



# 2005 Resultados Primer Trimestre

Abril 20, 2005

## CIFRAS SOBRESALIENTES DEL TRIMESTRE

La siguiente tabla presenta un resumen de los resultados financieros consolidados de ALFA del primer trimestre de 2005 (1T05), los cuales se explican en mayor detalle en este reporte.

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

	1T05 vs. (%)				
	1T05	4T04	1T04	4T04	1T04
<b>Ventas Totales</b>					
Millones de pesos	16,708	16,445	13,510	2	24
Millones de dólares	1,483	1,429	1,159	4	28
<b>Utilidad de Operación</b>					
Millones de pesos	1,623	1,375	1,209	18	34
Millones de dólares	144	119	104	21	39
<b>Margen de Operación (%)</b>	9.7	8.4	9.0		
<b>Flujo de Efectivo</b>					
Millones de pesos	2,235	1,946	1,761	15	27
Millones de dólares	198	169	151	17	31
<b>Margen Flujo de Efectivo (%)</b>	13.4	11.8	13.0		
<b>Resultado Operaciones Discontinuadas (Millones de pesos)</b>	1,072	2,676	732	-60	46
<b>Utilidad Neta Mayoritaria (Millones de pesos)</b>	1,386	1,921	215	-28	546
<b>Utilidad Neta Mayoritaria por acción (pesos)</b>	2.4	3.3	1.3	-28	544
<b>Deuda Neta (Millones de dólares)</b>	1,235	1,101	1,236	12	0

Los resultados de ALFA del 1T05 mostraron una destacada mejoría. Por quinto trimestre consecutivo, los ingresos, la utilidad de operación y la generación de flujo de efectivo (Flujo) crecieron en comparación con el período previo. En cuanto a los ingresos, el principal factor que apoyó el desempeño del trimestre fue el mayor nivel de ventas, resultado de las adquisiciones realizadas por Sigma y Nematik. Con relación a la utilidad de operación y el Flujo, la principal razón del incremento fue la mejoría en los márgenes de Alpek. Los resultados pudieron haber sido aún mejores de no ser por dos eventos ocurridos en el trimestre: la celebración de la Semana Santa durante marzo, que redujo la actividad económica y el consumo de carnes frías, así como el paro programado por mantenimiento en la planta de polipropileno, que se tradujo en menor producción y ventas.

Los mejores resultados operativos, más la utilidad neta de las Operaciones Discontinuadas, menos las pérdidas en Asociadas no Consolidadas, permitieron a ALFA reportar una fuerte utilidad neta, aunque no tan elevada como la del 4T04, pero sí mucho mejor que la del 1T04. La deuda neta se incrementó en el 1T05, en comparación con la del 4T04, debido a las inversiones en activos fijos y a las adquisiciones del trimestre. No obstante, la situación financiera de ALFA se mantuvo en un nivel muy saludable.

### Contenido

	Pág.
• Resultados Consolidados	2
• Alpek	8
• Sigma	11
• Nematik	15
• Hylsamex	17
• Compañía Afiliada	20
• Anexos	21

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

### a) Ingresos:

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

Tabla 1  
ALFA  
Cambios en Volumen y Precios  
(%)

	1T05 vs.		Acum. 05 vs.
	4T04	1T04	Acum. 04
Volumen Total	-6.7	4.9	4.9
Volumen Nacional	-6.4	5.4	5.4
Volumen ventas en el extranjero	-7.1	4.3	4.3
Precios promedio en pesos	9.2	18.4	18.4
Precios promedio en dólares	11.6	22.5	22.5

Sobre una base consolidada, el volumen de ventas de ALFA en el 1T05 fue menor que el del trimestre anterior, pero mayor que el del mismo período del 2004. Las razones de la variación del 1T05 contra el 4T04 son:

- El volumen de ventas de Alpek en el 4T04 fue particularmente fuerte, lo que hace ver al del 1T05 más débil. Además de lo anterior, el paro por mantenimiento en la planta de polipropileno redujo la producción, lo que dificultó aún más la comparación.
- Debido a factores estacionales, para Sigma el primer trimestre del año es usualmente el más débil, mientras que el cuarto es el más fuerte. Este factor fue compensado en parte por la consolidación de un mes de las operaciones de New Zealand Milk Mexico (New Zealand), empresa recientemente adquirida por Sigma.
- Nemak reportó un buen crecimiento en su volumen de ventas en el 1T05, influido por la consolidación durante todo el trimestre de las operaciones de Rautenbach, empresa alemana adquirida a principios del 1T05.

Por otro lado, el crecimiento en el volumen de ventas del 1T05 contra el 1T04, se explica por la contribución de las empresas recientemente adquiridas, tales como Chen, Sosúa, New Zealand y Rautenbach.

Los precios promedio de venta en dólares de ALFA en el 1T05 subieron 12%, en comparación con los del 4T04 y 23% contra los del 1T04. En la medida que los mercados lo permitieron, las empresas de ALFA continuaron ajustando los precios para reflejar los aumentos en costos de materias primas e insumos. El ritmo de los ajustes aumentó durante el 1T05, lo que permitió a ALFA incrementar sus márgenes.

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

**Tabla 2**  
**ALFA**  
**Ventas**

	1T05	4T04	1T04	1T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				4T04	1T04			
<b>Ventas totales</b>								
Millones de pesos	16,708	16,445	13,510	2	24	16,708	13,510	24
Millones de dólares	1,483	1,429	1,159	4	28	1,483	1,159	28
<b>Ventas Nacionales</b>								
Nacionales (Millones de pesos)	9,028	9,461	7,275	-5	24	9,028	7,275	24
Nacionales (Millones de dólares)	801	822	624	-3	28	801	624	28
<b>Ventas en el Extranjero</b>								
En el extranjero (Millones de pesos)	7,680	6,985	6,235	10	23	7,680	6,235	23
En el extranjero (Millones de dólares)	682	607	535	12	27	682	535	27
En el extranjero/total (%)	46.0	42.5	46.2			46.0	46.2	

Los ingresos fuera de México crecieron más rápido que los domésticos, como se muestra en la misma Tabla 2. Básicamente, lo anterior es el reflejo del desempeño de Sigma en el 1T05. Durante el 1T05, el 46% de los ingresos fueron generados por las empresas de ALFA fuera de México, lo que se compara con el 42% en el 4T04 y 46% en el 1T04. Los ingresos de ALFA fuera de México incluyen las ventas de las subsidiarias de ALFA en los EEUU, Canadá, Centroamérica, el Caribe y Europa, además de las exportaciones realizadas directamente desde México.

