millones, 6% más que los US\$ 37 millones del 1T05. Este aumento en el Flujo fue resultado del incremento en la utilidad de operación ya explicado.

Tabla 17
NEMAK
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	2T05	1T05	2T04	2T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				1T05	2T04			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	283	271	297	4	-5	554	595	-7
Millones de dólares	26	24	25	7	3	50	51	-2
Margen (%)	8.2	7.7	10.5			8.0	10.4	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	425	412	405	3	5	838	806	4
Millones de dólares	39	37	34	6	13	75	69	10
Margen (%)	12.4	11.8	14.2			12.0	14.0	

c) Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta:

Durante el 2T05, Nemark invirtió US\$ 10 millones en activos fijos para un acumulado en el año de US\$ 60 millones, incluyendo adquisiciones. También, Nemark pagó dividendos por US\$ 10 millones durante el 2T05.

Como se muestra en la tabla 18, la empresa mantuvo en el trimestre una sólida situación financiera. La cobertura de intereses fue 5.8 veces y la razón de deuda neta de caja a flujo fue 2.2 veces.

Tabla 18
NEMAK
Indicadores Financieros

	2T05	1T05	2T04	Acum. 05	Acum. 04
Activos Totales (Millones de dólares)	1,131	1,165	974	1,131	974
Pasivo Total (Millones de dólares)	726	754	624	726	624
Capital Contable (Millones de dólares)	405	411	350	405	350
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	405	411	350	405	350
Deuda Neta (Millones de dólares)	351	349	284	351	284
Deuda Neta/Flujo* (veces)	2.2	2.4	2.1	2.3	2.4
Cobertura de Intereses (veces)	5.8	6.3	6.8	6.0	7.1

* Flujo Trimestral Anualizado

HYLSAMEX: Productos de Acero (Operaciones Discontinuas)

Hylsamex continuó aprovechando sus sólidas ventajas competitivas para generar favorables resultados durante el 2T05. La empresa embarcó 11% más volumen de productos en comparación con el trimestre previo, el cual había sido afectado por paros por mantenimiento. Los precios promedio de venta permanecieron en elevados niveles, aunque menores que los del periodo previo.

a) Ingresos:

Como se explicó, Hylsamex logró aumentar sus embarques en 11% durante el 2T05, en comparación con el trimestre anterior, cuando los envíos se redujeron debido a los paros por mantenimiento en el minimill de aceros planos. La demanda de los clientes tradicionales en las industrias de la construcción, aparatos domésticos y automotriz permaneció muy firme. Las mayores ventas del trimestre se registraron principalmente en productos planos y galvanizados, mientras que los aceros tubulares registraron el mismo nivel de ventas (ver tabla 19).

Al compararse con el mismo trimestre del año anterior, los embarques de Hylsamex en el 2T05 fueron 5% superiores. En forma acumulada, Hylsamex vendió el mismo volumen de productos durante el 1S05 que en el 1S04.

Como resultado de la estabilización de la demanda global, la industria mundial de acero ha experimentado una gradual disminución de precios, luego de los altos niveles alcanzados durante 2004. Para Hylsamex, la anterior circunstancia se reflejó en una baja de 4% en sus precios promedio de venta en dólares durante el 2T05, en comparación con el trimestre previo y de 1% en relación con el 2T04. No obstante, la comparación de precios sobre una base acumulada es todavía favorable, ya que el 1S05 los precios promedio en el 2T05 fueron superiores a los que prevalecieron en el 1S04.

