



2005 RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE

Para mayor información y la versión en inglés de este reporte, visite la página www.alfa.com.mx
 Enrique Flores, ALFA: 01 81 8748 1207 eflores@alfa.com.mx
 Raúl González, ALFA: 01 81 8748 1177 rgonzalez@alfa.com.mx
 Kevin Kirkeby, The Global Consulting Group: 001 (646) 284 9416 kkirkeby@hfgcg.com



Símbolo: ALFAA



Hechos Sobresalientes

- ALFA cerró 2005 en una excelente posición para continuar implementando su estrategia orientada al crecimiento rentable en sus negocios principales. La compañía alcanzó resultados financieros récord en 2005. Además, ejecutó efectivamente varias transacciones que reforzaron su portafolio de negocios y fortalecieron su situación financiera.
- Las ventas del 2005 sumaron \$ 69,335 millones (US\$ 6,214 millones), 14% más (23% más en dólares) que en 2004. Las principales razones de este aumento fueron la adquisición a principios de año, de compañías tales como New Zealand Milk Mexico y Rautenbach, además del crecimiento orgánico en el volumen de ventas de todos los negocios. Por su parte, las ventas del 4T05 fueron de \$16,733 millones (US\$ 1,546 millones), reflejando la venta del negocio de nylon.
- El Flujo de Operación (Utilidad de Operación más Depreciaciones y Amortizaciones, "Flujo") del 2005 fue de US\$ 803 millones, 25% más que en 2004. La contribución de las compañías adquiridas y un mejor margen en algunos productos petroquímicos, explican este crecimiento. El Flujo del 2005 ha sido el más alto en la historia de la empresa excluyendo a Hylsamex. Por su parte, el Flujo del 4T05 se elevó a \$2,028 millones (US\$ 187 millones).
- Las inversiones en activo fijo y adquisiciones de 2005 ascendieron a US\$ 399 millones, mientras que las del 4T05 sumaron US\$ 125 millones.
- ALFA finalizó el 2005 con una posición neta de efectivo de US\$ 82 millones. La compañía tiene la capacidad financiera y administrativa para desarrollar sus planes de inversión y capitalizar el crecimiento orgánico de sus negocios. También, analiza cuidadosamente oportunidades de adquisiciones en sus mismos negocios.
- La utilidad neta mayoritaria del 2005 ascendió a \$ 7,790 millones, o \$13.42 por acción, reflejando los resultados de operación del año más la ganancia en la desinversión de Hylsamex.

ALFA, S.A. de C.V.
 Enero 24, 2006

Índice

	Pag.
Resultados Consolidados	2
Alpek.....	7
Sigma.....	11
Nemak.....	14
Onexa.....	16
Estados Financieros.....	17

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

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.

	4T05 vs.		Acum. 05 vs.
	3T05	4T04	Acum. 04
Volumen Total	(7.8)	(9.4)	3.2
Volumen Nacional	(2.9)	(2.6)	6.4
Volumen ventas en el extranjero	(14.8)	(18.8)	(1.0)
Precios promedio en pesos	2.8	10.8	10.8
Precios promedio en dólares	4.4	20.9	19.0

En forma acumulada, ALFA reportó un aumento de 3% en su volumen de ventas en 2005 en comparación con 2004. Durante el año, ALFA realizó varias adquisiciones, como las de Rautenbach, New Zealand y Akra Teijin, mientras que desinvirtió negocios como el de nylon y cerró la planta de Polykrón. Todos estos cambios en el portafolio de ALFA hacen difícil comparar 2005 con 2004.

Sobre una base consolidada, el volumen de ventas de ALFA en el 4T05 fue 8% inferior al del trimestre precedente y 9% menor que el del 4T04. A continuación se presenta una explicación del desempeño secuencial del volumen de ventas:

- Alpek reportó menores volúmenes de ventas debido a la desinversión de su negocio de nylon ocurrido a fines de septiembre de 2005. Sus menores ventas son también atribuibles a factores estacionales de fin de año y a la anormal situación que prevaleció en la industria durante el trimestre, propiciada por los efectos de los huracanes "Katrina" y "Rita."
- Sigma reportó ventas de yogurt y quesos ligeramente menores. Algunas presentaciones de quesos de New Zealand fueron retiradas del mercado a fin de racionalizar las marcas e incrementar la eficiencia en la distribución. También, las ventas en el sureste de México fueron menores a lo normal debido al impacto causado por el huracán "Wilma" en esa región.
- Nemak aumentó ligeramente su volumen de ventas a pesar de la temporada, gracias al avance en la producción de programas recientemente lanzados.

Durante 2005, las empresas de ALFA incrementaron el precio de venta de varios de sus productos, tanto para responder a mayores costos de insumos, como para obtener mejores márgenes. Como resultado, los precios promedio de 2005 fueron 19% superiores a los de 2004 y 21% superiores en 4T05 en comparación con 4T04.

Los precios promedio en dólares de los productos de ALFA crecieron 4% en el 4T05, en comparación con el trimestre previo. Alpek y Sigma aumentaron precios durante el trimestre en algunos de sus productos, principalmente para responder a los mayores costos de materias primas. También, los cambios en la mezcla de ventas produjeron mayores precios promedio de ventas.

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

Tabla 2 ALFA Ingresos								
				4T05 vs. (%)				
	4T05	3T05	4T04	3T05	4T04	Acum. 05	Acum. 04	Var. %
Ventas totales								
Millones de pesos	16,733	17,660	16,861	(5)	(1)	69,335	60,769	14
Millones de dólares	1,546	1,607	1,429	(4)	8	6,214	5,069	23
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	9,629	9,564	9,699	1	(1)	38,377	34,238	12
Nacionales (Millones de dólares)	890	870	822	2	8	3,440	2,856	20
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	7,104	8,097	7,161	(12)	(1)	30,958	26,531	17
En el extranjero (Millones de dólares)	656	737	607	(11)	8	2,773	2,213	25
En el extranjero/total (%)	42.4	45.8	42.5			44.6	43.7	

Como se puede apreciar, las ventas fuera de México constituyen una importante proporción del total vendido por ALFA. Dichas ventas representaron el 42% del total en el 4T05, ligeramente menos que el 46% del 3T05, pero similar a la cifra del 4T04. Para el año como un todo, ALFA generó el 45% de sus ventas fuera de México. Aproximadamente la mitad correspondió a exportaciones, mientras que la otra mitad fueron productos fabricados y vendidos fuera de México.

Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo de Efectivo

La tabla 3 presenta las cifras de utilidad de operación y flujo, tanto en pesos como en dólares, para los períodos bajo comparación. Más adelante se presentan comentarios que permiten entender mejor las tendencias de rentabilidad.

Tabla 3 ALFA Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo								
				4T05 vs. (%)				
	4T05	3T05	4T04	3T05	4T04	Acum. 05	Acum. 04	Var. %
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	1,454	1,720	1,410	(15)	3	6,552	5,443	20
Millones de dólares	134	157	119	(14)	13	587	453	29
Margen (%)	8.7	9.7	8.3			9.4	8.9	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	2,028	2,308	1,995	(12)	2	8,970	7,690	17
Millones de dólares	187	210	169	(11)	11	803	641	25
Margen (%)	12.1	13.1	11.8			12.9	12.6	

La utilidad de operación consolidada de ALFA en 2005 mostró un sustancial crecimiento en comparación con el 2004. Lo anterior fue resultado del fuerte desempeño de sus subsidiarias, más la exitosa integración a su sistema de las compañías que fueron adquiridas a principios de año. Los resultados de ALFA pudieron haber sido aún mejores de no ser por el efecto negativo de los huracanes "Katrina" y "Rita" en sus operaciones petroquímicas ubicadas en los EEUU, durante los meses de septiembre, octubre y noviembre, lo que limitó la disponibilidad de materias primas y alteró la dinámica de la industria. Esto fue más evidente durante el 4T05, lo que en conjunto con la desinversión del negocio de nylon, explica básicamente la disminución en la utilidad de operación contra el trimestre anterior.

Los siguientes comentarios resumen el desempeño de cada uno de los negocios principales de ALFA durante el 2005 y el 4T05:

- Los resultados de Alpek en 2005 fueron los mejores en la historia de la compañía, con la utilidad de operación creciendo 35%. La principal razón de este logro fue la fortaleza de la demanda por los productos principales, tales como EPS, PTA y PET, que permitió a Alpek vender más volumen y realizar mejores márgenes. Por otro lado, la compañía enfrentó el impacto ya mencionado de los huracanes, los cuales disminuyeron los resultados en el tercero y cuarto trimestre del año. En forma secuencial, Alpek reportó un decremento de 27% en la utilidad de operación durante el 4T05, ya que no consolidó el negocio de nylon, además del impacto negativo de los huracanes. Finalmente, los resultados del trimestre fueron también afectados por un cargo no recurrente por US\$ 7 millones por servicios administrativos y asistencia técnica, pagados por el negocio de EPS a sus socios BASF y ALFA, por sus servicios en el arranque exitoso de la nueva planta de EPS.
- La utilidad de operación de Sigma en 2005 aumentó 12% contra el 2004. A lo anterior contribuyó la exitosa integración de New Zealand a sus operaciones de quesos, lo que permitió expandir sustancialmente esta línea de productos. Durante el 4T05, Sigma reportó una baja de 5% en su utilidad de operación en comparación con el 3T05, debido a cargos en su estado de resultados por gastos realizados durante el trimestre para expandir sus esfuerzos de distribución en los mercados de Centroamérica e hispanoamericano de los EEUU, así como para seguir fortaleciendo su capital de marca a través de campañas de promoción y publicidad de sus productos. Algunos gastos se originaron también por el lanzamiento de nuevos productos durante el trimestre.
- Nemak integró a su sistema las operaciones de Rautenbach, la empresa alemana adquirida a principios de año, lo que le permitió reportar un incremento de 11% en su utilidad de operación contra el 2004. Para el 4T04, Nemak reportó una disminución de 16% en su utilidad de operación en comparación con el 3T05, debido a que en el 3T05 acreditó depreciaciones de la subsidiaria adquirida Rautenbach para alinear las prácticas de ésta a las propias de Nemak. En el 4T05, todos los cargos por depreciaciones entre las varias subsidiarias de Nemak en América y Europa son consistentes.

Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

El desglose de esta partida se presenta en la siguiente tabla:

Tabla 4								
ALFA Resultado Integral de Financiamiento (RIF) Millones de Pesos								
				4T05 vs. (%)				
	4T05	3T05	4T04	3T05	4T04	Acum. 05	Acum. 04	Var. %
Gastos Financieros	(342)	(337)	(351)	(1)	3	(1,399)	(1,208)	(16)
Productos Financieros	222	128	71	74	212	500	177	182
Gastos Financieros Netos	(119)	(209)	(279)	43	57	(898)	(1,031)	13
Resultado Cambiario	(179)	125	226	(244)	(179)	151	77	96
Ganancia Monetaria	(35)	56	197	(162)	(118)	154	623	(75)
RIF Capitalizado	14	10	1	35	987	38	2	2,299
Resultado Integral de Financiamiento	(319)	(19)	145	(1,617)	(320)	(555)	(329)	(69)

Costo Promedio de Pasivos (%)	7.5	7.2	6.4			7.0	5.5	
-------------------------------	-----	-----	-----	--	--	-----	-----	--

Durante el 4T05, ALFA reportó un RIF negativo debido a pérdidas monetarias y cambiarias, lo que contrasta con el 3T05 y 4T04, cuando se obtuvieron ganancias por dichos conceptos. Como se ha explicado en reportes anteriores, tales ganancias o pérdidas son partidas virtuales en los períodos en que ocurren. En el 4T05, los gastos financieros netos fueron menores en comparación con los del 3T05 y del 4T04, debido a mayores productos financieros.