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

La utilidad de operación, el margen de operación y el Flujo mostraron importantes incrementos en el 1T05, en comparación los del trimestre previo y contra el mismo periodo del año anterior. Esto como resultado del aumento en los ingresos y de la mejoría en los márgenes de los productos petroquímicos. La siguiente explicación ayuda a entender mejor las tendencias de la utilidad de operación:

**Tabla 3**  
**ALFA**  
**Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo**

	1T05	4T04	1T04	1T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				4T04	1T04			
<b>Utilidad de Operación</b>								
Millones de pesos	1,623	1,375	1,209	18	34	1,623	1,209	34
Millones de dólares	144	119	104	21	39	144	104	39
Margen (%)	9.7	8.4	9.0			9.7	9.0	
<b>Flujo de Efectivo</b>								
Millones de pesos	2,235	1,946	1,761	15	27	2,235	1,761	27
Millones de dólares	198	169	151	17	31	198	151	31
Margen (%)	13.4	11.8	13.0			13.4	13.0	

- Como se mencionó, Alpek obtuvo mejores márgenes en sus productos durante el 1T05, en comparación con varios trimestres precedentes. La principal razón fue el continuado crecimiento en la demanda por productos como PET y fibras nylon, además de la estabilización en los costos de los insumos, lo que permitió que los ajustes de precio mejoraran los márgenes.
- Sigma reportó una reducción en la utilidad de operación, tanto en términos absolutos, como en base porcentual, debido a diversos factores, incluyendo el cambio en la mezcla de ventas hacia productos de menor margen actual como los quesos, los todavía altos precios de materias primas como la leche, los gastos adicionales relacionados con la adquisición de New Zealand y el cambio en la imagen corporativa, publicidad y otros. A pesar de lo anterior y de la normal baja estacional en las ventas, Sigma logró reportar un mayor Flujo en comparación con el 1T04.
- Nematik consolidó el trimestre completo de las operaciones de Rautenbach, lo que incrementó sus resultados. Por otra parte, enfrentó mayores costos por el impulso que se ha hecho para prepararse para una mezcla de producción diferente más adelante en el año.

Como resultado de lo anterior, ALFA reportó el nivel de Flujo trimestral más elevado en su historia, sin incluir a Hylsamex.

**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**

	1T05 vs. (%)					Acum. 05	Acum. 04	Var. %
	1T05	4T04	1T04	4T04	1T04			
Gastos Financieros	-351	-342	-243	-3	-44	-351	-243	-44
Productos Financieros	86	70	30	23	187	86	30	187
Gastos Financieros Netos	-265	-272	-213	3	-24	-265	-213	-24
Ganancia (pérdida) cambiaria	-11	221	59	-105	-119	-11	59	-119
Ganancia Monetaria	96	192	191	-50	-50	96	191	-50
RIF Capitalizado	0	1	-7	-83	103	0	-7	103
Resultado Integral de Financiamiento	-180	141	30	-227	-699	-180	30	-699
Costo Promedio de Pasivos (%)	6.5	6.4	4.6			6.5	4.6	

Durante el 1T05, ALFA reportó un RIF negativo debido a menores ganancias monetarias y pérdidas cambiarias. Esto fue opuesto al RIF positivo reportado en el 4T04 y el 1T04, debido a que en dichos trimestres se obtuvieron fuertes utilidades por dichos conceptos. Como se ha explicado en reportes anteriores, las ganancias o pérdidas monetarias y cambiarias son partidas virtuales en los períodos en que ocurren. En el 1T05, los gastos financieros netos se mantuvieron en línea en comparación con el 4T04, pero fueron mayores que los del 1T04, principalmente debido a las mayores tasas de interés promedio.

**d) Resultados de Afiliadas no Consolidadas:**

ALFA mantiene posiciones minoritarias en varias empresas asociadas no consolidadas y reporta su participación en los resultados de dichas compañías a través del método de participación. Durante el 1T05, ALFA reportó una pérdida neta de \$ 22 millones por este concepto. Esta cifra se desglosa como sigue: Onexa (Alestra): pérdida de \$ 10 millones; otras: pérdida de \$ 12 millones. La cifra antes mencionada de \$ 22 millones se compara con la utilidad de \$ 47 millones y la utilidad de \$ 29 millones reportadas en el 4T04 y el 1T04, 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 1T05, ALFA reportó una utilidad de \$ 1,072 millones como resultado de las Operaciones Discontinuas, lo que se compara con los \$ 2,676 millones y los \$ 732 millones del 4T04 y el 1T04, 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 la utilidad neta para cada uno de los períodos relevantes:

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

	1T05	4T04	1T04	1T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				4T04	1T04			
Utilidad Neta Consolidada	2,202	3,735	364	-41	506	2,202	364	506
Interés Minoritario	816	1,814	148	-55	450	816	148	450
Interés Mayoritario	1,386	1,921	215	-28	544	1,386	215	544
Utilidad por acción (pesos)	2.4	3.3	0.4	-28	544	2.4	0.4	544
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 1T05, la utilidad neta mayoritaria sumó \$ 1,386 millones o 2.4 pesos por acción. Esto fue resultado de varios factores favorables, como los excelentes resultados operativos y los sobresalientes resultados de las Operaciones Discontinuas, menos las pérdidas 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**

	1T05	4T04	1T04	1T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				4T04	1T04			
Flujo de Efectivo	198	169	151	17	31	198	151	31
Capital Neto en Trabajo y otros	-86	-11	-26	-695	-234	-86	-26	-234
Inversiones y Adquisiciones	-152	-49	-39	-211	-292	-152	-39	-292
Gastos Financieros Netos	-25	-24	-18	-5	-36	-25	-18	-36
Impuestos y Reparto de utilidades	-27	-20	-23	-32	-18	-27	-23	-18
Dividendos	0	-1	-8	99	100	0	-8	100
Deuda de empresas adq. y otros	-43	2	-24	-2,507	-78	-43	-24	-78
Cambios en Deuda Neta	-134	66	13	-304	-1,120	-134	13	-1,120

Durante el 1T05 se aplicaron recursos para terminar la expansión de capacidad de producción de poliestireno expandible (EPS) en Altamira, el inicio de la construcción de la nueva línea de polipropileno y las adquisiciones de Sigma y Nemark, entre otras. También se destinaron fondos para inversiones en capital neto de trabajo, debido a que las operaciones del trimestre generaron aumentos en los saldos de inventarios y cuentas por cobrar. El capital neto de trabajo de las empresas adquiridas también se reflejó en este renglón.

