

## Hechos Sobresalientes del Trimestre

- » **ALFA reporta otro excelente trimestre: Flujo de Operación de U.S. \$281 millones, el tercero más alto en su historia.**
  - **Alpek repite su sólido desempeño; Nemak mejora la cifra récord del trimestre anterior.**
- » **La situación financiera se mantiene muy sólida.**

El sobresaliente resultado de la compañía en el 1T10 se debió a un fuerte desempeño operativo de todos sus grupos de negocios. Los ingresos sumaron \$32,287 millones de pesos (U.S. \$2,511 millones), 4% más que en el 4T09 (6% en dólares) y 21% superior en comparación con el 1T09 (36% en dólares). El incremento secuencial es resultado de un aumento en el volumen de ventas en Alpek y Nemak, además de mayores precios promedio en Alpek, debido a que algunas materias primas registraron alzas de precios en el trimestre.

En el 1T10, ALFA registró un Flujo de Operación (Utilidad de Operación más Depreciaciones y Amortizaciones) de \$3,611 millones de pesos (U.S. \$281 millones), sólo 5% menos que el trimestre previo (-3% en dólares), que había sido récord expresado en esta última moneda, y el tercero más alto en su historia, tanto en pesos como en dólares. El Flujo de Operación de Alpek fue de U.S. \$103 millones, 3% mayor que el del 4T09, y la quinta ocasión consecutiva por arriba de los U.S. \$100 millones. Nemak mejoró la cifra del trimestre previo, que había sido récord, al reportar un Flujo de Operación de U.S. \$95 millones. Por su parte, Sigma y Alestra tuvieron sólidos desempeños, con cifras de Flujo de Operación similares a las del trimestre previo.

La utilidad neta mayoritaria de ALFA del 1T10 ascendió a \$1,122 millones de pesos (U.S. \$88 millones). Este monto es 37% menor que el reportado en el 4T09 (-34% en dólares), pero es positivo en comparación con la pérdida neta mayoritaria de \$1,412 millones reportada en el 1T09. El resultado integral de financiamiento de los períodos respectivos explica en su mayor parte las variaciones en ambos casos.

Durante el 1T10, ALFA invirtió U.S. \$48 millones en activos fijos. Los recursos fueron utilizados para la reposición normal de activos fijos en las diferentes empresas, además de proyectos marginales de expansión. El proyecto de gas natural tuvo éxito en dos nuevos pozos, lo que tiende a confirmar el gran potencial de los campos en exploración.

ALFA celebró su Asamblea Anual de Accionistas el 24 de marzo de 2010. En este evento se aprobó el pago de dividendos en efectivo de U.S. \$0.13 por acción, para un total aproximado de U.S. \$70 millones. Los accionistas también aprobaron la cancelación de 20 millones de acciones de ALFA que la empresa tenía en tesorería. Después de esta cancelación, el capital de ALFA está representado por 540 millones de acciones.

Al final del 1T10, la deuda neta consolidada ascendía a U.S. \$2,577 millones, un aumento de U.S. \$169 millones respecto del saldo del trimestre previo. Las inversiones en activos fijos y capital en trabajo, el pago de dividendos, la recompra de acciones, explican primordialmente el aumento. Además, como el peso se apreció 4.6% vs. el dólar americano durante 1T10, la deuda consolidada también aumentó por el efecto de convertir la deuda en pesos de Nemak y Sigma a dólares para efectos de reporte. La saludable situación financiera de ALFA al cierre del trimestre se reflejó en las siguientes razones: Deuda Neta de Caja a Flujo de Operación de 2.3 veces y Cobertura de Intereses de 4.0 veces.

---

### Contenido

[Información Consolidada...2](#) | [Alpek...4](#) | [Nemak...6](#) | [Sigma...8](#) | [Alestra...10](#) | [Tablas e Información Financiera...11](#)

---

Información financiera no auditada. En este reporte, las cifras están expresadas en pesos nominales (\$), o 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.

# Información Consolidada

## » Operaciones

La siguiente sección presenta un resumen de los eventos más relevantes del 1T10 en cada una de las empresas de ALFA.

En el 1T10, el Flujo de Operación de **Alpek** ascendió a U.S. \$103 millones, para ser el quinto trimestre consecutivo que supera la marca de U.S. \$100 millones. Fuertes ventas de polipropileno y poliestireno expandible en los mercados industriales, que mostraron importantes signos de mejoría, además de exportaciones de caprolactama a China, contribuyeron a este logro, con el volumen de ventas creciendo 3% y 10% en comparación con los del 4T09 y 1T09, respectivamente. Los resultados se vieron limitados por la presión en los márgenes de los productos PET, debido a una mayor competencia. Las inversiones en activo fijo ascendieron a U.S. \$14 millones, mostrando un menor nivel de inversiones, lo que es normal al inicio del año. La deuda neta aumentó en U.S. \$62 millones, para un saldo al cierre del trimestre de U.S. \$613 millones, como reflejo de las inversiones en activo fijo, mayores necesidades en capital de trabajo, así como pagos de dividendos a ALFA y a los socios minoritarios. Las razones financieras se mantuvieron fuertes: la Deuda Neta de Caja a Flujo de Operación fue de 1.5 veces, mientras que la Cobertura de Intereses fue de 6.7 veces.

**Nemak** reportó Flujo de Operación de U.S. \$95 millones en el 1T10, ligeramente mejor que la cifra récord del trimestre anterior, lo que es más relevante si se considera que la industria automotriz no se ha recuperado totalmente. La fuerte demanda recibida de las principales armadoras de autos, junto con penetración en el mercado de piezas de aluminio en lanzamientos recientes y otros factores, permitieron un aumento secuencial de 8% en el volumen de ventas para un total de 7.9 millones de cabezas equivalentes en el trimestre. Las ventas de vehículos ligeros se mantuvieron estables, a pesar de que la mayoría de los programas de incentivos ha terminado y de que los niveles de inventario de las armadoras casi han vuelto a la normalidad. Las inversiones en activo fijo sumaron U.S. \$17 millones, lo que aunado a las mayores necesidades de capital de trabajo y al efecto de conversión de deuda en pesos a dólares para efectos de reporte, incrementó la deuda neta en U.S. \$64 millones, para un saldo al final del trimestre de U.S. \$1,309 millones. Los razones financieras finalizaron el trimestre como sigue: Deuda Neta de Caja a Flujo de Operación de 3.5 veces y Cobertura de Intereses de 2.6 veces.

