



2006 RESULTADOS SEGUNDO TRIMESTRE

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

Contactos:

Enrique Flores, ALFA: 01 81 8748 1207 eflores@alfa.com.mx

Raúl González, ALFA: 01 81 8748 1177 rgonzalez@alfa.com.mx

Cesar O. Villavicencio, The Global Consulting Group: + (646) 284 9416 cvillavicencio@hfgcg.com



Símbolo: ALFA



Hechos Sobresalientes

- Los resultados del segundo trimestre de 2006 (2T06) de ALFA continuaron demostrando la tendencia de crecimiento establecida en trimestres anteriores, caracterizada principalmente por crecimiento de ingresos y fuerte demanda por sus productos. Además, avanzó en los proyectos de inversión que desarrollan sus subsidiarias, orientados a incrementar la capacidad de producción, reforzar su competitividad e incursionar en nuevos mercados.
- Los ingresos consolidados sumaron U.S.\$ 1,661 millones, 4% y 5% superiores a los del 1T06 y 2T05, respectivamente. El flujo de efectivo del trimestre fue de U.S.\$ 183 millones, 2% por encima del 1T06, pero 12% abajo que la reportada en el 2T05. Los resultados del 2T06 no son directamente comparables con los del 2T05, debido a la desinversión del negocio de nylon, ocurrida al final del 3T05, y a la ausencia de ingresos por honorarios administrativos provenientes de Hylsamex.
- Las inversiones en activo fijo en el 2T06 sumaron U.S.\$ 150 millones, para un acumulado de U.S.\$ 253 millones en la primera mitad del año. Al igual que en trimestres anteriores, los recursos se destinaron a los proyectos de expansión en marcha en los negocios de petroquímicos, alimentos y autopartes de aluminio. El presupuesto de inversiones de ALFA para 2006 es cercano a U.S.\$ 500 millones.
- La deuda neta de ALFA al final del 2T06 fue de U.S.\$ 189 millones. Además de las inversiones en activo fijo, se destinaron recursos para el pago de dividendos en efectivo y recompra de acciones por U.S.\$ 115 millones y U.S.\$ 74 millones, respectivamente.
- La utilidad neta mayoritaria del 2T06 fue de \$ 1,056 millones de pesos o \$1.83 pesos por acción, lo que refleja el sólido desempeño operativo y financiero de la compañía.

ALFA, S.A.B. de C.V.
Julio 17, 2006

Índice

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

Información financiera no auditada. Las cifras de este reporte están expresadas en pesos (\$) de Junio 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 2T06, las subsidiarias de ALFA mantuvieron la fortaleza operacional mostrada en los resultados de trimestres recientes.

Alpek, la empresa petroquímica, enfrentó con éxito los retos de mayores precios de materias primas para sus plantas de PET y fibras poliéster en los Estados Unidos (E.E.U.U.). A pesar de la disminución en el volumen de ventas en los mercados de exportación, el excelente desempeño de sus otros negocios, particularmente los de polipropileno y poliestireno expandible (EPS), permitió a la empresa reportar un nivel de flujo de efectivo similar al del trimestre previo. En términos de volumen de ventas, Alpek reportó en el 2T06 un aumento secuencial de 3% y de 1% contra el año anterior. Sobre una base acumulada, la empresa vendió el mismo volumen en el primer semestre de 2006 (1S06) que en el mismo periodo del año anterior, aunque la ausencia de las ventas del negocio de nylon, que fue desinvertido, hace que esta comparación sea menos relevante.

Sigma reportó en el 2T06 mejores resultados que en el trimestre precedente, principalmente debido a mayores volúmenes de ventas y menores costos variables. La empresa continuó con el lanzamiento de nuevos productos, por ejemplo jamón estilo mexicano y pizzas de nuevos sabores. Además, aceleró su penetración en el mercado hispano de los E.E.U.U. al abrir dos nuevos centros de distribución en ese país, en Atlanta, Georgia y Salt Lake City, Utah. Los esfuerzos en este mercado han sido muy exitosos, como lo muestra un crecimiento de 92% en volumen de ventas en el 2T06, versus el mismo trimestre de 2005. En forma acumulada, Sigma vendió en total 9% más volumen en el primer semestre de 2006, que en el mismo periodo de 2005.

Nemak vendió 4.1 millones de cabezas equivalentes en el 2T06, cifra similar a la del trimestre previo y a la del 2T05. A pesar de las difíciles condiciones de la industria, Nemak continuó registrando fuertes resultados operativos y financieros, con base en su posición competitiva. Durante la primera mitad de 2006, Nemak vendió 1% más cabezas equivalentes que en el mismo periodo de 2005.

Como resultado de todo lo anterior, ALFA reportó un incremento de 2% en volumen, tanto versus el 1T06, como contra el 2T05. La tabla 1 muestra las cifras de crecimiento de los volúmenes de ventas, así como de los precios promedio para los períodos relevantes.

Tabla 1
ALFA - Cambios en Volumen y Precios (%)

	2T06 vs.		Acum.06 vs.
	1T06	2T05	Acum.05
Volumen total	2.2	1.6	2.8
Volumen nacional	6.2	(1.0)	(1.5)
Volumen ventas en el extranjero	(3.1)	5.6	9.4
Precios promedio en pesos	7.0	4.7	1.0
Precios promedio en dólares	1.7	6.8	6.8

Ingresos

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

Tabla 2
ALFA - Ventas

	2T06	1T06	2T05	2T06 vs. (%)		Acum. 06	Acum. 05	Var. %
				1T06	2T05			
Ventas Totales								
Millones de pesos	18,499	16,929	17,930	9	3	35,428	35,174	1
Millones de dólares	1,661	1,599	1,578	4	5	3,260	3,061	7
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	10,428	9,369	9,994	11	4	19,798	19,311	3
Nacionales (Millones de dólares)	936	885	879	6	6	1,821	1,680	8
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	8,071	7,560	7,936	7	2	15,631	15,862	(1)
En el extranjero (Millones de dólares)	725	714	698	2	4	1,439	1,380	4
En el extranjero/total (%)	43.6	44.7	44.3			44.1	45.1	

Las ventas consolidadas del 2T06 aumentaron 4% en dólares en comparación con el trimestre previo y 5% 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 los productos petroquímicos, que reflejaron los mayores costos de materias primas. El incremento de las ventas consolidadas en pesos fue mayor que en dólares, debido que el peso se devaluó 5% durante el 2T06.

