

## Hechos Sobresalientes

### Tercer Trimestre de 2007 (3T07)

- Como parte de la estrategia de reforzar la posición competitiva de sus negocios, ALFA realizó en el 3T07 tres nuevas adquisiciones. Primero, Alpek, su unidad petroquímica, anunció la firma de un acuerdo con Eastman Chemicals, Inc., para adquirir dos plantas productoras de PET, una en México y otra en Argentina. Mediante esta transacción, Alpek planea capturar importantes sinergias con sus operaciones de PTA y establecer una presencia en una nueva región. Alpek espera cerrar esta operación durante el 4T07. Por otra parte, a fin de acelerar su incursión en el mercado hispano, Sigma adquirió Mexican Cheese Producer Inc., (MCP), empresa dedicada a la producción y comercialización de lácteos localizada en los E.E.U.U. Finalmente, Sigma tomó el control de Industrias Alimenticias del Sureste, S.A. (IASSA), compañía productora de carnes frías en el sureste de México. De esta forma, Sigma espera incrementar su cobertura de mercado en esa región, con modernas instalaciones de producción y distribución.
- Los ingresos de ALFA sumaron \$ 28,239 millones de pesos (U.S. \$ 2,551 millones) en el 3T07, cifra 1% inferior a la reportada en el 2T07. Mientras que Alpek, Sigma y Alestra reportaron mayores ingresos, Nemak fue afectada por menor demanda estacional. En el 3T07, los ingresos de ALFA fueron 39% superiores tanto a los del 3T06, como en forma acumulada, esto debido principalmente a la consolidación de las adquisiciones realizadas por ALFA en el año, además del mayor volumen de ventas de Alpek y Sigma.
- La generación de flujo de efectivo de la operación (utilidad de operación más depreciaciones y amortizaciones, denominado "Flujo" en este reporte) del 3T07 sumó \$ 2,770 millones de pesos (U.S. \$ 250 millones), 2% por debajo de las cifras reportadas en el 2T07. Esto debido principalmente a los menores ingresos de Nemak por las razones ya explicadas. No obstante, el Flujo de ALFA en el 3T07 fue 23% superior al del 3T06 y 25% en forma acumulada, como consecuencia del sustancial incremento en los ingresos alcanzado por la empresa en el año.
- En el 3T07, ALFA invirtió U.S. \$ 209 millones en activos fijos y adquisiciones, para un acumulado de U.S. \$ 1,633 millones en el año. Al final del 3T07, la deuda neta sumó U.S. \$ 1,755 millones, cifra solo ligeramente superior a la de U.S. \$ 1,737 millones del 2T07, a pesar de la elevada cifra de inversiones del trimestre. En el 3T07, los indicadores financieros de ALFA fueron muy sólidos: la Cobertura de Intereses fue 5.3 veces y la Deuda Neta a Flujo fue 1.75 veces.
- En el 3T07, la utilidad neta mayoritaria de ALFA fue de \$ 243 millones de pesos (U.S. \$ 22 millones), o \$ 0.43 pesos (U.S. \$ 0.04) por acción. Esta cifra es menor a la de \$ 1,353 millones (U.S. \$ 122 millones), reportada en el 2T07. A pesar de una mayor utilidad de operación, ALFA registró un resultado integral de financiamiento negativo, así como pérdidas cambiarias, otros gastos y mayores impuestos, lo que explica la reducción en la utilidad neta mayoritaria.

Para mayor información y la versión en inglés de este reporte, visite la página [www.alfa.com.mx](http://www.alfa.com.mx)

ALFA, S.A.B. de C.V.  
23 de octubre de 2007

### Índice

Resultados	
Consolidados	2
Alpek	9
Nemak	13
Sigma	16
Onexa	20
Estados Financieros	23

#### ALFA

Enrique Flores  
+(5281) 8748 1207  
[eflores@alfa.com.mx](mailto:eflores@alfa.com.mx)

Raúl González  
+(5281) 8748 1177  
[rgonzalez@alfa.com.mx](mailto:rgonzalez@alfa.com.mx)

The Global  
Consulting Group  
Lucia Domville  
+(646) 284-9416  
[ldomville@hfgcg.com](mailto:ldomville@hfgcg.com)



SÍMBOLO: ALFA



# Resultados Consolidados

## Operaciones

A continuación se proporciona una explicación resumida de las principales tendencias operativas de ALFA observadas en el trimestre:

### **ALPEK:**

- El negocio petroquímico de ALFA logró un incremento secuencial de 4% en el volumen de ventas, gracias a la fuerte demanda y a la producción incremental de sus recientemente inauguradas plantas de PTA y PET, las cuales siguen avanzando en su curva de aprendizaje. Con relación a plásticos y químicos, las ventas fueron ligeramente menores que las del trimestre previo, debido a menores exportaciones de EPS y menores ventas estacionales de sulfato de amonio.
- En comparación con el 3T06 y en forma acumulada, Alpek vendió 15% y 11% más volumen en el 3T07, respectivamente. Las principales razones de estos incrementos son las ya mencionadas: una fuerte demanda, combinada con una producción incremental de PTA y PET, lo que permitió servir mejor las necesidades del mercado.
- Alpek reportó un incremento de 4% en la utilidad de operación y de 8% en el Flujo en el 3T07, en comparación con el trimestre previo. Este es el segundo trimestre consecutivo en que Alpek mejora su Flujo, luego de la disminución observada en el 1T07. La empresa ha logrado lo anterior gracias al aumento en los volúmenes de ventas y a menores costos y gastos de operación.
- No obstante, en comparación con el 3T07 y en forma acumulada, los resultados de Alpek en el 3T07 están aún por debajo de los niveles alcanzados en 2006. Como se ha explicado en reportes anteriores, los márgenes del PTA disminuyeron desde principios de 2007, cuando los productores de PTA implementaron una reducción en los márgenes en efectivo en favor de sus clientes a lo largo de la cadena de producción. De igual manera, los márgenes del PET han estado apretados, debido a la situación de oferta y demanda que ha prevalecido en el 2007.
- Las nuevas plantas de PTA y PET continuaron avanzando en su curva de aprendizaje, esperando que alcancen su capacidad de diseño hacia finales del año. La construcción de la nueva planta de polipropileno continuó durante el 3T07, con fecha de arranque a finales del 1T08.

### **NEMAK:**

- Durante el 3T07, Nematik, la subsidiaria en el negocio de autopartes de aluminio, continuó avanzando en el proceso de integración a su sistema de las plantas adquiridas. Por otro lado, la empresa experimentó la típica baja en la demanda por parte de sus clientes, debido al cambio de modelos del año. Como resultado, Nematik vendió 8.8 millones de cabezas equivalentes, 10% menos que el 2T07. Vale la pena mencionar que la demanda se normalizó después de agosto y Nematik vendió 3.3 millones de cabezas equivalentes durante septiembre. En comparación con el mismo trimestre de 2006 y en forma acumulada, Nematik reportó un importante incremento en ventas en el 3T07, debido a las adquisiciones del año.
- Nematik reportó un aumento de 19% en la utilidad de operación, en comparación con el período anterior debido principalmente a un ajuste contable en la depreciación, luego de que la empresa adaptó las políticas de depreciación de las distintas empresas adquiridas a las propias. En forma acumulada, Nematik reportó un aumento de 60% en la utilidad de operación en 2007, en comparación con el mismo periodo de 2006 debido a las adquisiciones ya mencionadas.
- El incremento en la utilidad de operación del 3T07 explicado anteriormente no tuvo un impacto en el Flujo. Por lo tanto, las menores ventas del trimestre causaron un 15% de reducción en el Flujo.

en comparación con el 2T07. Sin embargo, en forma acumulada, Nemark logró un incremento de 92% en el Flujo en los primeros nueve meses del 2007, en comparación con el mismo periodo de 2006, debido a los mayores ingresos.