Debido a las inversiones del trimestre, la deuda neta de ALFA aumentó en comparación con el 4T04. Sin embargo, la situación financiera de la empresa continuó siendo muy sólida, como se muestra en la siguiente tabla:

**Tabla 7**  
**ALFA**  
**Indicadores Financieros**

	1T05	4T04	1T04	Acum. 05	Acum. 04
Activos Totales (Millones de dólares)	8,319	8,026	7,198	8,319	7,198
Pasivo Total (Millones de dólares)	4,598	4,465	4,572	4,598	4,572
Capital Contable (Millones de dólares)	3,721	3,561	2,626	3,721	2,626
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	2,347	2,178	1,801	2,347	1,801
Deuda Neta (Millones de dólares)	1,235	1,101	1,236	1,235	1,236
Deuda Neta/Flujo* (veces)	1.6	1.6	2.0	1.6	2.0
Cobertura de Intereses (veces)	8.4	7.1	8.3	8.4	8.3

\* Flujo Trimestral Aualizado

***h) Eventos Corporativos durante el mes de abril:***

- 1) La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ALFA se reunió el 5 de abril para aprobar los resultados de 2004 y declarar un dividendo en efectivo equivalente a US\$ 0.08 por acción, lo que asciende a US\$ 48 millones aproximadamente. Este dividendo empezó a pagarse a partir del 12 de abril de 2005.
- 2) El Consejo de Administración de ALFA convocó a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas a celebrarse el próximo 6 de mayo. El propósito de esta Asamblea es solicitar que los accionistas aprueben extender el período para proponer una decisión final sobre la separación de Hylsamex, que originalmente estaba programada para ocurrir durante el primer trimestre de 2005. En su caso, la extensión no excederá del 31 de diciembre de 2005.

La razón para solicitar esta extensión es permitir que ALFA tenga tiempo suficiente para analizar y llevar a cabo cualquiera de las transacciones potenciales que le han propuesto algunas partes interesadas en relación con las acciones de Hylsamex.

Aunque se solicitará a los accionistas que aprueben una extensión hasta el 31 de diciembre próximo, ALFA espera concluir con el proceso mucho antes.

Concurrentemente, Hylsamex ha convocado a dos Asambleas Extraordinarias de Accionistas, para solicitar a los tenedores de sus acciones Serie "L" una extensión de seis meses de la fecha para convertir dichas acciones en Serie "B". Lo anterior, para permitir que ALFA retenga el control efectivo de Hylsamex para negociar y eventualmente cerrar una transacción con alguna parte interesada. En tal transacción, los tenedores de las acciones Serie "L" tendrían derecho a recibir exactamente el mismo trato que los accionistas de la Serie "B".

## **ALPEK: Petroquímicos y Fibras Sintéticas** (53% de los ingresos de ALFA en el 1T05)

Durante el 1T05, Alpek registró uno de los mejores trimestres de su historia, soportada en la expansión del margen de prácticamente todas sus líneas de productos. El Flujo sumó US\$ 101 millones, el más alto para un trimestre en los últimos siete años.

La expansión de la planta de EPS arrancó operaciones a finales del trimestre. Además, se avanzó en la construcción de la segunda línea de polipropileno.

### **a) Ingresos:**

La siguiente tabla presenta información sobre el volumen de ventas y los aumentos de precios durante el 1T05, en comparación con el trimestre previo y con el mismo periodo del año anterior.

**Tabla 8**  
**ALPEK**  
**Volumen y Precios**  
(%)

	1T05 vs.		Acum. 05 vs.
	4T04	1T04	Acum. 03
Volumen Total	-8	-4	-4
Precios promedio en pesos	6	29	29
Precios promedio en dólares	8	33	33

Como se aprecia, el volumen de ventas en el 1T05 disminuyó contra el 4T04 y también contra el 1T04. Esto se explica principalmente por la menor producción en la planta de polipropileno, así como menores ventas de materias primas para poliéster.

A continuación se comenta sobre el desempeño de cada una de las líneas de negocio durante el 1T05:

### **a) Materias Primas para Poliéster y Productos Poliéster (65% de los ingresos de Alpek del 1T05):**

Aunque la demanda permaneció en un firme nivel, este segmento registró una ligera reducción en la producción en el 1T05. Como consecuencia, los volúmenes fueron 6% y 2% inferiores, en comparación con las cifras del 4T04 y del 1T04, respectivamente.

La estabilización de los precios de algunas materias primas, en conjunto con ajustes de precios implantados durante el trimestre, redujeron la diferencia que existía entre el costo de los insumos y el precio de venta de los productos. De esta forma, en el 1T05, Alpek logró mejorar los márgenes de este segmento de negocios, el cual reportó un Flujo 16% y 43% superior a las cifras del 4T04 y el 1T04, respectivamente.

b) Fibras de Nylon y Materias Primas (13% de los ingresos de Alpek en el 1T05):

Este segmento de negocios reportó mayores ventas en el trimestre debido a la fuerte demanda por fibras de nylon, más ventas adicionales de caprolactama. El volumen total de ventas fue 32% superior al reportado en el 4T04, debido a que en este trimestre disminuyó la producción debido a un paro programado por mantenimiento. Al compararse contra el 1T04, el volumen del 1T05 fue 7% menor. Los precios promedio de venta de este segmento de negocios fueron 9% menores que los del 4T04, pero 24% mayores que los del 1T04.

La combinación de una mejor mezcla de ventas y menores costos de producción permitió mejorar los márgenes de este segmento y reportar un Flujo 54% y 78% superior al del 4T04 y 1T04, respectivamente.

c) Plásticos y Químicos (22% de los ingresos de Alpek durante el 1T05):

Este segmento reportó una reducción de 9% en el volumen de ventas en comparación con el trimestre anterior, pero 32% de incremento contra el 1T04. El mantenimiento programado en la planta y ajustes en la configuración de los equipos para las expansiones de capacidad de producción, impidieron que la empresa alcanzara un mayor nivel de producción y ventas. En el 1T05, los precios promedio de venta fueron 11% y 48% mayores que los del 4T04 y los del 1T04, respectivamente.

A pesar del menor volumen de ventas, este segmento de negocios reportó un aumento de 6% y 7% en el Flujo contra los niveles tanto del 4T04 como del 1T04, respectivamente. Las mayores ventas, en conjunto con mejorías en los márgenes de los productos explican este desempeño.