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								
				4T05 vs. (%)				
	4T05	3T05	4T04	3T05	4T04	Acum. 05	Acum. 04	Var. %
Utilidad Neta Consolidada	777	4,097	3,829	(81)	(80)	9,721	8,279	17
Interés Minoritario	104	285	1,859	(64)	(94)	1,931	3,784	(49)
Interés Mayoritario	673	3,812	1,970	(82)	(66)	7,790	4,495	73
Utilidad por acción (pesos)	1.16	6.57	3.39	(82)	(66)	13.42	7.74	73
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 Nemark, Basell en Indelpro y BASF en Polioles. También, incluye la participación minoritaria en Hylsamex hasta el mes de julio.

Para el 2005 como un todo, ALFA registró una utilidad neta mayoritaria de \$ 7,790 millones de pesos o \$ 13.42 pesos por acción, básicamente como consecuencia del buen desempeño de sus subsidiarias principales, más la contribución de las operaciones de Hylsamex hasta el mes de julio.

En el 4T05, la utilidad neta mayoritaria sumó \$ 673 millones o \$1.16 por acción. El principal factor detrás de este desempeño fue la utilidad de operación del trimestre. La ausencia de la utilidad proveniente de la subsidiaria desinvertida Hylsamex fue la principal razón de la variación contra el 3T05.

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								
				4T05 vs. (%)				
	4T05	3T05	4T04	3T05	4T04	Acum. 05	Acum. 04	Var. %
Flujo de Efectivo	187	210	169	(11)	11	803	641	25
Capital Neto en Trabajo y otros	102	(34)	(11)	402	1,042	(38)	(15)	(145)
Inversiones y Adquisiciones	(125)	(51)	(49)	(146)	(156)	(399)	(221)	(80)
Gastos Financieros Netos	(10)	(19)	(24)	47	57	(81)	(86)	6
Impuestos, Reparto Utilidades	(33)	(53)	(20)	38	(62)	(112)	(80)	(40)
Dividendos y Reducción de Capital	(145)	(4)	(1)	(3,481)	(14,551)	(155)	(60)	(158)
Otras Fuentes y Recursos	(23)	1,238	2	(102)	(1,405)	1,164	(30)	3,929
Cambios en Deuda Neta	(47)	1,287	66	(104)	(171)	1,183	148	698

Durante el 4T05 se utilizaron recursos para continuar la expansión de capacidad de producción de Apek, Sigma y Nemark, así como otros proyectos menores. Adicionalmente, se realizó una reducción de capital por US\$ 145 millones, que fue pagado en efectivo a los accionistas durante el trimestre. Como resultado de lo anterior, ALFA finalizó el año con una caja neta US\$ 82 millones. La situación financiera de la empresa se muestra en la tabla 7.

Tabla 7					
ALFA Indicadores Financieros					
	4T05	3T05	4T04	Acum. 05	Acum. 04
Activos Totales (Millones de dólares)	5,911	5,956	8,026	5,911	8,026
Pasivo Total (Millones de dólares)	2,876	2,827	4,465	2,876	4,465
Capital Contable (Millones de dólares)	3,035	3,130	3,561	3,035	3,561
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	2,714	2,808	2,178	2,714	2,178
Deuda Neta (Millones de dólares)	(82)	(129)	1,101	(82)	1,101
Deuda Neta/Flujo* (veces)	NA	NA	1.63	NA	1.72
Cobertura de Intereses (veces)	17.0	11.0	7.1	10.0	7.5

* Flujo Trimestral Aualizado

ALPEK: Petroquímicos y Fibras Sintéticas (49% de los ingresos de ALFA en el 4T05)

La empresa reportó favorables resultados financieros en el 4T05, aunque menos fuertes que en trimestres previos debido a que ya no se consolidaron las ventas y utilidad de operación de las operaciones del negocio de nylon, el cual fue desinvertido a finales del 3T05. También, como resultado de un decremento en los volúmenes de ventas ocasionado por factores estacionales y por las condiciones anormales que prevalecieron en los mercados durante el trimestre, a causa de los impactos de los huracanes "Katrina" y "Rita".

Ingresos

La tabla 8 presenta información sobre los aumentos en los volúmenes y precios de venta observados en 2005 y en el 4T05, en comparación con el trimestre previo y contra el mismo periodo del año anterior. En forma acumulada, el volumen de ventas de Alpek de 2005 fue 5% inferior al de 2004, debido principalmente a la desinversión del negocio de nylon, que no contribuyó a las ventas durante el último trimestre del año. Este efecto negativo fue compensado en cierta medida por las crecientes ventas de poliestireno expandible, como resultado de la expansión de capacidad que arrancó operaciones en el segundo trimestre del año.

Por otro lado, en el 4T05 se observó una reducción de 13% en el volumen de ventas. Las razones para este decremento son: primero, la desinversión del negocio de nylon ocurrida a fines del 3T05; segundo, la menor demanda, por factores de estacionalidad, en algunos productos como PET para envases de refrescos; tercero, ventas más bajas aún que lo normal durante diciembre, en la medida que los precios de algunos productos empezaron a descender, después de haber subido desmesuradamente durante septiembre por el efecto de los huracanes y los clientes decidieron esperar que la tendencia continuara antes de reponer inventarios.