En forma acumulada, ALFA ha incrementado en 7% en sus ventas 1S06 en comparación con el primer semestre de 2005, debido a los mayores volúmenes de ventas de Sigma, principalmente.

Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo de Efectivo

La tabla 3 presenta las cifras de utilidad de operación y flujo de efectivo, tanto en pesos como en dólares, para los períodos bajo comparación. Como se puede observar, ALFA reportó un aumento de 2% en la utilidad de operación y el flujo de efectivo en dólares, al compararse con el 1T06. Esto fue resultado principalmente del aumento en las utilidades de Sigma. En comparación con el 2T05, la utilidad de operación y el flujo de efectivo disminuyeron, debido a la desinversión del negocio de nylon y a la ausencia de los honorarios administrativos provenientes de Hylsamex.

Tabla 3

ALFA - Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	2T06	1T06	2T05	2T06 vs. (%)		Acum. 06	Acum. 05	Var. %
				1T06	2T05			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	1,462	1,363	1,725	7	(15)	2,825	3,400	(17)
Millones de dólares	131	129	152	2	(14)	260	296	(12)
Margen (%)	7.9	8.0	9.6			8.0	9.7	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	2,042	1,895	2,359	8	(13)	3,937	4,666	(16)
Millones de dólares	183	179	208	2	(12)	362	406	(11)
Margen (%)	11.0	11.2	13.2			11.1	13.3	

En forma acumulada, la utilidad de operación y el flujo de efectivo de ALFA en el 1S06 fueron inferiores a los reportados en la primera mitad de 2005. Las principales razones de lo anterior son las desinversiones ya mencionadas, que redujeron las utilidades consolidadas en el 1S06.

Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

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

Tabla 4

ALFA - Resultado Integral de Financiamiento (RIF - Millones de Pesos)

	2T06	1T06	2T05	2T06 vs. (%)		Acum. '06	Acum. '05	Var. %
				1T06	2T05			
Gastos Financieros	(402)	(295)	(363)	(36)	(11)	(697)	(725)	4
Productos Financieros	424	262	62	62	583	685	151	354
Gastos Financieros Netos	22	(33)	(301)	165	107	(12)	(574)	98
Resultado Cambiario	221	112	219	97	1	333	207	61
Ganancia Monetaria	28	4	34	552	(16)	33	134	(75)
RIF Capitalizado	(7)	(3)	14	(165)	(150)	(10)	14	(167)
Resultado Integral de Financiamiento	265	80	(34)	229	882	345	(219)	258
Costo Promedio de Pasivos (%)	8.9	7.9	6.6			8.3	6.6	

Durante el 2T06, ALFA reportó un RIF positivo. Como se explicó arriba, el peso se depreció 5% contra el dólar, lo que originó tanto ganancias cambiarias, así como mayores productos financieros de las reservas de efectivo que tiene la compañía desde octubre de 2005, que se mantienen en dólares. Aunque en menor medida, ésta situación es similar a la del 1T06. Por el contrario, durante el 2T05, ALFA reportó un RIF negativo ya que los gastos financieros excedieron claramente a los productos financieros, dado que las reservas de efectivo no eran tan elevadas como ahora.

En forma acumulada, los gastos financieros netos de ALFA en el 1S06 fueron menores que los del 1S05, debido principalmente a los productos financieros de las reservas de efectivo de la empresa.

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)

				2T06 vs. (%)		Acum. 06	Acum. 05	Var. %
	2T06	1T06	2T05	1T06	2T05			
Utilidad Neta Consolidada	1,197	1,081	2,607	11	(54)	2,278	4,879	(53)
Interés Minoritario	141	134	711	6	(80)	275	1,553	(82)
Interés Mayoritario	1,056	947	1,896	11	(44)	2,003	3,327	(40)
Utilidad por Acción (pesos)	1.83	1.63	3.27	12	(44)	3.46	5.73	(40)
Acciones en Circulación (promedio)	577	581	581			580	581	

La utilidad minoritaria corresponde a la participación, en la utilidad neta consolidada de ALFA, de los varios socios minoritarios que poseen participación en el capital accionario de empresas subsidiarias, como es el caso de Ford en Nemak, Basell en Indelpro y BASF en Polioles. También, incluye la participación minoritaria en Hylsamex en 2005.

En el 2T06 la utilidad neta mayoritaria sumó \$1,056 millones de pesos, o 1.83 pesos por acción. Este nivel es superior al reportado en el 1T06, como reflejo del buen desempeño de las subsidiarias y las ganancias cambiarias y financieras del trimestre. Sin embargo, al compararse con el 2T05, la utilidad neta mayoritaria del 2T06 es menor. Nuevamente, esta reducción es resultado de la ausencia de las utilidades de los negocios desinvertidos, principalmente de Hylsamex. En forma acumulada, la utilidad neta mayoritaria de ALFA en el primer semestre de 2006 es 40% inferior a la del mismo periodo de 2005, básicamente por las mismas razones antes explicadas.