Hacia finales del trimestre arrancó exitosamente sus operaciones la nueva planta de EPS en el complejo de Polioles en Altamira. Estas nuevas instalaciones necesitarán de algunos meses para alcanzar su normal nivel de producción. En ese momento, la nueva planta deberá tener un impacto favorable sobre los resultados de este segmento de negocios. Por otro lado, continuaron los avances en la construcción de la nueva línea de polipropileno, la cual espera iniciar operaciones a fines del 2006.

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

**Tabla 9**  
**ALPEK**  
**Ventas**

	1T05	4T04	1T04	1T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				4T04	1T04			
<b>Ventas totales</b>								
Millones de pesos	8,737	8,968	7,065	-3	24	8,737	7,065	24
Millones de dólares	775	779	606	-1	28	775	606	28
<b>Ventas Nacionales</b>								
Nacionales (Millones de pesos)	4,491	4,820	3,589	-7	25	4,491	3,589	25
Nacionales (Millones de dólares)	398	419	308	-5	29	398	308	29
<b>Ventas en el Extranjero</b>								
En el extranjero (Millones de pesos)	4,246	4,148	3,476	2	22	4,246	3,476	22
En el extranjero (Millones de dólares)	377	360	298	5	26	377	298	26
En el extranjero/total (%)	48.6	46.2	49.2			48.6	49.2	

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

El aumento en los márgenes observado en el 1T05 en casi todas las líneas de productos, permitieron a Alpek reportar cifras de utilidad de operación, margen de operación y Flujo muy por encima de las registradas en el 4T04 y el 1T04, tal como se muestra en la Tabla 10:

**Tabla 10**  
**ALPEK**  
**Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo**

	1T05	4T04	1T04	1T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				4T04	1T04			
<b>Utilidad de Operación</b>								
Millones de pesos	841	658	523	28	61	841	523	61
Millones de dólares	75	57	45	31	66	75	45	66
Margen (%)	9.6	7.3	7.4			9.6	7.4	
<b>Flujo de Efectivo</b>								
Millones de pesos	1,136	956	839	19	35	1,136	839	35
Millones de dólares	101	83	72	21	40	101	72	40
Margen (%)	13.0	10.7	11.9			13.0	11.9	

En especial, destaca el gran aumento en el Flujo en comparación con el 4T04 y el 1T04, el cual es el segundo mejor en la historia de la empresa en un trimestre y el mayor desde el 2T97.

Como se reportó en trimestres anteriores, algunos negocios de la empresa han sufrido por los aumentos en los costos de insumos, lo que aunado al tiempo natural que se requiere para ajustar los precios, ha ocasionado presiones en la rentabilidad. En cierta medida, estas presiones disminuyeron en el 1T05 al estabilizarse los costos de las materias primas, lo que permitió a Alpek recuperar sus márgenes.

Aunque es imposible asegurar que las presiones de costos no regresarán, en especial tomando en cuenta la volatilidad de los precios del petróleo observada en semanas recientes, Alpek considera que los actuales niveles de rentabilidad o similares pueden ser obtenidos por varios meses, afianzados por las acciones tomadas por la compañía, como el aumento en la producción de poliestireno expandible y los proyectos para el ahorro de energía que pronto entrarán en operación, entre otros.

**c) Inversiones en Activos Fijos y Deuda Neta:**

Alpek invirtió US\$ 34 millones en activos fijos en el 1T05. Los recursos se aplicaron principalmente para terminar la expansión de capacidad de poliestireno expandible, a los avances en la nueva línea de polipropileno y a proyectos para el ahorro de energía. También, se utilizaron recursos en capital neto de trabajo y otros desembolsos, incluyendo gastos financieros e impuestos. A pesar de lo anterior, la deuda neta se redujo ligeramente en el 1T05 lo que, junto con la destacada generación de flujo, permitió a Alpek mejorar sustancialmente su situación financiera, tal como se muestra en la siguiente tabla:

**Tabla 11**  
**ALPEK**  
**Indicadores Financieros**

	1T05	4T04	1T04	Acum. 05	Acum. 04
Activos Totales (Millones de dólares)	2,573	2,603	2,305	2,573	2,305
Pasivo Total (Millones de dólares)	1,676	1,737	1,575	1,676	1,575
Capital Contable (Millones de dólares)	897	866	729	897	729
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	624	605	515	624	515
Deuda Neta (Millones de dólares)	691	694	770	691	770
Deuda Neta/Flujo* (veces)	1.7	2.1	2.7	1.7	2.7
Cobertura de Intereses (veces)	11.6	7.8	7.0	11.6	7.0

\* Flujo Trimestral Anualizado

**SIGMA: Alimentos Procesados**  
**(24% de los ingresos de ALFA en el 1T05)**

Fuertes aumentos en el volumen de ventas ayudaron a Sigma a reportar resultados favorables en el 1T05, aunque sin llegar a los elevados niveles del 4T04, ya que estacionalmente el cuarto periodo es el más sólido del año. La adquisición de New Zealand se concretó en el trimestre y en marzo empezó su consolidación en los resultados financieros de Sigma.

**a) Ingresos:**

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

**Tabla 12**  
**SIGMA**  
**Volumen y Precio**

	1T05	4T04	1T04	1T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				4T04	1T04			
Volumen Total (Miles de toneladas)	135	139	110	-3.0	23.0	135	110	23.0
Precios promedio en pesos	N.A.	N.A.	N.A.	1.0	5.0	N.A.	N.A.	5.0
Precios promedio en dólares	N.A.	N.A.	N.A.	1.5	7.5	N.A.	N.A.	7.5

Durante el 1T05, Sigma vendió 135 mil toneladas de alimentos, 3% menos que las 139 mil toneladas del trimestre previo, pero 23% más que las 110 mil toneladas del 1T04.

Las principales razones de la variación en el volumen en comparación con el 4T04 son: primero, la temporada, ya que estacionalmente el cuarto trimestre de un año dado es el más fuerte, mientras que el primero es el más débil. Además, la Semana Santa se celebró a fines del 1T05 y no en el segundo trimestre como ocurrió en el 2004. La Semana Santa significa generalmente un menor consumo de carnes frías. Estos efectos negativos fueron compensados en parte por la consolidación de las operaciones de New Zealand llevada a cabo a partir de marzo.

En comparación con el 1T04, el cambio en el volumen de ventas es resultado, tanto del crecimiento orgánico de las líneas de productos de la empresa, como del lanzamiento de nuevos productos, como el yogurt pro-digestivo, alimentos preparados y postres, además de la contribución de las empresas Chen y Sosúa (adquiridas en el 3T04) y New Zealand (en marzo del 2005).