#### **SIGMA:**

- La subsidiaria de alimentos refrigerados de ALFA vendió casi 3% más volumen en el 3T07 que en el 2T07. Las ventas de carnes frías fueron particularmente fuertes, contribuyendo a la mayoría del incremento. En total, el volumen de ventas del 3T07 ha sido el nivel trimestral más alto alcanzado por la empresa en su historia y evidencia el éxito de la empresa en impulsar su crecimiento. En forma acumulada, Sigma vendió casi 9% más toneladas de productos alimenticios al 3T07, que en los primeros nueve meses de 2006.
- Durante el 3T07, las operaciones de Sigma fuera de México crecieron 13% en volumen en forma secuencial. La principal razón de este logro fue la contribución de Mexican Cheese Producers, Inc. (MCP), empresa adquirida a inicios del trimestre. En forma acumulada, el volumen de ventas en el extranjero de Sigma ha crecido 28% en 2007.
- Los precios promedio de venta aumentaron 4% en el 3T07 en forma secuencial, reflejando cambios en la mezcla de ventas y las medidas adoptadas por la empresa para traspasar al mercado algunos incrementos recientes en los costos de materias primas.
- A pesar del crecimiento en las ventas en el 3T07, Sigma reportó cifras de utilidades y Flujo similares a las del trimestre previo. Las utilidades siguieron siendo afectadas por mayores costos de materias primas, principalmente de carne y leche, además de un mayor ambiente competitivo en el mercado del yogurt. En forma acumulada, Sigma reportó cifras de utilidad de operación y Flujo en los primeros nueve meses de 2007, que fueron muy similares a los del mismo periodo de 2006.

#### **ALESTRA:**

- La subsidiaria de telecomunicaciones de ALFA continuó obteniendo mayores ingresos por sus servicios de valor agregado, permitiéndole reportar un crecimiento de 6% en el Flujo en dólares en el 3T07, en comparación con el periodo anterior. Desde hace algunos años, Alestra ha venido implementando una estrategia de negocios que ha resultado en una mejoría en sus operaciones y finanzas. En el 3T07, registró el Flujo trimestral más elevado de su historia, que también fue 9% más alto que el del 3T06. Además, en forma acumulada, Alestra está generando un Flujo 7% superior al del mismo periodo de 2006.

## Tendencias de volumen y precios

La siguiente tabla presenta las tendencias de volúmenes y precios de venta de ALFA para los períodos relevantes. Como se aprecia, el volumen de ventas del 3T07 fue similar al del 2T07, debido a que las mayores ventas de petroquímicos y alimentos fueron neutralizadas por las menores ventas de autopartes. Sin embargo, trimestre contra trimestre y en forma acumulada, las compañías de ALFA han reportado un incremento sustancial en sus volúmenes de ventas en el 2007. La razón de este logro es tanto crecimiento orgánico, como adquisiciones.

Los precios promedio del 3T07 fueron menores que los del trimestre previo debido a una baja en los precios de productos petroquímicos, que superó los aumentos en precios de alimentos. En forma acumulada, los precios permanecieron por arriba de los niveles observados en el 2006, tanto en pesos como en dólares.

Tabla 1

### ALFA

#### Cambios en Volumen y Precios (%)

	3T07 vs.		Acum.07vs.
	2T07	3T06	Acum.06
Volumen Total	0.0	32.0	28.2
Volumen Nacional	(0.1)	7.9	10.4
Volumen ventas en el extranjero	0.1	70.7	55.8
Precios promedio en pesos	(1.3)	1.2	4.4
Precios promedio en dólares	(1.4)	5.4	8.2

## Ingresos

La Tabla 2 presenta información relevante de los ingresos consolidados de ALFA para los períodos bajo comparación.

Tabla 2

### ALFA

#### Ventas

	3T07	2T07	3T06	3T07 vs. (%)		Acum. 07	Acum. 06	Var. %
				2T07	3T06			
<b>Ventas Totales</b>								
Millones de pesos	28,239	28,611	21,142	(1)	34	78,476	58,629	34
Millones de dólares	2,551	2,587	1,833	(1)	39	7,065	5,093	39
<b>Ventas Nacionales</b>								
Nacionales (Millones de pesos)	12,558	12,477	11,933	1	5	36,129	32,880	10
Nacionales (Millones de dólares)	1,134	1,128	1,035	1	10	3,252	2,856	14
<b>Ventas en el Extranjero</b>								
En el extranjero (Millones de pesos)	15,680	16,134	9,209	(3)	70	42,347	25,748	64
En el extranjero (Millones de dólares)	1,416	1,459	798	(3)	77	3,814	2,237	70
En el extranjero/total (%)	55.5	56.4	43.5			54.0	43.9	

Como se puede apreciar, los ingresos consolidados de ALFA en el 3T07 fueron ligeramente inferiores a los del periodo previo. La principal razón de lo anterior fue el menor volumen de ventas de autopartes. Trimestre contra trimestre y en forma acumulada, ALFA obtuvo un crecimiento sustancial en ingresos. Además de la fuerte demanda por la mayoría de los productos de las empresas, otra razón para dicho incremento son las inversiones que ha realizado ALFA en el 2007, como las dos nuevas plantas petroquímicas de Alpek, la adquisición de las plantas de autopartes de Nematik, la de empresas productoras de alimentos de Sigma, etc., todo lo cual está impactando positivamente el renglón de ingresos.

En la ejecución de la estrategia, ALFA ha reforzado la posición competitiva de sus compañías en los mercados relevantes que atienden. En algunos casos, estos mercados se ubican fuera de México; por lo tanto, la estrategia ha dado como resultado una diversificación geográfica y un sustancial incremento de las ventas en el extranjero. Durante el 3T07, las ventas extranjeras representaron más del 55% del total de las ventas de ALFA, de las cuales el 48% provino de los E.E.U.U. y el 52% restante, de otros países. La principal razón para el crecimiento de las ventas en el extranjero, tanto en términos absolutos como relativos, es la adquisición de las plantas y empresas fuera de México concretadas durante 2007.

## Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

La tabla 3 presenta las cifras de utilidad de operación, márgenes y Flujo.

Tabla 3

ALFA

### Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	3T07	2T07	3T06	3T07 vs. (%)		Acum. 07	Acum. 06	Var. %
				2T07	3T06			
<b>Utilidad de Operación</b>								
Millones de pesos	1,793	1,602	1,549	12	16	4,766	4,539	5
Millones de dólares	162	145	134	12	21	429	394	9
Margen (%)	6.4	5.6	7.3			6.1	7.7	
<b>Flujo de Efectivo</b>								
Millones de pesos	2,770	2,812	2,335	(2)	19	7,858	6,501	21
Millones de dólares	250	254	203	(2)	23	707	565	25
Margen (%)	9.8	9.8	11.1			10.0	11.1	

ALFA reportó un aumento en la utilidad de operación en el 3T07. Las razones principales son: una mayor utilidad de operación en Alpek, y un crédito por U.S. \$ 9 millones a los resultados de Nematik, que se debe a ajustes en los cargos por depreciaciones. Por otro lado, ALFA reportó una ligera disminución en el Flujo en el 3T07, en comparación con el 2T07, debido al menor Flujo generado por Nematik por la baja estacional de ventas antes explicada. En forma acumulada, ALFA generó un 25% más de Flujo en dólares en los primeros nueve meses de 2007, en comparación con el 2006. El incremento vino de la contribución de las adquisiciones de Nematik, lo que más que compensó una reducción en Alpek.

## Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

La Tabla 4 presenta las cifras del RIF

Tabla 4

ALFA

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

	3T07	2T07	3T06	3T07 vs. (%)		Acum. 07	Acum. 06	Var. %
				2T07	3T06			
Gastos Financieros	(728)	(634)	(522)	(15)	(39)	(1,863)	(1,259)	48
Productos Financieros	202	255	388	(21)	(48)	609	1,113	(45)
Gastos Financieros Netos	(526)	(379)	(134)	(39)	(293)	(1,254)	(146)	759
Resultado Cambiario	(317)	324	(245)	(198)	(29)	42	118	(64)
Valuación de derivados	(244)	92	(17)	(365)	(1,335)	(43)	(27)	59
Ganancia Monetaria	136	(18)	60	856	127	197	95	107
RIF Capitalizado	16	(4)	64	500	(75)	63	54	17
Resultado Integral de Financiamiento	(936)	16	(272)	(5,950)	(244)	(995)	93	(1,170)
Costo Promedio de Pasivos (%)	7.5	8.2	7.6			7.8	8.2	

Durante el 3T07, ALFA reportó un RIF negativo, que se compara con uno positivo en el 2T07. Existen varias razones para el RIF negativo del trimestre: primero, mayores gastos financieros debido a que la deuda neta ha aumentado; segundo, pérdidas cambiarias resultado de la depreciación de 1.2% del peso contra el dólar de los E.E.U.U. que tuvo lugar en el trimestre, que se compara con una apreciación de 2.3% en el 2T07; y, tercero, pérdidas contables en la valuación de derivados, tanto en acciones de ALFA, debido a que el precio de mercado de éstas bajó de \$ 85 pesos a finales del 2T07, a \$ 74 pesos al terminar el 3T07, así como en otros instrumentos financieros.

En forma acumulada, en 2007, ALFA reportó un RIF negativo y sustancialmente mayor que el de 2006. La principal razón de lo anterior es mayores gastos financieros netos. En 2006, ALFA estaba subapalancada y generaba importantes productos financieros debido a las altas reservas de efectivo, los cuales compensaban los gastos financieros. En 2007, ALFA utilizó una parte de dichas reservas para inversiones, adquisiciones y pagos de dividendos, dando como resultado que los productos financieros disminuyeran y los gastos financieros netos se incrementaran.

## Utilidad Neta Mayoritaria

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

Tabla 5

ALFA

### Utilidad Neta Mayoritaria (Millones de Pesos)

	3T07	2T07	3T06	3T07 vs. (%)		Acum. 07	Acum. 06	Var. %
				2T07	3T06			
Utilidad Neta Consolidada	368	1,505	1,521	(76)	(76)	3,180	3,932	(19)
Interés Minoritario	125	152	111	(18)	13	383	402	(5)
Interés Mayoritario	243	1,353	1,410	(82)	(83)	2,797	3,530	(21)
Utilidad por acción (pesos)	0.43	2.42	2.50			4.99	6.14	
Acciones en circulación (promedio)	560	560	563			560	575	

La utilidad minoritaria corresponde a la participación en la utilidad neta consolidada de ALFA, de los socios minoritarios que poseen participación en el capital accionario de las subsidiarias, como Ford en Nemak, Basell en Indelpro, BASF en Polioles y AT&T en Alestra.

Como se puede observar, durante el 3T07 ALFA reportó una baja en la utilidad neta mayoritaria en comparación con el 2T07. Hay varias razones que explican esta situación: primero, y lo más importante, el RIF negativo ya explicado; segundo, gastos no operativos relacionados con disminución en la valuación de activos (que no implican efectivo), con reservas para gastos futuros y otros, además de gastos de reorganización; y tercero, mayores impuestos. En forma acumulada, ALFA reportó una disminución en la utilidad neta mayoritaria debido principalmente al RIF negativo ya explicado.

## 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 (U.S. \$ Millones)

	3T07	2T07	3T06	3T07 vs. (%)		Acum. 07	Acum. 06	Var. %
				2T07	3T06			
Flujo de Efectivo	250	254	203	(2)	23	707	565	25
Capital Neto en Trabajo y Otros	12	131	36	(91)	(67)	(5)	(76)	93
Inversiones y Adquisiciones	(209)	(328)	(293)	36	29	(1,633)	(546)	(199)
Gastos Financieros Netos	(47)	(33)	(12)	(42)	(292)	(111)	(14)	(693)
Impuestos, Reparto Utilidades	(14)	31	(0)	(145)	(10,669)	(15)	(58)	74
Dividendos y Reducción de Capital		(56)	(0)	100	100	(64)	(121)	47
Deuda Empresa Consolidada			(271)		100		(271)	100
Otras Fuentes y Usos	(10)	8	(23)	(225)	57	5	(110)	105
(Incr.)/Decremento en Deuda Neta	(18)	7	(360)	(357)	95	(1,116)	(631)	(77)

Con relación al Flujo de efectivo correspondiente al 3T07, es importante hacer los siguientes comentarios: primero, hubo una disminución en el capital de trabajo que liberó fondos, aunque no en el mismo nivel que en el 2T07; segundo, ALFA continuó desarrollando su programa de inversiones, destinándose a este renglón U.S. \$ 209 millones, incluyendo los montos pagados por Sigma por las adquisiciones de MCP y IASSA; y tercero, ALFA hizo pagos de impuestos en el 3T07, contrario a lo que ocurrió en el 2T07, cuando recuperó impuestos por pagos de períodos anteriores.

El Flujo del 3T07 fue casi suficiente para financiar los usos de fondos ya descritos. Como resultado de todo lo anterior, la deuda neta de ALFA aumentó en sólo U.S. \$ 18 millones en el trimestre y cerró en U.S. \$ 1,755 millones. En forma acumulada, la deuda neta se ha incrementado en U.S. \$ 485 millones durante lo que va del 2007, como resultado de las inversiones y adquisiciones ya mencionadas, además de pagos de dividendos y otros usos, que excedieron el Flujo generado en el año.

A finales del 3T07, ALFA tenía celebradas varias operaciones de derivados financieros sobre 17.1 millones de sus propias acciones. En general, estas transacciones le dan a ALFA el derecho de cobrar, o la obligación de pagar, diferencias en efectivo basadas en el precio de mercado de sus acciones al vencimiento de los contratos, lo que ocurrirá durante octubre (1.9 millones de acciones), a finales de noviembre (12.0 millones de acciones) y a principios de diciembre (3.2 millones de acciones), de 2007. El precio promedio por acción en las operaciones de derivados contratadas es de U.S. \$ 6.19.

Las principales cifras de balance de ALFA e indicadores financieros para los períodos bajo comparación se muestran en la tabla 7.

