



## RESULTADOS TERCER TRIMESTRE 2006

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: 01 81 8748 1207 [eflores@alfa.com.mx](mailto:eflores@alfa.com.mx)

Raúl González, ALFA: 01 81 8748 1177 [rgonzalez@alfa.com.mx](mailto:rgonzalez@alfa.com.mx)

Andrea Priest, The Global Consulting Group: + (646) 284 9425 [apriest@hfqcg.com](mailto:apriest@hfqcg.com)



Símbolo: ALFA



## Hechos Sobresalientes

- Durante el tercer trimestre de 2006 (3T06), ALFA reportó sólidos resultados que reflejan una consistente ejecución de su estrategia de invertir para acrecentar sus negocios actuales, tanto orgánicamente como a través de adquisiciones, para expandir su capacidad de producción y reforzar su competitividad. Durante el trimestre, ALFA adquirió un porcentaje mayoritario de una compañía productora regional de carnes frías en Guadalajara, así como las participaciones minoritarias de sus socios en los negocios de Chen y Onexa.
- En el 3T06, las ventas consolidadas sumaron \$20,325 millones o U.S. \$1,833 millones, 8% y 12% superiores a las reportadas en el 2T06 y 3T05, respectivamente (10% y 14%, en dólares). El flujo de efectivo de la operación (utilidad de operación más depreciaciones y amortizaciones-Flujo) en el trimestre fue de \$2,244 millones o U.S. \$203 millones, 8% por encima de la cifra registrada en el 2T06, pero 5% inferior a la del 3T05 (11% superior y 3% inferior, en dólares, respectivamente). No obstante, estos resultados no son directamente comparables. Por un lado, ALFA ya no consolidó las operaciones de nylon, que fueron desinvertidas a fines del 3T05, ni los ingresos por honorarios administrativos provenientes de Hylsamex. Por el otro, a partir de agosto de 2006, ALFA consolida plenamente los resultados de Alestra, la subsidiaria en el negocio de telecomunicaciones.
- Durante el 3T06, ALFA invirtió U.S. \$293 millones en activos fijos y las adquisiciones ya citadas. En forma acumulada, ALFA ha invertido U.S. \$546 millones en 2006. Como se explicó anteriormente, el programa de inversiones en activos fijos de ALFA del año está enfocado a los proyectos de expansión de capacidad en los negocios de alimentos, petroquímicos y autopartes de aluminio.
- La deuda neta de ALFA a fines del 3T06 sumó U.S. \$549 millones. Además de las inversiones en activos fijos, las adquisiciones y la compra de participaciones minoritarias, la deuda neta creció en U.S. \$271 millones como resultado de la consolidación de Alestra.
- La utilidad neta mayoritaria en el 3T06 sumó \$1,355 millones o U.S. \$123 millones, \$2.41 pesos por acción, reflejando el fuerte desempeño operativo y financiero de la empresa.

ALFA, S.A.B. de C.V.  
Octubre 24, 2006

### Índice

	Pág.
Resultados Consolidados	2
Alpek.....	8
Sigma.....	11
Nemak.....	14
Onexa.....	17
Estados Financieros.....	20

Información financiera no auditada. Las cifras de este reporte están expresadas en pesos (\$) de Septiembre 30, 2006 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

---

### Operaciones

Durante el 3T06, las subsidiarias de ALFA continuaron mostrando un sólido desempeño operacional, a pesar de enfrentar problemas particulares de sus industrias.

Alpek, la empresa petroquímica reportó un aumento secuencial de 1% en su volumen de ventas, lo que se apreció en el mercado de exportación. Lo anterior pudo haber sido mejor de no ser por una disminución en la venta de polipropileno debida a menores niveles de inventarios en las plantas de los clientes. Con relación a los precios de materias primas, durante el trimestre se mantuvo la presión en la cadena del poliéster, con el paraxileno alcanzando los niveles de precios más elevados de su historia. Al final del trimestre, la diferencia que existía entre los precios de paraxileno en América y Asia se redujo. Trimestre contra trimestre y en forma acumulada, Alpek ha vendido menos volumen en 2006 que en 2005 debido a menores exportaciones de productos de poliéster.

Sigma logró en el 3T06 mucho mejores resultados en comparación con el 2T06, debido principalmente a un incremento de 7% en el volumen de ventas. La compañía continuó expandiendo su cobertura de mercado, a través de abrir nuevas rutas de distribución, proporcionar pequeños refrigeradores a las tiendas al detalle para conservar sus productos e incrementar los esfuerzos de publicidad y promoción. De esta manera, en 2006 Sigma ha vendido 10% más volumen que en el año anterior, tanto trimestre contra trimestre como en forma acumulada. En los E.E.U.U., Sigma abrió dos centros de distribución, uno en Oxnard, California y otro en Denver, Colorado, a fin de ampliar su cobertura de mercados. En forma acumulada, las ventas en este mercado han crecido 65% en 2006, en comparación con el 2005.

Durante el 3T06, Nemark vendió 3.7 millones de cabezas equivalentes, 10% menos que en el 2T06, debido a que durante julio, las tres armadoras de autos en Norteamérica realizan normalmente paros a fin de ajustar sus equipos para los cambios de modelos. Trimestre contra trimestre y en forma acumulada, el volumen de ventas de 2006 ha sido similar al de 2005. A pesar de las difíciles condiciones de la industria, Nemark ha logrado registrar favorables resultados operativos y financieros gracias a sus ventajas competitivas.

A finales de julio de 2006, ALFA adquirió el 49% de propiedad de Onexa que poseía BBVA Bancomer. Onexa es la subsidiaria dueña del 51% de Alestra, la empresa de telecomunicaciones. Como resultado de lo anterior, ALFA empezó a consolidar totalmente a Alestra a partir de agosto, en comparación con la consolidación que llevó hasta julio de 2006 bajo el método de participación. Alestra ha venido registrando resultados operativos y financieros más favorables, gracias a su estrategia de moverse gradualmente de los servicios tradicionales de larga distancia a los de valor agregado, como los de transmisión de datos, Internet y telefonía local. La red de Alestra ha manejado 3,192 millones de minutos de uso durante los primeros nueve meses de 2006, 12% más que en el mismo período de 2005.

Como resultado del desempeño de sus subsidiarias, ALFA reportó en el 3T06 un volumen de ventas 0.3% superior en comparación con el trimestre previo y 1.1% mayor que el mismo trimestre de 2005. En forma acumulada, el volumen de ventas de los primeros nueve meses de 2006 ha crecido 2.4% por encima del de 2005. La tabla 1 presenta estas cifras, así como las relacionadas con los precios para los períodos relevantes.