Tabla 8			
ALPEK Cambios en Volumen y Precios (%)			
	4T05 vs.		Acum. 05 vs.
	3T05	4T04	Acum. 04
Volumen Total	(13.0)	(15.0)	(5.0)
Precios promedio en pesos	3.0	8.0	18.0
Precios promedio en dólares	3.0	13.0	23.0

En forma acumulada, los precios promedio de los productos de Alpek subieron 23% en 2005, en comparación con 2004. En la mayoría de los casos, los aumentos reflejaron los mayores costos de materias primas. Sin embargo, la fuerte demanda, particularmente durante la primera mitad del año, permitió a Alpek elevar los precios más allá de los aumentos en costos, lo que permitió obtener mejores márgenes que en 2004. Durante el 4T05, los precios promedio de Alpek en dólares fueron 3% superiores a los del 3T05 y 13% mayores que los del 4T04.

A continuación se presentan comentarios sobre el desempeño por línea de negocio durante el 4T05.

a) Materias primas para poliéster y productos de poliéster (68% de los ingresos de Alpek en el 4T05).

Este segmento de negocios vendió 11% menos volumen en el 4T05, en comparación con el trimestre previo. Lo anterior debido a que en el último trimestre del año tradicionalmente se reduce la demanda de resinas PET para envases de refrescos. También, se generaron menores ventas debido a la interrupción del abastecimiento normal, durante octubre y noviembre, de materias primas como paraxileno y etilenglicol, como continuación de los problemas generados por los huracanes a finales de agosto y principios de septiembre. La situación empezó a normalizarse en diciembre y se espera que esté totalmente resuelta en enero de 2006. Los precios de las materias primas tuvieron un comportamiento anormal mientras duraron los problemas de abastecimiento, con importantes aumentos en septiembre y fuertes decrementos en diciembre, lo que propició que algunos clientes de Alpek evitaran comprar grandes volúmenes de productos a altos costos, manteniendo bajos niveles de inventarios.

A pesar de lo anterior, este segmento de negocios pudo reportar un ligero aumento en la generación de flujo en el 4T05 en comparación con el 3T05. Esto se logró al incrementar el rendimiento de las materias primas y la eficiencia en el manejo de inventarios, así como por menores gastos operativos. El Flujo del 4T05 fue sustancialmente superior al del 4T04 y en forma acumulada, debido a la fuerte demanda observada durante la primera mitad del año, lo que permitió a este segmento de negocios alcanzar mejores márgenes.

b) Fibras nylon y materias primas

La mayoría de las operaciones de este segmento de negocios fue desinvertida a fines del 3T05 en una transacción realizada con Invista. Por su menor tamaño, el negocio que se mantuvo en Alpek, es decir caprolactama y polímero de nylon, no amerita ser reportado en forma independiente, por lo que se incluyó en el segmento de plásticos y químicos.

c) Plásticos y Químicos (32% de los ingresos de Alpek en el 4T05):

Los negocios de polipropileno y los de plásticos y químicos reportaron en el 4T05 menores volúmenes de ventas en comparación con el 3T05, debido a paros programados por mantenimiento y la menor demanda por factores estacionales. Por la misma razón, se observó una disminución en el Flujo del trimestre, además de que se realizó un cargo extraordinario al estado de resultados por US\$ 7 millones, por honorarios administrativos y asistencia técnica pagados a ALFA y BASF por el apoyo clave recibido en el exitoso arranque de la planta de poliestireno expandible en Altamira, que empezó operaciones en el 2T05. En forma acumulada, este segmento de negocios reportó niveles similares de Flujo en 2005 que en 2004.

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

Tabla 9
ALPEK Ventas

		4T05 vs. (%)							
		4T05	3T05	4T04	3T05	4T04	Acum. 05	Acum. 04	Var. %
Ventas totales									
	Millones de pesos	8,271	9,262	9,194	(11)	(10)	35,773	32,829	9
	Millones de dólares	764	843	779	(9)	(2)	3,204	2,738	17
Ventas Nacionales									
	Nacionales (Millones de pesos)	4,528	4,519	4,941	0	(8)	18,468	17,329	7
	Nacionales (Millones de dólares)	418	411	419	2	(0)	1,654	1,445	14
Ventas en el Extranjero									
	En el extranjero (Millones de pesos)	3,743	4,743	4,253	(21)	(12)	17,305	15,500	12
	En el extranjero (Millones de dólares)	346	432	360	(20)	(4)	1,550	1,293	20
	En el extranjero/total (%)	45.3	51.2	46.2			48.4	47.2	

Utilidad de Operación, Márgenes, Flujo de Efectivo

Las cifras acumuladas de Alpek en 2005 muestran un impresionante desempeño, lo que representa un nuevo récord en lo que se refiere a utilidad de operación y Flujo. Como se muestra en la tabla 10, la utilidad de operación de Alpek en el 2005 fue 35% superior en dólares a la de 2004. Las principales razones detrás de este logro fueron: la fuerte demanda en general, los mayores márgenes de productos como el PET y el aumento en la producción del negocio de poliestireno expandible debido a la reciente expansión. Lo mismo puede decirse con relación al aumento del Flujo en 2005, el cual fue 24% mayor en dólares que en 2004.

Tabla 10
ALPEK Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

		4T05 vs. (%)							
		4T05	3T05	4T04	3T05	4T04	Acum. 05	Acum. 04	Var. %
Utilidad de Operación									
	Millones de pesos	615	849	674	(28)	(9)	3,152	2,507	26
	Millones de dólares	57	77	57	(27)	(0)	282	209	35
	Margen (%)	7.4	9.2	7.3			8.8	7.6	
Flujo de Efectivo									
	Millones de pesos	862	1,154	981	(25)	(12)	4,306	3,735	15
	Millones de dólares	80	105	83	(24)	(4)	385	311	24
	Margen (%)	10.4	12.5	10.7			12.0	11.4	

Por otro lado, en el 4T05 Alpek reportó una baja en la utilidad de operación y Flujo en comparación con el trimestre previo, tal y como se muestra en la tabla 10. Las razones son las siguientes: la ausencia de la utilidad de operación del negocio de nylon, los menores volúmenes de ventas del trimestre ya explicados, el impacto negativo de los huracanes y los honorarios administrativos y por asistencia técnica pagados a ALFA y BASF por el negocio de poliestireno expandible.