Los precios promedio de venta de los productos de Sigma crecieron 1% en pesos durante el 1T05, en comparación con el 4T04 y 5% contra el 1T04. Este incremento versus el 4T04 fue consecuencia del cambio en la mezcla de ventas que favoreció a productos de mayor precio, como el jamón de pavo, más que a un aumento en los precios de los productos. Al compararse con el mismo trimestre del 2004, el incremento en los precios promedio fue resultado de los ajustes realizados por la empresa para reflejar los aumentos de costos de materias primas que tuvieron lugar en la primera mitad del 2004.

En el 1T05, la contribución al volumen de ventas por línea de producto fue la siguiente: carnes frías: 61%; lácteos: 37%; otros: 2%. La consolidación de Chen en el 3T04 y la de New Zealand en el 1T05 han incrementado la importancia de los productos lácteos como porcentaje del volumen de ventas totales. Se espera que esta importancia siga creciendo, una vez que la consolidación de New Zealand sea por un trimestre completo y también por el continuo impulso de Sigma al negocio de lácteos.

Debido a los buenos resultados obtenidos y a los esfuerzos de distribución adicionales, las operaciones de Sigma fuera de México representaron el 12% de las ventas totales durante el 1T05, porcentaje ligeramente mayor al registrado en el 4T04, pero mucho mayor que la cifra del 1T04.

**Tabla 13**  
**SIGMA**  
**Ventas**

	1T05	4T04	1T04	1T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				4T04	1T04			
<b>Ventas totales</b>								
Millones de pesos	3,988	4,027	3,142	-1	27	3,988	3,142	27
Millones de dólares	354	350	270	1	31	354	270	31
<b>Ventas Nacionales</b>								
Nacionales (Millones de pesos)	3,519	3,581	2,882	-2	22	3,519	2,882	22
Nacionales (Millones de dólares)	312	311	247	0	26	312	247	26
<b>Ventas en el Extranjero</b>								
En el extranjero (Millones de pesos)	468	446	260	5	80	468	260	80
En el extranjero (Millones de dólares)	42	39	22	7	86	42	22	86
En el extranjero/total (%)	11.7	11.1	8.3			11.7	8.3	

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

Durante el 1T05, Sigma reportó un decremento en la utilidad de operación, en comparación con el trimestre anterior y con el mismo trimestre del 2004.

En general, en los últimos trimestres, Sigma ha reportado una dilución en los márgenes de operación como resultado, primero, de los mayores costos de materias primas, como la leche, y segundo, del cambio en la mezcla de ventas generada por las adquisiciones en el negocio de quesos, un producto que tiene menor margen debido a la situación actual de la industria en México.

Para enfrentar los altos costos de materias primas, Sigma llevó a cabo varios ajustes de precios a lo largo del 2004. En el caso de carnes frías, la situación se ha estabilizado y los márgenes están regresando a los niveles normales. En lácteos, aún se enfrentan algunos problemas.

Con relación a la creciente importancia del negocio de quesos, es pertinente señalar que la intención de Sigma es capitalizar las sinergias que se pueden obtener en las diversas operaciones de quesos que ahora controla. Estas sinergias son: la racionalización en las actividades de producción y distribución en las diversas plantas del país; ahorros en gastos de publicidad, administración e investigación y desarrollo, entre otras. Sigma estima que lo anterior deberá reflejarse eventualmente en una mayor rentabilidad de este segmento de negocios.

Al mismo tiempo, Sigma está rediseñando su imagen corporativa, a fin de reflejar mejor su visión: ser la empresa líder en alimentos refrigerados en México, Centroamérica, el Caribe y el mercado hispano de los EEUU.

También es importante resaltar que durante el 1T05 se registraron diversos gastos operativos no recurrentes, como los relacionados con la adquisición de New Zealand y el cambio en la imagen corporativa, entre otros, que en general redujo la utilidad operativa de la empresa.

A pesar de la menor utilidad operativa, Sigma reportó un Flujo de US\$ 43 millones, cifra superior a la del mismo trimestre del 2004, tal como se muestra en la Tabla 14.

**Tabla 14**  
**SIGMA**  
**Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo**

	1T05	4T04	1T04	1T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				4T04	1T04			
<b>Utilidad de Operación</b>								
Millones de pesos	334	467	369	-28	-10	334	369	-10
Millones de dólares	30	41	32	-27	-6	30	32	-6
Margen (%)	8.4	11.6	11.7			8.4	11.7	
<b>Flujo de Efectivo</b>								
Millones de pesos	490	603	479	-19	2	490	479	2
Millones de dólares	43	52	41	-17	6	43	41	6
Margen (%)	12.3	15.0	15.3			12.3	15.3	

**c) Inversiones en Activos Fijos y Deuda Neta:**

En el 1T05, Sigma erogó US\$ 66 millones para inversiones en activos fijos y adquisiciones, a fin de expandir y mejorar la red de distribución y para concluir la adquisición de New Zealand. También aplicó recursos por US\$ 21 millones para inversiones en capital de trabajo. Como resultado de lo anterior, su deuda neta aumentó en US\$ 58 millones en el 1T05. No obstante, la situación financiera de la empresa se mantuvo sólida como se muestra en la siguiente tabla:

**Tabla 15**  
**SIGMA**  
**Indicadores Financieros**

	1T05	4T04	1T04	Acum. 05	Acum. 04
Activos Totales (Millones de dólares)	1,076	1,015	663	1,076	663
Pasivo Total (Millones de dólares)	642	602	367	642	367
Capital Contable (Millones de dólares)	434	413	295	434	295
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	363	342	282	363	282
Deuda Neta (Millones de dólares)	227	169	147	227	147
Deuda Neta/Flujo* (veces)	1.3	0.8	0.9	1.3	0.9
Cobertura de Intereses (veces)	5.0	7.0	14.5	5.0	14.5

\* Flujo Trimestral Añualizado

## NEMAK: Autopartes (21% de los ingresos de ALFA en el 1T05)

Durante el 1T05, Nematik reportó sólidos resultados, influenciados por la consolidación de Rautenbach, la empresa alemana adquirida recientemente que abastece a empresas automotrices como Audi, VW, Porsche, BMW, Peugeot-Citroen, Mercedes Benz y Skoda, entre otras.

Esta adquisición permite a Nematik incrementar su presencia en el mercado europeo, apoyándose en la tecnología estado del arte de Rautenbach y en su destacada trayectoria con las empresas automotrices europeas, así como diversificar su portafolio de clientes.