<b>Tabla 1</b>			
<b>Alfa Cambios en Volumen y Precios (%)</b>			
	<b>3T06 vs.</b>		<b>Acum. 06 vs.</b>
	<b>2T06</b>	<b>3T05</b>	<b>Acum. 05</b>
Volumen Total	0.3	1.1	2.4
Volumen Nacional	0.1	0.6	(0.6)
Volumen ventas en el extranjero	0.6	1.9	7.0
Precios promedio en pesos	7.7	14.7	5.4
Precios promedio en dólares	10.0	16.4	9.9

## Ingresos

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

<b>Tabla 2</b>								
<b>Alfa Ventas</b>								
				<b>3T06 vs. (%)</b>				
	<b>3T06</b>	<b>2T06</b>	<b>3T05</b>	<b>2T06</b>	<b>3T05</b>	<b>Acum. 06</b>	<b>Acum. 05</b>	<b>Var. %</b>
<b>Ventas Totales</b>								
Millones de pesos	20,325	18,817	18,084	8	12	56,362	53,862	5
Millones de dólares	1,833	1,661	1,607	10	14	5,093	4,668	9
<b>Ventas Nacionales</b>								
Nacionales (Millones de pesos)	11,471	10,607	9,793	8	17	31,609	29,436	7
Nacionales (Millones de dólares)	1,035	936	870	10	19	2,856	2,551	12
<b>Ventas en el Extranjero</b>								
En el extranjero (Millones de pesos)	8,853	8,209	8,291	8	7	24,753	24,426	1
En el extranjero (Millones de dólares)	798	725	737	10	8	2,237	2,117	6
En el extranjero/total (%)	43.5	43.6	45.8			43.9	45.4	

Las ventas consolidadas del 3T06 aumentaron 10% en dólares en comparación con el trimestre previo y 14% contra el mismo periodo de 2005. Esto fue consecuencia de los mayores volúmenes de ventas de Sigma y Alpek, aunado a los mayores precios de venta de productos petroquímicos y autopartes de aluminio, que reflejaron los mayores costos de materias primas. En forma acumulada, en 2006 ALFA ha incrementado en 9% sus ventas en comparación con los primeros nueve meses de 2005, debido básicamente a las mismas razones ya explicadas. Las diversas desinversiones y adquisiciones realizadas durante los períodos bajo comparación, como la venta del negocio de nylon y la consolidación de Alestra, afectan la comparabilidad de los ingresos en los distintos períodos.

## Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo de Efectivo

La tabla 3 presenta las cifras de utilidad de operación y Flujo de ALFA. La utilidad de operación aumentó 2% en dólares en el 3T06, comparado con el trimestre previo, como resultado principalmente de las mayores utilidades de Sigma y la consolidación de Alestra. Es importante señalar que, debido a la naturaleza de la industria de telecomunicaciones, los cargos por depreciación de Alestra son substancialmente mayores en términos relativos, que los de las demás compañías de ALFA. Mientras que esto reduce la utilidad de operación, es transparente para efectos del cálculo del Flujo. Trimestre contra trimestre, la utilidad de operación de ALFA disminuyó 14%, debido

básicamente a la desinversión del negocio de nylon, que contribuyó a las utilidades hasta septiembre de 2005. En forma acumulada, en 2006 ALFA ha generado una utilidad de operación 13% menor versus el 2005, debido principalmente a la desinversión ya mencionada, además de las menores ganancias de Nemak, resultado de la volatilidad en los precios del aluminio.

<b>Tabla 3</b>								
<b>Alfa Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo</b>								
				<b>3T06 vs. (%)</b>				
	<b>3T06</b>	<b>2T06</b>	<b>3T05</b>	<b>2T06</b>	<b>3T05</b>	<b>Acum. 06</b>	<b>Acum. 05</b>	<b>Var. %</b>
<b>Utilidad de Operación</b>								
Millones de pesos	1,490	1,487	1,762	0	(15)	4,363	5,220	(16)
Millones de dólares	134	131	157	2	(14)	394	452	(13)
Margen (%)	7.3	7.9	9.7			7.7	9.7	
<b>Flujo de Efectivo</b>								
Millones de pesos	2,244	2,077	2,363	8	(5)	6,249	7,109	(12)
Millones de dólares	203	183	210	11	(3)	565	616	(8)
Margen (%)	11.1	11.0	13.1			11.1	13.2	

Los márgenes de operación de ALFA en los períodos bajo comparación se muestran en la misma tabla. Debido a que los márgenes de operación son presentados como porcentaje sobre ventas, su tendencia negativa está muy influenciada por el crecimiento en los ingresos que sólo reflejó los mayores costos de materias primas, teniendo un efecto neutral en la utilidad de operación.

Como se muestra en la Tabla 3, ALFA reportó un crecimiento secuencial de 11% en el Flujo. Esto es principalmente debido a la mejor utilidad de Sigma del trimestre, más la consolidación de Alestra a partir de agosto de 2006. Trimestre contra trimestre y en forma acumulada, ALFA ha reportado menores cifras de Flujo en 2006 que en 2005, debido primordialmente a la reducción de la utilidad de operación ya explicada.

## Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

La tabla 4 presenta las cifras del RIF:

<b>Tabla 4</b>								
<b>Alfa Resultado Integral de Financiamiento (RIF) Millones de Pesos</b>								
				<b>3T06 vs. (%)</b>				
	<b>3T06</b>	<b>2T06</b>	<b>3T05</b>	<b>2T06</b>	<b>3T05</b>	<b>Acum. 06</b>	<b>Acum. 05</b>	<b>Var. %</b>
Gastos Financieros	(502)	(409)	(345)	(23)	(46)	(1,211)	(1,083)	(12)
Productos Financieros	373	431	131	(13)	184	1,070	285	276
Gastos Financieros Netos	(129)	22	(214)	(682)	40	(141)	(798)	82
Resultado Cambiario	(252)	225	128	(212)	(297)	88	338	(74)
Ganancia Monetaria	58	29	57	100	2	91	193	(53)
RIF Capitalizado	61	(7)	10	965	498	52	25	108
Resultado Integral de Financiamiento	(261)	269	(19)	(197)	(1,273)	90	(242)	137
Costo Promedio de Pasivos (%)	8.9	8.4	7.2			8.2	6.8	

Durante el 3T06, ALFA reportó un RIF negativo. La principal razón de lo anterior fue la apreciación del peso contra el dólar, que originó pérdidas cambiarias por las reservas de caja y cuentas por

cobrar denominadas en dólares. En contraste, durante el 2T06, ALFA reportó un RIF positivo, debido a que la depreciación del peso de dicho periodo generó ganancias cambiarias sobre dichos activos.

ALFA siguió recibiendo importantes ingresos financieros por sus reservas de caja durante el 3T06. Sin embargo, los gastos financieros crecieron tanto secuencialmente, como trimestre contra trimestre y en forma acumulada. Esto se debió a la mayor deuda neta de la empresa y a la consolidación plena de Alestra.

## Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria

La tabla 5 presenta información de la utilidad neta para cada uno de los periodos relevantes.

Tabla 5								
Alfa Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria Millones de Pesos								
				3T06 vs. (%)				
	3T06	2T06	3T05	2T06	3T05	Acum. 06	Acum. 05	Var. %
Utilidad Neta Consolidada	1,462	1,218	4,196	20	(65)	3,780	9,159	(59)
Interés Minoritario	107	144	292	(26)	(63)	387	1,871	(79)
Interés Mayoritario	1,355	1,074	3,904	26	(65)	3,393	7,288	(53)
Utilidad por acción (pesos)	2.41	1.86	6.72	29	(64)	5.90	12.55	(53)
Millones de Acciones en circulación (promedio)	563	577	581			575	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 las subsidiarias, como es el caso de Ford en Nematik, Basell en Indelpro, BASF en Polioles y AT&T en Alestra, ahora que esta subsidiaria se consolida plenamente. La participación minoritaria en Hylsamex fue incluida hasta julio de 2005.