Aunque las circunstancias anormales que prevalecieron en la industria durante octubre y noviembre empezaron a desaparecer durante diciembre, todavía se enfrentan costos muy elevados de energía, lo que representa un reto para la industria petroquímica en Norteamérica.

Para responder a este reto, la empresa ha estado trabajando durante varios años en iniciativas orientadas, tanto a reducir el consumo, como a mejorar la mezcla de combustibles. Como resultado de lo anterior, se han obtenido importantes logros, como una reducción de 18% en el consumo por unidad entre 2003 y 2005, así como una disminución en el uso de gas natural para consumo en las calderas, que pasó del 30% al 7% del total de la mezcla de combustibles, durante el mismo periodo.

Inversiones en Activos Fijos y Deuda Neta

Alpek invirtió US\$ 37 millones en el 4T05, para un total acumulado de US\$ 118 millones en el 2005. Los recursos fueron utilizados para el avance de las expansiones en proceso, proyectos de ahorro de energía y otros menores. Por otro lado, el capital neto de trabajo liberó recursos en el trimestre, los que ayudaron a la empresa a reforzar su situación financiera, como lo demuestran las razones que aparecen en la siguiente tabla:

Tabla 11					
ALPEK Indicadores Financieros					
	4T05	3T05	4T04	Acum. 05	Acum. 04
Activos Totales (Millones de dólares)	2,322	2,358	2,603	2,322	2,603
Pasivo Total (Millones de dólares)	1,371	1,410	1,737	1,371	1,737
Capital Contable (Millones de dólares)	951	948	866	951	866
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	783	789	605	783	605
Deuda Neta (Millones de dólares)	300	352	694	300	694
Deuda Neta/Flujo* (veces)	0.94	0.84	2.09	0.78	2.23
Cobertura de Intereses (veces)	7.8	9.8	7.8	9.6	6.9

* Flujo Trimestral Anualizado

SIGMA: Alimentos Procesados (28% de los ingresos de ALFA en el 4T05)

Sigma continuó reportando sólidos resultados financieros en el 4T05, basada en sus fuertes volúmenes de ventas de carnes frías. En el trimestre se lograron avances en la integración de New Zealand al sistema de Sigma, lo que resultó en reducciones de costos y racionalización de marcas. Además, Sigma continuó sus esfuerzos para expandir su presencia en los mercados de Centroamérica y en el hispanoamericano de los EEUU.

Ingresos

En forma acumulada, Sigma vendió 593,000 toneladas de alimentos durante 2005, 22% más que en 2004. Hay varias razones detrás de este incremento: primero, la contribución de las ventas de las operaciones de quesos adquiridas a principios del año; segundo, una más eficiente distribución a través de la incorporación de 400 nuevas rutas en el año, así como una mayor fuerza de ventas en supermercados; tercero, mayores ventas en los mercados de Centroamérica e hispanoamericano de los EEUU.

Tabla 12 SIGMA Volumen y Precios (%)			
	4T05 vs. (%)		Acum. '05 vs.
	3T05	4T04	Acum. '04
Volumen Total	(1.7)	9.5	21.5
Precios promedio en pesos	0.4	1.6	1.2
Precios promedio en dólares	2.0	10.9	9.8

Durante el 4T05, Sigma vendió 152,000 toneladas de productos alimenticios, 2% menos que las 154,000 toneladas del 3T05, pero 10% más que las 139,000 toneladas del mismo trimestre de 2004 (ver tabla 12). Las principales razones de la disminución secuencial en ventas son: menores ventas de yogurt, disminución de productos y presentaciones en New Zealand a fin de racionalizar las marcas de quesos y un decremento en las ventas en el sureste de México, debido a los efectos del huracán "Wilma". Con referencia a las cifras del año anterior, las razones para el crecimiento en el volumen de ventas son: la adquisición de las operaciones de quesos de New Zealand, una mayor cobertura de mercado mediante una mejor distribución, así como sinergias obtenidas entre las diversas operaciones de quesos que Sigma controla.

En forma acumulada, los precios promedio de venta de los productos de Sigma en pesos en 2005 fueron ligeramente superiores a los de 2004. Por otro lado, durante el 4T05, se observó un aumento de 1% en los precios promedio de venta, en comparación con el 3T05 y contra el 4T04. En el trimestre, Sigma ajustó precios para adecuar los márgenes a los aumentos de costos. También, los cambios en la mezcla de ventas explicaron el incremento en los precios promedio.

En el 4T05, 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 en México.

Con referencia a las ventas fuera de México, en forma acumulada en 2005, éstas llegaron a US\$ 170 millones, 53% más que los US\$ 111 millones de 2004 y representaron el 11% del total de ventas de Sigma, contra el 9% registrado en 2004. Durante el 4T05, las ventas fuera de México sumaron US\$ 44 millones y representaron el 10% de las ventas totales. Estas cifras son similares a las reportadas en el trimestre previo (ver tabla 13).