Flujo de Efectivo

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

Tabla 6
ALFA - Movimientos de Flujo de Efectivo (Millones de Dólares)

				2T06 vs. (%)		Acum. 06	Acum. 05	Var. %
	2T06	1T06	2T05	1T06	2T05			
Flujo de Efectivo	183	179	208	2	(12)	362	406	(11)
Capital Neto en Trabajo y Otros	53	(165)	(20)	132	367	(112)	(106)	(6)
Inversiones y Adquisiciones	(150)	(103)	(72)	(45)	(108)	(253)	(224)	(13)
Gastos Financieros Netos	1	(3)	(27)	144	105	(2)	(51)	96
Impuestos, Reparto de Utilidades	(30)	(28)	1	(6)	(3,642)	(58)	(26)	(124)
Dividendos y Otros	(115)	(6)	(5)	(1,846)	(2,013)	(121)	(5)	(2,116)
Otras Fuentes y Usos	(83)	(4)	(9)	(1,777)	(823)	(88)	(52)	(68)
Cambios en Deuda Neta	(140)	(131)	76	(7)	(285)	(271)	(58)	(371)

Durante el 2T06 se destinaron U.S.\$ 150 millones para inversiones en activo fijo, para una cifra acumulada de U.S.\$ 253 millones en el 1S06. 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 Nemak. El presupuesto de inversiones para 2006 es cercano a los U.S.\$ 500 millones.

Durante el 2T06, ALFA realizó el pago de un dividendo en efectivo a sus accionistas por U.S.\$ 115 millones, o U.S.\$ 0.20 por acción. Esta cifra se conformó de dos partidas: un dividendo ordinario de U.S.\$ 0.09 por acción y un dividendo

extraordinario de U.S.\$ 0.11 por acción. Además, a finales del 2T06, ALFA ejecutó en forma parcial su programa de recompra de acciones al adquirir 17.4 millones de sus propias acciones. Los recursos invertidos en esta transacción fueron U.S.\$ 74 millones, aproximadamente.

Como resultado de todo lo anterior, la deuda neta de ALFA se incrementó en el 1T06 en US\$ 140 millones para cerrar el trimestre con un saldo de US\$ 189 millones. El resumen del balance de ALFA y sus razones financieras se muestran en la siguiente tabla:

Tabla 7
ALFA - Indicadores Financieros

	2T06	1T06	2T05	Acum. 06	Acum. 05
Activos Totales (Millones de dólares)	5,799	5,823	8,407	5,799	8,407
Pasivo Total (Millones de dólares)	2,802	2,808	4,501	2,802	4,501
Capital Contable (Millones de dólares)	2,997	3,015	3,906	2,997	3,906
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	2,658	2,689	2,431	2,658	2,431
Deuda Neta (Millones de dólares)	189	49	1,159	189	1,159
Deuda Neta/Flujo* (veces)	0.26	0.07	1.39	0.26	1.43
Cobertura de Intereses (veces)	N.A.	56.6	7.9	305.9	8.1

* Flujo Trimestral Anualizado

ALPEK: Petroquímicos y Fibras Sintéticas (51% de los ingresos de ALFA en el 2T06)

Operaciones

a) Productos de poliéster y materias primas (PTA, PET, poliéster fibra corta y filamento poliéster, 62% de los ingresos totales de Alpek en el 2T06):

Durante 2T06, la industria norteamericana del poliéster continuó enfrentando problemas relacionados con la disparidad de precios de materias primas entre Norteamérica y Asia. Esta situación es resultado de dos factores: la producción de paraxileno no ha sido totalmente restablecida a los niveles que tenía antes de los problemas con los huracanes del año pasado, y ha habido cambios en la formulación de las mezclas de gasolinas en los E.E.U.U., que han resultado en mayor demanda y más altos precios por los xilenos. Por consiguiente, los precios de materias primas en Norteamérica han permanecido más altos que en Asia, lo que ha presionado a toda la cadena productiva, disminuyendo su competitividad en comparación con productos importados.

En el caso de Alpek, la anterior situación de mercado se reflejó en menores volúmenes de ventas de exportación, así como en menores márgenes de algunos productos. Este segmento de negocios reportó una reducción secuencial de 2% en su volumen de ventas y una disminución de 6% en comparación con el 2T05. Los menores volúmenes, aunados a la reducción en los márgenes en PET y fibras poliéster, ocasionaron una baja de 14% en el flujo de efectivo en el 2T06 tanto contra el trimestre previo, como contra el 2T05. En forma acumulada, este segmento de negocios reportó una reducción de 7% en su flujo de efectivo en la primera mitad de 2006 contra el 1S05.

b) Plásticos y Especialidades Químicas (poliestireno expandible -EPS-, polipropileno, otros productos, 38% de los ingresos totales de Alpek en el 1T06).

Este segmento de negocios operó a un elevado nivel en el 2T06, aprovechando la fuerte demanda por sus productos y una mayor capacidad de producción. El volumen de ventas creció 14% en forma secuencial y 15% contra el 2T05. La planta de polipropileno mantuvo su capacidad de producción a un alto nivel de utilización, mientras que la de EPS logró en el trimestre una mayor producción. De la misma manera, las exportaciones de caprolactama fueron muy exitosas.

Como resultado de este destacado desempeño operativo, durante el 2T06, este segmento de negocios incrementó en 25% su flujo de efectivo en comparación con el 1T06 y 12% contra el 2T05, sobre una base comparable.

Ingresos

La tabla 8 presenta información sobre los aumentos en los volúmenes y precios de venta observados en el 2T06, en comparación con el trimestre previo y contra el mismo periodo del año anterior.

Es importante tomar en consideración los siguientes factores:

- Una tendencia de fuerte demanda por la mayoría de los productos de la empresa.
- Un aumento en las ventas de polipropileno, EPS y caprolactama que más que compensó una reducción en la venta de productos en la cadena del poliéster.
- La ausencia de las ventas del negocio de nylon, que fueron incluidas en las cifras del 2T05, previo a su desinversión en el 3T05.