En el 3T06, la utilidad neta mayoritaria de ALFA sumó U.S. \$123 millones, o \$1,355 millones de pesos, lo que equivale a U.S. \$0.22 o \$2.41 pesos por acción. Este nivel es superior al reportado en el 2T06, como reflejo del desempeño de las empresas subsidiarias. Sin embargo, al compararse con el 3T05, la utilidad neta mayoritaria del 3T06 es menor debido a las ganancias extraordinarias reportadas por ALFA en aquel trimestre por la desinversión de Hylsamex realizada en julio de 2005. En forma acumulada, la ausencia de dichas utilidades tuvo un impacto similar en la utilidad neta mayoritaria de ALFA en los primeros nueve meses de 2006, en comparación con el mismo periodo de 2005.

## 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								
	3T06 vs. (%)							
	3T06	2T06	3T05	2T06	3T05	Acum. 06	Acum. 05	Var. %
Flujo de Efectivo	203	183	210	11	(3)	565	616	(8)
Capital Neto en Trabajo y otros	36	53	(34)	(32)	207	(76)	(140)	46
Inversiones y Adquisiciones	(293)	(150)	(51)	(96)	(479)	(546)	(274)	(99)
Gastos Financieros Netos	(12)	1	(19)	(927)	38	(14)	(71)	81
Impuestos, Reparto Utilidades	(0)	(30)	(53)	100	100	(58)	(79)	26
Dividendos y reducción de capital	(0)	(115)	(4)	100	99	(121)	(10)	(1,173)
Consolidación de la deuda de Alestra	(271)			100	100	(271)		100
Otras fuentes y usos	(23)	(83)	1,237	72	(102)	(110)	1,186	(109)
Cambios en Deuda Neta	(360)	(140)	1,286	(157)	(128)	(631)	1,229	(151)

Durante el 3T06, se destinaron U.S. \$293 millones para inversiones en activo fijo, para un total de U.S. \$546 millones en los primeros nueve meses de 2006. Las inversiones en activo fijo del trimestre incluyen diversas adquisiciones: Sigma adquirió un porcentaje mayoritario de Nayar, una compañía regional productora de carnes frías en el área de Guadalajara, lo que le permite fortalecer su presencia en esa región de México. Por otro lado, Sigma adquirió la participación del socio minoritario en Chen, la empresa productora de lácteos que se había integrado en septiembre de 2004. Finalmente, ALFA compró la participación minoritaria en Onexa que pertenecía a BBVA Bancomer.

Con relación a las inversiones en activos fijos, ALFA está ejecutando un importante plan de expansión en todos sus negocios principales. Esto incluye aumentos de capacidad en PET, PTA y polipropileno, ampliaciones en la capacidad de producción y distribución en Sigma, así como una nueva planta de monoblocks en Nemark. Durante el 3T06, se avanzó en forma considerable en todos los frentes.

A finales del 3T06, ALFA realizó diversas transacciones de derivados financieros que involucraron seis millones de acciones propias. Estas transacciones dan a ALFA el derecho de recibir o bien la obligación de cubrir, las diferencias de efectivo que se generen en base a los precios de sus acciones en el mercado al vencimiento, lo que ocurrirá a principios de diciembre de 2006.

Como resultado de todas las inversiones del trimestre, más la consolidación de la deuda de Alestra, que sumó U.S. \$271 millones, la deuda neta de ALFA creció en U.S. \$360 millones en el 3T06, para un saldo al final del trimestre de U.S. \$549 millones. El resumen del balance de ALFA y sus razones financieras se muestran en la siguiente tabla:

<b>Tabla 7</b>					
<b>Alfa Indicadores Financieros</b>					
	<b>3T06</b>	<b>2T06</b>	<b>3T05</b>	<b>Acum. 06</b>	<b>Acum. 05</b>
Activos Totales (Millones de dólares)	6,654	5,799	5,956	6,654	5,956
Pasivo Total (Millones de dólares)	3,369	2,802	2,827	3,369	2,827
Capital Contable (Millones de dólares)	3,285	2,997	3,130	3,285	3,130
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	2,877	2,658	2,808	2,877	2,808
Deuda Neta (Millones de dólares)	549	189	(129)	549	(129)
Deuda Neta/Flujo* (veces)	0.68	0.26	(0.15)	0.73	(0.16)
Cobertura de Intereses (veces)	17.4	(92.6)	11.0	44.0	8.9

\* Flujo Trimestral Anualizado

## ALPEK: Petroquímicos y Fibras Sintéticas (52% de los ingresos de ALFA en el 3T06)

---

### Operaciones

- a) Productos de poliéster y materias primas (PTA, PET, poliéster fibra corta y filamento poliéster - 67% de los ingresos totales de Alpek en el 3T06):

Durante el 3T06, este segmento de negocios logró un aumento de 5% en su volumen de ventas en comparación con el trimestre previo, debido a una mayor demanda por sus productos en los mercados tanto domésticos como de exportación. El volumen fue básicamente el mismo que en el 3T05. En forma acumulada, este segmento de negocios reportó un volumen de ventas 3% inferior al del 2005, debido principalmente a menores ventas de exportación.

Al final del trimestre, el diferencial que existía entre los precios de paraxileno en América y en Asia se redujo. No obstante, durante el trimestre, los precios de esta materia prima fueron los más altos de su historia. Como se comentó en reportes anteriores, la insuficiente producción de paraxileno en los E.E.U.U., además del uso de este mismo insumo para las mezclas de gasolina ocurrida durante la temporada de vacaciones de verano, resultó en precios de las materias primas anormalmente elevados, manteniéndolas a un nivel mayor que en Asia. Los productores de PTA, como Alpek, han ajustado sus precios en la medida de lo posible, a fin de reflejar los mayores costos de materias primas. Sin embargo, esto a puesto presión en los consumidores de PTA, como son los fabricantes de PET y de fibras poliéster en los E.E.U.U., reduciendo su competitividad en comparación con algunos productos importados.

Como consecuencia del crecimiento de volumen, el Flujo del 3T06 aumentó 5% en relación al 2T06. Sin embargo, trimestre vs. trimestre y en forma acumulada, este segmento de negocios reportó Flujo en el 3T06 que fue 4% y 6% menor, respectivamente. La principal razón de estas disminuciones fue el menor volumen de ventas ya explicado, además de la presión en los márgenes de PET y fibras poliéster.

- b) Plásticos y Especialidades Químicas (poliestireno expandible (EPS), polipropileno, otros productos, 33% de los ingresos totales de Alpek en el 3T06).

