

1. OPERACIONES Y BASES DE PRESENTACIÓN

- a) Los estados financieros consolidados incluyen todas las empresas en las que Cydsa, S.A. de C.V. ejerce control directa o indirectamente.
- b) Las actividades principales de las empresas subsidiarias incluyen la producción y comercialización de productos químicos y plásticos, empaque flexible, fibras y manufacturas textiles.

Las principales empresas subsidiarias consolidadas son:

- Sales del Istmo, S.A. de C.V.
- Industria Química del Istmo, S.A. de C.V.
- Policyd, S.A. de C.V.
- Plásticos Rex, S.A. de C.V.
- Quimobásicos, S.A. de C.V.
- Masterpak, S.A. de C.V.
- Celulosa y Derivados, S.A. de C.V.
- Derivados Acrílicos, S.A. de C.V.
- San Marcos Textil, S.A. de C.V.
- Cydsa Corporativo, S.A. de C.V.

Cydsa, S.A. de C.V. posee el 100% de las acciones de sus subsidiarias excepto en Quimobásicos, S.A. de C.V. en donde participa con un 51%.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables de Cydsa, S.A. de C.V. y subsidiarias (la Compañía) están elaboradas de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México, emitidas por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP) y se resumen a continuación:

- a) **Tratamiento Contable de los Efectos de la Inflación.**
Los estados financieros de la Compañía se elaboran de acuerdo al Boletín B-10 "Reconocimiento de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera", emitido por el IMCP; asimismo, los estados financieros de períodos anteriores que se presenten para fines comparativos, se expresan en pesos de poder adquisitivo a la fecha del balance más reciente que se esté informando.

A continuación se presenta una descripción de las partidas reexpresadas y de los métodos aplicados:

- *Inventarios y Costo de Ventas.*- Los inventarios se valúan a costos de reposición, los cuales no exceden a su valor de realización. El costo de ventas se determina con base en los costos actuales al momento de la venta.
- *Inmuebles, Maquinaria y Equipo.*- Los activos fijos son actualizados por indización o valor de uso, el que sea menor. Respecto a los activos fijos de procedencia nacional, la indización es efectuada mediante factores derivados del INPC, y en el caso de maquinaria y equipo de procedencia extranjera, con la tasa de inflación del país de origen y el tipo de cambio de mercado al cierre del ejercicio (método de indización específica). Los saldos iniciales para la aplicación de la indización fueron los valores netos de reemplazo de los activos fijos al 31 de diciembre de 1996, determinados de acuerdo con avalúos practicados por peritos valuadores independientes.

La depreciación se calcula por el método de línea recta en función de las vidas útiles remanentes de los activos.

- *Insuficiencia en la Actualización del Capital.*- Este renglón representa el resultado por tenencia de activos no monetarios acumulado, expresado en pesos de poder adquisitivo a la fecha del balance. Este concepto se calcula comparando el incremento en el valor de la inversión en acciones, el valor de los activos fijos actualizados por indización específica e inventarios valuados a costos de reposición, con el que se hubiera logrado de haber aplicado factores derivados del INPC. Si el incremento en los costos actualizados es superior a la inflación, se produce una ganancia, en caso contrario habrá una pérdida.

- *Reexpresión del Capital Social y de las Utilidades.*- El capital social, las utilidades retenidas y la pérdida o la utilidad del ejercicio, se reexpresan considerando el incremento en el INPC correspondiente al balance más reciente que se está presentando y el INPC relativo a las fechas en que el capital se aportó o las utilidades se generaron.
- *Costo Integral de Financiamiento.*- Representa el costo financiero real incurrido por la Compañía durante el año, tomando en cuenta el efecto de la inflación sobre su posición monetaria neta. Dentro de este concepto se incorporan, principalmente los intereses devengados, las fluctuaciones cambiarias y el resultado por posición monetaria.
- *Resultado por Posición Monetaria.*- Representa la ganancia o pérdida monetaria en que incurre la Compañía por mantener pasivos y activos monetarios durante una época inflacionaria, los cuales ven disminuido su poder adquisitivo al mismo tiempo que mantienen su valor nominal. La determinación de este concepto se efectúa aplicándole a la posición monetaria mensual el incremento en el INPC correspondiente.

b) Efectivo y Valores de Inmediata Realización.

El efectivo se valúa a su valor nominal y los valores de inmediata realización se valúan a su costo de adquisición más el rendimiento devengado.

c) Gastos por Amortizar.