Tabla 8
Alpek - Cambios en Volumen y Precios (%)

	2T05 vs.		Acum. 06 vs.
	1T06	2T05	Acum. 05
Volumen total	2.9	1.1	0.6
Precios promedio en pesos	9.0	5.8	1.0
Precios promedio en dólares	3.6	7.9	8.4

Con relación a los precios promedio, en el 2T06 se observó un ligero incremento que contrasta con la leve disminución registrada en el 1T06. Luego de haber disminuido, los precios de los insumos retomaron en el 2T06 su tendencia a la alza, afectando los precios en toda la cadena de producción.

La tabla 9 muestra los ingresos de Alpek en el 2T06 en comparación con los períodos relevantes y sobre una base acumulada. Como se puede observar, los ingresos en el 2T06 fueron superiores tanto en forma secuencial como contra el mismo periodo de 2005. Esto fue resultado del incremento en los volúmenes y los mayores precios que ha prevalecido en la industria por varios trimestres. Es importante mencionar que las cifras de ingresos el 2T05 y en el 1S05 incluyen las ventas del negocio de nylon desinvertido al final del 3T05.

Tabla 9
Alpek - Ventas

	2T06	1T06	2T05	2T06 vs. (%)		Acum. 06	Acum. 05	Var. %
				1T06	2T05			
Ventas Totales								
Millones de pesos	9,431	8,408	9,344	12	1	17,838	18,362	(3)
Millones de dólares	847	794	822	7	3	1,641	1,598	3
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	5,200	4,338	4,849	20	7	9,538	9,484	1
Nacionales (Millones de dólares)	467	410	427	14	9	877	825	6
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	4,231	4,070	4,495	4	(6)	8,301	8,877	(6)
En el extranjero (Millones de dólares)	380	384	396	(1)	(4)	764	773	(1)
En el extranjero/total (%)	44.9	48.4	48.1			46.6	48.4	

Utilidad de Operación, Márgenes, Flujo de Efectivo

La utilidad de operación, los márgenes y el flujo de efectivo de Alpek en el 2T06 se muestran en la tabla 10. Como se puede apreciar, Alpek mantuvo el mismo nivel de utilidad de operación en dólares del trimestre previo, a pesar del incremento en los ingresos que, en la mayoría de los casos, subieron para reflejar mayores precios de los insumos. Las menores utilidades de los negocios de PET y fibras poliéster fueron compensadas con las mayores ganancias de los negocios de polipropileno y EPS.

En comparación con el mismo trimestre de 2005, la utilidad de operación de Alpek en dólares en el 2T06 fue menor tal como se muestra en la tabla. Además de las situaciones en rentabilidad explicadas en el párrafo anterior, las cifras del 2T05 incluyen las utilidades del negocio de nylon, lo que hace que la comparación sea aún más difícil. La misma razón se aplica en la comparación de cifras sobre una base acumulada.

Tabla 10

Alpek - Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	2T06	1T06	2T05	2T06 vs. (%)		Acum. 06	Acum. 05	Var. %
				1T06	2T05			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	716	680	830	5	(14)	1,396	1,699	(18)
Millones de dólares	64	64	73	0	(12)	128	148	(13)
Margen (%)	7.6	8.1	8.9			7.8	9.3	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	959	913	1,134	5	(15)	1,872	2,306	(19)
Millones de dólares	86	86	100	(0)	(14)	172	201	(14)
Margen (%)	10.2	10.9	12.1			10.5	12.6	

El margen de operación de Alpek en el 2T06 fue menor que la del 1T06, la del 2T05 y en forma acumulada. Mientras que los márgenes del PET y fibras poliéster han sufrido presiones de costos, tal como ya se explicó, la comparación sobre una base porcentual es además agravada por el aumento en los ingresos derivado de los mayores costos de materias primas, que no incrementó la utilidad de operación.

Inversiones en Activos Fijos y Deuda Neta

Alpek invirtió U.S.\$ 66 millones en el 2T06. Como se explicó en reportes anteriores, la empresa está ejecutando varios proyectos de inversión para incrementar sustancialmente su capacidad de producción.

Los principales 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 en todos estos proyectos, cuyas fechas estimadas de arranque de producción no han cambiado: 4T06, 1T07 y 1T08, respectivamente. Una vez que las plantas estén en operación, la capacidad de producción total de Alpek se incrementará en casi 40% contra la actual. En forma acumulada, Alpek invirtió en el 1S06 U.S.\$ 124 millones en activo fijo.

El flujo de efectivo del trimestre permitió a Alpek reducir su deuda neta en U.S.\$ 11 millones durante el 2T06, a pesar de las inversiones en activo fijo. La empresa continuó manteniendo una muy sólida situación financiera como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 11

Alpek - Indicadores Financieros

	2T06	1T06	2T05	Acum. 06	Acum. 05
Activos Totales (Millones de dólares)	2,387	2,320	2,625	2,387	2,625
Pasivo Total (Millones de dólares)	1,385	1,330	1,686	1,385	1,686
Capital Contable (Millones de dólares)	1,002	990	939	1,002	939
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	831	821	667	831	667
Deuda Neta (Millones de dólares)	390	401	658	390	658
Deuda Neta/Flujo* (veces)	1.13	1.16	1.65	1.13	1.64
Cobertura de Intereses (veces)	11.3	13.4	9.3	12.2	10.4

* Flujo Trimestral Anualizado

El 12 de julio, Standard & Poors elevó su calificación crediticia de Grupo Petrotemex, la subsidiaria de Alpek que controla casi todos los negocios relacionados con el poliéster, de BBB- a BBB, con un panorama estable.