Tabla 13 SIGMA Ventas											
				4T05 vs. (%)							
				4T05	3T05	4T04	3T05	4T04	Acum. 05	Acum. 04	Var. %
Ventas totales											
	Millones de pesos	4,634	4,663	4,129	(1)	12			17,868	14,618	22
	Millones de dólares	429	424	350	1	22			1,604	1,220	31
Ventas Nacionales											
	Nacionales (Millones de pesos)	4,155	4,183	3,672	(1)	13			15,975	13,290	20
	Nacionales (Millones de dólares)	384	381	311	1	23			1,434	1,109	29
Ventas en el Extranjero											
	En el extranjero (Millones de pesos)	479	480	457	(0)	5			1,893	1,328	43
	En el extranjero (Millones de dólares)	44	44	39	1	14			170	111	53
	En el extranjero/total (%)	10.3	10.3	11.1					10.6	9.1	

Utilidad de Operación, Márgenes, Flujo de Efectivo

Durante el 4T05, Sigma reportó cifras menores en utilidad de operación, márgenes y Flujo en comparación con el trimestre anterior, pero mucho mayores que las del mismo trimestre de 2004 y en forma acumulada (ver tabla 14). Durante el trimestre, Sigma cargó a su estado de resultados gastos generados por la apertura de nuevos centros de distribución y rutas en el mercado hispanoamericano de los EEUU. También, se realizaron gastos para expandir la red de distribución en el canal de tiendas al detalle en México, en el lanzamiento de nuevos productos como "Taurín", una bebida energizante de café, y en el fortalecimiento del capital de marca a través de campañas de publicidad y promoción de sus productos.

Tabla 14 SIGMA Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo											
				4T05 vs. (%)							
				4T05	3T05	4T04	3T05	4T04	Acum. 05	Acum. 04	Var. %
Utilidad de Operación											
	Millones de pesos	480	516	478	(7)	0			1,782	1,716	4
	Millones de dólares	44	47	41	(5)	9			160	143	12
	Margen (%)	10.4	11.1	11.6					10.0	11.7	
Flujo de Efectivo											
	Millones de pesos	638	679	618	(6)	3			2,425	2,204	10
	Millones de dólares	59	62	52	(4)	13			218	184	19
	Margen (%)	13.8	14.6	15.0					13.6	15.1	

Inversiones en Activos Fijos y Deuda Neta

Con relación a inversiones en activos fijos y adquisiciones, en el 4T05 se utilizaron recursos por US\$ 37 millones para expandir y mejorar las instalaciones productivas, así como la red de distribución, tanto en México como en el extranjero. Además, en el 4T05, Sigma compró a ConAgra el 50% de su participación en el negocio de comidas preparadas. En forma acumulada, Sigma invirtió US\$ 132 millones en activos fijos y adquisiciones en 2005.

A pesar de las inversiones en activos fijos, Sigma logró reducir su deuda neta en US\$ 3 millones en el 4T05, gracias a su fuerte Flujo, para un saldo al final a diciembre de US\$ 205 millones. La situación financiera de la empresa se mantuvo sólida, como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 15					
SIGMA Indicadores Financieros					
	4T05	3T05	4T04	Acum. 05	Acum. 04
Activos Totales (Millones de dólares)	1,209	1,149	1,015	1,209	1,015
Pasivo Total (Millones de dólares)	736	677	602	736	602
Capital Contable (Millones de dólares)	473	471	413	473	413
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	412	399	342	412	342
Deuda Neta (Millones de dólares)	205	208	169	205	169
Deuda Neta/Flujo* (veces)	0.87	0.84	0.80	0.94	0.92
Cobertura de Intereses (veces)	7.3	8.1	7.0	6.6	10.4

* Flujo Trimestral Anualizado

NEMAK: Autopartes (20% de los ingresos de ALFA en el 4T05)

Nemak reportó fuertes resultados financieros en el 4T05, superando la temporada baja del año gracias al aumento del volumen de producción de varios programas lanzados recientemente, lo que resultó en un ligero incremento en los volúmenes de ventas.

A principios de 2006, Nemak anunció que se le había otorgado un nuevo contrato para producir monoblocks de aluminio en sus instalaciones de Canadá. Esta noticia refuerza la posición de Nemak como el proveedor preferido de autopartes de aluminio de alta tecnología.

Ingresos

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

Tabla 16 NEMAK Ventas											
				4T05 vs. (%)							
				4T05	3T05	4T04	3T05	4T04	Acum. 05	Acum. 04	Var. %
Ventas totales											
	Millones de pesos	3,373	3,350	2,999	1	12			13,884	11,633	19
	Millones de dólares	311	305	254	2	23			1,243	970	28
Ventas Nacionales											
	Nacionales (Millones de pesos)	578	559	652	3	(11)			2,506	2,298	9
	Nacionales (Millones de dólares)	53	51	55	5	(3)			224	191	17
Ventas en el Extranjero											
	En el extranjero (Millones de pesos)	2,795	2,791	2,347	0	19			11,378	9,335	22
	En el extranjero (Millones de dólares)	258	254	199	2	30			1,019	778	31
	En el extranjero/total (%)	82.9	83.3	78.3					82.0	80.2	
Volumen Total (Millones Cabezas Eq.)											
		3.9	3.8	3.2	3	22			15.8	13.1	21

Sobre una base acumulada, Nemak vendió 15.8 millones de cabezas equivalentes en 2005, 21% más que los 13.1 millones reportados en 2004. La principal razón de este incremento fue la contribución de Rautenbach, la empresa alemana adquirida a principios de año.

En el 4T05, Nemak vendió 3.9 millones de cabezas equivalentes, cifra 3% mayor que los 3.8 millones vendidos en el 3T05 y superior en 22% a los 3.2 millones del 4T04. El incremento en el trimestre refleja un mayor nivel de producción de programas lanzados recientemente. En comparación con el 4T04, la principal razón del aumento fue la contribución de Rautenbach.

A pesar de la pérdida de mercado de sus principales clientes en Norteamérica, el volumen de ventas de Nemak en esta región creció 6.6% en el cuarto trimestre de 2005, en comparación con el mismo trimestre de 2004. Lo anterior es resultado del creciente uso de autopartes de aluminio en los nuevos motores automotrices.

En enero de 2006, Nemark anunció que le había sido otorgado un nuevo contrato, que consiste en la producción de 450,000 monoblocks de aluminio por año, mismos que serán fabricados en la planta de Windsor, Canadá con la infraestructura existente. La fabricación de este nuevo monoblock iniciará a finales de 2006.