### a) Ingresos:

La siguiente tabla muestra información relevante sobre los ingresos de Nematik para los períodos bajo análisis. (Tabla 16):

**Tabla 16**  
**NEMAK**  
**Ventas**

		1T05 vs. (%)							
		1T05	4T04	1T04	4T04	1T04	Acum. 05	Acum. 04	Var. %
<b>Ventas totales</b>									
	Millones de pesos	3,522	2,924	2,949	20	19	3,522	2,949	19
	Millones de dólares	313	254	253	23	24	313	253	24
<b>Ventas Nacionales</b>									
	Nacionales (Millones de pesos)	658	636	527	3	25	658	527	25
	Nacionales (Millones de dólares)	58	55	45	6	29	58	45	29
<b>Ventas en el Extranjero</b>									
	En el extranjero (Millones de pesos)	2,864	2,288	2,422	25	18	2,864	2,422	18
	En el extranjero (Millones de dólares)	254	199	208	28	22	254	208	22
	En el extranjero/total (%)	81.3	78.3	82.1			81.3	82.1	
<b>Volumen Total (Millones Cabezas Eq.)</b>									
	Volumen Total (Millones Cabezas Eq.)	4.1	3.2	3.6	28	12	4.1	3.6	12

Nematik vendió 4.1 millones de cabezas equivalentes en el 1T05, 28% más que en el trimestre previo y 12% por encima de la cifra del 1T04. Los ingresos aumentaron 23% y 24% en comparación con los del 4T04 y los del 1T04, respectivamente. La empresa siguió aprovechando la penetración del aluminio en el mercado de autopartes, lo que le permitió mantener la producción de cabezas y monoblocks en niveles satisfactorios en sus plantas de Norteamérica, además de recibir el impacto favorable por el volumen de ventas e ingresos de las operaciones europeas de Rautenbach.

Los logros de la empresa son positivos, considerando la situación actual de la industria en los EEUU, que los analistas de la misma estiman permanecerá en el mismo nivel de producción durante el 2005.

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

La utilidad de operación de Nemark en el 1T05 fue 18% mayor que la del 4T04, pero 6% menor que la del mismo trimestre del 2004. El margen de operación en el 1T05 se mantuvo en el mismo nivel de los trimestres anteriores, pero fue inferior a la cifra registrada en el 1T04. Esto es debido principalmente a costos asociados con la preparación para lanzar exitosamente una nueva mezcla de volumen de producción, además de diferencias cambiarias, así como a la influencia de los mayores costos del aluminio incluidos en el precio de los productos.

El Flujo del 1T05 sumó US\$ 37 millones, 19% y 6% más que las cifra del 4T04 y el 1T04, respectivamente. Este es el Flujo trimestral más elevado de Nemark en su historia, favorablemente influido por la adquisición de Rautenbach.

**Tabla 17**  
**NEMAK**  
**Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo**

	1T05	4T04	1T04	1T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				4T04	1T04			
<b>Utilidad de Operación</b>								
Millones de pesos	271	237	297	14	-9	271	297	-9
Millones de dólares	24	20	26	18	-6	24	26	-6
Margen (%)	7.7	8.0	10.1			7.7	10.1	
<b>Flujo de Efectivo</b>								
Millones de pesos	412	354	401	16	3	412	401	3
Millones de dólares	37	31	34	19	6	37	34	6
Margen (%)	11.7	12.1	13.6			11.7	13.6	

**c) Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta:**

Durante 1T05, Nemark invirtió US\$ 49 millones en activos fijos y adquisiciones. La mayor parte de los recursos se destinó a financiar la compra de Rautenbach.

Como se muestra en la tabla 18, la situación financiera de la empresa se mantuvo muy sólida en el trimestre, con una cobertura de intereses de 6.3 veces y una razón de deuda neta de caja a flujo de 2.4 veces.

**Tabla 18**  
**NEMAK**  
**Indicadores Financieros**

	1T05	4T04	1T04	Acum. 05	Acum. 04
Activos Totales (Millones de dólares)	1,165	997	959	1,165	959
Pasivo Total (Millones de dólares)	754	609	607	754	607
Capital Contable (Millones de dólares)	411	388	353	411	353
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	411	388	353	411	353
Deuda Neta (Millones de dólares)	349	277	293	349	293
Deuda Neta/Flujo* (veces)	2.4	2.3	2.1	2.4	2.1
Cobertura de Intereses (veces)	6.3	5.9	7.5	6.3	7.5

\* Flujo Trimestral Anualizado

## HYLSAMEX: Productos de Acero (Operaciones Discontinuas)

Hylsamex reportó excelentes resultados en el 1T05, al continuar aprovechando una saludable demanda y buenos precios por los productos de acero, su competitiva estructura de costos, así como oportunidades de exportación. La situación financiera se fortaleció aún más como resultado de la excelente generación de Flujo.

Hylsamex mantiene una actitud cautelosamente optimista para el resto del año 2005. La compañía está bien posicionada para capitalizar las tendencias actuales de la industria, tanto en término de precios, como de demanda. Desde el punto de vista de volumen, la compañía está observando un continuado dinamismo en la industria mexicana de la construcción y encuentra oportunidades de exportación a precios atractivos. Se espera una estabilidad en los márgenes, considerando la integración vertical de Hylsamex, que permite absorber impactos de costos de materias primas, además de contar con un efectivo y permanente programa de coberturas de gas natural para mitigar potenciales incrementos de precio del energético.

Las tendencias de la demanda y la oferta de economías clave, como la de China y la de los EEUU, así como los costos de energéticos, siguen siendo las variables relevantes que pueden afectar el futuro desempeño de la compañía.

### a) Ingresos:

Como se explicó en pasados reportes, la industria siderúrgica mundial experimentó un extraordinario repunte durante el 2004, debido a que el crecimiento económico impulsó la demanda y permitió incrementos de precios.

Durante el 1T05, las condiciones de la industria siguieron siendo favorables. Los precios internacionales de acero continuaron a niveles atractivos lo que permitió a las empresas acereras registrar sólidas ganancias.

Confirmando lo anterior, Hylsamex reportó excelentes resultados en el 1T05.

**Tabla 19**  
**HYLSAMEX**  
**Volumen y Precio**

	1T05	4T04	1T04	1T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				4T04	1T04			
Volumen Total (Miles de toneladas)	746	765	788	-3	-5	746	788	-5
Precios promedio en pesos	8,665	9,255	6,816	-6	27	8,665	6,816	27
Precios promedio en dólares	769	804	585	-4	31	769	585	31

La Tabla 19 muestra información de los volúmenes de ventas y del ingreso por tonelada de Hylsamex, lo que permite evaluar el desempeño del trimestre en comparación con el 4T04 y el 1T04.

