

Hechos Sobresalientes

Primer Trimestre de 2008 (1T08)

- ALFA logró un sólido crecimiento en el volumen de ventas en el 1T08, debido al buen desempeño de sus negocios petroquímicos y de autopartes de aluminio de alta tecnología, los cuales lograron vender más productos, tanto en forma secuencial, como al compararse con el 1T07. Los precios promedio consolidados de ventas se incrementaron en el trimestre, aunque en la mayoría de los casos fue para reflejar los aumentos en los costos de materias primas.
- Los ingresos de ALFA en el 1T08 sumaron \$29,710 millones de pesos (U.S. \$2,754 millones), cifra 9% mayor que la del 4T07 (10% mayor en dólares) y 36% más que la del 1T07 (43% más en dólares). Lo anterior como resultado del aumento en los volúmenes y precios de ventas. Como se explicó en reportes anteriores, en 2007 ALFA realizó importantes inversiones para fortalecer y expandir sus negocios. El impacto de estas inversiones se ve reflejado en los mejores resultados financieros de la compañía.
- La generación de flujo de efectivo de la operación (Flujo) en el 1T08 ascendió a \$2,845 millones, 2% más que en el 4T07. En dólares, el Flujo fue de U.S. \$264 millones, 3% por encima de la cifra del 4T07. Los negocios de petroquímicos y autopartes de aluminio reportaron crecimientos en el Flujo en el trimestre. Sin embargo, esto no ocurrió en el caso de Sigma y Alestra. El Flujo del 1T08 fue 23% mayor que el del 1T07, (30% mayor en dólares) debido al aumento en los ingresos ya explicado.
- Durante el trimestre, los recursos fueron aplicados principalmente a inversiones en activos fijos, capital neto de trabajo y al pago de intereses e impuestos. Al cierre del 1T08, la deuda neta de ALFA fue de U.S. \$1,886 millones, cifra 1% superior a la de U.S. \$1,870 millones de finales de 2007. Los indicadores financieros de ALFA siguieron siendo muy fuertes en el 1T08: la Cobertura de Intereses fue 6.3 veces y la razón de Deuda Neta a Flujo fue 1.79 veces.
- En el 1T08, la utilidad neta mayoritaria de ALFA sumó \$719 millones de pesos (U.S. \$67 millones), o \$1.28 pesos (U.S. \$0.12) por acción. Esta cifra es similar a la del 4T07, pero menor que la del 1T07. La reducción vs. 1T07 es el resultado principalmente de un mayor resultado integral de financiamiento negativo originado por un cambio contable, así como de mayores impuestos, que absorbieron las mayores utilidades de operación del 1T08.

Índice

Resultados Consolidados	2
Alpek	9
Nemak	12
Sigma	14
Alestra	17
Estados Financieros	20

ALFA

Enrique Flores
+(5281) 8748 1207
eflores@alfa.com.mx

Raúl González
+(5281) 8748 1177
rgonzalez@alfa.com.mx

The Global Consulting Group

Lucia Domville
+(646) 284-9416
ldomville@hfgcg.com



SÍMBOLO: ALFA



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

Información financiera no auditada. En este reporte, las cifras correspondientes al 2008 están expresadas en pesos (\$) nominales, mientras que las cifras de 2007 están expresadas en pesos (\$) del 31 de diciembre de 2007. Asimismo, algunas cifras están expresadas en dólares nominales (U.S. \$), 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. 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 de pesos o millones de dólares.

Resultados Consolidados

Comparabilidad de la Información Financiera

El 1º. de enero de 2008 entró en vigor una nueva norma de contabilidad en México, que regula la comparabilidad de la información financiera. De acuerdo con el nuevo procedimiento, la información financiera correspondiente a 2007 (y años previos) será presentada en pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, mientras que la de 2008 (y futura) será presentada en pesos nominales a la fecha de cada reporte. La información financiera que se presenta en dólares no sufrirá ningún cambio.

Operaciones

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

ALPEK:

- El negocio petroquímico de ALFA logró vender 12% más en volumen, en comparación con el 4T07. Las principales razones de este incremento son: una mayor demanda de clientes en México por reposición de inventarios; mayor producción de las plantas de PTA y PET que iniciaron operaciones en 2007; mayor producción de la planta de polipropileno, al no haber ya interferencia con la expansión; por último, una mayor contribución de las plantas de PET de México y Argentina que fueron consolidadas a partir de diciembre de 2007. Al compararse con el 1T07, Alpek vendió 15% más volumen en el 1T08, debido a las expansiones y adquisiciones realizadas en 2007.
- En el 1T08, Alpek reportó aumentos de 50% y 30% en la utilidad de operación y Flujo en dólares, respectivamente, en comparación con el 4T07. Esto como resultado de los mayores volúmenes de ventas ya explicados, principalmente. La comparación también es muy positiva al medir las cifras de utilidad de operación y Flujo de Alpek del 1T08 contra las del 1T07, por las mismas razones.
- Al cierre del 1T08, la construcción de la nueva planta de polipropileno estaba casi terminada, con fecha de arranque de producción comercial en mayo de 2008.

NEMAK:

- Durante el 1T08, Nematik, la subsidiaria en el negocio de autopartes de aluminio de alta tecnología de ALFA, vendió 9.1 millones de cabezas equivalentes, 5% por encima de los 8.7 millones de unidades vendidas en el 4T07. La empresa logró más que compensar la menor demanda de sus clientes en Norteamérica, con una mayor actividad en Europa y Latinoamérica. Además, logró reducir el impacto negativo de las menores ventas en Norteamérica debido a que vende piezas para motores de cuatro y seis cilindros, que producen Ford y General Motors, respectivamente, para autos que han continuado vendiéndose bien. En comparación con el 1T07, Nematik reportó un volumen de ventas muy superior, debido a las adquisiciones del 2007.
- Debido a los mayores volúmenes de ventas, la empresa reportó un aumento de 8% y 3% en la utilidad de operación y Flujo en dólares, respectivamente, en comparación con el 4T07. Asimismo, las adquisiciones de 2007 permitieron a Nematik alcanzar en el 1T08 incrementos de 86% y 96% en la utilidad de operación y Flujo, contra el 1T07.
- Nematik continuó avanzando en el proceso de integración de las instalaciones adquiridas en 2007. Algunas de las sinergias identificadas han empezado a impactar favorablemente sus resultados financieros.