SIGMA: alimentos refrigerados (26% de los ingresos de ALFA en el 2T06)

Operaciones

Durante el 2T06, Sigma continuó capitalizado su liderazgo de mercado para expandir sus negocios.

En México, las ventas de carnes frías y lácteos mostraron fortaleza, con crecimientos de 5% en volumen en forma secuencial, y de 4% año contra año. Sigma siguió implementando sus estrategias de crecimiento orgánico e invirtiendo en publicidad y promoción de sus productos. También, en el trimestre se lanzaron al mercado nuevos productos, como el jamón estilo mexicano y pizzas de nuevos sabores. Como demostración del éxito de la compañía en el mercado mexicano, el volumen de ventas en 1S06 fue 8% superior al de 1S05.

A fin de acelerar su penetración en el mercado hispano americano de los E.E.U.U., en el trimestre se abrieron dos nuevos centros de distribución en ese país, uno en Atlanta y otro en Salt Lake City. Estos se sumaron a los 10 centros que ya operaba Sigma en la Unión Americana. Como muestra del éxito alcanzado por la empresa en este mercado, durante el 2T06, el volumen de ventas de Sigma en el mercado hispanoamericano de los E.E.U.U. creció 24% en forma secuencial y 92% contra el mismo periodo del año anterior.

El volumen total de ventas de Sigma en el 2T06 sumó 160,027 toneladas de alimentos, 5% y 6% por encima de las cifras del 1T06 y el 2T05, respectivamente. El crecimiento secuencial pudo haber sido mayor de no ser por la menor actividad observada a mediados de abril, debido a la celebración de la Semana Santa. En comparación con el mismo trimestre de 2005, el incremento es resultado del crecimiento del mercado y de los esfuerzos de Sigma por ampliar su liderazgo, como el fortalecimiento de su red de distribución y una mayor promoción en el punto de venta. En forma acumulada, en el 1S06, Sigma ha vendido 312,892 toneladas de alimentos, 9% más que en la primera mitad de 2005.

Los precios promedio de ventas en pesos de los productos de Sigma en el 2T06 aumentaron 1% versus los del 1T06 y se mantuvieron prácticamente al mismo nivel contra los del 2T05. En forma acumulada, los precios promedio decrecieron 1% en comparación con los del mismo periodo de 2005. La principal razón de esta reducción fue el cambio en la mezcla de productos, ya que las ventas de lácteos han crecido a un mayor ritmo que las de carnes frías, debido a las adquisiciones de las empresas productoras de quesos ocurridas en los pasados 18 meses.

Tabla 12

Sigma - Volumen y Precios (%)

	2T06 vs.(%)		Acum.06 vs.
	1T06	2T05	Acum. 05
Volumen total (miles de toneladas)	4.8	5.5	9.1
Precios promedio en pesos	0.9	0.4	(0.9)
Precios promedio en dólares	(4.1)	2.5	4.8

Ingresos

La tabla 13 presenta información relevante sobre los ingresos de Sigma para los períodos bajo comparación. La empresa reportó un aumento en forma secuencial de 5% en sus ingresos en pesos durante el 2T06, y de 6% en comparación con el 2T05. El incremento de las ventas es resultado del crecimiento del volumen y precios de venta antes explicados. En forma comparativa, el crecimiento de las ventas de Sigma en 1S06 fue de 8% en comparación con 1S05. Los porcentajes de cambio en dólares en estos periodos están afectados por la devaluación del peso que tuvo lugar en el 2T06.

Tabla 13
Sigma - Ventas

	2T06	1T06	2T05	2T06 vs. (%)		Acum. 06	Acum. 05	Var. %
				1T06	2T05			
Ventas Totales								
Millones de pesos	4,777	4,547	4,512	5	6	9,324	8,628	8
Millones de dólares	429	429	397	(0)	8	859	751	14
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	4,224	4,055	4,056	4	4	8,280	7,688	8
Nacionales (Millones de dólares)	379	383	357	(1)	6	762	669	14
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	553	492	456	12	21	1,044	940	11
En el extranjero (Millones de dólares)	50	46	40	7	24	96	82	18
En el extranjero/total (%)	11.6	10.8	10.1			11.2	10.9	

La contribución a los volúmenes de ventas por línea de producto durante el 2T06 fue la siguiente: carnes frías 57%; lácteos 40%; otros 3%. Estas cifras son idénticas a las reportadas en el trimestre anterior.

Los esfuerzos de Sigma en los mercados externos siguen siendo exitosos. En el 2T06, las ventas en el extranjero sumaron U.S.\$ 50 millones, 7% más que los U.S.\$ 46 millones del 1T06 y 24% por encima de los U.S.\$ 40 millones reportados en el 2T05. Como porcentaje, en el 2T06, las ventas en el extranjero representaron el 12% del total de ventas de Sigma, lo que se compara con el 11% y el 10% en el 1T06 y el 2T05, respectivamente.

Utilidad de Operación, Márgenes, Flujo de Efectivo

La tabla 14 muestra las cifras de utilidad de operación, márgenes y generación de flujo de los períodos en comparación. Sigma logró incrementar en el 2T06 su utilidad de operación y flujo de efectivo, tanto en forma secuencial, como año contra año. El aumento secuencial fue resultado de menores costos variables, debido a que los precios de algunas materias primas mostraron reducciones, luego de los aumentos registrados a principios del año. Además, esta mejoría fue lograda a pesar de un peso más débil, lo cual tuvo un impacto negativo en los costos de productos vendidos por Sigma debido al alto porcentaje de materias primas importadas. La comparación de los porcentajes entre los trimestres luce más favorable en pesos, por las razones ya explicadas.