Tabla 19
HYLSAMEX
Volumen y Precio

	2T05	1T05	2T04	2T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				1T05	2T04			
Volumen Total (Miles de toneladas)	825	746	787	11	5	1,570	1,574	0
Precios promedio en pesos	8,174	8,665	8,871	-6	-8	8,407	7,848	7
Precios promedio en dólares	742	769	748	-4	-1	755	667	13

Los cambios en los embarques y en los precios promedio durante los trimestres en comparación explican las diferencias en los ingresos, que se muestran en la siguiente tabla:

Tabla 20
HYLSAMEX
Ventas

	2T05	1T05	2T04	2T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				1T05	2T04			
Ventas totales								
Millones de pesos	6,743	6,463	6,982	4	-3	13,207	12,355	7
Millones de dólares	612	573	589	7	4	1,185	1,050	13
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	5,104	4,796	5,422	6	-6	9,900	9,725	2
Nacionales (Millones de dólares)	463	425	457	9	1	888	827	7
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	1,639	1,667	1,560	-2	5	3,306	2,631	26
En el extranjero (Millones de dólares)	148	148	131	0	13	297	223	33
En el extranjero/total (%)	24.3	25.8	22.3			25.0	21.3	

El ingreso por tonelada durante el 2T05, fue de US\$ 742, 4% menos que los US\$ 769 reportados en el 1T05 y 1% menor que los US\$ 748 del 2T04.

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

La tabla 21 muestra la utilidad de operación, márgenes y Flujo para los trimestres en comparación:

Tabla 21
HYLSAMEX
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	2T05	1T05	2T04	2T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				1T05	2T04			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	1,290	1,437	2,271	-10	-43	2,727	3,190	-15
Millones de dólares	117	127	191	-8	-39	244	271	-10
Margen (%)	19.1	22.2	32.5			20.6	25.8	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	1,654	1,813	2,632	-9	-37	3,468	3,914	-11
Millones de dólares	150	161	222	-7	-32	311	332	-6
Margen (%)	24.5	28.1	37.7			26.2	31.6	

Sobre una base por tonelada, el Costo de Productos Vendidos (CPV) sumó US\$ 550 en el 2T05, similar a los US\$ 548 reportados en el 1T05 y 17% más que los US\$ 468 observados durante el 2T04. Como se explicó en pasados reportes, Hylsamex goza de una posición de costos muy competitiva, la cual se basa, entre otros factores, en el menor costo del hierro prerreducido, lo que le permite disminuir el consumo de chatarra, un insumo de mayor precio. También, la empresa está capitalizando los beneficios de numerosos programas implementados en el pasado reciente en reducción de costos y gastos, para convertirse en una de las empresas siderúrgicas más eficientes en la región del TLCAN.

c) Inversiones en Activos Fijo y Deuda Neta:

Durante el 2T05 se utilizaron recursos por US\$ 21 millones para inversiones en activos fijos, para un total en la primera mitad de 2005 de US\$ 32 millones. Los recursos fueron aplicados para la reposición normal de activo fijo, principalmente.

Hylsamex realizó un pago de dividendos por US\$ 100 millones durante el 2T05. Además, se aplicaron recursos para otros usos como los pagos de intereses, impuestos, etc. La deuda neta al final del 2T05 sumó US\$ 471 millones, ligeramente por encima del saldo al final del 1T05. La situación financiera permaneció muy sólida, como se muestra en la tabla 22:

Tabla 22
HYLSAMEX
Indicadores Financieros

	2T05	1T05	2T04	Acum. 05	Acum. 04
Activos Totales (Millones de dólares)	3,109	3,113	2,845	3,109	2,845
Pasivo Total (Millones de dólares)	1,303	1,381	1,720	1,303	1,720
Capital Contable (Millones de dólares)	1,806	1,733	1,125	1,806	1,125
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	1,611	1,547	955	1,611	955
Deuda Neta (Millones de dólares)	471	458	867	471	867
Deuda Neta/Flujo* (veces)	0.78	0.71	0.98	0.76	1.31
Cobertura de Intereses (veces)	8.9	10.3	10.5	9.6	7.6

* Flujo Trimestral Anualizado

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

ONEXA-ALESTRA: Telecomunicaciones Compañía Afiliada no Consolidada

Durante el 2T05, la red de telecomunicaciones de Alestra operó un total de 980 millones de minutos de uso (MMOU), 24% más que los 793 MMOU del 1T05 y 6% superior a los 923 MMOU del mismo periodo de 2004.