**Sigma** reportó sólidos resultados a pesar de que, durante el 1T10, la industria de alimentos no aprovechó plenamente la recuperación económica en México. El Flujo de Operación ascendió a U.S. \$66 millones, misma cifra que en el trimestre anterior no obstante una reducción de 2.5% en el volumen de ventas, originada principalmente por la estacionalidad y por factores relacionados con el clima. Las inversiones en activo fijo fueron bajas: U.S. \$6 millones. Los recursos se utilizaron para el reemplazo normal de activos. La deuda neta al final del trimestre aumentó en U.S. \$31 millones, para un saldo de U.S. \$556 millones. Más de la mitad de dicho aumento se explica por la conversión de deuda en pesos a dólares ya mencionada. Los indicadores financieros se mantuvieron sanos: Deuda Neta de Caja a Flujo de Operación de 2.1 veces y Cobertura de Intereses de 5.8 veces.

**Alestra** registró resultados positivos apoyándose en mayores ingresos por servicios de valor agregado, los cuales representaron el 75% de los ingresos totales en el 1T10 y compensaron la tendencia a la baja de los de larga distancia. En el 1T10, el Flujo de Operación ascendió a U.S. \$27 millones, 2% más que en el trimestre anterior y 4% mayor que el del 1T09, debido a una mejor mezcla de ingresos. La comparación contra el 1T09 es todavía más favorable debido a la apreciación del peso. Las inversiones en activo fijo ascendieron a U.S. \$10 millones. La deuda neta se mantuvo sin cambios en U.S. \$207 millones. Los indicadores financieros fueron los siguientes: Deuda Neta de Caja a Flujo de Operación de 1.9 veces y Cobertura de Intereses de 3.9 veces.

## » Resultados Financiero Consolidados

ALFA registró ingresos consolidados por U.S. \$2,511 millones, un aumento secuencial de 6%, y de 36% contra la cifra del 1T09. Estas tasas de crecimiento se explican principalmente por un mayor ritmo de actividad de Nemak, que siguió recuperándose después del débil desempeño del 1T09. También contribuyeron aumentos en volumen y en los precios de los petroquímicos, los cuales han aumentado significativamente luego de los bajos niveles observados en 2009. Por último, un peso más fuerte favoreció la comparación en Sigma y Alestra, que generan la mayor parte de sus ventas en esta moneda.

También se observaron tendencias positivas en la Utilidad de Operación, que sumó U.S. \$182 millones en el 1T10, cifra similar a la del 4T09, pero 54% más que en el mismo trimestre de 2009. De nuevo, esto se debió principalmente a Nemak, que pasó de una pérdida operativa en el 1T09, a una utilidad récord en el 1T10.

El Flujo de Operación del 1T10 sumó U.S. \$281 millones, 3% menos que la cifra récord de 4T09, pero 34% superior a la del 1T09. Como en los conceptos anteriores, esto se debe principalmente a la mejoría observada en el negocio de autopartes.

Un aumento de los gastos financieros llevó a un Resultado Integral de Financiamiento (RIF) negativo de U.S. \$33 millones en el 1T10, que contrasta con uno positivo de U.S. \$12 millones en el trimestre anterior, cuando los gastos financieros fueron menores debido a reclasificaciones contables. No obstante, el RIF del 1T10 es significativamente menor que el del 1T09, que fue negativo en U.S. \$265 millones, ya que dicho trimestre se vio afectado por pérdidas cambiarias y por operaciones financieras, mientras que en el 1T10 se reportaron ganancias por esos conceptos (ver detalles en la Tabla 4).

En el 1T10, la Utilidad Neta Mayoritaria de ALFA ascendió a U.S. \$88 millones, 34% menos en forma secuencial. Al no haberse registrado cambios significativos en la Utilidad de Operación y en otras partidas de resultados, la reducción se debe al RIF incurrido durante el trimestre, que se explicó anteriormente. Por el contrario, la Utilidad Neta Mayoritaria del 1T10 contrasta con la pérdida del mismo período del año anterior, que se debió a un muy elevado RIF negativo.

Durante su Asamblea Anual, celebrada el 24 de marzo de 2010, los accionistas de ALFA aprobaron el pago en efectivo de un dividendo ordinario por U.S. \$0.11 por acción, más uno extraordinario por U.S. \$0.02 por acción, para un monto total de U.S. \$0.13 por acción, o U.S. \$70 millones en total, aproximadamente. Estos dividendos fueron pagados a partir del 5 de abril, por lo que las salidas de efectivo aparecerán registradas en los estados financieros del 2T10. Además, la Asamblea de Accionistas aprobó la cancelación de 20 millones de acciones que la compañía mantenía en tesorería.

Al cierre del trimestre, ALFA tenía contratos de *equity swaps* sobre 13.7 millones de acciones propias, a un precio promedio de U.S. \$6.08 por acción.

## » Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Las inversiones en activos fijos de ALFA ascendieron a U.S. \$48 millones en el 1T10. Los recursos fueron utilizados para el reemplazo de activos fijos y expansiones marginales de capacidad en algunas de sus subsidiarias principales. La deuda neta aumentó en 7%, para un saldo de U.S. \$2,577 millones al final del trimestre. Además de las inversiones en activo fijo, la deuda neta creció como resultado de la recompra de acciones que se cancelaron, los pagos de dividendos a socios minoritarios y el efecto de conversión de deuda denominada en pesos a dólares ya explicado (ver la Tabla 6 para más detalles). Las razones financieras siguieron muy fuertes: la Deuda Neta de Caja a Flujo de Operación fue de 2.3 veces y la Cobertura de Intereses fue de 4.0 veces.