Como se puede apreciar, en el 1T05, se reportó un menor nivel de embarques como consecuencia del paro por mantenimiento programado en enero en la División de Aceros Planos, lo cual redujo la producción en aproximadamente 30 mil toneladas. Adicionalmente, el

factor estacional de la Semana Santa, celebrada en marzo, afectó el volumen doméstico debido a la menor actividad económica.

En cuanto al ingreso por tonelada, en el 1T05 se observó una ligera disminución al compararlo contra el 4T04, como resultado de las mayores exportaciones y de una reducción en los precios domésticos de aceros no planos. No obstante, el ingreso promedio por tonelada fue mayor que el reportado durante el 1T04.

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**

	1T05	4T04	1T04	1T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				4T04	1T04			
<b>Ventas totales</b>								
Millones de pesos	6,460	7,078	5,371	-9	20	6,460	5,371	20
Millones de dólares	573	615	461	-7	24	573	461	24
<b>Ventas Nacionales</b>								
Nacionales (Millones de pesos)	4,793	5,321	4,300	-10	11	4,793	4,300	11
Nacionales (Millones de dólares)	425	462	369	-8	15	425	369	15
<b>Ventas en el Extranjero</b>								
En el extranjero (Millones de pesos)	1,667	1,757	1,070	-5	56	1,667	1,070	56
En el extranjero (Millones de dólares)	148	153	92	-3	61	148	92	61
En el extranjero/total (%)	25.8	24.8	19.9			25.8	19.9	

El ingreso por tonelada durante el 1T05, fue de US\$ 769, 4% menos que los US\$ 804 reportados en el 4T04, pero 31% por encima de los US\$ 585 del 1T04.

**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**

	1T05	4T04	1T04	1T05 vs. (%)		Acum. 05	Acum. 04	Var. %
				4T04	1T04			
<b>Utilidad de Operación</b>								
Millones de pesos	1,436	1,890	919	-24	56	1,436	919	56
Millones de dólares	127	164	79	-22	61	127	79	61
Margen (%)	22.2	26.7	17.2			22.2	17.2	
<b>Flujo de Efectivo</b>								
Millones de pesos	1,812	2,244	1,281	-19	42	1,812	1,281	42
Millones de dólares	161	195	110	-17	46	161	110	46
Margen (%)	28.1	31.7	23.9			28.1	23.9	

El Costo de Productos Vendidos (CPV) por tonelada sumó US\$ 548 en el 1T05, 1% más que los US\$ 543 reportados en el 4T04 y 23% más que los US\$ 446 observados durante el 1T04. Como se explicó en pasados reportes, Hylsamex goza de una posición de costos muy competitiva. La empresa ha logrado aprovechar su proceso de reducción directa, que le permite disminuir el consumo de chatarra, un insumo de mayor precio. También está capitalizando los beneficios de numerosos programas de reducción de costos y gastos implementados en años anteriores, para convertirse en una de las empresas acereras más eficientes en la región del TLCAN. Esto ha permitido a Hylsamex registrar aumentos en la utilidad de operación y Flujo por encima del crecimiento en los ingresos durante todo el 2004 y el primer trimestre del 2005.

**c) Inversiones en Activos Fijo y Deuda Neta:**

Con relación a inversiones en activo fijo, durante el 1T05 se utilizaron recursos por US\$ 11 millones. Galvak invirtió US\$ 2 millones principalmente en programas computacionales para mejorar la planeación de la producción. Hylsa aplicó US\$ 9 millones para el reemplazo normal de activos, así como para incrementar la capacidad de producción de pellet en la mina de Peña Colorada.

El flujo de efectivo libre sumó US\$ 88 millones durante el 1T05, lo que le permitió a Hylsamex continuar la reducción de su deuda neta alcanzando un saldo al final del trimestre de US\$ 458 millones.

La situación financiera permaneció muy sólida, como se muestra en la tabla 22, lo que permitió un pago de dividendos en efectivo por US\$ 100 millones, el cual fue aprobado por la asamblea general de accionistas el 6 de abril de 2005 y se pagó a partir del 13 de abril.

**Tabla 22**  
**HYLSAMEX**  
**Indicadores Financieros**

	1T05	4T04	1T04	Acum. 05	Acum. 04
Activos Totales (Millones de dólares)	3,113	3,027	2,775	3,113	2,775
Pasivo Total (Millones de dólares)	1,381	1,380	1,777	1,381	1,777
Capital Contable (Millones de dólares)	1,733	1,647	998	1,733	998
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	1,547	1,466	827	1,547	827
Deuda Neta (Millones de dólares)	458	546	962	458	962
Deuda Neta/Flujo* (veces)	0.7	0.7	2.2	0.7	2.2
Cobertura de Intereses (veces)	10.3	10.8	4.8	10.3	4.8

\* Flujo Trimestral Aualizado

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

## ONEXA-ALESTRA: Telecomunicaciones Compañía Afiliada no Consolidada

Durante el 1T05, la red de telecomunicaciones de Alestra operó un total de 793 millones de minutos de uso (MMOU), 4% menos que los 823 MMOU del 4T04 y 9% por debajo de los 867 MMOU del mismo periodo de 2004.

Los ingresos del 1T05 sumaron US\$ 81 millones, cifra igual a la reportada en el trimestre anterior, pero 30% menor que los US\$ 116 millones alcanzados en el 1T04. La reducción en los ingresos, al compararse con el 1T04, fue resultado de los menores precios y tarifas internacionales.

Los servicios diferentes de los de larga distancia, como los de transmisión de datos, voz, local e Internet, continuaron creciendo en el trimestre, generando ingresos por US\$ 39 millones, 5% superiores a los US\$ 38 millones del 4T04 y 19% por encima de los US\$ 33 millones del 1T04. Como porcentaje de los ingresos totales, estos servicios representaron el 49% en el 1T05, contra el 46% en el 4T04 y 29% del 1T04.

Alestra reportó gastos operativos totales en el 1T05 por US\$ 31 millones, nivel inferior a los US\$ 32 millones del 4T04, pero mayor que los US\$ 30 millones registrados en el 1T04.

El Flujo sumó US\$ 22 millones, en comparación con los US\$ 26 millones y los US\$ 23 millones registrados en el 4T04 y el 1T04, respectivamente.

Durante el 1T05 Alestra registro una pérdida neta de \$ 49 millones, de los cuales ALFA reconoció \$ 10 millones como su participación en los resultados.

Al cierre del 1T05, la deuda neta de Alestra sumó US\$ 335 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](http://www.alfa.com.mx).