Tabla 7

## ALFA

### Balance General e Indicadores Financieros

	3T07	2T07	3T06	Acum. 07	Acum. 06
Activos Totales (U.S. \$ Millones)	8,844	8,746	6,654	8,844	6,654
Pasivo Total (U.S. \$ Millones)	5,025	5,035	3,369	5,025	3,369
Capital Contable (U.S. \$ Millones)	3,819	3,711	3,285	3,819	3,285
Capital Contable Mayoritario (U.S. \$ Millones)	3,360	3,268	2,877	3,360	2,877
Deuda Neta (U.S. \$ Millones)	1,755	1,737	549	1,755	549
Deuda Neta/Flujo* (veces)	1.75	1.71	0.68	1.86	0.73
Cobertura de Intereses (veces)	5.3	7.4	17.4	6.3	44.0

\* Flujo Trimestral Aualizado

# ALPEK: Petroquímicos y Fibras Sintéticas

(41% de los ingresos de ALFA en el 3T07)

## Operaciones

- a) Materias primas y productos de poliéster (PTA, PET, poliéster fibra corta y filamento poliéster – 69% de los ingresos totales de Alpek en el 3T07):

El volumen de ventas en el 3T07 se incrementó en 8% en comparación con el trimestre anterior, debido a la producción incremental de las nuevas plantas de PTA y PET, las cuales siguen avanzando en su curva de aprendizaje. La contribución de estas instalaciones es también evidente cuando se compara el volumen de ventas del 3T07 con el del 3T06 y en forma acumulada: el volumen creció 22% y 16%, respectivamente.

En el 3T07 los precios promedio en dólares fueron 3% menores que los de 2T07. Por primera vez en varios trimestres se observó una baja en los precios promedio, debido a ajustes realizados por la empresa para reflejar menores costos promedio de insumos. La misma situación se observa al comparar los precios del 3T07 con el 3T06, mostrando una disminución de 5%. Sin embargo, en forma acumulada, los precios promedio de 2007 en dólares se mantienen todavía 1% por encima de los de 2006.

Los mayores volúmenes de ventas permitieron a este segmento de negocios incrementar en 17% su utilidad de operación en comparación con el 2T07. Este porcentaje incluso considera un aumento en la depreciación, debido a que en el trimestre la compañía empezó a depreciar las nuevas plantas. Sin embargo, al compararse con el 3T06 y en forma acumulada, la utilidad de operación del 3T07 fue 33% y 43% inferior, respectivamente, debido a las razones explicadas en reportes pasados, que se relacionan con los menores márgenes de PTA y PET por descuentos otorgados a clientes y con el ciclo de la industria, respectivamente. También, algunas de las iniciativas recientemente implementadas por la empresa para reducir costos de producción y/o ahorrar gastos operativos están empezando a rendir frutos.

Con relación al Flujo, se reportó un aumento de 22% al comparar el 3T07 con el trimestre previo. Esto es resultado del aumento en la utilidad de operación antes explicada. Al compararse con el 3T06 y en forma acumulada, el Flujo del 3T07 fue 12% y 27% inferior, respectivamente.

- b) Plásticos y Especialidades Químicas (poliestireno expandible (EPS), polipropileno (PP), otros productos – 31% de los ingresos totales de Alpek en el 3T07).

Este segmento de negocios reportó en el 3T07 una reducción de 6% en el volumen de ventas, en comparación con el 2T07. Esto se debió a debilidad en las exportaciones. Además, a que las ventas de sulfato de amonio disminuyeron, una vez que pasó el pico de la temporada en el 2T07. En comparación con el año anterior, en el 3T07 se observó una disminución de 4% y 3% en el volumen de ventas en comparación con el 3T06 y en forma acumulada, respectivamente.

Los precios promedios en dólares del 3T07 fueron 3% superiores a los del trimestre anterior. Esto se explica por los mayores precios de EPS y PP, los cuales siguen subiendo debido a la apretada situación entre oferta y demanda y los mayores precios del petróleo. Al compararse con el 3T06 y en forma acumulada, los precios promedio en dólares de este segmento de negocios se mantienen 5% y 9% por encima, respectivamente. Estos aumentos son resultado de la apretada situación de mercado y mayores costos de materias primas.

Los menores volúmenes de ventas afectaron la utilidad de operación y Flujo de este segmento de negocios en el trimestre. De esta manera, en el 3T07 se reportó una disminución de 8% y 6%, respectivamente en dichos conceptos, en comparación con el 2T07. Sin embargo, al compararse contra el 3T06 y en forma acumulada, la utilidad de operación del 3T07 fue 12% y 6% superior, respectivamente, mientras que el Flujo aumentó en 8% y 3%. Los aumentos en utilidad de operación y Flujo en el 2007 reflejan las favorables condiciones de mercado que ha venido observando este segmento de negocios en el año.

## Ingresos

La tabla 8 presenta información sobre los volúmenes de ventas y precios de los períodos relevantes.

Tabla 8

Alpek

### Cambios en Volumen y Precios (%)

	3T07 vs.		Acum.07vs.
	2T07	3T06	Acum.06
Volumen Total	4.1	14.6	11.2
Precios Promedio en Pesos	(3.6)	(7.4)	(0.1)
Precios Promedio en Dólares	(3.8)	(3.5)	3.5

Los cambios en el volumen y precios promedio de Alpek como un todo son resultado del desempeño particular de cada segmento de negocios, lo cual se comentó en la sección anterior de este reporte.

Los ingresos de la compañía se muestran en la tabla 9. Durante el 3T07 se observa un nivel de ingresos similar en forma secuencial, pero mucho mayor contra el mismo período de 2006 y en forma acumulada, debido a los mayores volúmenes de ventas antes explicados.

Tabla 9

Alpek

### Ventas

	3T07	2T07	3T06	3T07 vs. (%)		Acum. 07	Acum. 06	Var. %
				2T07	3T06			
<b>Ventas Totales</b>								
Millones de Pesos	11,597	11,553	10,927	-	6	33,081	29,802	11
Millones de Dólares	1,047	1,045	947	-	11	2,978	2,588	15
<b>Ventas Nacionales</b>								
Nacionales (Millones de Pesos)	5,382	5,765	5,759	(7)	(7)	15,879	15,851	-
Nacionales (Millones de Dólares)	486	521	499	(7)	(3)	1,429	1,376	4
<b>Ventas en el Extranjero</b>								
En el Extranjero (Millones de Pesos)	6,215	5,788	5,167	7	20	17,202	13,950	23
En el Extranjero (Millones de Dólares)	561	524	448	7	25	1,548	1,212	28
En el Extranjero / Total (%)	53.6	50.1	47.3			52.0	46.8	

## Utilidad de Operación, Márgenes, Flujo

La siguiente tabla presenta la utilidad de operación, los márgenes y el Flujo de Alpek en el 3T07, en comparación con el trimestre previo, el mismo período de 2006 y en forma acumulada.

Tabla 10

Alpek

### Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	3T07	2T07	3T06	3T07 vs. (%)		Acum. 07	Acum. 06	Var. %
				2T07	3T06			
<b>Utilidad de Operación</b>								
Millones de Pesos	552	533	680	4	(19)	1,592	2,157	(26)
Millones de Dólares	50	48	59	4	(15)	143	187	(24)
Margen (%)	4.8	4.6	6.2			4.8	7.2	
<b>Flujo de Efectivo</b>								
Millones de Pesos	857	789	935	9	(8)	2,409	2,916	(17)
Millones de Dólares	77	71	81	8	(5)	217	253	(14)
Margen (%)	7.4	6.8	8.6			7.3	9.8	

En resumen, Alpek reportó mejores cifras de utilidad de operación y Flujo en el 3T07, que en el 2T07. Luego de la disminución en la utilidad de operación observada en el 1T07, la empresa ha retornado a mejores niveles de rentabilidad, gracias a los volúmenes de ventas adicionales y menores costos y gastos. El mismo efecto puede ser observado en el Flujo: el 3T07 fue el segundo trimestre en fila que una muestra mejoría secuencial. Sin embargo, en forma acumulada, la utilidad de operación y el Flujo de Alpek están por debajo de los niveles del 2006, debido a la reducción en los márgenes de PTA y PET antes explicada.

## Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Alpek invirtió en activos fijos U.S. \$ 32 millones en el 3T07, para un acumulado de U.S. \$ 127 millones en los primeros tres trimestres de 2007. Las erogaciones del trimestre correspondieron a la expansión de la planta de PP en marcha principalmente. Al final del trimestre, Alpek discontinuó la producción de DMT en sus instalaciones de Altamira, Tamaulipas, México. Esta decisión se basó en que los clientes han venido migrando gradualmente al PTA, por ser un producto de mayor versatilidad y eficiencia, y Alpek cuenta ahora con una mayor capacidad de PTA para atender las necesidades del mercado.

Hacia el final del trimestre, Alpek anunció haber firmado un acuerdo con Eastman Chemicals. Inc. para adquirir dos plantas de PET localizadas una en México y la otra en Argentina. Estas plantas tienen una capacidad de producción conjunta de 335,000 toneladas al año. Alpek espera cerrar esta transacción durante el 4T07. Las principales razones de estas adquisiciones son: expandir las operaciones de PET en Latinoamérica, con modernas instalaciones a una fracción de su costo; capturar sinergias generadas al operar la planta de PET junto a la planta de PTA en Cosoleacaque, México; y, establecer presencia en un país de Sudamérica donde Alpek cuenta con ventajas de acceso y logística para el PTA producido en México.

Durante el 3T07, Alpek liberó recursos de las inversiones en el capital de trabajo. Lo anterior, además del Flujo del trimestre, permitió reducir la deuda neta en U.S. \$ 48 millones, cerrando el trimestre con un saldo de U.S. \$ 403 millones. La siguiente tabla muestra las cifras del balance e indicadores financieros de Alpek.

Tabla 11

Alpek

### Balance General e Indicadores Financieros

	<b>3T07</b>	<b>2T07</b>	<b>3T06</b>	<b>Acum. 07</b>	<b>Acum. 06</b>
Activos Totales (U.S. \$ Millones)	2,798	2,852	2,585	2,798	2,585
Pasivo Total (U.S. \$ Millones)	1,624	1,656	1,497	1,624	1,497
Capital Contable (U.S. \$ Millones)	1,173	1,196	1,089	1,173	1,089
Capital Contable Mayoritario (U.S. \$ Millones)					
Deuda Neta (U.S. \$ Millones)	(403)	(451)	(387)	(403)	(387)
Deuda Neta/Flujo* (veces)	1.30	1.58	1.19	1.40	1.14
Cobertura de Intereses (veces)	6.7	6.3	9.7	6.6	11.3

\* Flujo Trimestral Anualizado

# NEMAK: Autopartes de Aluminio

(32% de los ingresos de ALFA en el 3T07)

## Nemak avanza en el proceso de integración de las adquisiciones

Nemak continuó trabajando en un proceso estructurado de integración de las plantas adquiridas. Durante el 3T07, el proceso avanzó conforme a lo planeado, alcanzándose importantes metas. No ha habido interrupciones en la marcha de los negocios. Hoy en día, todas las operaciones están trabajando como una sola empresa, habiéndose identificado importantes oportunidades de creación de valor. No se han encontrado eventos inesperados. El proceso de integración ha sido dirigido en forma centralizada por la oficina de administración del proyecto y está siendo transferido a las áreas operativas para su total implementación.

## Operaciones

Las operaciones de la empresa durante el 3T07, fueron influenciadas por la típica reducción estacional en la producción de los armadores de autos por el cambio de modelos. Esta situación se hizo presente durante julio en América y agosto en Europa, significando una reducción en el volumen de ventas a solamente 8.8 millones de cabezas equivalentes en el 3T07. Esta cifra se compara con la de 9.8 millones vendidas en el trimestre anterior, lo que significó una disminución de 10%. La demanda se normalizó en septiembre y Nemak vendió 3.3 millones de cabezas equivalentes en dicho mes.

## Ingresos

La tabla 12 muestra los ingresos de Nemak de los períodos bajo comparación.

Como se aprecia, los ingresos del 3T07 reflejan el menor nivel de ventas del periodo en comparación con el trimestre previo. Cuando se comparan con el mismo trimestre de 2006 y en forma acumulada, los ingresos de Nemak son mucho mayores, debido a las adquisiciones realizadas en el año, principalmente.

Tabla 12  
Nemak  
Ventas

			3T07 vs. (%)		Acum. 07	Acum. 06	Var. %	
	3T07	2T07	3T06	2T07				3T06
<b>Ventas Totales</b>								
Millones de Pesos	9,008	9,898	3,737	(9)	141	23,761	11,639	104
Millones de Dólares	814	895	324	(9)	151	2,141	1,011	112
<b>Ventas Nacionales</b>								
Nacionales (Millones de Pesos)	729	633	587	15	24	1,951	1,997	(2)
Nacionales (Millones de Dólares)	66	57	51	16	29	176	174	1
<b>Ventas en el Extranjero</b>								
En el Extranjero (Millones de Pesos)	8,279	9,266	3,150	(11)	163	21,811	9,642	126
En el Extranjero (Millones de Dólares)	748	837	273	(11)	174	1,965	838	134
En el Extranjero / Total (%)	91.9	93.5	84.3			91.8	82.9	
Volumen Total (Millones Cabezas Eq.)	8.8	9.8	3.7	(10)	144	23.2	11.9	95

## Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

La tabla 13 muestra la utilidad de operación, los márgenes y el Flujo de Nemak para los períodos bajo comparación. En el 3T07, la empresa reportó un aumento en la utilidad de operación, en comparación con el 2T07. Este incremento fue el resultado de un ajuste por la cantidad de U.S.\$ 9 millones en los cargos por depreciación, debido a la estandarización de las políticas de depreciación entre las diferentes plantas y empresas adquiridas por Nemak recientemente para alinearlas a las propias. Como consecuencia de este ajuste, el margen de operación aumentó en el 3T07 en comparación con el 2T07. Cuando se compara con el mismo trimestre del año anterior y en forma acumulada, Nemak reportó una utilidad de operación mucho mayor, debido al incremento en ingresos ya explicado.

Debido a que el crédito a la depreciación referido anteriormente no implicó efectivo, no tuvo impacto en el Flujo del trimestre. Por lo tanto, el Flujo del 3T07 de Nemak fue menor que el del 2T07 debido a los menores ingresos por los efectos de estacionalidad ya explicados. Vale la pena mencionar que el incremento en las ventas observado en septiembre de 2007 se reflejó en un aumento inmediato en el Flujo de dicho mes, el cual ascendió a U.S. \$ 34 millones.

Al compararse con el 3T06 y en forma acumulada, el incremento en el Flujo del 3T07 se debe al aumento de los ingresos explicado con anterioridad.

Tabla 13  
Nemak  
Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	3T07	2T07	3T06	3T07 vs. (%)		Acum. 07	Acum. 06	Var. %
				2T07	3T06			
<b>Utilidad de Operación</b>								
Millones de Pesos	555	459	263	21	111	1,326	861	54
Millones de Dólares	50	42	23	19	117	120	75	60
Margen (%)	6.1	4.7	7.1			5.6	7.4	
<b>Flujo de Efectivo</b>								
Millones de Pesos	834	978	397	(15)	110	2,340	1,263	85
Millones de Dólares	75	89	35	(15)	118	211	110	92
Margen (%)	9.3	9.9	10.6			9.9	10.9	

## Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Durante el 3T07, Nemak invirtió U.S. \$ 43 millones en activos fijos, para una cifra acumulada en el año de U.S. \$ 95 millones (estas cifras no incluyen las inversiones en adquisiciones). La empresa está desarrollando un programa de inversiones, cuyo objetivo es expandir la capacidad de producción en anticipación de nuevos programas, por contratos que sus clientes le han otorgado recientemente.