Tabla 14

Sigma - Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	2T06	1T06	2T05	2T06 vs. (%)		Acum. 06	Acum. 05	Var. %
				1T06	2T05			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	489	396	446	24	10	885	791	12
Millones de dólares	44	37	39	18	12	81	69	18
Margen (%)	10.2	8.7	9.9			9.5	9.2	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	658	563	609	17	8	1,221	1,115	10
Millones de dólares	59	53	54	11	10	112	97	16
Margen (%)	13.8	12.4	13.5			13.1	12.9	

En forma acumulada, la utilidad de operación de Sigma en el 1S06 aumentó 18% contra el mismo periodo del año anterior, tal como se muestra en la tabla 14. La mejoría en la utilidad de operación reportada por la empresa, tanto en forma secuencial como de manera acumulada, se refleja en mejores márgenes de operación y flujo de efectivo, como se muestra en la misma tabla.

Sigma han venido incrementando sus gastos operativos en trimestres recientes, como resultado de sus esfuerzos por impulsar los ingresos. Sigma ha estado invirtiendo recursos adicionales en publicidad y otros esfuerzos de venta en general, pero particularmente en los productos o líneas que fueron recientemente adquiridos o lanzados al mercado y que requieren de un esfuerzo extra para posicionarse mejor en la mente de los consumidores.

Inversiones en Activos Fijos y Deuda Neta

Las inversiones en activos fijos de Sigma en el 2T06 sumaron U.S.\$ 29 millones. Los recursos se aplicaron a expandir la capacidad de producción y mejorar los sistemas de distribución e información. La cifra acumulada de inversiones en activo fijo en la primera mitad de 2006 fue de U.S.\$ 41 millones.

Durante el trimestre Sigma tomó la decisión de construir una planta productiva en Oklahoma, E.E.U.U., a fin de acelerar su ingreso al mercado hispanoamericano de ese país. Esta planta está programada para iniciar operaciones durante el tercer trimestre de 2007.

La situación financiera de la empresa se fortaleció aún más en el 2T06 ya que la compañía aprovechó el flujo de efectivo del trimestre para reducir la deuda neta en U.S.\$ 42 millones. Por lo tanto, las razones financieras de Sigma mejoraron, tal como se muestra en la tabla 15.

Tabla 15

Sigma - Indicadores Financieros

	2T06	1T06	2T05	Acum. 06	Acum. 05
Activos Totales (Millones de dólares)	1,134	1,116	1,127	1,134	1,127
Pasivo Total (Millones de dólares)	619	608	667	619	667
Capital Contable (Millones de dólares)	515	507	460	515	460
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	446	446	387	446	387
Deuda Neta (Millones de dólares)	188	230	214	188	214
Deuda Neta/Flujo* (veces)	0.80	1.08	1.00	0.84	1.10
Cobertura de Intereses (veces)	7.0	6.6	6.1	6.8	5.5

* Flujo Trimestral Anualizado

NEMAK: Autopartes de aluminio (21% de los ingresos de ALFA en el 2T06)

Operaciones

Las operaciones de Nemark permanecieron estables durante el 2T06, en comparación con el trimestre previo y contra el mismo periodo de 2005. La empresa vendió 4.1 millones de cabezas equivalentes en el 2T06, cifra similar la vendida tanto en el 1T06, como en el 2T05. En forma acumulada, Nemark vendió 8.2 millones en la primera mitad de 2006, ligeramente por encima de las 8.1 millones vendidas en el mismo semestre de 2005.

Como se ha explicado en reportes anteriores, Nemark opera actualmente en un entorno de negocios difícil, pero ha capitalizado sus ventajas competitivas para continuar reportando resultados sólidos. Adicionalmente, Nemark ha aprovechado las tendencias que favorecen el uso de componentes de aluminio para motores, como una forma de reducir el consumo de combustible. Finalmente, la empresa ha sido exitosa para identificar oportunidades para incrementar su eficiencia, como una forma 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.

Tabla 16
Nemark - Ventas

	2T06	1T06	2T05	2T06 vs. (%)		Acum. 06	Acum. 05	Var. %
				1T06	2T05			
Ventas Totales								
Millones de pesos	3,896	3,573	3,574	9	9	7,468	7,209	4
Millones de dólares	350	337	314	4	11	687	627	10
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	693	640	699	8	(1)	1,333	1,378	(3)
Nacionales (Millones de dólares)	62	60	61	3	1	123	120	2
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	3,202	2,933	2,875	9	11	6,135	5,831	5
En el extranjero (Millones de dólares)	288	277	253	4	14	565	507	11
En el extranjero/total (%)	82.2	82.1	80.5			82.2	80.9	
Volumen Total (Millones Cabezas Eq.)	4.1	4.1	4.1			8.2	8.1	

El incremento en los ingresos en el 2T06 que se muestra en la tabla superior es resultado de dos factores: primero, una mejor mezcla de ventas, con más productos de valor agregado; y segundo, los precios del aluminio aumentaron en el trimestre, continuando con la tendencia reciente. Sin embargo, como se ha explicado en otras ocasiones, la empresa opera un mecanismo con sus clientes, para permitir el traspaso de dichos incrementos a los precios de venta. Un efecto colateral del aumento en los ingresos debido al incremento en los precios del aluminio es que el margen de operación en porcentaje se ve reducido.

Utilidad de operación, Márgenes, Flujo de Efectivo

La tabla 17 muestra las cifras de utilidad de operación, márgenes y flujo de efectivo de Nemak para los períodos bajo comparación. Con relación a la rentabilidad del trimestre corriente, la empresa siguió beneficiándose de las agresivas campañas para reducir costos y gastos que han sido implementadas durante varios trimestres; también, la pérdida de valor del peso frente al dólar y el Euro observada en el trimestre ayudó a las utilidades de la empresa, dado que algunos de sus costos se denominan en pesos. En el otro sentido, a pesar de la flexibilidad de Nemak para traspasar a sus clientes los aumentos en los precios del aluminio, hay un cierto desfase, que ha afectado las utilidades en los trimestres recientes.