Los ingresos del 2T05 sumaron US\$ 89 millones, cifra 10% por encima de los US\$ 81 millones reportados en el trimestre anterior, pero 21% menos que los US\$ 113 millones alcanzados en el 2T04. La reducción en los ingresos, al compararse con el 2T04, fue resultado de menores precios y tarifas internacionales.

Los servicios diferentes de los de larga distancia, como los de transmisión de datos, local e Internet, continuaron creciendo en el trimestre, generando ingresos por US\$ 43 millones, 10% superiores a los US\$ 39 millones del 1T05 y 27% por encima de los US\$ 34 millones del 2T04. Como porcentaje de los ingresos totales, estos servicios representaron el 49% en el 2T05 y el 1T05, contra el 30% en el 2T04.

El Flujo sumó US\$ 26 millones, 18% y 13% superior a los US\$ 22 millones y los US\$ 23 millones registrados en el 1T05 y el 2T04, respectivamente. Los mayores ingresos por servicios de valor agregado explican la mejoría en la rentabilidad que está detrás del incremento en el Flujo.

Durante el 2T05, Alestra registró una utilidad neta de \$ 101 millones de pesos, de los cuales ALFA reconoció \$ 30 millones de pesos como su participación en la misma. Al cierre del 2T05, la deuda neta de Alestra sumó US\$ 323 millones, lo que se compara favorablemente con los US\$ 338 millones reportados a fines del 2004.

#####

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 junio de 2005

	<u>Jun 05</u>	<u>Mzo 05</u>	<u>Jun 04</u>	<u>(%) Jun 05 vs.</u>	
				<u>Mzo 05</u>	<u>Jun 04</u>
Activo					
ACTIVO CIRCULANTE:					
Efectivo y valores de realización inmediata	6,949	7,184	4,743	(3)	47
Clientes	8,049	8,159	6,742	(1)	19
Otras cuentas y documentos por cobrar	1,231	1,704	966	(28)	28
Inventarios	7,507	6,745	5,590	11	34
Otros activos	280	309	489	(10)	(43)
Activo circulante de operaciones discontinuadas	10,157	11,292	9,211	(10)	10
Total activo circulante	34,174	35,392	27,741	7	31
INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS	964	1,364	1,419	(29)	(32)
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	29,968	31,004	30,172	(3)	(1)
CARGOS DIFERIDOS	2,110	1,965	1,655	7	28
OTROS ACTIVOS	381	396	1,058	(4)	(64)
ACTIVO NO CIRCULANTE DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	23,556	23,890	24,684	(1)	(5)
Total activo	<u>91,154</u>	<u>94,012</u>	<u>86,729</u>	(3)	5
Pasivo y Capital Contable					
PASIVO A CORTO PLAZO:					
Vencimiento en un año de la deuda a largo plazo	1,900	2,121	2,330	(10)	(18)
Préstamos bancarios y documentos por pagar	2,179	2,205	2,377	(1)	(8)
Proveedores	7,205	7,136	5,828	1	24
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	2,188	2,350	2,218	(7)	(1)
Pasivo a corto plazo de operaciones discontinuadas	4,491	4,533	4,438	(1)	1
Total pasivo a corto plazo	17,962	18,345	17,191	(2)	4
PASIVO A LARGO PLAZO:					
Deuda a largo plazo	15,450	16,688	14,494	(7)	7
Impuestos diferidos	4,739	4,897	5,144	(3)	(8)
Otros pasivos	36	36	0	0	12,441
Estimación de remuneraciones al retiro	971	927	830	5	17
Pasivo a largo plazo de operaciones discontinuadas	9,642	11,071	16,052	(13)	(40)
Total pasivo	<u>48,800</u>	<u>51,963</u>	<u>53,712</u>	(6)	(9)
CAPITAL CONTABLE:					
Interés mayoritario:					
Capital social nominal	264	264	264	-	-
Incremento por actualización	56	56	56	-	-
	<u>320</u>	<u>320</u>	<u>320</u>	-	-
Capital contribuido	320	320	320	-	-
Capital ganado	26,043	26,200	22,104	(1)	18
Total interés mayoritario	26,363	26,520	22,424	(1)	18
Interés minoritario	15,990	15,528	10,593	3	51
Total capital contable	<u>42,353</u>	<u>42,048</u>	<u>33,017</u>	1	28
Total pasivo y capital contable	<u>91,154</u>	<u>94,012</u>	<u>86,729</u>	(3)	5
Razón circulante	1.90	1.93	1.61		
Pasivo a capital contable consolidado	1.15	1.24	1.63		