Los gastos por amortizar se registran a su valor histórico original y se amortizan por el método de línea recta. Esta partida se actualiza aplicándole a su costo original, factores derivados del INPC.

d) Crédito Mercantil.

La diferencia entre el costo de adquisición y el valor en libros de las acciones emitidas por las compañías subsidiarias, se determina considerando las cifras a la fecha de adquisición y se reexpresa aplicando factores de actualización derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) publicado por el Banco de México. Se tiene como política amortizar dicha diferencia a través del estado de resultados consolidado en un período que no exceda a 20 años, cuando el costo es mayor al valor en libros, y en un período no superior a 5 años, cuando el valor en libros es mayor al costo.

e) Instrumentos Financieros.

Los activos y pasivos financieros que resultan de cualquier tipo de instrumento financiero, excepto por las inversiones en instrumentos financieros conservados a su vencimiento, se valúan a su valor razonable y se presentan en el balance general. Los efectos de la valuación de un activo financiero o pasivo financiero se reconocen en los resultados del período al que corresponden. Las inversiones en instrumentos financieros que son conservados a su vencimiento se valúan a su costo de adquisición. Los costos y rendimientos de los instrumentos financieros se reconocen en los resultados del ejercicio en que se devengan. Los gastos, primas y descuentos por la emisión de instrumentos financieros de deuda se amortizan en línea recta en función a la vigencia del instrumento financiero.

Los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, se valúan utilizando el mismo criterio de valuación de los activos o pasivos cubiertos, y los efectos de su valuación se reconocen en los resultados, netos de los costos, gastos o ingresos provenientes de los activos o pasivos cuyos riesgos están siendo cubiertos.

f) Prima de Antigüedad, Pensiones y Pagos por Separación.

La reserva para prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones se determina de acuerdo al Boletín D-3 "Obligaciones Laborales", estableciendo que el método para el cálculo de estas obligaciones es el de servicios cumplidos con sueldos proyectados (crédito unitario proyectado), utilizando tasas de interés reales para la valuación respectiva.

Los pagos por indemnización al personal son cargados a los resultados del año en que se efectúan.

g) Reconocimiento de Ingresos.

Los ingresos se reconocen en el período en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se entregan dichos inventarios en el cumplimiento de sus pedidos.

h) Operaciones en Moneda Extranjera.

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de mercado de la fecha en que se efectúan. Al cierre del ejercicio los activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan al tipo de cambio de mercado correspondiente. Las fluctuaciones cambiarias resultantes se reconocen en el estado de resultados.

i) Uso de Estimaciones.

La preparación de los estados financieros de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México, requiere que la administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos, los cuales afectan las cifras reportadas en los estados financieros y las revelaciones que se acompañan. Las estimaciones se basan en el mejor conocimiento de la administración sobre los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

j) Impuestos y Participación de Utilidades al Personal.

Las provisiones para el Impuesto Sobre la Renta (ISR) y Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU), se registran en los resultados del año en que se causan, y se reconocen los efectos diferidos originados por diferencias temporales.

Para los efectos diferidos del ISR, se consideran todas las diferencias temporales que se determinan mediante la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. En su caso, se incluye el beneficio de las pérdidas fiscales por amortizar.

El Impuesto al Activo (IMPAC) pagado que se espera recuperar, se registra como un pago anticipado y se presenta en el balance general disminuyendo el pasivo o aumentando el activo, por ISR diferido.

Para la determinación de la PTU diferida, se consideran las diferencias temporales que se determinan con base en las partidas de conciliación entre la utilidad neta contable del ejercicio y la renta gravable, sobre las cuales se pueda presumir razonablemente que van a provocar un pasivo o beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que los pasivos o los beneficios no se materialicen. Los efectos de la inflación no inciden en la determinación de la PTU diferida porque califican como diferencias permanentes.

3. CLIENTES

El saldo de clientes está disminuido por la estimación para cuentas de cobro dudoso de \$197 en 2003 y \$165 en 2002.

4. INVENTARIOS

	2003	2002
Productos terminados	\$ 205	\$ 223
Productos en proceso	74	68
Materias primas y materiales	118	95
Refacciones y accesorios	70	102
Otros inventarios	85	71
	<u>\$ 552</u>	<u>\$ 559</u>

El saldo de inventarios está disminuido por la estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto por \$76 en 2003 y \$63 en 2002.