Tabla 17
Nemak - Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	2T06	1T06	2T05	2T06 vs. (%)		Acum. 06	Acum. 05	Var. %
				1T06	2T05			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	278	286	292	(3)	(5)	565	571	(1)
Millones de dólares	25	27	26	(8)	(3)	52	50	5
Margen (%)	7.1	8.0	8.2			7.6	7.9	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	424	395	439	8	(3)	819	864	(5)
Millones de dólares	38	37	39	2	(1)	75	75	0
Margen (%)	10.9	11.0	12.3			11.0	12.0	

Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Durante el 2T06, Nemak invirtió U.S.\$ 45 millones en activo fijo. La empresa continuó desarrollando sus planes de expansión, invirtiendo recursos tanto en México como en algunas de sus plantas en el extranjero. Las expansiones de capacidad son necesarias para facilitar la manufactura de productos demandados por los nuevos contratos que Nemak ha recibido de sus clientes recientemente. En forma acumulada, Nemak ha invertido U.S.\$ 77 millones en activo fijo en la primera mitad de 2006.

La deuda neta de Nemak creció U.S.\$ 5 millones durante el 2T06, para un saldo al final del trimestre de U.S.\$ 374 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:

Tabla 18
Nemak - Indicadores Financieros

	2T06	1T06	2T05	Acum. 06	Acum. 05
Activos Totales (Millones de dólares)	1,194	1,130	1,131	1,194	1,131
Pasivo Total (Millones de dólares)	691	658	726	691	726
Capital Contable (Millones de dólares)	503	472	405	503	405
Capital Contable Mayoritario (Millones de dólares)	503	472	405	503	405
Deuda Neta (Millones de dólares)	374	369	351	374	351
Deuda Neta/Flujo* (veces)	2.46	2.47	2.28	2.49	2.34
Cobertura de lintereses (veces)	4.9	6.3	5.8	5.5	6.0

* Flujo Trimestral Anualizado

ONEXA-ALESTRA (Telecomunicaciones) Compañía Afiliada no Consolidada

Durante el 2T06, la red de telecomunicaciones de Alestra operó un total de 1,044 millones de minutos de uso (MMOU), 1% menos que los 1,057 MMOU del 1T06, pero 7% por encima de los 980 MMOU del mismo periodo de 2005.

Los ingresos en el 1T06 sumaron U.S.\$ 93 millones, cifra 2% inferior a los U.S.\$ 95 millones reportados en el trimestre anterior. La principal razón de la reducción en los ingresos fue la disminución en el tráfico de larga distancia mencionada arriba. Al compararse con los U.S.\$ 89 millones reportados en el 2T05, los ingresos crecieron 5%, principalmente como resultado del mayor tráfico y de los ingresos de servicios distintos a los de larga distancia.

Durante el 2T06, los ingresos de los servicios de valor agregado, diferentes de los de larga distancia, como los de transmisión de datos, local e Internet, sumaron U.S.\$ 49 millones, 2% más que los reportados en el 1T06 y 13% superiores a los del 2T05. Este incremento fue principalmente consecuencia del crecimiento sostenido de los servicios de Internet y telefonía local. Como porcentaje de los ingresos totales, estos servicios representaron el 52% en el 2T06.

Alestra reportó gastos operativos por U.S.\$ 34 millones en el 2T06, cifra en línea con la del trimestre anterior y 4% por encima de los U.S.\$ 32 millones reportados en el mismo periodo de 2005.

El flujo de efectivo del 2T06 sumó U.S.\$ 26 millones, cifra igual a la del trimestre anterior y 3% superior en comparación con el 2T05.

Durante el 2T06 Alestra registró una pérdida neta de \$ 195 millones de pesos, (U.S.\$ 17 millones) de los cuales ALFA reconoció \$50.6 millones de pesos como su participación en los resultados de esta empresa.

Al cierre del 2T06, la deuda neta de Alestra sumó U.S.\$ 283 millones, lo que se compara favorablemente con los U.S.\$ 293 millones reportados en el trimestre previo. La reducción en la deuda neta fue debida principalmente a la amortización del principal de las Notas Senior de 2006 y 2010, por U.S.\$ 37 millones y U.S.\$ 6 millones, respectivamente.

Las inversiones durante el 1S06 sumaron U.S.\$ 17 millones. El programa de inversiones de la compañía incluye desembolsos para expandir su red, proporcionar nuevos servicios a sus clientes e incrementar el acceso de última milla. A la fecha de este reporte, el programa de inversiones marcha de acuerdo a lo establecido.

INFORMACION FINANCIERA

Apendice	Tablas
A	Estado de Situación Financiera Consolidado
B	Estado de Resultados Consolidado