Durante el 3T06, este segmento de negocios operó a un menor nivel que en el trimestre previo debido a una reducción en las ventas de PP, ya que los clientes redujeron inventarios ante la expectativa de menores precios durante el 4T06. De esta manera, el volumen de ventas en el 3T06 fue 9% inferior al del 2T06 y 14% menor que el del 3T05 (este porcentaje incluye las ventas del negocio de nylon desinvertido en septiembre de 2005). En forma acumulada, en 2006, este negocio reportó un aumento de 3% en el volumen de ventas versus el 2005, debido básicamente a las mayores ventas de EPS.

Como resultado de la reducción en el volumen de ventas, el segmento de negocios generó una menor utilidad de operación y una disminución de 19% en el Flujo versus el trimestre anterior. La comparación contra el mismo periodo de 2005 también es negativa, aunque no es totalmente comparable debido a la desinversión del negocio de nylon.

## Ingresos

La tabla 8 presenta información sobre los volúmenes y precios de venta observados en el 3T06, en comparación con el trimestre previo, contra el mismo periodo del año anterior y en forma acumulada.

<b>Tabla 8</b>			
<b>Alpek Cambios en Volumen y Precios (%)</b>			
	3T06 vs.		Acum. 06 vs.
	2T06	3T05	Acum. 05
Volumen Total	0.7	(3.0)	(1.2)
Precios promedio en pesos	8.7	14.2	3.0
Precios promedio en dólares	11.0	15.8	7.3

A su vez, la tabla 9 presenta información sobre los ingresos, aunque es favorable tanto en forma secuencial, año contra año y en forma acumulada, debido a mayores volúmenes secuenciales de ventas, tal como se explicó anteriormente, así como mayores precios de venta en algunos de sus productos, particularmente PTA, que han crecido básicamente para reflejar los mayores costos de materias primas.

<b>Tabla 9</b>								
<b>Alpek Ventas</b>								
	3T06	2T06	3T05	3T06 vs. (%)		Acum. 06	Acum. 05	Var. %
				2T06	3T05			
<b>Ventas Totales</b>								
Millones de pesos	10,504	9,593	9,484	10	11	28,649	28,161	2
Millones de dólares	947	847	843	12	12	2,588	2,441	6
<b>Ventas Nacionales</b>								
Nacionales (Millones de pesos)	5,537	5,289	4,627	5	20	15,238	14,274	7
Nacionales (Millones de dólares)	499	467	411	7	21	1,376	1,236	11
<b>Ventas en el Extranjero</b>								
En el extranjero (Millones de pesos)	4,968	4,304	4,857	15	2	13,411	13,887	(3)
En el extranjero (Millones de dólares)	448	380	432	18	4	1,212	1,204	1
En el extranjero/total (%)	47.3	44.9	51.2			46.8	49.3	

## Utilidad de Operación, Márgenes, Flujo de Efectivo

La utilidad de operación, los márgenes y el Flujo de Alpek en el 3T06 se muestran en la siguiente tabla, en forma comparativa con los periodos relevantes. Como se puede apreciar, en el 3T06, Alpek reportó menores utilidades que en el trimestre previo, debido a presión en los márgenes de PET y fibras poliéster, así como a menores utilidades en plásticos y químicos por el menor volumen ya mencionado. El margen de operación, definido como utilidad de operación entre ingresos, también fue afectado por el aumento en los ingresos producto de los mayores precios de venta, que tuvo un efecto neutral en la utilidad de operación, dado que sólo respondieron a los mayores costos de materias primas.

En comparación contra el 3T05 y en forma acumulada, la mayor parte de la reducción en la utilidad de operación, márgenes y Flujo del 3T06 es consecuencia de la desinversión del negocio de nylon ya mencionada, cuyas utilidades fueron consolidadas hasta finales del 3T05.

<b>Tabla 10</b>								
<b>Alpek Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo</b>								
				3T06 vs. (%)				
	3T06	2T06	3T05	2T06	3T05	Acum. 06	Acum. 05	Var. %
<b>Utilidad de Operación</b>								
Millones de pesos	654	728	869	(10)	(25)	2,074	2,598	(20)
Millones de dólares	59	64	77	(8)	(24)	187	225	(17)
Margen (%)	6.2	7.6	9.2			7.2	9.2	
<b>Flujo de Efectivo</b>								
Millones de pesos	899	975	1,182	(8)	(24)	2,803	3,527	(21)
Millones de dólares	81	86	105	(6)	(23)	253	306	(17)
Margen (%)	8.6	10.2	12.5			9.8	12.5	

## Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Alpek invirtió U.S. \$87 millones en el 3T06. Como se explicó en reportes anteriores, la compañía está desarrollando varios proyectos de inversión para incrementar su capacidad de producción. Estos proyectos son: una expansión de capacidad de PET en Cape Fear, Carolina del Norte, E.E.U.U., así como una nueva línea de producción de PTA y una nueva planta de polipropileno, en Altamira, Tamps. México.

En el trimestre se avanzó considerablemente en todos estos proyectos, cuyas fechas estimadas de arranque de producción no han cambiado: 4T06, 1T07 y 1T08, para las plantas de PET, PTA y polipropileno, respectivamente. Una vez que las plantas estén en operación, la capacidad de producción total de Alpek se incrementará en forma substancial en comparación con la actual. En forma acumulada, Alpek ha invertido U.S. \$211 millones en activo fijo en 2006.

La generación de flujo del trimestre permitió a Alpek reducir su deuda neta en U.S. \$3 millones en el 3T06, a pesar de las inversiones en activo fijo. La empresa continuó manteniendo una muy sólida condición financiera como se muestra en la siguiente tabla:

<b>Tabla 11</b>					
<b>Alpek Indicadores Financieros</b>					
	3T06	2T06	3T05	Acum. 06	Acum. 05
Activos Totales (Millones de dólares)	2,585	2,387	2,358	2,585	2,358
Pasivo Total (Millones de dólares)	1,497	1,385	1,410	1,497	1,410
Capital Contable (Millones de dólares)	1,089	1,002	948	1,089	948
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	901	831	789	901	789
Deuda Neta (Millones de dólares)	387	390	352	387	352
Deuda Neta/Flujo* (veces)	1.19	1.13	0.84	1.14	0.86
Cobertura de Intereses (veces)	9.7	11.3	9.8	11.3	10.2

\* Flujo Trimestral Anualizado

## SIGMA: alimentos refrigerados (25% de los ingresos de ALFA en el 3T06)

---

### Operaciones

Durante el 3T06, Sigma registró el mejor trimestre de su historia en términos de ingresos y Flujo, logro que fue apoyado por fuertes volúmenes de ventas en todas sus líneas de productos.

En México, el volumen de ventas creció 7% versus el trimestre previo y 10% contra el 3T05. Para apoyar este crecimiento, Sigma continuó abriendo nuevas rutas de distribución y proporcionando pequeños refrigeradores a sus clientes en el canal de tiendas de esquina. También, siguió invirtiendo importantes recursos en publicidad y promoción, a fin de reforzar el reconocimiento de sus marcas. En forma acumulada, Sigma ha vendido 9% más volumen en México en los primeros nueve meses de 2006, en comparación con el mismo período de 2005.