Durante el 3T07, la deuda neta de Nemak se incrementó en U.S. \$ 4 millones, para alcanzar U.S. \$ 968 millones al final del período. Las cifras de balance e indicadores financieros de Nemak se muestran en la tabla 14.

Tabla 14  
Nemak  
Balance General e Indicadores Financieros

	3T07	2T07	3T06	Acum. 07	Acum. 06
Activos Totales (U.S. \$ Millones)	3,284	3,143	1,204	3,284	1,204
Pasivo Total (U.S. \$ Millones)	2,036	1,974	684	2,036	684
Capital Contable (U.S. \$ Millones)	1,248	1,169	520	1,248	520
Capital Contable Mayoritario (U.S. \$ Millones)	1,248	1,169	520	1,248	520
Deuda Neta (U.S. \$ Millones)	(968)	(964)	(386)	(968)	(386)
Deuda Neta / Flujo* (veces)	3.21	2.72	2.79	3.44	2.64
Cobertura de Intereses (veces)	4.8	4.3	3.7	4.6	4.8
* Flujo Trimestral Anualizado					

# SIGMA: Alimentos Refrigerados

(21% de los ingresos de ALFA en el 3T07)

## Operaciones

Sigma continuó manteniendo una sólida tendencia de crecimiento en el 3T07, tanto en forma secuencial, como contra el mismo trimestre de 2006 y en forma acumulada. La empresa ha venido aprovechando sus ventajas competitivas para producir, comercializar y distribuir más productos cada trimestre. Además, Sigma ha expandido sus operaciones a través de adquisiciones selectivas. Durante el 3T07, concretó dos de estas transacciones: la compra de Mexican Cheese Producers (MCP) en los E.E.U.U., anunciada en el reporte del trimestre anterior y la operación con Industrias Alimenticias del Sureste, S.A. (IASSA), en México.

En total, Sigma vendió 181,300 toneladas de productos alimenticios en el 3T07, 2.7% más que en el 2T07. En particular, las ventas de carnes frías fueron las que más contribuyeron al incremento de volumen del trimestre. Con relación al mismo trimestre de 2006, la comparación es aún más favorable. El volumen de ventas de Sigma en el 3T07 fue 6.4% mayor que el del 3T06, debido a mayores ventas de carnes procesadas y quesos.

En forma acumulada, Sigma vendió 8.7% más productos en los primeros nueve meses de 2007, que en el mismo periodo de 2006. Como se explicó, la empresa ha aprovechado todas sus ventajas competitivas para crecer orgánicamente en los mercados que atiende y concretó varias compras de compañías del mismo ramo a fin de expandir su cobertura de mercado.

Los mercados de Sigma, tanto el doméstico como el extranjero, mostraron fortaleza en el 3T07. En México, el volumen de ventas creció 2%, 4% y 6% vs. el trimestre previo, el mismo trimestre del año anterior y en forma acumulada, respectivamente. Sigma continuó apoyando sus productos y marcas, a través de fuertes campañas promocionales y publicitarias, así como con su cada vez más grande y eficiente red de distribución. Las ventas en el extranjero crecieron 13%, 35% y 28% en volumen, en comparación con el trimestre previo, con el mismo trimestre del año anterior y en forma acumulada, respectivamente. En particular, las ventas de MCP contribuyeron al logro del trimestre. Sigma continuó realizando esfuerzos para expandir su cobertura de mercado fuera de México, a través de una mayor distribución, expansiones de capacidad, etc.

En el 3T07 se observó un incremento de 4.2% en los precios promedio en pesos. Esto refleja cambios en la mezcla de productos e incrementos implementados por la empresa en el trimestre, para traspasar al mercado algunos de los aumentos de costos de materias primas observados recientemente.

Tabla 15

### Sigma Cambios en Volumen y Precios (%)

	3T07 vs.		Acum.'07vs.
	2T07	3T06	Acum.'06
Volumen Total (Miles de Toneladas)	2.7	6.4	8.7
Precios Promedio en Pesos	4.2	6.0	1.6
Precios Promedio en Dólares	4.1	10.5	5.3

## Ingresos

La tabla 16 presenta los ingresos de Sigma para los períodos bajo comparación. La compañía reportó mayores ventas, tanto en pesos como en dólares, en comparación con el 2T07, 3T06 y en forma acumulada. Lo anterior es resultado del aumento en los volúmenes de ventas y los aumentos de precios ya explicados.

Tabla 16

### Sigma Ventas

	3T07	2T07	3T06	3T07 vs. (%)		Acum. 07	Acum. 06	Var. %
				2T07	3T06			
<b>Ventas Totales</b>								
Millones de Pesos	5,900	5,524	5,254	7	12	16,638	15,120	10
Millones de Dólares	533	500	455	7	17	1,497	1,314	14
<b>Ventas Nacionales</b>								
Nacionales (Millones de Pesos)	5,097	4,842	4,653	5	10	14,506	13,413	8
Nacionales (Millones de Dólares)	460	438	403	5	14	1,305	1,166	12
<b>Ventas en el Extranjero</b>								
En el Extranjero (Millones de Pesos)	804	682	601	18	34	2,132	1,706	25
En el Extranjero (Millones de Dólares)	73	62	52	18	40	192	148	30
En el Extranjero / Total (%)	13.7	12.4	11.4			12.8	11.3	

Debido a que la empresa continúa creciendo rápidamente fuera de México, tanto orgánicamente como a través de adquisiciones, las ventas en el extranjero de Sigma mantienen una tendencia de crecimiento. De esta forma, como se muestra en la tabla, las ventas en el extranjero de Sigma en el 3T07 representaron el 13.7% del total, para establecer un nuevo récord. Las ventas de MCP contribuyeron a este incremento.

## Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

La tabla 17 presenta las cifras de utilidad de operación y Flujo de Sigma para los períodos bajo comparación. A pesar del incremento en los ingresos en el 3T07 explicado anteriormente, Sigma reportó una menor utilidad de operación y márgenes, así como un Flujo estable en comparación con el trimestre anterior. Diversos factores afectaron a la empresa: primero, mayores costos de materias primas, tanto de leche como de carne; segundo, una mayor competencia en el mercado de yogurt en México, que está afectando a todos los participantes en esta industria; y, tercero, mayores gastos asociados con el desarrollo de productos. Por las mismas razones, la utilidad de operación, los márgenes y el Flujo, fueron afectados al compararlos con el mismo trimestre de 2006 y en forma acumulada. Para compensar los mayores costos de materias primas, Sigma ha implementado programas para lograr mayor eficiencia en sus operaciones, y ha incrementado precios en algunos casos.