### Contactos:

Enrique Flores  
ALFA  
011 52 81 8748 1207  
[eflores@alfa.com.mx](mailto:eflores@alfa.com.mx)

Raúl González  
ALFA  
011 52 81 8748 1177  
[rgonzale@alfa.com.mx](mailto:rgonzale@alfa.com.mx)

Kevin Kirkeby  
The Global Consulting Group  
001 (646) 284-9416  
[kkirkeby@hfgcg.com](mailto: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 31 de marzo de 2005**

Activo	Mzo-05	Dic-04	Mzo-04	(% ) Mzo-05 vs.	
				Dic-04	Mzo-04
ACTIVO CIRCULANTE:					
Efectivo y valores de realización inmediata	7,180	7,140	4,733	1	52
Clientes	8,154	7,479	6,565	9	24
Otras cuentas y documentos por cobrar	1,703	1,768	1,062	(4)	60
Inventarios	6,741	6,585	5,048	2	34
Otros activos	309	261	454	18	(32)
Activo circulante de operaciones discontinuadas	11,286	10,238	8,023	10	41
Total activo circulante	35,373	33,471	25,885	6	37
INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS	1,363	1,215	1,367	12	(0)
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	30,987	30,216	29,694	3	4
CARGOS DIFERIDOS	1,964	1,862	1,836	5	7
OTROS ACTIVOS	396	230	704	72	(44)
ACTIVO NO CIRCULANTE DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	23,877	24,130	24,276	(1)	(2)
Total activo	93,960	91,124	83,762	3	12
Pasivo y Capital Contable					
PASIVO A CORTO PLAZO:					
Vencimiento en un año de la deuda a largo plazo	2,120	1,955	2,599	8	(18)
Préstamos bancarios y documentos por pagar	2,204	2,102	1,439	5	53
Proveedores	7,132	7,353	4,938	(3)	44
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	2,348	2,358	2,652	(0)	(11)
Pasivo a corto plazo de operaciones discontinuadas	4,531	4,572	4,824	(1)	(6)
Total pasivo a corto plazo	18,335	18,340	16,452	(0)	11
PASIVO A LARGO PLAZO:					
Deuda a largo plazo	16,679	15,505	15,241	8	9
Impuestos diferidos	4,895	4,913	4,854	(0)	1
Otros pasivos	36	36	-		
Estimación de remuneraciones al retiro	926	806	799	15	16
Pasivo a largo plazo de operaciones discontinuadas	11,065	11,094	15,857	(0)	(30)
Total pasivo	51,936	50,694	53,203	2	(2)
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	26,186	24,408	20,633	7	27
Total interés mayoritario	26,506	24,728	20,953	7	27
Interés minoritario	15,518	15,702	9,606	(1)	62
Total capital contable	42,024	40,430	30,559	4	38
Total pasivo y capital contable	93,960	91,124	83,762	3	12
Razón circulante	1.93	1.83	1.57		
Pasivo a capital contable consolidado	1.23	1.25	1.74		

Apéndice B

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

	<u>I Trim 05</u>	<u>IV Trim 04</u>	<u>I Trim 04</u>	<u>Acum 05</u>	<u>Acum 04</u>	<u>(%) I Trim 05 vs.</u> <u>IV Trim 04</u>	<u>I Trim 04</u>
Ventas netas	16,708	16,445	13,510	16,708	13,510	2	24
Nacionales	9,028	9,461	7,275	9,028	7,275	(5)	24
Exportación	7,680	6,985	6,235	7,680	6,235	10	23
Costo de ventas	<u>(13,218)</u>	<u>(13,072)</u>	<u>(10,717)</u>	<u>(13,218)</u>	<u>(10,717)</u>	(1)	(23)
Utilidad bruta	3,489	3,374	2,792	3,489	2,792	3	25
Gastos de operación	<u>(1,866)</u>	<u>(1,999)</u>	<u>(1,583)</u>	<u>(1,866)</u>	<u>(1,583)</u>	7	(18)
Utilidad de operación	1,623	1,375	1,209	1,623	1,209	18	34
Gastos financieros, netos	(265)	(273)	(213)	(265)	(213)	3	(24)
Efecto cambio de paridad	(11)	221	59	(11)	59	(105)	(119)
Ganancia por posición monetaria	96	192	191	96	191	(50)	(50)
Porción capitalizada	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>(7)</u>	<u>0</u>	<u>(7)</u>	(83)	103
Costo integral de financiamiento, neto	(179)	141	30	(179)	30	(227)	(707)
Partidas especiales, neto	45	(639)	(36)	45	(36)	107	223
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(7)</u>	<u>(18)</u>	<u>0</u>	<u>(7)</u>	<u>0</u>	57	-
Utilidad antes de las siguientes provisiones	1,481	860	1,203	1,481	1,203	72	23
Provisiones para:							
Impuestos sobre la renta y al activo	(289)	162	(486)	(289)	(486)	(278)	40
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(40)</u>	<u>(11)</u>	<u>(41)</u>	<u>(40)</u>	<u>(41)</u>	(254)	4
	(329)	151	(527)	(329)	(527)	(317)	38
Participación en resultados de asociadas	<u>(22)</u>	<u>47</u>	<u>29</u>	<u>(22)</u>	<u>29</u>	(146)	(173)
<b>Utilidad de operaciones continuas</b>	1,130	1,058	705	1,130	705	7	60
Resultado de operaciones discontinuadas	1,072	2,676	732	1,072	732	(60)	46
Efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,074)</u>	<u>-</u>	<u>(1,074)</u>		
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<u>2,202</u>	<u>3,735</u>	<u>364</u>	<u>2,202</u>	<u>364</u>	(41)	505
Interés minoritario:							
Operaciones continuas	188	286	127	188	127	(34)	48
Operaciones discontinuadas	629	1,528	235	576	235	(59)	167
Por efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(214)</u>	<u>-</u>	<u>(214)</u>		100
Resultado del interés minoritario	<u>816</u>	<u>1,814</u>	<u>148</u>	<u>763</u>	<u>148</u>	(55)	448
Interés mayoritario:							
Operaciones continuas	943	773	578	943	578	22	63
Operaciones discontinuadas	443	1,148	497	443	497	(61)	(11)
Por efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(860)</u>	<u>-</u>	<u>(860)</u>		100
<b>Resultado del interés mayoritario</b>	<u>1,386</u>	<u>1,921</u>	<u>216</u>	<u>1,386</u>	<u>216</u>	(28)	546
Flujo de operación	2,235	1,946	1,761	2,235	1,761	15	27
Cobertura de intereses	8.4	7.1	8.3	8.4	8.3		