Sigma aceleró su penetración en el mercado hispanoamericano de los E.E.U.U., al abrir dos nuevos centros de distribución, uno en Oxnard, California y otro en Denver, Colorado. De esta forma, la empresa cuenta ya con 14 de estos centros en ese país, comparado con los 9 que tenía a fines de 2005. Como muestra del éxito que ha tenido la empresa en este mercado, las ventas en el 3T06 crecieron 15% contra el periodo previo y 60% versus el 3T05. En forma acumulada, Sigma incrementó en 65% sus ventas en el mercado hispanoamericano de los E.E.U.U., en comparación con el 2005.

El volumen total de ventas de Sigma en el 3T06 sumó 170,469 toneladas de productos alimenticios, 7% más que en el trimestre previo y 10% por encima de la cifra reportada en el 3T05. Como se explicó anteriormente, la empresa ha desarrollado en forma exitosa sus campañas para expandir su liderazgo de mercado, lo que ha resultado en las ganancias de volumen ya mencionadas. En forma acumulada, al tercer trimestre de 2006, Sigma ha vendido 482,949 toneladas de alimentos, 10% por encima del volumen reportado en el mismo periodo de 2005.

El precio promedio de venta en el 3T06 fue 3% inferior al del 2T06 y 4% menor que el de 3T05. En forma acumulada, el precio promedio de venta de Sigma en 2006 ha disminuido 2%. La principal razón para estas reducciones es el cambio en la mezcla de productos, debido a que las ventas de productos lácteos han crecido a mayor ritmo que las de carnes frías. Además, el difícil entorno competitivo en el negocio de yogurt contribuyó a la situación de precios.

<b>Tabla 12</b>			
<b>Sigma Volumen y Precios (%)</b>			
	<b>3T06 vs.</b>		<b>Acum. 06 vs.</b>
	<b>2T06</b>	<b>3T05</b>	<b>Acum. 05</b>
Volumen Total (Miles de toneladas)	6.7	10.4	9.5
Precios promedio en pesos	(2.7)	(4.0)	(2.0)
Precios promedio en dólares	(0.7)	(2.6)	2.2

## Ingresos

La tabla 13 presenta información relevante sobre los ingresos de Sigma para los periodos bajo comparación. La empresa reportó un aumento de 4% en sus ingresos en pesos durante el 3T06 y de 6% en comparación con el 3T05. El incremento de las ventas es resultado del crecimiento del volumen de ventas antes explicado. En forma acumulada, Sigma registró un fuerte crecimiento de 7% en sus ventas en los primeros nueve meses de 2006, versus el mismo periodo de 2005. Este porcentaje luce mucho mejor al medirse en términos de dólares, debido a las variaciones que ha sufrido el tipo de cambio entre el peso mexicano y el dólar de los E.E.U.U. en los periodos bajo comparación.

Tabla 13 Sigma Ventas								
	3T06	2T06	3T05	3T06 vs. (%)		Acum. 06	Acum. 05	Var. %
				2T06	3T05			
<b>Ventas Totales</b>								
Millones de pesos	5,051	4,859	4,775	4	6	14,535	13,551	7
Millones de dólares	455	429	424	6	7	1,314	1,175	12
<b>Ventas Nacionales</b>								
Nacionales (Millones de pesos)	4,473	4,297	4,283	4	4	12,895	12,103	7
Nacionales (Millones de dólares)	403	379	381	6	6	1,166	1,050	11
<b>Ventas en el Extranjero</b>								
En el extranjero (Millones de pesos)	578	562	492	3	18	1,640	1,448	13
En el extranjero (Millones de dólares)	52	50	44	5	19	148	125	18
En el extranjero/total (%)	11.4	11.6	10.3			11.3	10.7	

Durante el 3T06, la contribución a los volúmenes de ventas por línea de producto fue la siguiente: carnes frías 57%; lácteos 40%; otros 3%. Estas cifras son casi idénticas a las reportadas en el trimestre anterior.

En el 3T06, las ventas en el extranjero de Sigma sumaron U.S. \$52 millones, 5% más que los U.S. \$50 millones del 2T06 y 19% por encima de los U.S. \$44 millones reportados en el 3T05. Los ingresos en el extranjero de Sigma en los primeros nueve meses de 2006 sumaron U.S. \$148 millones, 18% más que los U.S. \$125 millones reportados en el mismo periodo de 2005. Estos logros son resultado de los esfuerzos de la empresa por expandir su presencia, tanto en los mercados de Centroamérica y el Caribe, como en el hispanoamericano de los E.E.U.U. Como porcentaje, en el 3T06, las ventas en el extranjero representaron el 11% del total de ventas de Sigma, cifra similar a la del 2T06 y en forma acumulada.

## Utilidad de Operación, Márgenes, Flujo de Efectivo

La tabla 14 muestra las cifras de utilidad de operación, márgenes y el Flujo de Sigma en los periodos en comparación. Durante el 3T06, se reportó una notable mejoría en la utilidad de operación y Flujo, en comparación con el trimestre anterior. Esto fue resultado del mayor nivel de ingresos ya comentado, el cual se originó principalmente en el crecimiento del volumen de ventas.

Tabla 14								
Sigma Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo								
				3T06 vs. (%)				
	3T06	2T06	3T05	2T06	3T05	Acum. 06	Acum. 05	Var. %
<b>Utilidad de Operación</b>								
Millones de pesos	511	498	529	3	(3)	1,411	1,333	6
Millones de dólares	46	44	47	5	(2)	127	116	10
Margen (%)	10.1	10.2	11.1			9.7	9.9	
<b>Flujo de Efectivo</b>								
Millones de pesos	697	670	695	4	0	1,939	1,829	6
Millones de dólares	63	59	62	6	2	175	159	10
Margen (%)	13.8	13.8	14.6			13.3	13.5	

El precio de las materias primas se mantuvo en promedio al mismo nivel durante el 3T06 que en el trimestre previo. Por otro lado, los gastos operativos crecieron en el 3T06, como resultado de los continuos esfuerzos de la empresa para expandir su cobertura de mercado. Por lo anterior, a pesar del aumento de la utilidad de operación en términos absolutos, el margen operativo de Sigma en el 3T06 fue similar al del 2T06. La comparación del margen año contra año es negativa, debido a mayores precios de materias primas a principios del año, además de mayores gastos de operación, resultado de la expansión de la cobertura de mercado, la apertura de nuevos centros de distribución, el lanzamiento de nuevos productos, etc. Aunque los gastos de operación se han incrementado en términos absolutos, sobre una base de kilos, han disminuido en los dos últimos trimestres, señal evidente del éxito de la compañía en esta área.

## Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Durante el 3T06 Sigma invirtió U.S. \$122 millones en activos fijos y adquisiciones. Los recursos se aplicaron a expandir la capacidad de producción y mejorar la red de distribución, tanto en México como en el extranjero. Adicionalmente, hacia finales del trimestre, Sigma realizó dos adquisiciones: primero, compró la participación del socio minoritario de Chen (quesos); segundo, adquirió una participación mayoritaria en Nayar, una compañía regional productora de carnes frías con una marca muy reconocida en el área de Guadalajara. Con lo invertido en el 3T06, la cifra acumulada de inversiones en activo fijo en los primeros nueve meses de 2006 fue de U.S. \$163 millones.