Apéndice B

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

	<u>II Trim 05</u>	<u>I Trim 05</u>	<u>II Trim 04</u>	<u>Acum 05</u>	<u>Acum 04</u>	<u>(%) II Trim 05 vs.</u>	
						<u>I Trim 05</u>	<u>II Trim 04</u>
Ventas netas	17,382	16,717	14,285	34,099	27,802	4	22
Nacionales	9,689	9,033	8,075	18,721	15,354	7	20
Exportación	7,694	7,684	6,210	15,378	12,448	0	24
Costo de ventas	<u>(13,611)</u>	<u>(13,225)</u>	<u>(11,281)</u>	<u>(26,836)</u>	<u>(22,004)</u>	(3)	(21)
Utilidad bruta	3,772	3,491	3,004	7,263	5,798	8	26
Gastos de operación	(2,099)	(1,867)	(1,655)	(3,967)	(3,239)	(12)	(27)
Utilidad de operación	1,672	1,624	1,349	3,296	2,559	3	24
Gastos financieros, netos	(292)	(265)	(259)	(557)	(473)	(10)	(13)
Efecto cambio de paridad	212	(11)	(262)	201	(203)	1,964	181
Ganancia por posición monetaria	33	96	41	129	232	(66)	(20)
Porción capitalizada	14	0	5	14	(2)	6,411	165
Costo integral de financiamiento, neto	(33)	(180)	(475)	(212)	(445)	82	93
Partidas especiales, neto	64	45	(91)	108	(127)	43	170
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(5)</u>	<u>(7)</u>	<u>(18)</u>	<u>(13)</u>	<u>(18)</u>	27	70
Utilidad antes de las siguientes provisiones	1,698	1,481	765	3,179	1,969	15	122
Provisiones para:							
Impuestos sobre la renta y al activo	(134)	(289)	(277)	(423)	(763)	54	52
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(43)</u>	<u>(40)</u>	<u>(25)</u>	<u>(83)</u>	<u>(66)</u>	(9)	(74)
	(177)	(329)	(302)	(506)	(829)	46	41
Participación en resultados de asociadas	<u>30</u>	<u>(22)</u>	<u>(10)</u>	<u>8</u>	<u>20</u>	238	405
Utilidad de operaciones continuas	1,550	1,131	453	2,681	1,159	37	242
Resultado de operaciones discontinuadas	977	1,072	1,472	2,049	2,205	(9)	(34)
Efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad	<u>-</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,075)</u>	(100)	(100)
Utilidad neta consolidada	<u>2,527</u>	<u>2,203</u>	<u>1,925</u>	<u>4,730</u>	<u>2,289</u>	15	31
Interés minoritario:							
Operaciones continuas	125	187	78	312	205	(33)	60
Operaciones discontinuadas	564	629	730	1,193	966	(10)	(23)
Por efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(214)</u>		
Resultado del interés minoritario	<u>689</u>	<u>816</u>	<u>808</u>	<u>1,505</u>	<u>957</u>	(16)	(15)
Interés mayoritario:							
Operaciones continuas	1,425	944	375	2,369	954	51	280
Operaciones discontinuadas	413	443	742	856	1,238	(7)	(44)
Por efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(860)</u>		
Resultado del interés mayoritario	<u>1,838</u>	<u>1,387</u>	<u>1,117</u>	<u>3,225</u>	<u>1,332</u>	33	65
Flujo de operación	2,287	2,236	1,877	4,523	3,639	2	22
Cobertura de intereses	7.9	8.4	7.2	8.1	7.7		