SIGMA:

- Durante el 1T08, Sigma, la subsidiaria de alimentos refrigerados de ALFA, vendió 5% menos volumen en comparación con el 4T07. Dos razones explican esta disminución: primero, la estacionalidad, debido a que el cuarto trimestre de cada año es tradicionalmente más fuerte; segundo, la Semana Santa, que tuvo lugar en marzo de 2008, en comparación con el 2007, que fue en abril, lo que hizo más difícil la comparación de los trimestres.
- Los precios promedio de venta mostraron un incremento de 0.3%, en términos de dólares en el 1T08, en comparación con el 4T07. No obstante, esto no fue suficiente para compensar los incrementos en los precios de materias primas, principalmente de carne y leche. En comparación con el 1T07, los precios promedio fueron 12% superiores.
- Las operaciones de Sigma fuera de México continuaron contribuyendo a las ventas totales. En el 1T08, éstas representaron el 16% del total, un punto porcentual más que el 15% del 4T07, pero mucho mayor que el 12% del 1T07.
- La compañía siguió siendo afectada por los mayores costos de materias primas, los cuales se han mantenido a la alza. Además, la combinación de menores volúmenes de ventas por las razones ya explicadas y los mayores costos de insumos, se tradujo en una reducción de 16% en la utilidad de operación, una baja de un punto porcentual en los márgenes y una disminución de 7% en el Flujo, contra el 4T07. Sigma ha adoptado una actitud más proactiva hacia el incremento de precios, a fin de recuperar al menos una parte del margen operativo perdido en trimestres anteriores. Asimismo, las medidas para reducir gastos han empezado a reflejarse en el estado de resultados. En relación al Flujo, Sigma reportó un incremento de 1% en el 1T08, en comparación con el 1T07.

ALESTRA:

- La subsidiaria de telecomunicaciones de ALFA registró una ligera disminución en ingresos y Flujo en comparación con el periodo anterior, debido a menor tráfico de larga distancia internacional. Como se explicó en trimestres anteriores, Alestra ha sido exitosa en la implementación de una estrategia de negocios orientada a servir al segmento de mercado empresarial, con una oferta de servicios de mayor valor agregado que el tradicional de larga distancia.

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, en el 1T08, el volumen de ventas aumentó 5% contra el 4T07, reflejando los incrementos en volúmenes de los negocios petroquímicos y autopartes de aluminio de alta tecnología. Asimismo, en comparación con el 1T07, ALFA vendió 26% más volumen, debido tanto al crecimiento orgánico, como a las adquisiciones realizadas en 2007.

En el 1T08, los precios promedio de venta en dólares aumentaron 4% en forma secuencial y 13% trimestre contra trimestre. ALFA aumentó los precios de sus productos para absorber aumentos de costos de insumos.

Tabla 1

ALFA

Cambios en Volumen y Precios (%)

	1Q08 vs.	
	4Q07	1Q07
Volumen Total	5.2	25.9
Volumen Nacional	1.5	8.4
Volumen ventas en el extranjero	9.1	49.2
Precios promedio en pesos	2.9	7.6
Precios promedio en dólares	3.9	13.4

Ingresos

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

Tabla 2

ALFA

Ventas

	1T08 vs. (%)					Acum. 08	Acum. 07	Var. %
	1T08	4T07	1T07	4T07	1T07			
Ventas Totales								
Millones de pesos	29,710	27,288	21,921	9	36	29,710	21,921	36
Millones de dólares	2,754	2,504	1,928	10	43	2,754	1,928	43
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	12,837	12,381	11,244	4	14	12,837	11,244	14
Nacionales (Millones de dólares)	1,190	1,136	989	5	20	1,190	989	20
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	16,874	14,907	10,676	13	58	16,874	10,676	58
En el extranjero (Millones de dólares)	1,564	1,368	939	14	67	1,564	939	67
En el extranjero/total (%)	56.8	54.6	48.7			56.8	48.7	

Como se aprecia, los ingresos consolidados de ALFA en el 1T08 fueron 10% superiores en dólares a los del 4T07 y 43% por encima de los del 1T07. Como se explicó en reportes anteriores, en 2007 ALFA realizó importantes inversiones en todos sus negocios, lo que se tradujo en mayores ingresos al aprovechar sus habilidades clave. En particular, los negocios de petroquímicos y autopartes de aluminio de alta tecnología reportaron un desempeño sobresaliente en el 1T08, como se explica en la sección de operaciones de este reporte.

La diversificación geográfica fue otro de los resultados de las inversiones realizadas en 2007 para impulsar el crecimiento de ALFA. En el 1T08, sólo el 43% de los ingresos totales provino de las operaciones en México, mientras que el resto se generó en el extranjero. De esta cantidad, 27 puntos porcentuales se originaron en los E.E.U.U., mientras que 30 p.p. provinieron de Europa, Latinoamérica y Asia. Estos porcentajes fueron similares a los obtenidos en 2007, que fueron: México, 44%; E.E.U.U., 27%; resto del mundo, 29%.

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

	1T08 vs. (%)					Acum. 08	Acum. 07	Var. %
	1T08	4T07	1T07	4T07	1T07			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	1,703	1,625	1,390	5	23	1,703	1,390	23
Millones de dólares	158	149	122	6	30	158	122	30
Margen (%)	5.7	6.0	6.3			5.7	6.3	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	2,845	2,791	2,307	2	23	2,845	2,307	23
Millones de dólares	264	256	203	3	30	264	203	30
Margen (%)	9.6	10.2	10.5			9.6	10.5	

Durante el 1T08, el buen desempeño de los negocios de petroquímicos y autopartes de aluminio permitió a ALFA reportar un sustancial incremento en la utilidad de operación y el Flujo, en comparación con el 4T07 y el 1T07, como se muestra en la tabla superior.

Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

La Tabla 4 presenta las cifras del RIF.

Tabla 4

ALFA

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

	1T08 vs. (%)					Acum. 08	Acum. 07	Var. %
	1T08	4T07	1T07	4T07	1T07			
Gastos Financieros	(595)	(562)	(508)	(6)	(17)	(595)	(508)	17
Productos Financieros	142	(68)	154	309	(8)	142	154	(8)
Gastos Financieros Netos	(453)	(630)	(353)	28	(28)	(453)	(353)	28
Resultado Cambiario	101	(113)	36	189	181	101	36	181
Valuación de Derivados	(140)	(28)	110	(400)	(227)	(140)	110	(227)
Resultado por Posición Monetaria	12	440	80	(97)	(85)	12	80	(85)
RIF Capitalizado	7	1	51	600	(86)	7	51	(86)
Resultado Integral de Financiamiento	(473)	(330)	(76)	(43)	(521)	(473)	(76)	521
Costo Promedio de Pasivos (%)	7.9	7.6	7.6			7.9	7.6	

Durante el 1T08, ALFA reportó un RIF negativo, y mayor que el del 4T07 y el 1T07. La principal razón de este resultado negativo fue el cambio en la norma de información financiera sobre inflación B-10, que entró en vigor en México el 1° de enero de 2008. De acuerdo con esta nueva norma, mientras que la inflación en México no exceda del 26% en los últimos tres años, el B-10 no será aplicable. Este fue el

caso para el 2008. El principal cambio que ocasiona con este nuevo procedimiento es que no se calculará el resultado por posición monetaria (excepto en subsidiarias de países donde la inflación sí supere el 26%). El resultado por posición monetaria es una partida virtual que no representa flujo de efectivo y resultaba de la aplicación de los índices de inflación a la posición monetaria neta (pasivos monetarios menos activos monetarios).

Un factor adicional que afectó el RIF del 1T08 fue una pérdida contable relacionada con la valuación de ciertos instrumentos financieros, utilizados para cubrir tasas de interés y tipos de cambio, principalmente.

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)

	1T08	4T07	1T07	1T08 vs. (%)		Acum. 08	Acum. 07	Var. %
				4T07	1T07			
Utilidad Neta Consolidada	820	913	1,326	(10)	(38)	820	1,326	(38)
Interés Minoritario	101	197	108	(49)	(6)	101	108	(6)
Interés Mayoritario	719	716	1,217	-	(41)	719	1,217	(41)
Utilidad por acción (pesos)	1.28	1.28	2.17	-	(41)	1.28	2.17	(41)
Acciones en circulación (promedio)	560	560	560			560	560	

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 observa en la tabla anterior, la utilidad neta mayoritaria del 1T08 fue casi idéntica a la del 4T07, pero menor que la del 1T07. Las principales razones de esta disminución fueron un mayor RIF y más altos impuestos, que más que absorbieron el beneficio de una mayor utilidad de operación.

Flujo de Efectivo

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

Tabla 6

ALFA

Movimientos de Flujo de Efectivo (Millones de Dólares)

	1T08	4T07	1T07	1T08 vs. (%)		Acum. 08	Acum. 07	Var. %
				4T07	1T07			
Flujo de Efectivo	264	256	203	3	30	264	203	30
Capital Neto en Trabajo y otros	(121)	37	(148)	(427)	18	(121)	(148)	18
Inversiones y Adquisiciones	(81)	(324)	(1,096)	75	93	(81)	(1,096)	93
Gastos Financieros Netos	(41)	(57)	(31)	28	(32)	(41)	(31)	(32)
Impuestos y Reparto de Utilidades	(22)	(15)	(32)	(47)	31	(22)	(32)	31
Dividendos			(8)				(8)	
Otras Fuentes y Usos	(15)	(12)	7	(25)	(314)	(15)	7	(314)
Cambios en Deuda Neta	(16)	(115)	(1,105)	86	99	(16)	(1,105)	99

Con relación al Flujo del 1T08 se hacen los siguientes comentarios: primero, ALFA invirtió U.S. \$81 millones en activos fijos. Los recursos fueron utilizados para financiar las expansiones de capacidad, además del reemplazo normal de activos. Es importante mencionar que las expansiones de ALFA que estaban en proceso, es decir las plantas de polipropileno y carnes frías, están por arrancar operaciones. Segundo, debido al importante aumento en los ingresos en el 1T08, fue necesario invertir más recursos en capital neto de trabajo. Tercero, ALFA pagó mayores impuestos en el 1T08, en comparación con el 4T07.

El Flujo de ALFA en el 1T08 fue casi suficiente para financiar los usos de fondos ya explicados. Como resultado, la deuda neta de ALFA aumentó sólo U.S. \$16 millones en el trimestre, para un saldo, al cierre del mismo, de U.S. \$1,886 millones.

El 3 de abril de 2008, la asamblea de accionistas aprobó el pago de un dividendo en efectivo por U.S. \$0.11 por acción, equivalente a aproximadamente U.S. \$61 millones en total. Este dividendo fue 10% superior al decretado en 2007 y se pagó el 11 de abril de 2008.

A fines del 1T08, ALFA tenía celebradas varias operaciones de derivados financieros sobre 20.1 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 en agosto (6.0 millones de acciones), octubre (1.9 millones de acciones), noviembre (7.4 millones de acciones), diciembre (3.2 millones de acciones), de 2008, además de enero de 2009 (1.6 millones de acciones). El precio promedio por acción en las operaciones de derivados contratadas es de U.S. \$ 6.41.