Tabla 17

## Sigma Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	3T07 vs. (%)					Acum. 07	Acum. 06	Var. %
	3T07	2T07	3T06	2T07	3T06			
<b>Utilidad de Operación</b>								
Millones de Pesos	486	501	532	(3)	(9)	1,450	1,468	(1)
Millones de Dólares	44	45	46	(2)	(4)	130	127	2
Margen (%)	8.3	9.0	10.1			8.7	9.7	
<b>Flujo de Efectivo</b>								
Millones de Pesos	673	674	725	-	(7)	1,979	2,017	(2)
Millones de Dólares	61	61	63	-	(3)	178	175	2
Margen (%)	11.4	12.2	13.8			11.9	13.3	

Otro factor que ha impactado a la utilidad de operación y al Flujo en el 2007, son los gastos de operación. Sigma ha estado invirtiendo importantes recursos para impulsar el crecimiento de sus ingresos. Para tal efecto, ha lanzado nuevas líneas de productos y ha venido implementando constantemente campañas de promoción y publicidad, tanto para los nuevos como para los productos tradicionales, lo que ha significado mayores gastos de venta. Sin embargo, es importante señalar que, como porcentaje de ventas, los gastos de operación han venido declinando en forma continua por varios trimestres.

## Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Durante el 3T07, Sigma invirtió U.S. \$ 43 millones en activos fijos, para un total de U.S. \$ 114 millones en lo que va del año. Sigma está desarrollando un programa de inversiones en activos fijos que incluye una nueva planta de carnes procesadas en los E.E.U.U., una planta de yoghurt en Centroamérica y nuevos centros de distribución, tanto en México como en el extranjero. Las inversiones están avanzando conforme a programa. Por ejemplo, la planta de carnes frías en Oklahoma, E.E. U.U., muestra cerca de 70% de avance. La planta de yogurt en Costa Rica muestra un avance de más del 90% y iniciará pronto pruebas operativas. También, durante el 3T07 se inauguró un nuevo centro de distribución en Monterrey, con la más avanzada tecnología para el manejo de alimentos refrigerados.

El 16 de julio de 2007, Sigma anunció la adquisición de Mexican Cheese Producers Inc. MCP, empresa ubicada en los E.E.U.U., productora de quesos y lácteos para el mercado hispano. A través de esta adquisición, Sigma refuerza su estrategia de crecimiento en este segmento de mercado, en donde el queso juega un papel relevante. Sigma buscará incrementar la presencia de MCP en las regiones que ahora atiende y ganar participación de mercado en otras, aprovechando su red de distribución y sus relaciones de negocio. Además, se podrían obtener importantes sinergias al sumar la distribución de carnes procesadas y de quesos.

MCP opera una planta en Darlington, Wisconsin y cuenta con centros de distribución en Chicago, Il., Houston, Tx. y Atlanta, Ga., desde donde comercializa sus productos en diversas áreas de los E.E.U.U., en especial en aquellas donde hay una importante concentración de población de origen hispano. MCP vende sus productos bajo las marcas "La Chona", "Playero" y "Los Portales". MCP tiene una capacidad de producción de cerca de 10,000 toneladas por año.

En septiembre, Sigma concretó una operación para tomar el control de IASSA, un productor regional de carnes frías en el sureste de México. IASSA cuenta con modernas instalaciones productivas en Mérida,

Yucatán, además de centros de distribución en Cancún y Campeche. Su capacidad de producción anual es de 9,000 toneladas.

Como resultado de las inversiones en activos fijos, adquisiciones, capital de trabajo y otros usos, la deuda neta de Sigma se incrementó en U.S. \$ 64 millones en el 3T07 y cerró el trimestre en U.S. \$ 426 millones. A pesar de lo anterior, la situación financiera de la empresa se mantiene muy sólida, como lo demuestran las razones financieras de la siguiente tabla.

Tabla 18

## Sigma

### Balance General e Indicadores Financieros

	<b>3T07</b>	<b>2T07</b>	<b>3T06</b>	<b>Acum. 07</b>	<b>Acum. 06</b>
Activos Totales (U.S. \$ Millones)	1,468	1,371	1,150	1,468	1,150
Pasivo Total (U.S. \$ Millones)	860	782	639	860	639
Capital Contable (U.S. \$ Millones)	608	589	511	608	511
Capital Contable Mayoritario (U.S. \$ Millones)	586	567	503	586	503
Deuda Neta (U.S. \$ Millones)	(426)	(362)	(253)	(426)	(253)
Deuda Neta / Flujo* (veces)	1.75	1.48	1.01	1.79	1.08
Cobertura de Intereses (veces)	6.8	8.1	8.2	7.3	7.2

\* Flujo Trimestral Anualizado

# ONEXA - ALESTRA (Telecomunicaciones)

(5 % de los ingresos de ALFA en el 3T07)

## Operaciones

Durante el 3T07, Alestra continuó expandiendo sus servicios de valor agregado, diferentes de los de larga distancia. Como resultado de lo anterior, la empresa reportó mayores ingresos, utilidad de operación y Flujo, en comparación con el 2T07, el 3T06 y en forma acumulada.

El crecimiento en los servicios diferentes a los de larga distancia fue particularmente notable en aquéllos relacionados con el internet y servicio local. Los servicios de internet de Alestra aumentaron debido al continuo crecimiento de su servicio de redes privadas virtuales (conocido como VPN) y administración de redes, así como los de voz sobre protocolo de internet (conocido como VoIP) para clientes residenciales.

Con relación a los servicios de larga distancia, la red de Alestra operó en el 3T07 un volumen total de 855 millones de minutos de uso (MMOU), 3% más que los 827 MMOU reportados en el trimestre previo, aunque 22% menos que los 1,091 MMOU del 3T06. La reducción en MMOU del 3T07 contra el 3T06 es resultado de un menor tráfico de larga distancia internacional.

## Ingresos

La siguiente tabla presenta información sobre los ingresos de Alestra para los períodos relevantes.

Tabla 19

### Alestra Ventas

	3T07 vs. (%)					Acum. '07	Acum. '06	Var. %
	3T07	2T07	3T06	2T07	3T06			
<b>Ventas Totales</b>								
Millones de Pesos	1,314	1,256	1,158	5	13	3,772	3,323	14
Millones de Dólares	119	113	102	5	17	340	290	17
<b>Ventas Larga Distancia</b>								
Millones de Pesos	643	618	565	4	14	1,854	1,619	14
Millones de Dólares	58	56	49	5	18	167	141	18
<b>Ventas por Servicio de Datos, Internet y Local</b>								
Millones de Pesos	671	637	594	5	13	1,918	1,704	13
Millones de Dólares	61	58	52	5	17	173	149	16
Volumen Total (MMOU)	855	827	1,091	3	(22)	2,483	3,192	(22)

Los ingresos de Alestra en el 3T07 crecieron 5% en dólares al compararlos con el 2T07, y 17% en comparación con el mismo trimestre de 2006. Lo anterior es resultado del sostenido crecimiento de los servicios de transmisión de datos, internet y telefonía local, además de los mayores ingresos por los servicios de larga distancia. El incremento en los ingresos de larga distancia al compararlos con el 3T06

fue resultado de aumentos en las tarifas originados por el establecimiento del sistema de “el que llama paga”, tanto doméstico como internacional.

## Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

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

Tabla 20

### Alestra

#### Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	3T07	2T07	3T06	3T07 vs. (%)		Acum. '07	Acum. '06	Var. %
				2T07	3T06			
<b>Utilidad de Operación</b>								
Millones de Pesos	156	81	56	92	177	305	147	108
Millones de Dólares	14	7	5	93	186	28	13	115
Margen (%)	11.9	6.5	4.9			8.1	4.4	
<b>Flujo de Efectivo</b>								
Millones de Pesos	338	319	321	6	5	961	926	4
Millones de Dólares	31	29	28	6	9	87	81	7
Margen (%)	25.7	25.4	27.7			25.5	27.9	

En comparación con el 2T07, así como contra el mismo periodo de 2006, la utilidad de operación de Alestra aumentó como resultado de los mayores ingresos, aunado a menores cargos por amortización. Alestra reportó gastos operativos por U.S. \$ 35 millones en el 3T07, comparado con los U.S. \$ 32 millones y los U.S. \$ 33 millones del 2T07 y 3T06, respectivamente. El Flujo de Alestra del 3T07 se incrementó 6% y 9%, en forma secuencial y trimestre contra trimestre, respectivamente. Este crecimiento es resultado de un aumento en la contribución marginal debido a los mayores ingresos.

## Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Las inversiones en activo fijo de Alestra en el 3T07 sumaron U.S. \$ 13 millones, para un acumulado al 30 de septiembre de 2007 de U.S. \$ 35 millones. Los recursos fueron aplicados en expandir la red de telecomunicaciones, proveer nuevos servicios a sus clientes e incrementar el acceso de última milla.

Al final del 3T07, la deuda neta de Alestra sumó U.S. \$ 259 millones, lo que se compara favorablemente con los U.S. \$ 262 millones reportados a final del trimestre previo. Esta reducción es principalmente resultado de un pago trimestral por U.S. \$ 3.8 millones, sobre un financiamiento de largo plazo.

La información financiera de Alestra se resume a continuación:

Tabla 21

Alestra

### Balance General e Indicadores Financieros

	<b>3T07</b>	<b>2T07</b>	<b>3T06</b>	<b>Acum. '07</b>	<b>Acum. '06</b>
Activos Totales (U.S. \$ Millones)	610	638	670	610	670
Pasivo Total (U.S. \$ Millones)	377	411	449	377	449
Capital Contable (U.S. \$ Millones)	233	227	221	233	221
Capital Contable Mayoritario (U.S. \$ Millones)	233	227	221	233	221
Deuda Neta (U.S. \$ Millones)	259	262	271	259	271
Deuda Neta / Flujo* (Veces)	2.12	2.28	2.41	2.24	2.51
Cobertura de Intereses (Veces)	4.7	4.4	3.3	4.4	3.0

\* 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 2007**

Activo	Sept 07	Jun-07	Sept 06	(% Sept 07 vs.)	
				Jun-07	Sept 06
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>					
Efectivo y valores de realización inmediata	8,620	8,870	12,679	(3)	(32)
Clientes	13,110	14,220	10,187	(8)	29
Otras cuentas y documentos por cobrar	3,418	3,581	2,531	(5)	35
Inventarios	11,700	11,281	8,157	4	43
Otros activos	574	670	234	(14)	145
			0		
Total activo circulante	37,422	38,621	33,788	(3)	11
			-		
INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS	442	426	209	4	111
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	49,159	48,697	38,925	1	26
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	8,565	7,540	3,137	14	173
OTROS ACTIVOS	986	805	420	22	135
<b>Total activo</b>	<b>96,574</b>	<b>96,089</b>	<b>76,480</b>	<b>1</b>	<b>26</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>					
<b>PASIVO A CORTO PLAZO:</b>					
Vencimiento en un año de la deuda a largo plazo	1,959	1,186	925	65	112
Préstamos bancarios y documentos por pagar	10,025	9,957	283	1	3,446
Proveedores	14,194	14,446	9,322	(2)	52
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	5,669	5,334	3,593	6	58
Total pasivo a corto plazo	31,848	30,924	14,123	3	126
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>					
Deuda a largo plazo	15,802	16,730	17,571	(6)	(10)
Impuestos diferidos	5,780	6,162	5,323	(6)	9
Otros pasivos	169	245	330	(31)	(49)
Estimación de remuneraciones al retiro	1,274	1,254	1,378	2	(8)
<b>Total pasivo</b>	<b>54,872</b>	<b>55,316</b>	<b>38,726</b>	<b>(1)</b>	<b>42</b>
<b>CAPITAL CONTABLE:</b>					
Interés mayoritario:					
Capital social nominal	233	233	235	-	(1)
Incremento por actualización	138	138	138	-	(0)
	371	371	373	-	(1)
Capital contribuido	371	371	373	(0)	(1)
Capital ganado	36,321	35,534	32,702	2	11
Total interés mayoritario	36,692	35,905	33,075	2	11
Interés minoritario	5,010	4,868	4,680	3	7
<b>Total capital contable</b>	<b>41,702</b>	<b>40,773</b>	<b>37,755</b>	<b>2</b>	<b>10</b>
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>96,574</b>	<b>96,089</b>	<b>76,480</b>	<b>1</b>	<b>26</b>
Razón circulante	1.18	1.25	2.39		
Pasivo a capital contable consolidado	1.32	1.36	1.03		

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 2007**

	<u>III Trim 07</u>	<u>II Trim 07</u>	<u>III Trim 06</u>	<u>Acum 07</u>	<u>Acum 06</u>	<u>(%) III Trim 07 vs.</u>	
						<u>II Trim 07</u>	<u>III Trim 06</u>
Ventas netas	28,239	28,611	21,142	78,476	58,629	(1)	34
Nacionales	12,558	12,477	11,933	36,129	32,880	1	5
Exportación	15,681	16,134	9,209	42,347	25,749	(3)	70
Costo de ventas	<u>(23,355)</u>	<u>(23,724)</u>	<u>(16,773)</u>	<u>(64,437)</u>	<u>(46,424)</u>	2	(39)
Utilidad bruta	4,884	4,888	4,369	14,039	12,205	(0)	12
Gastos de operación	<u>(3,091)</u>	<u>(3,286)</u>	<u>(2,820)</u>	<u>(9,272)</u>	<u>(7,666)</u>	6	(10)
Utilidad de operación	1,793	1,602	1,549	4,766	4,539	12	16
Gastos financieros, netos	(526)	(379)	(134)	(1,254)	(146)	(39)	(292)
Efecto cambio de paridad	(317)	324	(245)	42	118	(198)	(30)
Valuación derivados sobre acciones propias	(244)	92	(17)	(43)	(27)	(364)	(1,344)
Ganancia por posición monetaria	136	(18)	60	197	95	854	126
Porción capitalizada	16	(4)	64	63	54	544	(75)
Costo integral de financiamiento, neto	(936)	16	(272)	(995)	93	(6,097)	(244)
Otros (gastos) y productos neto	(335)	(88)	17	(410)	(34)	(283)	(2,024)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(33)	(28)	(28)	(115)	(113)	(16)	(17)
Participación en resultados de asociadas	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>37</u>	<u>5</u>	<u>(35)</u>	-	(97)
Utilidad antes de la siguiente provisión	491	1,503	1,304	3,252	4,451	(67)	(62)
Provisión para:							
Impuestos sobre la renta	(124)	2	217	(71)	(519)	(6,600)	(157)
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>368</b>	<b>1,505</b>	<b>1,521</b>	<b>3,180</b>	<b>3,932</b>	<b>(76)</b>	<b>(76)</b>
<b>Resultado del interés minoritario</b>	<b><u>125</u></b>	<b><u>152</u></b>	<b><u>111</u></b>	<b><u>383</u></b>	<b><u>402</u></b>	<b>(18)</b>	<b>13</b>
<b>Resultado del interés mayoritario</b>	<b><u>243</u></b>	<b><u>1,353</u></b>	<b><u>1,410</u></b>	<b><u>2,797</u></b>	<b><u>3,530</u></b>	<b>(82)</b>	<b>(83)</b>
Flujo de operación	2,770	2,812	2,335	7,858	6,501	(2)	19
Cobertura de intereses	5.3	7.4	17.4	6.3	44.4		