(Ver Tablas 1 a 7 en el Apéndice para información más detallada sobre los resultados consolidados de ALFA.)

# Alpek

## Petroquímicos y Fibras Sintéticas (46% de los ingresos de ALFA en el 1T10)

### » Comentarios sobre la Industria

Durante el 1T10, la industria petroquímica de Norteamérica gozó de circunstancias favorables. La actividad industrial comenzó a recuperarse luego de la severa desaceleración observada en 2009 y demandó más productos, incluyendo los petroquímicos. Los precios de las materias primas petroquímicas básicas registraron un fuerte aumento en el 1T10 como resultado de lo anterior, aunado a una fuerte demanda en China y a una menor oferta ocasionada por problemas operativos en algunas refinerías. Sin embargo, la mayor parte del incremento de precios se transfirió al mercado. Por otro lado, la puesta en marcha de una nueva planta de PET ejerció presión en los márgenes de este producto.

### » Operaciones por Segmento de la Industria

**a) Materias primas para poliéster y productos poliéster (PTA, PET, fibra corta poliéster y filamento poliéster - 70% de los ingresos totales de Alpek en el 1T10)**

Durante el 1T10, este segmento de negocios registró el mismo volumen de ventas que en el 4T09. La razón principal de este logro fue la fuerte demanda de sus clientes, que ha permitido a la empresa mantener sus plantas trabajando casi a plena capacidad. En comparación con el 1T09, el volumen de ventas en el 1T10 creció 7%, lo que refleja el éxito que la compañía ha tenido en mantener su posición en un muy competido mercado de PET, así como en diversificar sus mercados de exportación. Como se ha explicado en informes anteriores, los productos de este segmento de negocio se utilizan principalmente en la industria de alimentos y bebidas, que ha demostrado una gran resistencia a la crisis.

A pesar de estos factores positivos, debido a costos de energía ligeramente mayores y a menores márgenes de PET, que estuvieron bajo presión como se explicó anteriormente, hubo un decremento de 6% en el Flujo de Operación sobre una base secuencial. En el 1T10, el Flujo de Operación fue 17% inferior al del mismo trimestre del año anterior por las mismas razones. Sin embargo, es importante señalar que continuó en un nivel muy alto, casi 30% por arriba del promedio trimestral en 2008.

**b) Especialidades químicas y plásticos (poliestireno expandible (EPS), polipropileno (PP), caprolactama (CPL), otros productos - 30% de los ingresos totales de Alpek en el 1T10)**

Todas las líneas de productos gozaron de una saludable demanda ante los signos de recuperación mostrados por las actividades industriales en general. Como resultado, el volumen de ventas creció 12% sobre una base secuencial, y 21% en comparación con el 1T09. En particular, destacaron las ventas de PP, impulsadas por la nueva planta, que siguió aumentando su producción y permitiendo a la compañía elevar su participación de mercado y aprovechar las oportunidades de exportación. Además, la demanda de EPS repuntó en EE.UU. y en México, particularmente en la industria de la construcción. Del mismo modo, la demanda de CPL en los mercados chinos se mantuvo firme durante el 1T10.

El crecimiento de las ventas y la capacidad de la compañía para transferir al mercado gran parte de los incrementos de precios de las materias primas, produjeron saludables márgenes de utilidad y un excelente Flujo de Operación, que creció 22% y 34% en comparación con el 4T09 y el 1T09, respectivamente.

## » Resultados Financieros

Alpek reportó ingresos de U.S. \$1,158 millones en el 1T10, 10% más que en el 4T09 y 35% superior en comparación con el 1T09. Dos factores se combinaron para este logro: en primer lugar, el volumen de ventas creció 3% y 10% durante los períodos de referencia, respectivamente. En segundo lugar, los precios promedio aumentaron 8% y 23%, respectivamente, como reflejo de mayores precios de las materias primas que fueron transferidos al mercado.

En el 1T10, la Utilidad de Operación sumó U.S. \$78 millones, 12% más que 4T09, pero 4% menos que en el 1T09. Esto es resultado de los mayores volúmenes de ventas en el segmento de especialidades químicas y plásticos, menos el efecto de los mayores precios de energéticos, y el de un peso más fuerte en los costos y gastos denominados en dicha moneda. En el mismo período, el Flujo de Operación ascendió a U.S. \$103 millones, 3% más que en el 4T09, pero 3% menos que en el 1T09, por las razones explicadas al hablar de la Utilidad de Operación. Como en ocasiones anteriores, es importante mencionar que el crecimiento de los ingresos debido a mayores precios de las materias primas que se trasladan a los clientes, hace que los márgenes de Flujo de Operación se vean menores, aun cuando en términos absolutos dicho Flujo crezca, como ocurrió en este trimestre.

## » Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Las inversiones en activo fijo sumaron U.S. \$14 millones en el 1T10. Los recursos se utilizaron para la reposición normal de activos, más expansiones marginales de capacidad. El proyecto de gas natural continuó avanzando durante el 1T10. Dos pozos adicionales fueron perforados con éxito, ya que generaron una excelente producción de gas y condensados, lo que mejora su valor económico. Este resultado confirma las grandes expectativas del campo de exploración de gas en desarrollo, lo que ha llevado a ALFA y a su socio Pioneer a buscar formas de acelerar las inversiones para aprovechar plenamente su potencial.

La deuda neta aumentó en U.S. \$62 millones, para un saldo de U.S. \$613 millones al final de 1T10. Además de inversiones en activo fijo, los recursos se utilizaron para cubrir las necesidades de capital de trabajo, que subieron debido a los precios más altos de las materias primas. Del mismo modo, durante el trimestre fueron pagados dividendos por U.S. \$35 millones a ALFA y a los socios minoritarios. Las razones financieras se mantuvieron firmes: la Deuda Neta de Caja a Flujo de Operación fue de 1.5 veces, mientras que la Cobertura de Intereses fue de 6.7 veces.