Utilidad de operación, Márgenes, Flujo de Efectivo

Como se puede apreciar en la tabla 17, en forma acumulada, Nemark reportó utilidad de operación 11% mayor en 2005 que en 2004, como resultado de la consolidación por todo el año de Rautenbach. Las cifras de utilidad de operación y margen de Nemark en el 4T05 fueron menores que las reportadas en el 3T05, debido principalmente al crédito hecho en 3T05 para alinear las depreciaciones de Rautenbach a las de Nemark. En el cuarto trimestre, todos los cargos de depreciaciones de las distintas subsidiarias de Nemark en América y Europa son consistentes.

Tabla 17								
NEMAK Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo								
				4T05 vs. (%)				
	4T05	3T05	4T04	3T05	4T04	Acum. 05	Acum. 04	Var. %
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	275	332	243	(17)	13	1,174	1,134	4
Millones de dólares	25	30	20	(16)	26	105	94	11
Margen (%)	8.1	9.9	7.9			8.4	9.7	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	423	429	363	(1)	17	1,711	1,579	8
Millones de dólares	39	39	31	(0)	25	153	131	17
Margen (%)	12.5	12.8	12.2			12.3	13.5	

Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Durante el 4T05, Nemark invirtió US\$ 41 millones en activos fijos, recursos que se orientaron a incrementar la capacidad de producción en sus plantas de México y el extranjero para poder producir los volúmenes adicionales que demandan sus clientes en los contratos recientes. Se utilizaron recursos para la construcción de una nueva planta de monoblocks en México, para la expansión de la planta de monoblocks de Canadá y en la expansión para Hyundai-Kia de la planta en Eslovaquia. La inversión en activos fijos acumulado en 2005, incluyendo la adquisición de Rautenbach fue de US\$ 114 millones.

Como se puede observar en la tabla 18, la empresa logró reducir su deuda neta durante el trimestre gracias a la generación de flujo y a mejoras en el capital neto de trabajo. Como consecuencia de lo anterior, la situación financiera de la empresa se volvió mucho más sólida, como lo muestran los indicadores financieros que aparecen en dicha tabla.

Tabla 18					
NEMAK Indicadores Financieros					
	4T05	3T05	4T04	Acum. 05	Acum. 04
Activos Totales (Millones de dólares)	1,119	1,078	997	1,119	997
Pasivo Total (Millones de dólares)	671	640	609	671	609
Capital Contable (Millones de dólares)	448	438	388	448	388
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	448	438	388	448	388
Deuda Neta (Millones de dólares)	325	349	277	325	277
Deuda Neta/Flujo* (veces)	2.09	2.24	2.26	2.12	2.11
Cobertura de intereses (veces)	5.5	6.9	5.9	6.1	6.2

* Flujo Trimestral Aualizado

ONEXA-ALESTRA (Telecomunicaciones) Compañía Afiliada no Consolidada

Durante el 4T05, la red de telecomunicaciones de Alestra operó un total de 1,141 millones de minutos de uso (MMOU), 6% más que los 1,075 MMOU del 3T05 y 39% por encima de los 823 MMOU del mismo periodo de 2004.

Los ingresos del 4T05 sumaron US\$ 101 millones, cifra 5% superior a los US\$ 96 millones reportados en el trimestre anterior y 25% por encima de los US\$ 81 millones alcanzados en el 4T04. Un mayor tráfico durante el trimestre y aumentos en servicios diferentes a los de larga distancia son las principales razones de este incremento en ingresos.

En el 4T05, los servicios diferentes de los de larga distancia, como los de transmisión de datos, voz, local e Internet, sumaron US\$ 45 millones, ligeramente superiores a los del 3T04, y 18% superiores a los US\$ 38 millones reportados en el 4T04. 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 45% en el 4T05.

Alestra reportó gastos operativos por US\$ 32 millones en el 4T05, cifra en línea con la del trimestre anterior, e igual a la reportada en el mismo periodo de 2004.

El Flujo del 4T05 sumó US\$ 27 millones, en comparación con los US\$ 26 millones registrados en el 3T05 y el 4T04. En forma acumulada, el flujo en 2005 sumó US\$ 101 millones.

Durante el 4T05, Alestra registró una utilidad neta de \$ 39 millones de pesos, de los cuales ALFA reconoció \$ 3 millones de pesos como su participación en tales resultados.

Al cierre del 4T05, la deuda neta de Alestra sumó US\$ 302 millones, lo que se compara favorablemente con los US\$ 311 millones reportados en el trimestre previo. La reducción en la deuda neta fue debida principalmente a una amortización por US\$ 6 millones de las Notas Senior.

Las inversiones en activo fijo durante 2005 sumaron US\$ 33 millones. Los recursos se aplicaron al acceso de última milla para nuevos clientes y a nuevos servicios de valor agregado.