Como resultado de estas inversiones, la deuda neta de Sigma en el 3T06 creció en U.S. \$ 65 millones, en comparación con el trimestre anterior. No obstante, la situación financiera de la empresa sigue siendo muy sólida, como se muestra en las razones financieras de la siguiente tabla:

Tabla 15					
Sigma Indicadores Financieros					
	3T06	2T06	3T05	Acum. 06	Acum. 05
Activos Totales (Millones de dólares)	1,150	1,134	1,149	1,150	1,149
Pasivo Total (Millones de dólares)	639	619	677	639	677
Capital Contable (Millones de dólares)	511	515	471	511	471
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	503	446	399	503	399
Deuda Neta (Millones de dólares)	253	188	208	253	208
Deuda Neta/Flujo* (veces)	1.01	0.80	0.84	1.08	0.98
Cobertura de Intereses (veces)	8.2	7.0	8.1	7.2	6.3

\* Flujo Trimestral Anualizado

## NEMAK: Autopartes de aluminio (18% de los ingresos de ALFA en el 3T06)

### Operaciones

Durante el 3T06, Nemark reportó menores ventas que en el trimestre precedente debido a la baja estacional de operaciones de la industria automotriz en los E.E.U.U. durante el mes de julio, que los armadores necesitan para ajustar la producción para el cambio de modelos. De esta manera, el volumen de ventas en el 3T06 sumó 3.7 millones de cabezas equivalentes, 9.8% menos que los 4.1 millones alcanzados en el 2T06 y 2.6% inferior a los 3.8 millones del 3T05. En forma acumulada, el volumen de ventas de Nemark para los tres primeros trimestres de 2006 fue de 12 millones de cabezas equivalentes, cifra igual a la del mismo periodo de 2005.

Como se ha explicado en reportes anteriores, Nemark ha estado operando en un entorno de negocios difícil, caracterizado por menores ventas y utilidades de sus principales clientes norteamericanos, algunos de los cuales han iniciado profundos cambios a fin de recuperar su rentabilidad y defender su participación de mercado.

A pesar de esta situación, Nemark la logrado mantener resultados sólidos con base en sus ventajas competitivas, como la alta calidad de sus productos, menores costos de producción, excelente servicio al cliente, entregas oportunas y presencia global. Adicionalmente, Nemark ha aprovechado las tendencias que favorecen el abasto de proveedores externos y el uso de componentes de aluminio para motores como una forma de reducir el consumo de combustible. Finalmente, durante el año la empresa ha sido muy exitosa para identificar oportunidades para incrementar su eficiencia, a fin de reducir costos y alcanzar mejores resultados que su competencia.

### Ingresos

La siguiente tabla presenta información relevante relacionada con los ingresos de Nemark para los periodos bajo análisis:

<b>Tabla 16</b>								
<b>Nemark Ventas</b>								
				<b>3T06 vs. (%)</b>				
	<b>3T06</b>	<b>2T06</b>	<b>3T05</b>	<b>2T06</b>	<b>3T05</b>	<b>Acum. 06</b>	<b>Acum. 05</b>	<b>Var. %</b>
<b>Ventas Totales</b>								
Millones de pesos	3,593	3,962	3,430	(9)	5	11,189	10,763	4
Millones de dólares	324	350	305	(7)	6	1,011	932	9
<b>Ventas Nacionales</b>								
Nacionales (Millones de pesos)	564	705	573	(20)	(1)	1,920	1,974	(3)
Nacionales (Millones de dólares)	51	62	51	(18)	0	174	171	2
<b>Ventas en el Extranjero</b>								
En el extranjero (Millones de pesos)	3,028	3,258	2,857	(7)	6	9,269	8,789	5
En el extranjero (Millones de dólares)	273	288	254	(5)	8	838	761	10
En el extranjero/total (%)	84.3	82.2	83.3			82.8	81.7	
<b>Volumen Total (Millones Cabezas Eq.)</b>								
	3.7	4.1	3.8	(9.8)	(2.6)	12	12	0

Como se explicó arriba, los ingresos de Nematik fueron menores durante el 3T06 que en el 2T06 debido al menor volumen de ventas ya comentado. En comparación con el mismo trimestre de 2005 y en forma acumulada, los ingresos de Nematik han crecido debido a mayores precios de venta. Como se ha explicado en reportes anteriores, la compañía tiene un mecanismo con sus clientes que le permite repercutirles los aumentos de costos del aluminio, su principal materia prima, cuyos precios se han incrementado substancialmente en lo que va del año.

## Utilidad de operación, Márgenes, Flujo de Efectivo

La tabla 17 muestra las cifras de utilidad de operación, márgenes y Flujo de Nematik para los períodos bajo comparación. Como se observa en la tabla, la utilidad de operación del 3T06 es menor que la del trimestre previo, lo que se explica por la reducción en ventas ya explicada, así como por el desfase en cargar a los clientes los mayores costos de aluminio. En relación con la comparación de resultados versus el 3T05 y en forma acumulada, la reducción en la utilidad de operación se explica por el menor volumen de ventas, el mismo desfase ya mencionado, además del ajuste hecho en el 3T05 en la depreciación de la compañía adquirida Rautenbach, para alinear sus políticas de depreciación con las de Nematik. Sobre una base porcentual, el margen de operación de Nematik en el 2006 es menor que el de 2005, básicamente como un efecto colateral del aumento en los ingresos ya explicado, que tuvo un efecto neutral en la utilidad de operación.

<b>Tabla 17</b>								
<b>Nematik Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo</b>								
				<b>3T06 vs. (%)</b>				
	<b>3T06</b>	<b>2T06</b>	<b>3T05</b>	<b>2T06</b>	<b>3T05</b>	<b>Acum. 06</b>	<b>Acum. 05</b>	<b>Var. %</b>
<b>Utilidad de Operación</b>								
Millones de pesos	253	283	340	(11)	(26)	827	921	(10)
Millones de dólares	23	25	30	(8)	(24)	75	80	(6)
Margen (%)	7.1	7.1	9.9			7.4	8.6	
<b>Flujo de Efectivo</b>								
Millones de pesos	381	431	440	(12)	(13)	1,214	1,319	(8)
Millones de dólares	35	38	39	(9)	(12)	110	114	(4)
Margen (%)	10.7	10.9	12.8			10.9	12.3	

El Flujo del 3T06 es menor que el de 2T06 y 3T05 debido a la reducción en la utilidad de operación ya mencionada.

## Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Durante el 3T06, Nematik invirtió U.S. \$38 millones en activo fijo. Como se explicó en reportes anteriores, la empresa continuó desarrollando un importante programa de expansión, que incluye ampliaciones en sus instalaciones productivas en México, Canadá y Europa. Estas expansiones de capacidad son necesarias para facilitar la manufactura de productos demandados por los nuevos contratos que Nematik ha recibido de sus clientes recientemente. En forma acumulada, Nematik ha invertido U.S. \$114 millones en activo fijo en 2006.