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

Tabla 7

ALFA

Balance General e Indicadores Financieros (Millones de Dólares)

	1T08	4T07	1T07	Acum. 08	Acum. 07
Activos Totales	9,444	9,141	7,863	9,444	7,863
Pasivo Total	5,289	5,157	4,346	5,289	4,346
Capital Contable	4,155	3,984	3,517	4,155	3,517
Capital Contable Mayoritario	3,667	3,514	3,109	3,667	3,109
Deuda Neta	(1,886)	(1,870)	(1,744)	(1,886)	(1,744)
Deuda Neta/Flujo* (veces)	1.79	1.83	2.15	1.79	2.15
Cobertura de Intereses (veces)	6.3	4.4	6.5	6.3	6.5

* Flujo Trimestral Anualizado

ALPEK: Petroquímicos y Fibras Sintéticas

(44% de los ingresos de ALFA en el 1T08)

Hechos sobresalientes del trimestre

Durante el 1T08, Alpek logró producir y vender más productos, y a un mayor precio promedio, que en el 4T07. Consecuentemente, reportó una mejora sustancial en sus resultados financieros, con un aumento de 30% en el Flujo. La planta de polipropileno en construcción fue casi terminada y su producción comercial está programada para iniciar en mayo de 2008.

Operaciones

- a) Materias primas y productos de poliéster (PTA, PET, poliéster fibra corta y filamento poliéster – 71% de los ingresos totales de Alpek en el 1T08):

El volumen de ventas totales fue 11% superior al del 4T07 y 19% por encima del 1T07. Las ventas repuntaron luego de la baja estacional del 4T07, al tiempo que las plantas operaron a un mayor ritmo de capacidad. Las plantas de PET adquiridas en 2007 contribuyeron con mayor producción a los resultados. El crecimiento en el volumen contra el 1T07 fue de 19%, debido a una mayor capacidad de producción (una nueva planta de PTA y otra de PET, además de dos plantas de PET adquiridas). El volumen pudo ser mayor de no ser por una reducción en las ventas de PTA a un cliente en Brasil, debido a que durante el 1T08 dicho cliente tuvo problemas por causas de fuerza mayor en sus instalaciones.

Los precios promedio aumentaron 7% en el 1T08, como reflejo de mayores costos de materias primas. Como se comentó en el pasado, una parte importante de las ventas de PTA se realizan bajo contratos de largo plazo, que incluyen una fórmula de precios que permite traspasar los aumentos de materias primas al cliente. En comparación con el 1T07, los precios promedio de este segmento de negocios fueron 21% superiores en el 1T08, por las mismas razones ya explicadas.

Los ingresos durante el 1T08 aumentaron 19% en comparación con el 4T07, debido a los mayores volúmenes y precios de ventas. Asimismo, los ingresos fueron 45% mayores que los del 1T07. Como se explicó, este segmento de negocios cuenta ahora con una mucha mayor capacidad de producción debido a expansiones y adquisiciones.

El aumento tan importante del volumen de ventas del 1T08 que ya se explicó, permitió a este segmento de negocios reportar un Flujo superior en 59% y 42%, al del 4T07 y el 1T07, respectivamente.

- b) Plásticos y Especialidades Químicas (poliestireno expandible (EPS), polipropileno (PP), otros productos – 29% de los ingresos totales de Alpek en el 1T08).

Durante el 1T08, el volumen de ventas aumentó 15% contra el 4T07. Dos razones explican este incremento: una mayor demanda de los clientes para reponer sus inventarios, luego del término del ejercicio fiscal 2007; y un aumento en la producción de polipropileno, una vez concluida la interconexión de la nueva planta a la existente. En comparación con el 1T07, el volumen de ventas fue superior en 3%.

Los precios promedio para plásticos y especialidades químicas del 1T08 fueron 1% inferiores que los del 4T07. Esto fue más bien resultado de pequeños cambios en la mezcla de productos, que de reducciones

en precios. Por otro lado, los precios promedio del 1T08 fueron 17% superiores a los del 1T07, debido a los mayores precios de materias primas.

En el 1T08, este segmento de negocios reportó un Flujo ligeramente mayor al compararlo con el del 4T07, pero 9% menor que la cifra del 1T07. A pesar de los incrementos en el volumen de ventas e ingresos durante 1T08, este segmento fue afectado por los mayores precios de materias primas como propileno, benceno y estireno, que la empresa no pudo transferir totalmente al mercado.

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 (%)

	1T08 vs.	
	4T07	1T07
Volumen Total	12.0	15.0
Precios Promedio en Pesos	4.3	13.2
Precios Promedio en Dólares	5.4	19.3

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 Alpek se muestran en la tabla 9. El desempeño de la compañía en el 1T08 fue caracterizada por un importante aumento en el volumen de ventas, lo que, combinado con mejores precios promedio en algunos productos, permitió reportar mucho mejores cifras de ingresos.

Tabla 9

Alpek Ventas

	1T08	4T07	1T07	1T08 vs. (%)		Acum. 08	Acum. 07	Var. %
				4T07	1T07			
Ventas Totales								
Millones de pesos	13,098	11,215	10,066	17	30	13,098	10,066	30
Millones de dólares	1,214	1,029	885	18	37	1,214	885	37
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	6,066	5,364	4,796	13	26	6,066	4,796	26
Nacionales (Millones de dólares)	562	492	422	14	33	562	422	33
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	7,032	5,851	5,269	20	33	7,032	5,269	33
En el extranjero (Millones de dólares)	652	537	463	21	41	652	463	41
En el extranjero/total (%)	53.7	52.2	52.3			53.7	52.3	

Utilidad de Operación, Márgenes, Flujo

La siguiente tabla presenta la utilidad de operación, los márgenes y el Flujo de Alpek en el 1T08, en comparación con el trimestre previo y con el mismo período de 2007.