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 31 de diciembre de 2005

	<u>Dic 05</u>	<u>Sep 05</u>	<u>Dic 04</u>	<u>(%) Dic 05 vs.</u>	
				<u>Sep 05</u>	<u>Dic 04</u>
Activo					
ACTIVO CIRCULANTE:					
Efectivo y valores de realización inmediata	15,453	17,670	7,320	(13)	111
Clientes	7,428	8,447	7,668	(12)	(3)
Otras cuentas y documentos por cobrar	1,783	1,568	1,812	14	(2)
Inventarios	7,256	6,600	6,751	10	7
Otros activos	321	271	269	19	20
Activo circulante de operaciones discontinuadas	-	-	10,496		(100)
Total activo circulante	32,241	34,556	34,316	7	31
INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS	758	832	1,246	(9)	(39)
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	27,919	27,634	30,979	1	(10)
CARGOS DIFERIDOS	1,949	2,030	1,909	(4)	2
OTROS ACTIVOS	446	553	236	(19)	89
ACTIVO NO CIRCULANTE DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	-	-	24,739		(100)
Total activo	63,312	65,604	93,424	(3)	(32)
Pasivo y Capital Contable					
PASIVO A CORTO PLAZO:					
Vencimiento en un año de la deuda a largo plazo	507	1,154	2,004	(56)	(75)
Préstamos bancarios y documentos por pagar	845	830	2,155	2	(61)
Proveedores	7,613	6,234	7,539	22	1
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	2,641	2,938	2,418	(10)	9
Pasivo a corto plazo de operaciones discontinuadas	-	-	4,688		(100)
Total pasivo a corto plazo	11,606	11,156	18,803	4	(38)
PASIVO A LARGO PLAZO:					
Deuda a largo plazo	13,219	14,253	15,897	(7)	(17)
Impuestos diferidos	4,622	4,573	5,037	1	(8)
Otros pasivos	201	152	37	33	443
Estimación de remuneraciones al retiro	1,159	1,000	825	16	40
Pasivo a largo plazo de operaciones discontinuadas	0	0	11,375		(100)
Total pasivo	30,806	31,134	51,974	(1)	(41)
CAPITAL CONTABLE:					
Interés mayoritario:					
Capital social nominal	264	264	264	-	-
Incremento por actualización	56	56	56	-	-
	320	320	320	-	-
Capital contribuido	320	320	320	-	-
Capital ganado	28,745	30,612	25,032	(6)	15
Total interés mayoritario	29,065	30,932	25,352	(6)	15
Interés minoritario	3,441	3,539	16,099	(3)	(79)
Total capital contable	32,506	34,471	41,451	(6)	(22)
Total pasivo y capital contable	63,312	65,604	93,424	(3)	(32)
Razón circulante	2.78	3.10	1.83		
Pasivo a capital contable consolidado	0.95	0.90	1.25		

Apéndice B

ALFA, S.A. DE C.V. y Subsidiarias
ESTADO DE RESULTADOS
Millones de Pesos
de Poder Adquisitivo del 31 de diciembre de 2005

	<u>IV Trim 05</u>	<u>IIIrim 05</u>	<u>IV Trim 04</u>	<u>Acum 05</u>	<u>Acum 04</u>	<u>(%) IV Trim 05 vs.</u> <u>IIIrim 05</u>	<u>IV Trim 04</u>
Ventas netas	16,733	17,660	16,861	69,335	60,769	(5)	(1)
Nacionales	9,629	9,564	9,699	38,377	34,238	1	(1)
Exportación	7,104	8,097	7,161	30,958	26,531	(12)	(1)
Costo de ventas	<u>(13,084)</u>	<u>(13,690)</u>	<u>(13,402)</u>	<u>(54,272)</u>	<u>(48,159)</u>	4	2
Utilidad bruta	3,650	3,971	3,459	15,062	12,610	(8)	6
Gastos de operación	<u>(2,195)</u>	<u>(2,250)</u>	<u>(2,049)</u>	<u>(8,510)</u>	<u>(7,168)</u>	2	(7)
Utilidad de operación	1,454	1,720	1,410	6,552	5,443	(15)	3
Gastos financieros, netos	(119)	(209)	(279)	(898)	(1,031)	43	57
Efecto cambio de paridad	(179)	125	226	151	77	(244)	(179)
Ganancia por posición monetaria	(35)	56	197	154	623	(162)	(118)
Porción capitalizada	<u>14</u>	<u>10</u>	<u>1</u>	<u>38</u>	<u>2</u>	35	987
Costo integral de financiamiento, neto	(319)	(19)	145	(555)	(329)	(1,617)	(320)
Partidas especiales, neto	36	(225)	(655)	(79)	(1,077)	116	105
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(2)</u>	<u>40</u>	<u>(18)</u>	<u>25</u>	<u>38</u>	(106)	87
Utilidad antes de las siguientes provisiones	1,168	1,517	882	5,943	4,075	(23)	32
Provisiones para:							
Impuestos sobre la renta y al activo	(359)	(791)	167	(1,584)	(904)	55	(316)
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(33)</u>	<u>(48)</u>	<u>(11)</u>	<u>(166)</u>	<u>(113)</u>	32	(188)
	(392)	(839)	155	(1,750)	(1,017)	53	(353)
Participación en resultados de asociadas	<u>1</u>	<u>(9)</u>	<u>48</u>	<u>(0)</u>	<u>95</u>	111	(98)
Utilidad de operaciones continuas	777	668	1,085	4,193	3,153	16	(28)
Resultado de operaciones discontinuadas	-	3,406	2,744	5,506	6,442	(100)	(100)
Efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad	<u>-</u>	<u>23</u>	<u>-</u>	<u>23</u>	<u>(1,316)</u>	(100)	
Utilidad neta consolidada	<u>777</u>	<u>4,097</u>	<u>3,829</u>	<u>9,721</u>	<u>8,279</u>	(81)	(80)
Interés minoritario:							
Operaciones continuas	104	162	292	587	653	(36)	(64)
Operaciones discontinuadas		119	1,566	1,341	3,350	(100)	(100)
Por efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad		<u>4</u>	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>(220)</u>		
Resultado del interés minoritario	<u>104</u>	<u>285</u>	<u>1,858</u>	<u>1,932</u>	<u>3,783</u>	(64)	(94)
Interés mayoritario:							
Operaciones continuas	673	506	793	3,606	2,500	33	(15)
Operaciones discontinuadas		3,287	1,178	4,164	3,092	(100)	(100)
Por efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad		<u>19</u>	<u>-</u>	<u>19</u>	<u>(1,096)</u>		
Resultado del interés mayoritario	<u>673</u>	<u>3,812</u>	<u>1,971</u>	<u>7,789</u>	<u>4,496</u>	(82)	(66)
Flujo de operación	2,028	2,308	1,995	8,970	7,690	(12)	2
Cobertura de intereses	17.1	11.1	7.1	10.0	7.5		