La deuda neta de Nemak creció U.S. \$12 millones durante el 3T06, para un saldo al final del trimestre de U.S. \$386 millones. La principal razón del aumento es el uso de fondos para la inversión en activo fijo. A pesar de lo anterior, la empresa sigue manteniendo sólidas razones financieras, tal como se muestra en la siguiente tabla:

<b>Tabla 18</b>					
<b>Nemak Indicadores Financieros</b>					
	<b>3T06</b>	<b>2T06</b>	<b>3T05</b>	<b>Acum. 06</b>	<b>Acum. 05</b>
Activos Totales (Millones de dólares)	1,204	1,194	1,078	1,204	1,078
Pasivo Total (Millones de dólares)	684	691	640	684	640
Capital Contable (Millones de dólares)	520	503	438	520	438
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	520	503	438	520	438
Deuda Neta (Millones de dólares)	386	374	349	386	349
Deuda Neta/Flujo* (veces)	2.79	2.46	2.24	2.64	2.29
Cobertura de Intereses (veces)	3.7	4.9	6.9	4.8	6.3

\*Flujo Trimestral Anualizado

## ONEXA-ALESTRA (Telecomunicaciones) (4% de los ingresos de ALFA en el 3T06)

(Los siguientes comentarios de resultados corresponden a la información financiera trimestral y acumulada de Alestra para los periodos indicados más adelante. Sin embargo, como ALFA empezó a consolidar en pleno los resultados de Alestra en agosto de 2006, sus estados financieros del 3T06 reflejan dichos resultados por los meses de agosto y septiembre, mientras que los de julio de 2006 fueron consolidados a través del método de participación).

### Operaciones

Durante el 3T06, Alestra, la subsidiaria de Onexa, reportó una mejoría en sus operaciones en comparación con el trimestre previo y contra el 3T05. Los servicios diferentes a los de larga distancia, como los de transmisión de datos, Internet y local, mostraron crecimiento; así, la red de Alestra operó un volumen total de 1,091 millones de minutos de uso (MMOU), 5% más que los 1,044 MMOU reportados en el 2T06 y 1% por encima de los 1,075 MMOU del mismo periodo de 2005. En forma acumulada, la red de Alestra operó 3,192 MMOU en los primeros nueve meses de 2006, 12% más que los 2,848 MMOU del mismo periodo de 2005.

### Ingresos

La siguiente tabla presenta información relacionada con los ingresos de Alestra para los periodos bajo análisis:

Tabla 19 Alestra Ventas									
					3T06 vs. (%)				
		3T06	2T06	3T05	2T06	3T05	Acum. 06	Acum. 05	Var. %
<b>Ventas Totales</b>									
	Millones de pesos	1,123	1,057	1,077	6	4	3,204	3,050	5
	Millones de dólares	102	93	96	9	5	290	266	9
<b>Ventas Larga Distancia</b>									
	Millones de pesos	547	503	577	9	(5)	1,560	1,588	(2)
	Millones de dólares	49	44	52	12	(4)	141	138	2
<b>Ventas por Servicio de Datos, Internet y Local</b>									
	Millones de pesos	576	553	500	4	15	1,643	1,462	12
	Millones de dólares	52	49	45	7	16	149	127	17
<b>Volumen Total (MMOU)</b>		1,091	1,044	1,075	5	1	3,192	2,848	12

En comparación con el 2T06 y con el 3T05, los ingresos del 3T06 fueron superiores, reflejando un mayor nivel de servicio proporcionado a sus clientes, tanto en el segmento de larga distancia, como en los diferentes a éste. No obstante, en forma acumulada, los ingresos crecieron en 2006, básicamente como resultado del aumento de los servicios diferentes a los de larga distancia.

Durante el 3T06, los servicios de valor agregado fueron 7% mayores que los del trimestre previo, representando el 51% de los ingresos totales. El crecimiento de estos servicios fue particularmente

evidente en Internet y local, reflejo de los esfuerzos realizados por la empresa para convertirse en el proveedor preferido de sus clientes.

## Utilidad de operación, Márgenes, Flujo de Efectivo

La tabla 20 muestra las cifras de utilidad de operación, márgenes y Flujo de Alestra para los períodos bajo comparación:

Tabla 20 Alestra Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo								
				3T06 vs. (%)				
	3T06	2T06	3T05	2T06	3T05	Acum. 06	Acum. 05	Var. %
<b>Utilidad de Operación</b>								
Millones de pesos	55	46	33	19	66	142	122	17
Millones de dólares	5	4	3	22	69	13	11	21
Margen (%)	4.9	4.4	3.1			4.4	4.0	
<b>Flujo de Efectivo</b>								
Millones de pesos	311	299	289	4	7	893	844	6
Millones de dólares	28	26	26	7	9	81	74	10
Margen (%)	27.7	28.3	26.9			27.9	27.7	

La utilidad de operación y el Flujo registraron un ligero incremento en el 3T06, en comparación con el trimestre anterior, debido al aumento en el volumen de tráfico, mientras que las tarifas se mantuvieron al mismo nivel. Sin embargo, al compararse con el 3T05, la utilidad de operación y el Flujo del 3T06 fueron sustancialmente superiores, como reflejo, tanto de los mayores ingresos, como de una mejor mezcla de ventas con los servicios diferentes a los de larga distancia creciendo a mayor ritmo que los tradicionales de larga distancia.

En forma acumulada, en el 2006 la utilidad de operación y el Flujo crecieron en comparación con el mismo periodo de 2005 como resultado de los mayores ingresos de los servicios diferentes a los de larga distancia, lo que además ayudó a mantener los márgenes, compensando las menores tarifas por los servicios de larga distancia tradicional.

## Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Las inversiones en activo fijo de Alestra durante el 3T06 sumaron U.S. \$10 millones, para un acumulado de U.S. \$27 millones para el periodo que terminó el 30 de septiembre de 2006. El programa de inversiones en activo fijo de la empresa para 2006 incluye recursos para expandir su red, proveer de nuevos servicios a sus clientes e incrementar el acceso de última milla. A la fecha de este reporte, el programa de inversiones se desarrolla conforme a lo planeado.

En agosto 30 de 2006, Alestra refinanció U.S. \$46 millones del saldo de los pagarés con tasa del 12 5/8% y vencimiento en 2009, más los intereses acumulados a esa fecha. Los fondos para dicho refinanciamiento se obtuvieron de un nuevo crédito a largo plazo por U.S. \$50 millones otorgados por un banco internacional.

A finales del 3T06, la deuda neta de Alestra era de U.S. \$271 millones, lo que se compara favorablemente con la de U.S. \$283 millones reportada a finales del trimestre previo. Esta disminución en la deuda neta se explica por el efectivo generado en el trimestre.