(Ver las Tablas 8 a 11 en el Apéndice para obtener información financiera más detallada sobre Alpek.)

# Nemak

## Autopartes de Aluminio (27% de los ingresos de ALFA en el 1T10)

### » Comentarios sobre la Industria

En el 1T10, la industria automotriz mundial mantuvo su curso de recuperación. En Norteamérica, las ventas de autos y vehículos ligeros se ubicaron en un nivel anual ajustado de 11 millones de unidades, una mejora respecto al de 10.8 millones del trimestre anterior a pesar de que las ventas ya no se vieron influidas favorablemente por los incentivos gubernamentales. En Europa, los resultados fueron mixtos debido a que los programas de apoyo fueron descontinuados en Alemania, aunque se mantuvieron en otros países. En Sudamérica, las ventas continuaron mostrando fortaleza, en un trimestre caracterizado por una desaceleración estacional por una parte, y por la extensión parcial de programas de incentivos gubernamentales, por la otra.

### » Operaciones

Nemak reportó excelentes resultados en el 1T10, aprovechando una estructura de costos más esbelta en un entorno de recuperación gradual de la industria.

En el 1T10, Nemak vendió 7.9 millones cabezas equivalentes, 8% más que el 4T09, y 61% por arriba del 1T09, período caracterizado por un volumen de ventas anormalmente bajo. El crecimiento secuencial se explica por varios factores: en primer lugar, los clientes de Nemak continuaron vendiendo autos al mismo ritmo, a pesar de que los programas de incentivos habían prácticamente terminado y de que los inventarios casi habían regresado a sus niveles normales. En segundo lugar, Nemak es el proveedor preferido por sus ventajas competitivas de tecnología, costos, calidad y servicio. Tercero, como ha sido el caso durante varios años, los productos de Nemak se utilizan para algunos de los vehículos de mayor venta en el mercado. Finalmente, algunos de los nuevos productos basados en aluminio recientemente lanzados han desplazado a los componentes de hierro vaciado.

### » Resultados Financieros

En el 1T10, los ingresos ascendieron U.S. \$674 millones. Esta cifra es 6% mayor que la obtenida en el 4T09, gracias al mayor volumen de ventas antes explicado.

En el 1T09, la empresa continuó aprovechando su más eficiente estructura de costos. Como resultado, registró un aumento secuencial de 7% en la Utilidad de Operación, que ascendió a U.S. \$59 millones. A su vez, en el 1T10, el Flujo de Operación fue de U.S. \$95 millones, ligeramente superior al 4T09 que había sido récord. De hecho, el Flujo de Operación del trimestre marcó el cuarto incremento secuencial consecutivo. Este logro se deriva de la mejoría en las condiciones de la industria, del aprovechamiento de sinergias entre las plantas, y de las medidas implementadas para reducir costos y gastos, como la reasignación de producción a las plantas más eficientes. La administración sigue comprometida a vigilar de cerca los costos y gastos, de manera que la compañía reciba el beneficio completo del aumento en volumen.

El Flujo de Operación por unidad fue de U.S. \$12 en el 1T10, muy por encima del promedio histórico de U.S. \$10, lo que es un reflejo de las eficiencias de costos y las sinergias que se mencionaron arriba. La cifra del trimestre es menor que la de U.S. \$12.90 lograda en el 4T09, debido principalmente al tipo de cambio más fuerte del peso frente al dólar. Sin embargo, está dentro del rango de U.S. \$11.50 – 12.50, que la compañía considera como sostenible en el año.

## » Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Nemak invirtió U.S. \$17 millones en activo fijo durante el 1T10. Como en ocasiones anteriores, los recursos fueron utilizados para la reposición normal de activos fijos y para cambios en las líneas de producción en preparación de futuros lanzamientos de productos. La deuda neta subió 5%, para un saldo de U.S. \$1,309 millones al final del trimestre. El aumento en la deuda neta se debe a las inversiones en activo fijo antes mencionadas y a las necesidades de capital de trabajo, más el efecto de conversión de la deuda en pesos. Las razones financieras fueron: Deuda Neta de Caja a Flujo de Operación de 3.5 veces, y Cobertura de Intereses de 2.6 veces.

(Ver las Tablas 16 a 18 en el Apéndice para obtener información financiera más detallada sobre Nemak.)

# Sigma

## Alimentos Refrigerados (23% de los ingresos de ALFA en el 1T10)

### » Comentarios Sobre la Industria

Durante el 1T10, los indicadores de consumo en México mantuvieron un bajo nivel. Si bien la industria manufacturera aprovechó la recuperación económica y mostró un fuerte crecimiento, el sector de consumo, incluida la industria de alimentos, no creció en el 1T10, luego de haber observado un muy buen desempeño en 2009. Los factores que explican esta situación son la desaceleración natural después de las fiestas de Navidad y un período invernal más largo y más frío. Hacia el final del 1T10, los precios de los insumos se estabilizaron en términos de pesos, debido a que la apreciación de la moneda mexicana en relación con el dólar ayudó a compensar los aumentos de las materias primas importadas.

### » Operaciones

Sigma vendió 198,660 toneladas de productos alimenticios en el 1T10, 2.5% menos en comparación con el 4T09, pero 1.2% más que en el mismo trimestre del año anterior. La estacionalidad de la demanda explica la disminución secuencial, mientras que la menor actividad en la industria ya explicada fue la principal razón del bajo crecimiento en relación con el 1T09. Sin embargo, la demanda mejoró hacia el final del trimestre, lo que permitió a Sigma reportar una mucho mejor cifra de ventas. Este repunte de la demanda es una señal positiva para el resto del año.

Los precios en pesos se mantuvieron estables en el trimestre, al subir 0.4% en promedio sobre una base secuencial, pero disminuyeron 0.8% en comparación con el mismo período del año anterior. Un peso más fuerte dio a la compañía mayor libertad en el manejo de su política de precios, sin afectar su participación de mercado.