Tabla 10

Alpek

Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	1T08	4T07	1T07	1T08 vs. (%)		Acum. 08	Acum. 07	Var. %
				4T07	1T07			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	552	368	514	50	7	552	514	7
Millones de dólares	51	34	45	50	13	51	45	13
Margen (%)	4.2	3.3	5.1			4.2	5.1	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	854	665	773	29	11	854	773	11
Millones de dólares	79	61	68	30	16	79	68	16
Margen (%)	6.5	5.9	7.7			6.5	7.7	

En resumen, en el 1T08, Alpek reportó mejores cifras de utilidad de operación y Flujo, en comparación con el 4T07 y el 1T07. Las principales razones ya han sido explicadas: mayores volúmenes de ventas de productos poliéster, así como de plásticos y especialidades químicas.

Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Alpek invirtió U.S. \$27 millones en activos fijos en el 1T08. Los recursos se utilizaron para financiar el avance de la construcción de la planta de polipropileno, la cual está casi terminada. Además, la compañía invirtió en el reemplazo normal de activos fijos y otros proyectos menores.

Al cierre del 1T08, la deuda neta de Alpek sumó U.S. \$621 millones, un incremento de U.S. \$33 millones sobre el trimestre anterior. La principal razón de este aumento fue la inversión en activos fijos, más inversiones en capital neto de trabajo. La siguiente tabla muestra las cifras de balance e indicadores financieros de Alpek.

Tabla 11

Alpek

Balance General e Indicadores Financieros (Millones de Dólares)

	1T08	4T07	1T07	Acum. 08	Acum. 07
Activos Totales	3,154	3,057	2,667	3,154	2,667
Pasivo Total	1,933	1,877	1,533	1,933	1,533
Capital Contable	1,221	1,181	1,134	1,221	1,134
Deuda Neta	(621)	(588)	(587)	(621)	(587)
Deuda Neta/Flujo* (veces)	1.96	2.41	2.16	1.96	2.16
Cobertura de Intereses (veces)	5.1	5.3	6.8	5.1	6.8

* Flujo Trimestral Anualizado

NEMAK: Autopartes de Aluminio

(31% de los ingresos de ALFA en el 1T08)

Hechos sobresalientes del trimestre

Durante el 1T08, Nemark produjo y vendió más autopartes que en el 4T07, debido a una recuperación de la demanda después de la baja estacional de fin de año. El margen de operación del trimestre se mantuvo en un nivel muy similar al del anterior. El proceso de integración de las plantas adquiridas siguió avanzando conforme a lo planeado.

Operaciones

En el 1T08, Nemark vendió 9.1 millones de cabezas equivalentes, cifra casi 5% superior a la de 8.7 millones reportada en el 4T07. Como se esperaba, la industria en Norteamérica mostró una desaceleración. Por el contrario, los mercados de Europa y Latinoamérica tuvieron un fuerte desempeño. Como se ha explicado en reportes anteriores, Nemark ya no depende de un mercado en forma exclusiva, sino que goza en cambio de una balanceada diversificación, lo que permite un mejor manejo de riesgos. Otro factor que ayuda a la compañía en lo concerniente al mercado norteamericano, es que Nemark produce autopartes para algunos motores de cuatro y seis cilindros que producen Ford y General Motors, respectivamente, para autos que han seguido vendiéndose bien. En el 1T08, Nemark vendió 98% más unidades que los 4.6 millones vendidas en el 1T07. Este aumento es atribuible a las adquisiciones realizadas en 2007, que ahora están totalmente consolidadas.

Ingresos

La tabla 12 muestra los ingresos de Nemark de los períodos bajo comparación. Se aprecia un aumento de ventas en el 1T08, que es atribuible a los mayores volúmenes de ventas ya explicados y al menor nivel de ingresos del 4T07, por la eliminación de ventas interempresas, efectuada en dicho trimestre.

Tabla 12

Nemark Ventas

	1T08 vs. (%)					Acum. 08	Acum. 07	Var. %
	1T08	4T07	1T07	4T07	1T07			
Ventas Totales								
Millones de pesos	9,263	8,238	4,921	12	88	9,263	4,921	88
Millones de dólares	859	756	433	14	98	859	433	98
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	535	441	597	21	(10)	535	597	(10)
Nacionales (Millones de dólares)	50	40	53	25	(6)	50	53	(6)
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	8,728	7,797	4,324	12	102	8,728	4,324	102
En el extranjero (Millones de dólares)	809	716	380	13	113	809	380	113
En el extranjero/total (%)	94.2	94.7	87.8			94.2	87.8	
Volumen Total (Millones Cabezas Eq.)	9.1	8.7	4.6	4.6	97.8	9.1	4.6	97.8

Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

La tabla 13 muestra la utilidad de operación, los márgenes y el Flujo de Nematik para los períodos bajo comparación.

El incremento en ingresos observado en el 1T08 se tradujo en una mayor utilidad de operación, márgenes de operación similares y un mayor Flujo en comparación con el 4T07. En comparación con el 4T07, el margen de Flujo fue menor, pero esto se debe a que el porcentaje de dicho trimestre fue anormalmente bajo, debido a una eliminación de ventas intercompañías. La empresa continúa alcanzando un Flujo promedio de alrededor U.S. \$10.00 por unidad.

Tabla 13

Nematik

Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	1T08	4T07	1T07	1T08 vs. (%)		Acum. 08	Acum. 07	Var. %
				4T07	1T07			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	566	518	316	9	79	566	316	79
Millones de dólares	52	48	28	8	86	52	28	86
Margen (%)	6.1	6.3	6.5			6.1	6.5	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	996	977	536	2	86	996	536	86
Millones de dólares	92	90	47	3	96	92	47	96
Margen (%)	10.7	11.9	10.9			10.7	10.9	

Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Durante el 1T08, Nematik invirtió U.S. \$24 millones en activos fijos. Los recursos fueron usados para financiar las expansiones de capacidad necesarias para cumplir con los contratos obtenidos recientemente. Como resultado de las inversiones en activo fijo y necesidades de capital de trabajo, la deuda neta se incrementó en U.S. \$10 millones, para un saldo de U.S. \$999 millones al cierre del trimestre. Las cifras de balance e indicadores financieros de Nematik se muestran en la tabla 14.