Apéndice A

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

	<u>Jun 06</u>	<u>Mzo 06</u>	<u>Jun 05</u>	<u>(%) Jun 06 vs.</u>	
				<u>Mzo 06</u>	<u>Jun 05</u>
Activo					
ACTIVO CIRCULANTE:					
Efectivo y valores de realización inmediata	12,601	13,477	7,168	(7)	76
Clientes	9,061	8,306	8,303	9	9
Otras cuentas y documentos por cobrar	2,341	2,102	1,270	11	84
Inventarios	7,582	7,357	7,744	3	(2)
Otros activos	215	245	289	(13)	(26)
Activo circulante de operaciones discontinuadas	0	0	10,477		(100)
Total activo circulante	31,799	31,487	35,251	7	31
INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS	789	713	995	11	(21)
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	31,242	29,210	30,912	7	1
CARGOS DIFERIDOS	1,867	1,863	2,177	0	(14)
OTROS ACTIVOS	400	405	393	(1)	2
ACTIVO NO CIRCULANTE DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	24,298		(100)
Total activo	66,097	63,678	94,026	4	(30)
Pasivo y Capital Contable					
PASIVO A CORTO PLAZO:					
Vencimiento en un año de la deuda a largo plazo	497	656	1,959	(24)	(75)
Préstamos bancarios y documentos por pagar	464	819	2,247	(43)	(79)
Proveedores	7,816	6,965	7,432	12	5
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	2,847	3,747	2,257	(24)	26
Pasivo a corto plazo de operaciones discontinuadas	0	0	4,633		(100)
Total pasivo a corto plazo	11,623	12,187	18,528	(5)	(37)
PASIVO A LARGO PLAZO:					
Deuda a largo plazo	13,690	12,458	15,937	10	(14)
Impuestos diferidos	5,288	4,754	4,888	11	8
Otros pasivos	146	145	37	1	296
Estimación de remuneraciones al retiro	1,192	1,163	1,002	2	19
Pasivo a largo plazo de operaciones discontinuadas	0	0	9,946		(100)
Total pasivo	31,939	30,707	50,338	4	(37)
CAPITAL CONTABLE:					
Interés mayoritario:					
Capital social nominal	235	240	264	(2)	(11)
Incremento por actualización	118	12	67	883	76
	<u>353</u>	<u>252</u>	<u>331</u>	<u>40</u>	<u>7</u>
Capital contribuido	353	252	331	40	7
Capital ganado	<u>29,936</u>	<u>29,155</u>	<u>26,863</u>	<u>3</u>	<u>11</u>
Total interés mayoritario	30,289	29,407	27,194	3	11
Interés minoritario	<u>3,869</u>	<u>3,565</u>	<u>16,494</u>	<u>9</u>	<u>(77)</u>
Total capital contable	34,158	32,971	43,688	4	(22)
Total pasivo y capital contable	66,097	63,678	94,026	4	(30)
Razón circulante	2.74	2.58	1.90		
Pasivo a capital contable consolidado	0.94	0.93	1.15		

Apéndice B

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

	<u>II Trim 06</u>	<u>I Trim 06</u>	<u>II Trim 05</u>	<u>Acum 06</u>	<u>Acum 05</u>	<u>(%) II Trim 06 vs.</u>	
						<u>I Trim 06</u>	<u>II Trim 05</u>
Ventas netas	18,499	16,929	17,930	35,428	35,174	9	3
Nacionales	10,428	9,369	9,994	19,798	19,311	11	4
Exportación	8,071	7,560	7,936	15,631	15,862	7	2
Costo de ventas	<u>(14,669)</u>	<u>(13,354)</u>	<u>(14,040)</u>	<u>(28,023)</u>	<u>(27,682)</u>	<u>(10)</u>	<u>(4)</u>
Utilidad bruta	3,830	3,575	3,890	7,405	7,492	7	(2)
Gastos de operación	-2,368	-2,212	-2,166	<u>(4,580)</u>	<u>(4,092)</u>	<u>(7)</u>	<u>(9)</u>
Utilidad de operación	1,462	1,363	1,725	2,825	3,400	7	(15)
Gastos financieros, netos	22	(33)	(301)	(12)	(574)	165	107
Efecto cambio de paridad	221	112	219	333	207	97	1
Ganancia por posición monetaria	28	4	34	33	134	552	(16)
Porción capitalizada	(7)	(3)	14	(10)	14	(165)	(150)
Costo integral de financiamiento, neto	265	80	(34)	345	(219)	229	882
Partidas especiales, neto	-49	-9	66	-58	112	(422)	(174)
Otros ingresos, neto	<u>4</u>	<u>6</u>	<u>(6)</u>	<u>10</u>	<u>(13)</u>	<u>(34)</u>	<u>170</u>
Utilidad antes de las siguientes provisiones	1,682	1,440	1,751	3,122	3,279	17	(4)
Provisiones para:							
Impuestos sobre la renta y al activo	-390	-306	-138	-696	-436	(28)	(183)
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(42)</u>	<u>(38)</u>	<u>(45)</u>	<u>(80)</u>	<u>(86)</u>	<u>(12)</u>	<u>5</u>
	(433)	(344)	(183)	(777)	(522)	(26)	(137)
Participación en resultados de asociadas	<u>(52)</u>	<u>(15)</u>	<u>31</u>	<u>(67)</u>	<u>8</u>	<u>(240)</u>	<u>(269)</u>
Utilidad de operaciones continuas	1,197	1,081	1,599	2,278	2,766	11	(25)
Resultado de operaciones discontinuadas	-	-	1,008	-	2,113		(100)
Efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>0</u>		
Utilidad neta consolidada	<u>1,197</u>	<u>1,081</u>	<u>2,607</u>	<u>2,278</u>	<u>4,879</u>	11	(54)
Interés minoritario:							
Operaciones continuas	141	134	130	275	322	5	9
Operaciones discontinuadas			581		1,230		(100)
Por efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad							
Resultado del interés minoritario	<u>141</u>	<u>134</u>	<u>711</u>	<u>275</u>	<u>1,552</u>	<u>5</u>	<u>(80)</u>
Interés mayoritario:							
Operaciones continuas	1,056	947	1,470	2,003	2,444	12	(28)
Operaciones discontinuadas			426		883		(100)
Por efecto al inicio por cambios en principios de contabilidad							
Resultado del interés mayoritario	<u>1,056</u>	<u>947</u>	<u>1,896</u>	<u>2,003</u>	<u>3,327</u>	12	(44)
Flujo de operación	2,042	1,895	2,359	3,937	4,666	8	(13)
Cobertura de intereses	(93.6)	56.8	7.8	341.0	8.1		