### » Resultados Financieros

La apreciación del peso de 4.6% en relación con el dólar que tuvo lugar en el 1T10, favoreció las comparaciones en dólares contrario a lo ocurrido en trimestres anteriores, cuando el peso perdió terreno. Al igual que en informes anteriores, las comparaciones se hacen en dólares para guardar consistencia con el resto del reporte de ALFA. Las comparaciones en pesos se pueden encontrar en las Tablas 16 y 17.

Los ingresos de Sigma ascendieron a U.S. \$571 millones, ligeramente por debajo de la cifra del trimestre anterior. Esto fue resultado de las tendencias en el volumen de ventas y precios promedio descritas anteriormente. En comparación con el 1T09, los ingresos del 1T10 subieron 12%, básicamente por las mismas razones, además del efecto positivo de un tipo de cambio peso-dólar más fuerte. Las operaciones fuera de México continuaron rindiendo buenos resultados: los ingresos en el extranjero representaron el 19% del total de la compañía en 1T10, mismo porcentaje que en el 4T09.

A pesar del difícil inicio del año, Sigma siguió presentando resultados muy positivos. La Utilidad de Operación sumó U.S. \$47 millones, misma cifra que en el 4T09, pero 13% mayor que los U.S. \$42 millones del 1T09. El peso más fuerte y mayores ventas explican este logro. Las mismas tendencias se aplican a las cifras de Flujo de Operación. Durante el trimestre, la compañía generó U.S. \$66 millones, cifra similar en comparación con el 4T09, pero 12% más que la reportada en el 1T09. La empresa logró mantener los Márgenes de Operación y de Flujo de Operación durante el 1T10.

## » Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Las inversiones en activo fijo ascendieron solamente a U.S. \$6 millones en el 1T10. Los recursos se utilizaron para el reemplazo normal de activos. La deuda neta del trimestre aumentó en U.S. \$31 millones para un saldo de U.S. \$556 millones al final del mismo. Sin embargo, más de la mitad del aumento, o U.S. \$19 millones, fue el resultado de la conversión de deuda denominada en pesos a dólares, por lo que no hubo un aumento real de la deuda. A pesar de que la deuda aumentó, las razones financieras se mantuvieron muy fuertes: la Deuda Neta de Caja a Flujo de Operación fue de 2.1 veces, y la Cobertura de Intereses de 5.8 veces.

(Ver las tablas 15 a 18 en el Apéndice para información financiera más detallada acerca de Sigma.)

# Alestra

## Telecomunicaciones (3% de los ingresos de ALFA en el 1T10)

### » Comentarios sobre la Industria

A partir del primero de enero de 2010, el impuesto al valor agregado en México se incrementó de 15% al 16%. En esa misma fecha también se empezó a aplicar un nuevo impuesto de 3% en los servicios de telecomunicaciones (con algunas excepciones). Algunos proveedores de servicios de telecomunicaciones (incluyendo Alestra) han logrado transferir a los consumidores el impacto de este último impuesto, por lo que no ha habido un efecto negativo significativo en los resultados. Por otro lado, durante el 1T10, las autoridades mexicanas publicaron las Bases de Licitación para la subasta de espectro radioeléctrico en las bandas de 1.7 GHz y 1.9 GHz, así como las reglas de la subasta de dos hilos de fibra oscura de la red de la Comisión Federal de Electricidad. Estos procesos deben concluir durante 2010 y podrían abrir el mercado a nuevos concesionarios, reforzando la competencia en banda ancha fija.

### » Operaciones

Alestra continuó expandiendo su amplia oferta de servicios de valor agregado para clientes empresariales (SVA). Durante el 1T10, se manejaron 649,000 EOs (equivalente a los circuitos de acceso que proporcionan SVA a los clientes), un aumento de 5% en forma secuencial y 20% superior al del 1T09. Sobre una base de ingresos, los SVA crecieron 2% de forma secuencial, y 13% en comparación con el 1T09. Como resultado, los SVA representaron el 75% del total de ingresos en el 1T10, en comparación con el 73% en el 4T09 y el 70% en el 1T09.

Por otra parte, la red de larga distancia (LD) de Alestra operó 466 millones de minutos de uso durante el 1T10, 9% inferior a las cifras tanto del 4T09 como del 1T09. Estas caídas se deben a la tendencia declinante que se observa desde hace varios años, que Alestra ha logrado más que superar invirtiendo en la ampliación de su oferta de SVA, lo que a su vez se ha traducido en mejores resultados.

### » Resultados Financieros

Durante 1T10, los ingresos de Alestra ascendieron a U.S \$87 millones, mismo nivel del trimestre anterior, pero 6% superior en comparación con el 1T09. Como se explicó anteriormente, los ingresos de los SVA más que compensaron la disminución de los de LD.

La Utilidad de Operación ascendió a U.S \$11 millones durante el 1T10, 9% más que el trimestre anterior. El aumento tiene que ver con la mayor proporción de SVA en la mezcla total, ya que son más rentables que la LD. En cuanto a la comparación contra el 1T09, la Utilidad de Operación fue 6% inferior, debido a mayores cargos por depreciación como consecuencia de las inversiones en activo fijo realizadas en el último año. En el 1T10, el Flujo de Operación ascendió a U.S \$27 millones, misma cifra que en el 4T09 pero 4% superior al del 1T09.

### » Inversiones en Activo Fijo y Deuda Neta

Las inversiones en activo fijo ascendieron a U.S \$10 millones en el 1T10. Los recursos fueron utilizados para apoyar el crecimiento de la red y para infraestructura para proveer SVA y circuitos de acceso de última milla a los clientes.

Al final del 1T10, la deuda neta de Alestra ascendió a U.S. \$207 millones, sin cambios respecto al trimestre anterior. Las razones financieras se mantuvieron firmes, con una Deuda Neta de Caja a Flujo de Operación de 1.9 veces y Cobertura de Intereses de 3.9 veces.