Tabla 14

Nematik

Balance General e Indicadores Financieros (Millones de Dólares)

	1T08	4T07	1T07	Acum. 08	Acum. 07
Activos Totales	3,552	3,334	2,501	3,552	2,501
Pasivo Total	2,121	1,987	1,418	2,121	1,418
Capital Contable	1,430	1,347	1,083	1,430	1,083
Capital Contable Mayoritario	1,430	1,347	1,083	1,430	1,083
Deuda Neta	(999)	(989)	(882)	(999)	(882)
Deuda Neta/Flujo* (veces)	2.71	2.76	4.68	2.71	4.68
Cobertura de Intereses (veces)	5.4	2.8	5.0	5.4	5.0

* Flujo Trimestral Anualizado

SIGMA: Alimentos Refrigerados

(20% de los ingresos de ALFA en el 1T08)

Hechos sobresalientes del trimestre

Sigma logró un fuerte crecimiento en ventas en el 1T08, en comparación con el 1T07. Sin embargo, factores de estacionalidad afectaron el crecimiento secuencial. Las presiones sobre los costos continuaron, aunque los gastos de operación empezaron a disminuir. A la fecha de este reporte, la nueva planta de carnes frías en Oklahoma, E.E.U.U., está terminada y ha empezado pruebas de producción.

Operaciones

Las líneas de carnes frías y quesos mostraron un buen desempeño en el 1T08, ayudando a Sigma a vender 175,340 toneladas de alimentos en el trimestre. Esta cifra es 4.5% menor que las 183,616 toneladas vendidas en el 4T07, debido tanto a factores estacionales, como a que este año la Semana Santa tuvo lugar en marzo, en lugar de abril, como en 2007. Sin embargo, al compararse con el 1T07, Sigma logró un aumento en el volumen de ventas de 5% en el 1T08. Dos líneas de productos recientemente lanzados han tenido un muy favorable desempeño en cuanto a ventas: el Flat Dog y Guten®, mismo que creció casi 50%, en comparación con el trimestre anterior, y 300% contra el 1T07.

Los precios promedio aumentaron 0.3% en términos de dólares, al compararse contra el 4T07, y 12% contra el 1T07. La empresa ha venido ajustando sus precios de venta en prácticamente todas las líneas de productos a fin de reflejar los incrementos de materias primas.

Tabla 15

Sigma

Cambios en Volumen y Precios (%)

	1T08 vs.	
	4T07	1T07
Volumen Total (Miles de Toneladas)	(4.5)	5.1
Precios Promedio en Pesos	(1.6)	5.3
Precios Promedio en Dólares	0.3	11.9

Ingresos

La tabla 16 presenta los ingresos de Sigma para los períodos bajo comparación. En el 1T08, la compañía reportó menores ingresos que en el 4T07, debido a la baja en los volúmenes de ventas ya explicada. Al compararse contra el 1T07, los ingresos de Sigma fueron muy superiores debido a mayores volúmenes y precios de venta.

Las ventas en el extranjero sumaron U.S. \$86 millones en el 1T08, cifra casi idéntica a la de U.S. \$87 millones reportada en el 4T07, pero 48% superior a la de U.S. \$58 millones del 1T07. Las ventas de Mexican Cheese Producers, empresa de quesos adquirida en septiembre de 2007, contribuyeron de una manera importante a este incremento.

Tabla 16
Sigma
Ventas

	1T08	4T07	1T07	1T08 vs. (%)		Acum. 08	Acum. 07	Var. %
				4T07	1T07			
Ventas Totales								
Millones de pesos	5,897	6,217	5,285	(5)	12	5,897	5,285	12
Millones de dólares	547	570	465	(4)	18	547	465	18
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	4,972	5,266	4,629	(6)	7	4,972	4,629	7
Nacionales (Millones de dólares)	461	483	407	(5)	13	461	407	13
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	925	951	655	(3)	41	925	655	41
En el extranjero (Millones de dólares)	86	87	58	(1)	48	86	58	48
En el extranjero/total (%)	15.7	15.3	12.5			15.7	12.5	

Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

La tabla 17 presenta las cifras de utilidad de operación de Sigma para los períodos bajo comparación.

En el 1T08, Sigma continuó enfrentando la misma situación de los trimestres recientes: mayores costos de materias primas. El mayor consumo de alimentos en varias regiones del mundo, como Asia, aunado a una menor producción y/o a nuevos usos de algunos granos, ha resultado en un aumento muy importante de los precios de materias primas, como la leche y la carne, dos de los principales ingredientes de los productos de Sigma. Estos problemas son comunes para todos los participantes de la industria y Sigma no es la excepción. Como resultado, el margen de operación ha estado bajo presión y ha disminuido en una base porcentual. Otro factor que impactó negativamente la utilidad de operación durante el 1T08 fue un aumento de U.S. \$3 millones en depreciación y amortización, aunque esto no afectó el Flujo.

Para enfrentar esta situación, Sigma ha adoptado recientemente una estrategia de precios más agresiva. Aunque no todos los beneficios de ella se han recibido ya, se espera que lo hagan en los próximos trimestres. Otra medida adoptada ha sido el adelgazamiento de sus operaciones y la reducción de gastos administrativos, que se ha traducido en una disminución de gastos de operación de U.S. \$5 millones en el 1T08, en comparación con el 4T07.