5. CUENTAS POR COBRAR DE LARGO PLAZO

El 2003 incluye principalmente impuesto al activo por recuperar, debido a que la Compañía obtuvo una resolución favorable de los tribunales federales para deducir los pasivos contratados con el sistema financiero, de la base del impuesto al activo por los años de 1996 a 2000 y para cambiar, a partir de 1999, la base de determinación de este impuesto, de considerar los activos netos de cuatro años anteriores a los activos netos del ejercicio. El importe actualizado por recuperar es de \$467. Las autoridades resolverán sobre el monto total (incluyendo intereses) de la devolución solicitada por la Compañía.

6. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO

	2003			2002		
	Valor actualizado	Depreciación acumulada	Valor neto actualizado	Valor actualizado	Depreciación acumulada	Valor neto actualizado
Terrenos	\$ 682	\$	\$ 682	\$ 788	\$	\$ 788
Edificios	2,214	(1,158)	1,056	2,147	(990)	1,157
Muebles, maquinaria y equipo	13,973	(9,485)	4,488	12,707	(8,063)	4,644
Inversiones en proceso	59		59	57		57
	<u>\$ 16,928</u>	<u>\$(10,643)</u>	<u>\$ 6,285</u>	<u>\$ 15,699</u>	<u>\$ (9,053)</u>	<u>\$ 6,646</u>

7. GASTOS POR AMORTIZAR, NETO

	2003	2002
Gastos de organización e instalación	\$ 16	\$ 24
Gastos por reestructuración de deuda	120	111
Otros gastos por amortizar	43	39
Gastos por amortizar, neto	<u>\$ 179</u>	<u>\$ 174</u>

8. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

- a) El tipo de cambio del peso al cierre del ejercicio es de \$11.2372 para 2003 y \$10.4393 para 2002, por dólar norteamericano. El tipo de cambio al 27 de febrero de 2004, fecha de emisión de los estados financieros es de \$11.0606 por dólar norteamericano.
- b) Los activos y pasivos incluyen inventarios y activos fijos de procedencia extranjera, así como partidas monetarias que serán cobradas o pagadas en dichas monedas. Las citadas partidas, valuadas en millones de dólares norteamericanos, se encuentran integradas de la siguiente forma:

	2003	2002
Inventarios	10.8	9.3
Activo fijo	320.2	321.7
Activos monetarios	53.5	40.6
Pasivos monetarios no bancarios	72.7	63.3
Pasivos bancarios	390.3	409.4

c) La Compañía llevó a cabo las siguientes operaciones en moneda extranjera, valuadas en millones de dólares norteamericanos:

	2003	2002
Exportaciones y otros ingresos	139.3	127.1
Importaciones	(128.9)	(125.9)
	10.4	1.2
Ingreso por intereses	0.1	0.3
Gasto por intereses	(30.4)	(37.0)
	(30.3)	(36.7)
Balanza de pagos	(19.9)	(35.5)

9. PASIVOS

a) La integración de los créditos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre, es como sigue:

	Tasa de Interés*	2003	Tasa de Interés*	2002
Préstamos en dólares norteamericanos con instituciones financieras extranjeras:				
Eurobonos (1)	9.86%	\$ 1,787	9.86%	\$ 1,727
Bancarios, garantizados (2)	5.45%	1,391	5.93%	1,459
Préstamos en dólares norteamericanos con instituciones de crédito nacionales y sus agencias en el extranjero:				
Bancarios, garantizados	5.46%	1,208	6.02%	1,218
Bancarios, sin garantía			4.20%	39
		4,386		4,443
Vencimiento a corto plazo		4,091		4,069
Deuda a largo plazo		\$ 295		\$ 374

(*) Promedio ponderado de las tasas vigentes (incluyendo impuesto sobre la renta, en su caso) al 31 de diciembre de 2003 y 2002

(1) Este pasivo corresponde a Pagarés a Mediano Plazo reestructurados en abril de 2002 y con vencimiento en una sola exhibición en abril de 2009 (ver nota 18)

(2) Este pasivo corresponde a créditos con California Commerce Bank, Comerica Bank, Citibank, N.A. y Boeing Capital Corporation.

b) Los vencimientos de los créditos bancarios a largo plazo son:

Año	Monto
2004	\$ 4,091
2005	84
2006	84
2007	84
2008 y siguientes	43
	\$ 295

- c) Los contratos de crédito a Largo Plazo de Cydsa, S.A. de C.V. y de algunas de sus subsidiarias, establecen ciertas restricciones, tales como ventas de activo fijo, pasivo adicional, dividendos y el cumplimiento de ciertas razones financieras de las cuales algunas no fueron cumplidas al 31 de diciembre de 2003.
- d) En septiembre de 2002, marzo de 2003 y septiembre 2003, algunas subsidiarias de Cydsa incumplieron con el pago correspondiente a la segunda, tercera y cuarta amortización de capital e intereses de algunos créditos bancarios a largo plazo. En diciembre de 2002, junio de 2003 y diciembre de 2003, Cydsa S.A. de C.V. incumplió con el pago de intereses correspondientes a los Pagarés a Mediano Plazo emitidos en el extranjero.