(Ver tablas 19 a 21 en el apéndice para la información financiera más detallada sobre Alestra.)

## Información Financiera

- » Tablas Consolidadas y por Grupo
  - » Estado de Situación Financiera Consolidado
  - » Estado de Resultados Consolidado
- 

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



Enrique Flores  
+52 (81) 8748.1207  
[eflores@alfa.com.mx](mailto:eflores@alfa.com.mx)

Raúl González  
+52 (81) 8748.1177  
[rgonzale@alfa.com.mx](mailto:rgonzale@alfa.com.mx)

Gilberto García  
+52 (81) 8748.1255  
[ggarciam@alfa.com.mx](mailto:ggarciam@alfa.com.mx)



# ALFA

**Tabla 1**  
**Cambios en Volumen y Precios (%)**

	1T10 vs.	
	4T09	1T09
Volumen Total	3.2	16.7
Volumen Nacional	2.3	6.8
Volumen Extranjero	4.1	30.2
Precios Promedio en Pesos	0.8	4.1
Precios Promedio en Dólares	2.7	16.2

**Tabla 2**  
**Ventas**

	1T10	4T09	1T09	(% ) 1T10 vs.	
				4T09	1T09
<b>Ventas Totales</b>					
Millones de Pesos	32,287	31,050	26,581	4	21
Millones de Dólares	2,511	2,369	1,851	6	36
<b>Ventas Nacionales</b>					
Millones de Pesos	14,756	14,145	13,085	4	13
Millones de Dólares	1,147	1,079	912	6	26
<b>Ventas en el Extranjero</b>					
Millones de Pesos	17,531	16,904	13,495	4	30
Millones de Dólares	1,363	1,290	939	6	45
En el Extranjero/Total (%)	54.3	54.4	50.7		

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

	1T10	4T09	1T09	(% ) 1T10 vs.	
				4T09	1T09
<b>Utilidad de Operación</b>					
Millones de Pesos	2,336	2,378	1,707	(2)	37
Millones de Dólares	182	181	118	-	54
Margen (%)	7.2	7.6	6.4		
<b>Flujo de Operación</b>					
Millones de Pesos	3,611	3,804	3,012	(5)	20
Millones de Dólares	281	290	209	(3)	34
Margen (%)	11.2	12.2	11.3		

## ALFA

Tabla 4

### Resultado Integral de Financiamiento (RIF) (Millones de Dólares)

	1T10	4T09	1T09	(% 1T10 vs.)	
				4T09	1T09
Gastos Financieros	(75)	(61)	(98)	23	(23)
Productos Financieros	4	24	19	(83)	(79)
Gastos Financieros Netos	(71)	(37)	(79)	90	(10)
Ganancia (Pérdida) Cambiara y por Derivados de Tipo de Cambio	27	3	(103)	831	na
<i>Equity Swaps</i>	23	52	(13)	(56)	na
<i>Swaps</i> de Tasa de Interés	(9)	(1)	(46)	(800)	(80)
Cobertura de Gas y <i>Commodities</i>	(4)	(6)	(25)	33	(84)
RIF Capitalizado	1	1	1	-	-
Resultado Integral de Financiamiento	(33)	12	(265)	na	(88)
Costo Promedio de Pasivos (%)	6.7	6.6	8.9		

Tabla 5

### Utilidad Neta Mayoritaria (Millones de Dólares)

	1T10	4T09	1T09	(% 1T10 vs.)	
				4T09	1T09
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	111	144	(110)	(23)	na
Interés Minoritario	23	10	(11)	130	na
Interés Mayoritario	88	134	(99)	(34)	na
Utilidad (Pérdida) por Acción (Dólares)	0.16	0.24	(0.18)	(34)	na
Acciones en Circulación (Promedio)	547	559	559		

Tabla 6

### Movimientos de Flujo de Efectivo (Millones de Dólares)

	1T10	4T09	1T09	(% 1T10 vs.)	
				4T09	1T09
Flujo de Operación	281	290	209	(3)	34
Capital Neto en Trabajo y Otros	(167)	(15)	(45)	1,013	271
Inversiones y Adquisiciones	(48)	(120)	(47)	(60)	2
Gastos Financieros Netos	(70)	(36)	(76)	94	(8)
Impuestos y Reparto de Utilidades	(19)	-	(3)	na	533
Dividendos	(18)	(16)	-	13	na
Otras Fuentes y Usos	(128)	(112)	(112)	14	14
Cambios en Deuda Neta	(169)	(9)	(74)	1,778	128

# ALFA

Tabla 7

## Balance General e Indicadores Financieros (Millones de Dólares)

	1T10	4T09	1T09
Activos Totales	8,271	8,277	7,637
Pasivo Total	5,559	5,493	5,362
Capital Contable	2,712	2,784	2,276
Capital Contable Mayoritario	2,339	2,429	1,964
Deuda Neta	2,577	2,408	2,435
Deuda Neta/Flujo de Operación* (Veces)	2.30	2.08	2.91
Cobertura de Intereses (Veces)	4.0	5.8	2.6

\* Flujo de Operación Trimestral Anualizado

## ALPEK

**Tabla 8**  
**Cambios en Volumen y Precios (%)**

	1T10 vs.	
	4T09	1T09
Volumen Total	2.7	10.0
Precios Promedio en Pesos	5.5	10.2
Precios Promedio en Dólares	7.5	23.1

**Tabla 9**  
**Ventas**

	1T10	4T09	1T09	(% ) 1T10 vs.	
				4T09	1T09
<b>Ventas Totales</b>					
Millones de Pesos	14,890	13,736	12,282	8	21
Millones de Dólares	1,158	1,048	855	10	35
<b>Ventas Nacionales</b>					
Millones de Pesos	6,823	6,133	5,518	11	24
Millones de Dólares	531	468	384	13	38
<b>Ventas en el Extranjero</b>					
Millones de Pesos	8,067	7,604	6,764	6	19
Millones de Dólares	627	580	471	8	33
En el Extranjero/Total (%)	54.2	55.4	55.0		