Tabla 17

Sigma Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	1T08	4T07	1T07	1T08 vs. (%)		Acum. 08	Acum. 07	Var. %
				4T07	1T07			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	411	488	469	(16)	(12)	411	469	(12)
Millones de dólares	38	45	41	(16)	(7)	38	41	(7)
Margen (%)	6.9	7.9	8.8			6.9	8.8	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	612	667	642	(8)	(5)	612	642	(5)
Millones de dólares	57	61	56	(7)	1	57	56	1
Margen (%)	10.4	10.7	12.1			10.4	12.1	

Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Durante el 1T08, Sigma invirtió U.S. \$17 millones en activos fijos. Los recursos fueron utilizados para completar la construcción de la planta de carnes frías en Seminole, Oklahoma, E.E.U.U., la cual ha iniciado sus pruebas de operación. También, los recursos se utilizaron para modernizar la red de distribución. El exceso de Flujo de efectivo permitió a Sigma reducir su deuda neta en U.S. \$16 millones en el 1T08, para un saldo de U.S. \$399 millones al cierre. La siguiente Tabla muestra la situación financiera de Sigma.

Tabla 18

Sigma

Balance General e Indicadores Financieros (Millones de Dólares)

	1T08	4T07	1T07	Acum. 08	Acum. 07
Activos Totales	1,497	1,468	1,237	1,497	1,237
Pasivo Total	843	825	685	843	685
Capital Contable	654	643	551	654	551
Capital Contable Mayoritario	631	621	526	631	526
Deuda Neta	(399)	(415)	(340)	(399)	(340)
Deuda Neta/Flujo* (veces)	1.76	1.69	1.51	1.76	1.51
Cobertura de Intereses (veces)	4.8	3.8	7.0	4.8	7.0

* Flujo Trimestral Anualizado

ALESTRA (Telecomunicaciones)

(4 % de los ingresos de ALFA en el 1T08)

Hechos Sobresalientes del trimestre

Alestra continuó enfocándose en los servicios de valor agregado, mientras que los ingresos tradicionales de larga distancia disminuyeron. Además, realizó inversiones para reforzar su posicionamiento como jugador de nicho.

Operaciones

Durante el 1T08, Alestra continuó ejecutando su estrategia de crecimiento de los servicios de valor agregado, que son más rentables. Estos servicios representaron el 61% de las ventas totales del 1T08. El crecimiento en los servicios diferentes a los de larga distancia fue particularmente notable en aquéllos relacionados con los de acceso directo e internet. Los servicios de internet aumentaron en el 1T08 debido principalmente al crecimiento de los servicios administrados y de Ethernet.

Con relación a los servicios de larga distancia, la red de Alestra operó en el 1T08 un volumen total de 714 millones de minutos de uso (MMOU), 9% menos que los 788 MMOU reportados en el trimestre previo y 11% menos que los 801 MMOU del 1T07. La reducción en MMOU 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

	1T08 vs. (%)					Acum. 08	Acum. 07	Var. %
	1T08	4T07	1T07	4T07	1T07			
Ventas Totales								
Millones de pesos	1,137	1,232	1,221	(8)	(7)	1,137	1,221	(7)
Millones de dólares	105	113	107	(7)	(2)	105	107	(2)
Ventas Nacionales								
Nacionales (Millones de pesos)	1,007	1,016	877	(1)	15	1,007	877	15
Nacionales (Millones de dólares)	93	93	77	-	21	93	77	21
Ventas en el Extranjero								
En el extranjero (Millones de pesos)	129	216	344	(40)	(63)	129	344	(63)
En el extranjero (Millones de dólares)	12	20	30	(40)	(60)	12	30	(60)
En el extranjero/total (%)	11.4	17.7	28.0			11.4	28.0	

Los ingresos de Alestra en el 1T08 disminuyeron 7% en comparación con el 4T07 y 2% en comparación con el mismo trimestre de 2007. Lo anterior es resultado de menores ingresos por servicios de larga distancia internacional. Es importante señalar que la disminución en estos servicios fue parcialmente compensada por un aumento de 17% en los ingresos de los servicios de valor agregado.

Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

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

Tabla 20

Alestra

Utilidad de Operación, Márgenes y Flujo

	1T08	4T07	1T07	1T08 vs. (%)		Acum. 08	Acum. 07	Var. %
				4T07	1T07			
Utilidad de Operación								
Millones de pesos	134	146	69	(8)	94	134	69	94
Millones de dólares	12	13	6	(8)	100	12	6	100
Margen (%)	11.4	11.5	5.6			11.4	5.6	
Flujo de Efectivo								
Millones de pesos	315	351	310	(10)	2	315	310	2
Millones de dólares	29	32	27	(9)	7	29	27	7
Margen (%)	27.8	28.5	25.4			27.8	25.4	

La utilidad de operación de Alestra en el 1T08 disminuyó 8%, en comparación con el trimestre anterior, resultado de menores ingresos, pero se incrementó 100% sobre el mismo trimestre del año anterior, principalmente por una reducción en cargos de amortización. Los gastos operativos de Alestra sumaron U.S. \$37 millones en el 1T08, comparado con los U.S. \$36 millones y los U.S. \$40 millones del 4T07 y 1T07, respectivamente.

En comparación con el 4T07, el Flujo del 1T08 disminuyó 9%, debido a una reducción en los ingresos y a un ligero incremento en los gastos operativos, sin embargo con relación al 1T07, se generó un incremento de 7%, debido al aumento en la participación de los ingresos totales de los servicios de valor agregado.

Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Las inversiones de Alestra en activos fijos en el 1T08 sumaron U.S. \$10 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 1T08, la deuda neta de Alestra sumó U.S. \$231 millones, lo que se compara favorablemente con los U.S. \$233 millones reportados a final del trimestre previo.

El 5 de febrero de 2008, Alestra pagó de U.S. \$0.6 millones por concepto de intereses y U.S. \$ 3.8 millones por amortización de principal sobre un crédito bancario, ambos con recursos generados internamente. Al 31 de marzo de 2008, el saldo correspondiente de dicho crédito era U.S. \$31 millones.