Las razones financieras de Alestra se muestran en la siguiente tabla:

<b>Tabla 21</b>					
<b>Alestra Indicadores Financieros</b>					
	<b>3T06</b>	<b>2T06</b>	<b>3T05</b>	<b>Acum. 06</b>	<b>Acum. 05</b>
Activos Totales (Millones de dólares)	670	650	718	670	718
Pasivo Total (Millones de dólares)	449	434	497	449	497
Capital Contable (Millones de dólares)	221	216	222	221	222
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	221	216	222	221	222
Deuda Neta (Millones de dólares)	271	283	311	271	311
Deuda Neta/Flujo* (veces)	2.41	2.68	3.00	2.51	3.17
Cobertura de Intereses (veces)	3.3	3.0	2.5	3.0	2.5

\* Flujo Trimestral Anualizado

## **INFORMACION FINANCIERA**

### **APENDICE**

### **CUADROS**

A

Estado de Situación Financiera Consolidado

B

Estado de Resultados Consolidado

Apéndice A

**ALFA, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Millones de Pesos**  
**de Poder Adquisitivo del 30 de septiembre de 2006**

	<u>Sep 06</u>	<u>Jun 06</u>	<u>Sep 05</u>	<u>(%) Sep 06 vs.</u>	
				<u>Jun 06</u>	<u>Sep 05</u>
Activo					
ACTIVO CIRCULANTE:					
Efectivo y valores de realización inmediata	12,189	12,818	18,094	(5)	(33)
Clientes	9,793	9,216	8,650	6	13
Otras cuentas y documentos por cobrar	2,433	2,382	1,606	2	52
Inventarios	7,841	7,712	6,758	2	16
Otros activos	225	218	277	3	(19)
Total activo circulante	32,482	32,346	35,384	7	31
INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS	201	802	852	(75)	(76)
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	37,420	31,780	28,296	18	32
CARGOS DIFERIDOS	3,016	1,899	2,079	59	45
OTROS ACTIVOS	404	407	567	(1)	(29)
Total activo	<u>73,524</u>	<u>67,234</u>	<u>67,177</u>	9	9
Pasivo y Capital Contable					
PASIVO A CORTO PLAZO:					
Vencimiento en un año de la deuda a largo plazo	890	505	1,182	76	(25)
Préstamos bancarios y documentos por pagar	272	472	849	(42)	(68)
Proveedores	8,962	7,950	6,383	13	40
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	3,454	2,896	3,008	19	15
Total pasivo a corto plazo	13,577	11,823	11,423	15	19
PASIVO A LARGO PLAZO:					
Deuda a largo plazo	16,892	13,926	14,595	21	16
Impuestos diferidos	5,118	5,379	4,683	(5)	9
Otros pasivos	317	149	155	113	104
Estimación de remuneraciones al retiro	1,325	1,212	1,024	9	29
Total pasivo	<u>37,228</u>	<u>32,488</u>	<u>31,880</u>	15	17
CAPITAL CONTABLE:					
Interés mayoritario:					
Capital social nominal	235	235	264	-	(11)
Incremento por actualización	124	124	72	-	72
	<u>359</u>	<u>359</u>	<u>336</u>	-	7
Capital contribuido	359	359	336	-	7
Capital ganado	<u>31,437</u>	<u>30,451</u>	<u>31,337</u>	3	0
Total interés mayoritario	31,796	30,810	31,673	3	0
Interés minoritario	<u>4,499</u>	<u>3,935</u>	<u>3,624</u>	14	24
Total capital contable	<u>36,295</u>	<u>34,745</u>	<u>35,297</u>	4	3
Total pasivo y capital contable	<u>73,524</u>	<u>67,234</u>	<u>67,177</u>	9	9
Razón circulante	2.39	2.74	3.10		
Pasivo a capital contable consolidado	1.03	0.94	0.90		

Apéndice B

ALFA, S.A.B. DE C.V. y Subsidiarias  
ESTADO DE RESULTADOS  
Millones de Pesos  
de Poder Adquisitivo del 30 de septiembre de 2006

	<u>III Trim 06</u>	<u>II Trim 06</u>	<u>III Trim 05</u>	<u>Acum 06</u>	<u>Acum 05</u>	<u>(%) III Trim 06 vs.</u>	
						<u>II Trim 06</u>	<u>III Trim 05</u>
Ventas netas	20,325	18,817	18,084	56,362	53,862	8	12
Nacionales	11,471	10,607	9,793	31,609	29,436	8	17
Exportación	8,853	8,209	8,291	24,753	24,426	8	7
Costo de ventas	<u>(16,124)</u>	<u>(14,921)</u>	<u>(14,018)</u>	<u>(44,629)</u>	<u>(42,176)</u>	(8)	(15)
Utilidad bruta	4,200	3,896	4,066	11,733	11,686	8	3
Gastos de operación	-2,711	-2,408	-2,304	<u>(7,369)</u>	<u>(6,466)</u>	(13)	(18)
Utilidad de operación	1,490	1,487	1,762	4,363	5,220	0	(15)
Gastos financieros, netos	(129)	22	(214)	(141)	(798)	(682)	40
Efecto cambio de paridad	(252)	225	128	88	338	(212)	(297)
Ganancia por posición monetaria	58	29	57	91	193	100	2
Porción capitalizada	61	(7)	10	52	25	965	498
Costo integral de financiamiento, neto	(261)	269	(19)	90	(242)	(197)	(1,273)
Partidas especiales, neto	19	-50	-231	-40	-117	139	108
Otros ingresos, neto	<u>(3)</u>	<u>4</u>	<u>41</u>	<u>8</u>	<u>28</u>	(163)	(106)
Utilidad antes de las siguientes provisiones	1,245	1,711	1,553	4,421	4,889	(27)	(20)
Provisiones para:							
Impuestos sobre la renta y al activo	209	-397	-810	-499	-1,254	153	126
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(27)</u>	<u>(43)</u>	<u>(49)</u>	<u>(109)</u>	<u>(137)</u>	38	46
	182	(440)	(859)	(608)	(1,390)	141	121
Participación en resultados de asociadas	<u>35</u>	<u>(53)</u>	<u>(10)</u>	<u>(33)</u>	<u>(1)</u>	167	462
<b>Utilidad de operaciones continuas</b>	<b>1,462</b>	<b>1,218</b>	<b>684</b>	<b>3,780</b>	<b>3,497</b>	<b>20</b>	<b>114</b>
Resultado de operaciones discontinuadas	-	-	3,488	-	5,637		(100)
Efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24</u>	<u>-</u>	<u>24</u>		
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b><u>1,462</u></b>	<b><u>1,218</u></b>	<b><u>4,196</u></b>	<b><u>3,780</u></b>	<b><u>9,159</u></b>	<b>20</b>	<b>(65)</b>
Interés minoritario:							
Operaciones continuas	107	144	166	387	494	(25)	(35)
Operaciones discontinuadas			122		1,373		(100)
Por efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad			4		4		
Resultado del interés minoritario	<u>107</u>	<u>144</u>	<u>292</u>	<u>387</u>	<u>1,871</u>	(25)	(63)
Interés mayoritario:							
Operaciones continuas	1,355	1,074	518	3,393	3,003	26	162
Operaciones discontinuadas			3,366		4,265		(100)
Por efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad			20		20		
<b>Resultado del interés mayoritario</b>	<b><u>1,355</u></b>	<b><u>1,074</u></b>	<b><u>3,904</u></b>	<b><u>3,393</u></b>	<b><u>7,288</u></b>	<b>26</b>	<b>(65)</b>
Flujo de operación	2,244	2,077	2,363	6,249	7,109	8	(5)
Cobertura de intereses	17.4	(93.6)	11.1	44.4	8.9		