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

	1T10	4T09	1T09	(% ) 1T10 vs.	
				4T09	1T09
<b>Utilidad de Operación</b>					
Millones de Pesos	999	910	1,169	10	(15)
Millones de Dólares	78	69	81	12	(4)
Margen (%)	6.7	6.6	9.5		
<b>Flujo de Operación</b>					
Millones de Pesos	1,329	1,318	1,529	1	(13)
Millones de Dólares	103	100	106	3	(3)
Margen (%)	8.9	9.6	12.4		

## ALPEK

Tabla 11

### Balance General e Indicadores Financieros (Millones de Dólares)

	1T10	4T09	1T09
Activos Totales	3,165	3,115	2,656
Pasivo Total	2,037	2,008	1,895
Capital Contable	1,128	1,107	760
Deuda Neta	613	551	639
Deuda Neta/Flujo de Operación* (Veces)	1.48	1.37	1.50
Cobertura de Intereses (Veces)	6.7	6.6	6.1

\* Flujo de Operación Trimestral Anualizado

# Nemak

Tabla 12

## Ventas

	1T10	4T09	1T09	(% ) 1T10 vs.	
				4T09	1T09
<b>Ventas Totales</b>					
Millones de Pesos	8,660	8,363	5,515	4	57
Millones de Dólares	674	638	384	6	76
<b>Ventas Nacionales</b>					
Millones de Pesos	760	672	487	13	56
Millones de Dólares	59	51	34	15	75
<b>Ventas en el Extranjero</b>					
Millones de Pesos	7,899	7,691	5,028	3	57
Millones de Dólares	615	587	350	5	76
En el Extranjero/Total (%)	91.2	92.0	91.2		
<b>Volumen Total (Millones de Cabezas Eq.)</b>	7.9	7.3	4.9	8	61

Table 13

## Utilidad de Operación, Flujo de Operación y Márgenes

	1T10	4T09	1T09	(% ) 1T10 vs.	
				4T09	1T09
<b>Utilidad de Operación</b>					
Millones de Pesos	756	724	(131)	4	na
Millones de Dólares	59	55	(10)	7	na
Margen (%)	8.7	8.6	(2.6)		
<b>Flujo de Operación</b>					
Millones de Pesos	1,219	1,239	330	(2)	269
Millones de Dólares	95	94	22	1	324
Margen (%)	14.1	14.8	5.8		

Tabla 14

## Balance General e Indicadores Financieros (Millones de Dólares)

	1T10	4T09	1T09
Activos Totales	2,976	3,013	2,855
Pasivo Total	2,159	2,145	2,004
Capital Contable	818	869	851
Capital Contable Mayoritario	818	869	851
Deuda Neta	1,309	1,245	1,130
Deuda Neta/Flujo de Operación* (Veces)	3.45	3.30	12.64
Cobertura de Intereses (Veces)	2.6	4.7	0.7

\* Flujo de Operación Trimestral Anualizado

## Sigma

Tabla 15

### Cambios en Volumen y Precios (%)

	1T10 vs.	
	4T09	1T09
Volumen Total	(2.5)	1.2
Precios Promedio en Pesos	0.4	(0.8)
Precios Promedio en Dólares	2.2	10.7

Tabla 16

### Ventas

	1T10	4T09	1T09	(% ) 1T10 vs.	
				4T09	1T09
<b>Ventas Totales</b>					
Millones de Pesos	7,348	7,511	7,316	(2)	-
Millones de Dólares	571	573	510	-	12
<b>Ventas Nacionales</b>					
Millones de Pesos	5,924	6,082	5,808	(3)	2
Millones de Dólares	461	464	405	(1)	14
<b>Ventas en el Extranjero</b>					
Millones de Pesos	1,424	1,429	1,507	-	(6)
Millones de Dólares	111	109	105	1	5
En el Extranjero/Total (%)	19.4	19.0	20.6		

Tabla 17

### Utilidad de Operación, Flujo de Operación y Márgenes

	1T10	4T09	1T09	(% ) 1T10 vs.	
				4T09	1T09
<b>Utilidad de Operación</b>					
Millones de Pesos	607	615	601	(1)	1
Millones de Dólares	47	47	42	1	13
Margen (%)	8.3	8.2	8.2		
<b>Flujo de Operación</b>					
Millones de Pesos	848	868	845	(2)	-
Millones de Dólares	66	66	59	-	12
Margen (%)	11.6	11.5	11.5		

## Sigma

Tabla 18

### Balance General e Indicadores Financieros (Millones de Dólares)

	1T10	4T09	1T09
Activos Totales	1,481	1,434	1,429
Pasivo Total	955	947	1,027
Capital Contable	526	487	403
Capital Contable Mayoritario	526	487	390
Deuda Neta	556	525	548
Deuda Neta/Flujo de Operación* (Veces)	2.10	1.98	2.33
Cobertura de Intereses (Veces)	5.8	5.4	4.1

\* Flujo de Operación Trimestral Anualizado

## Alestra

Tabla 19

### Ventas

	1T10	4T09	1T09	(% 1T10 vs.)	
				4T09	1T09
<b>Ventas Totales</b>					
Millones de Pesos	1,116	1,142	1,173	(2)	(5)
Millones de Dólares	87	87	82	-	6
<b>Servicios Larga Distancia</b>					
Millones de Pesos	281	308	349	(9)	(19)
Millones de Dólares	22	23	24	(7)	(10)
<b>Datos, Internet y Servicios Locales</b>					
Millones de Pesos	835	834	824	-	1
Millones de Dólares	65	64	57	2	13
Datos, Internet y Servicios Locales/Total (%)	75	73	70		

Tabla 20

### Utilidad de Operación, Flujo de Operación y Márgenes

	1T10	4T09	1T09	(% 1T10 vs.)	
				4T09	1T09
<b>Utilidad de Operación</b>					
Millones de Pesos	139	129	165	7	(16)
Millones de Dólares	11	10	11	9	(6)
Margen (%)	12.4	11.3	14.0		
<b>Flujo de Operación</b>					
Millones de Pesos	351	352	377	-	(7)
Millones de Dólares	27	27	26	2	4
Margen (%)	31.5	30.9	32.1		