La información financiera de Alestra se resume a continuación:

Tabla 21

Alestra

Balance General e Indicadores Financieros (Millones de Dólares)

	1T08	4T07	1T07	Acum. 08	Acum. 07
Activos Totales	612	609	643	612	643
Pasivo Total	361	367	426	361	426
Capital Contable	251	242	217	251	217
Deuda Neta	(231)	(233)	(268)	(231)	(268)
Deuda Neta/Flujo* (veces)	1.98	1.81	2.46	1.98	2.46
Cobertura de Intereses (veces)	5.1	5.4	4.1	5.1	4.1

* 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
Información de 2007 en Millones de Pesos de Poder Adquisitivo del 31 de diciembre de 2007
Información de 2008 en Millones de Pesos Nominales

	<u>Mzo 08</u>	<u>Dic 07</u>	<u>Mzo 07</u>	<i>(%) Mzo 08 vs.</i>	
				<u>Dic 07</u>	<u>Mzo 07</u>
Activo					
ACTIVO CIRCULANTE:					
Efectivo y valores de realización inmediata	9,078	8,535	7,780	6	17
Clientes	12,838	12,515	12,552	3	2
Otras cuentas y documentos por cobrar	3,619	3,440	3,600	5	1
Inventarios	13,567	13,026	9,433	4	44
Otros activos	749	545	648	37	16
Total activo circulante	39,851	38,061	34,012	5	17
INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS	574	552	4,821	4	(88)
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	51,080	50,997	44,451	0	15
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	8,647	8,442	5,195	2	70
OTROS ACTIVOS	864	1,279	810	(48)	(19)
Total activo	101,016	99,331	89,289	2	13
Pasivo y Capital Contable					
PASIVO A CORTO PLAZO:					
Vencimiento en un año de la deuda a largo plazo	2,988	2,991	1,116	(0)	168
Préstamos bancarios y documentos por pagar	1,596	1,297	8,473	23	(81)
Proveedores	14,463	14,907	9,254	(3)	56
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	5,626	4,821	5,428	17	4
Total pasivo a corto plazo	24,673	24,016	24,271	3	2
PASIVO A LARGO PLAZO:					
Deuda a largo plazo	24,709	24,550	17,947	1	38
Impuestos diferidos	5,663	5,662	5,590	0	1
Otros pasivos	960	516	369	86	160
Estimación de remuneraciones al retiro	569	1,293	1,175	(56)	(52)
Total pasivo	56,574	56,037	49,352	1	15
CAPITAL CONTABLE:					
Interés mayoritario:					
Capital social nominal	233	233	233	-	-
Incremento por actualización	143	143	143	-	-
	376	376	376	-	-
Capital contribuido	376	376	376	-	-
Capital ganado	38,847	37,807	34,931	3	11
Total interés mayoritario	39,223	38,183	35,307	3	11
Interés minoritario	5,219	5,111	4,629	2	13
Total capital contable	44,442	43,294	39,936	3	11
Total pasivo y capital contable	101,016	99,331	89,289	2	13
Razón circulante	1.62	1.58	1.40		
Pasivo a capital contable consolidado	1.27	1.29	1.24		

Apéndice B

ALFA, S.A.B. DE C.V. y Subsidiarias
ESTADO DE RESULTADOS
Información de 2007 en Millones de Pesos Poder Adquisitivo del 31 de diciembre de 2007
Información de 2008 en Millones de Pesos Nominales

	<u>I Trim 08</u>	<u>IV Trim 07</u>	<u>I Trim 07</u>	<u>Acum 08</u>	<u>Acum 07</u>	<u>(%) I Trim 08 vs.</u> <u>IV Trim 07</u>	<u>I Trim 07</u>
Ventas netas	29,710	27,288	21,921	29,710	21,921	9	36
Nacionales	12,837	12,381	11,244	12,837	11,244	4	14
Exportación	16,873	14,907	10,676	16,873	10,676	13	58
Costo de ventas	<u>(24,762)</u>	<u>(22,362)</u>	<u>(17,595)</u>	<u>(24,762)</u>	<u>(17,595)</u>	(11)	(41)
Utilidad bruta	4,948	4,926	4,325	4,948	4,325	0	14
Gastos de operación	<u>(3,245)</u>	<u>(3,301)</u>	<u>(2,935)</u>	<u>(3,245)</u>	<u>(2,935)</u>	2	(11)
Utilidad de operación	1,703	1,625	1,390	1,703	1,390	5	22
Gastos financieros, netos	(453)	(630)	(353)	(453)	(353)	28	(28)
Efecto cambio de paridad	101	(113)	36	101	36	189	179
Valuación de derivados	(140)	(28)	110	(140)	110	(400)	(228)
Ganancia por posición monetaria	12	440	80	12	80	(97)	(85)
Porción capitalizada	7	1	51	7	51	600	(86)
Costo integral de financiamiento, neto	<u>(473)</u>	<u>(330)</u>	<u>(76)</u>	<u>(473)</u>	<u>(76)</u>	(43)	(525)
Otros (gastos) y productos neto	(113)	(127)	12	(113)	12	11	(1,043)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(38)	(35)	(55)	(38)	(55)	(9)	31
Participación en resultados de asociadas	<u>3</u>	<u>25</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	(88)	9
Utilidad antes de la siguiente provisión	1,082	1,158	1,274	1,082	1,274	(7)	(15)
Provisión para:							
Impuestos a la utilidad	(262)	(245)	51	(262)	51	(7)	(613)
Utilidad neta consolidada	820	913	1,326	820	1,326	(10)	(38)
Resultado del interés minoritario	<u>101</u>	<u>197</u>	<u>108</u>	<u>101</u>	<u>108</u>	(49)	(6)
Resultado del interés mayoritario	<u>719</u>	<u>716</u>	<u>1,218</u>	<u>719</u>	<u>1,218</u>	0	(41)
Flujo de operación	2,845	2,791	2,307	2,845	2,307	2	23
Cobertura de intereses	6.3	4.4	6.5	6.3	6.5		