Tabla 21

### Balance General e Indicadores Financieros (Millones de Dólares)

	1T10	4T09	1T09
Activos Totales	561	531	453
Pasivo Total	358	354	308
Capital Contable	203	176	145
Deuda Neta	207	207	219
Deuda Neta/Flujo de Operación* (Veces)	1.89	1.92	2.08
Cobertura de Intereses (Veces)	3.9	3.8	5.3

\* Flujo de Operación Trimestral Anualizado

Apéndice A

**ALFA, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Información en Millones de Pesos Nominales**

	<u>Mzo 10</u>	<u>Dic 09</u>	<u>Mzo 09</u>	<u>(%) Mzo 10 vs.</u>	
				<u>Dic 09</u>	<u>Mzo 09</u>
Activo					
ACTIVO CIRCULANTE:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,695	11,482	12,197	(24)	(29)
Clientes	15,182	14,337	13,967	6	9
Otras cuentas y documentos por cobrar	3,030	3,401	3,765	(11)	(20)
Inventarios	11,858	11,254	12,346	5	(4)
Otros activos	1,009	795	562	27	80
Total activo circulante	39,774	41,269	42,837	(4)	(7)
INVERSIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO	246	383	1,082	(36)	(77)
INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS	301	282	787	7	(62)
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	51,899	54,733	54,270	(5)	(4)
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	10,121	10,584	9,986	(4)	1
OTROS ACTIVOS	753	837	494	(10)	52
Total activo	<u>103,094</u>	<u>108,088</u>	<u>109,456</u>	(5)	(6)
Pasivo y Capital Contable					
PASIVO A CORTO PLAZO:					
Vencimiento en un año de la deuda a largo plazo	4,570	3,962	4,060	15	13
Préstamos bancarios y documentos por pagar	791	1,704	9,237	(54)	(91)
Proveedores	14,232	14,532	12,511	(2)	14
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	6,023	6,180	9,477	(3)	(36)
Total pasivo a corto plazo	25,616	26,378	35,285	(3)	(27)
PASIVO A LARGO PLAZO:					
Deuda a largo plazo	35,385	37,244	34,433	(5)	3
Impuestos diferidos	4,235	4,228	1,191	0	256
Otros pasivos	3,203	3,067	5,138	4	(38)
Estimación de remuneraciones al retiro	846	812	797	4	6
Total pasivo	<u>69,285</u>	<u>71,729</u>	<u>76,844</u>	(3)	(10)
CAPITAL CONTABLE:					
Interés mayoritario:					
Capital social nominal	225	233	233	(4)	(4)
Incremento por actualización	137	142	142	(4)	(4)
	362	375	375	(4)	(4)
Capital contribuido	362	375	375	(4)	(4)
Capital ganado	28,787	31,347	27,767	(8)	4
Total interés mayoritario	29,149	31,722	28,142	(8)	4
Interés minoritario	4,660	4,637	4,470	0	4
Total capital contable	<u>33,809</u>	<u>36,359</u>	<u>32,612</u>	(7)	4
Total pasivo y capital contable	<u>103,094</u>	<u>108,088</u>	<u>109,456</u>	(5)	(6)
Razón circulante	1.55	1.56	1.21		
Pasivo a capital contable consolidado	2.05	1.97	2.36		

Apéndice B

**ALFA, S.A.B. DE C.V. y Subsidiarias**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Información en Millones de Pesos Nominales**

	<u>I Trim 10</u>	<u>IV Trim 09</u>	<u>I Trim 09</u>	<u>Acum 10</u>	<u>Acum 09</u>	<u>(%) I Trim 10 vs.</u>	
						<u>IVTrim 09</u>	<u>I Trim 09</u>
Ventas netas	32,287	31,050	26,581	32,287	26,581	4	21
Nacionales	14,757	14,145	13,085	14,757	13,085	4	13
Exportación	17,530	16,905	13,496	17,530	13,496	4	30
Costo de ventas	<u>(26,133)</u>	<u>(24,570)</u>	<u>(21,455)</u>	<u>(26,133)</u>	<u>(21,455)</u>	(6)	(22)
Utilidad bruta	6,154	6,480	5,126	6,154	5,126	(5)	20
Gastos de operación	<u>(3,819)</u>	<u>(4,102)</u>	<u>(3,419)</u>	<u>(3,819)</u>	<u>(3,419)</u>	7	(12)
Utilidad de operación	2,335	2,378	1,707	2,335	1,707	(2)	37
Costo integral de financiamiento, neto	(438)	164	(3,775)	(438)	(3,775)	(367)	88
Otros (gastos) y productos neto	10	(188)	(230)	10	(230)	105	104
Participación de los trabajadores en las utilidades	(34)	(44)	(24)	(34)	(24)	23	(42)
Participación en resultados de asociadas	<u>(9)</u>	<u>104</u>	<u>5</u>	<u>(9)</u>	<u>5</u>	(109)	(280)
Utilidad antes de la siguiente provisión	1,864	2,414	(2,317)	1,864	(2,317)	(23)	180
Provisión para: Impuestos a la utilidad	(445)	(508)	747	(445)	747	12	(160)
<b>Utilidad neta consolidada</b>	1,419	1,906	(1,570)	1,419	(1,570)	(26)	190
<b>Resultado del interés minoritario</b>	<u>297</u>	<u>135</u>	<u>(158)</u>	<u>297</u>	<u>(158)</u>	120	288
<b>Resultado del interés mayoritario</b>	<u>1,122</u>	<u>1,771</u>	<u>(1,412)</u>	<u>1,122</u>	<u>(1,412)</u>	(37)	179
Flujo de operación	3,611	3,851	3,012	3,611	3,012	(6)	20
Cobertura de intereses	3.9	5.8	2.6	3.9	2.6		