Lo anterior provocó de conformidad con los contratos de financiamiento a largo plazo celebrados por Cydsa y sus Subsidiarias, que \$3,725 de préstamos bancarios a largo plazo fueron reclasificados al vencimiento en el corto plazo de la deuda a largo plazo.

- e) En noviembre de 2003 Cydsa firmó con sus bancos acreedores un Acuerdo Básico de Términos y Condiciones para la reestructura de la deuda de sus subsidiarias, por un monto de 192.6 millones de dólares, los contratos definitivos serán firmados en fecha próxima.

La empresa continúa sus negociaciones con los tenedores de Pagarés a Mediano Plazo por un monto de 159 millones de dólares.

Además de lo mencionado en los párrafos anteriores, la administración está llevando a cabo un programa de desinversiones para ayudar a compensar los flujos negativos de la operación. Asimismo, se han estado tomando acciones para reducir costos y gastos, todo con el fin de hacer a la compañía autofinanciable y generar flujos de operación y utilidades para los siguientes años.

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Los instrumentos derivados que utiliza la empresa, son básicamente contratos de opciones de compra para reducir su exposición a las variaciones en tipo de cambio.

Las opciones de compra de tipo de cambio consisten en la obligación de la contraparte de pagar sobre un importe pactado a una fecha futura, el diferencial entre el tipo de cambio de mercado y un tipo de cambio fijo, siempre y cuando este diferencial sea positivo. Las opciones de tipo de cambio se registran en los resultados del ejercicio conforme al tipo de cambio de mercado. Cydsa, S.A. de C.V. y sus subsidiarias tenían al 31 de diciembre de 2003 y 2002 contratos de opciones de compra de tipo de cambio por uno y cinco millones de dólares norteamericanos, respectivamente.

11. COMPROMISOS

- a) Dentro del rubro de otros activos en el balance general se incluye un partida para hacer frente a posibles contingencias ecológicas de terrenos en donde operan algunas plantas industriales, así como también para contingencias laborales.
- b) Al 31 de diciembre de 2003, existen pasivos bancarios por un valor total de \$2,452 que fueron garantizados con activo fijo con valor en libros de \$5,025.
- c) Al 31 de diciembre de 2003, existen fianzas por \$193, de las cuales la mayor parte corresponde a garantías de calidad y entrega de producto al cliente.
- d) Quimobásicos, subsidiaria de Cydsa, S.A. de C.V., continúa con su programa de reducción gradual hasta el cese total de la producción de gases refrigerantes (CFC's), dando cumplimiento a lo establecido por el Protocolo de Montreal, para lo cual se aplicó a los programas de apoyo que ofrece el Fondo Multilateral de dicho Protocolo para países en vías de desarrollo, mediante el cual Cydsa, S.A. de C.V. podría recibir un monto equivalente para compensar los flujos y utilidades futuras, así como los costos y gastos por el cierre de la producción de CFC's, siempre y cuando se cumplan con los límites de producción señalados en el apoyo y el Comité Ejecutivo del Fondo lo apruebe.

- e) La compañía tiene contratos de arrendamiento de oficina, terrenos y otros activos; los gastos por renta ascendieron a 2.6 millones de dólares en 2003 y 2.7 de millones de dólares en 2002. Los contratos contienen cláusulas con plazos forzosos; asimismo, los pagos de arrendamiento para los siguientes años son:

Años	Importe en millones de dólares
2004	2.5
2005	1.9
2006	1.2
2007	0.5
2008 y siguientes	1.5

12. PAGOS POR SEPARACIÓN

El resumen de la situación del plan de pensiones, jubilaciones y prima de antigüedad, según cálculos actuariales efectuados por una firma independiente, es el siguiente:

	2003	2002
Obligaciones por beneficios actuales	<u>\$ 356</u>	<u>\$ 458</u>
Obligaciones por beneficios proyectados	\$ 374	\$ 499
Activos del plan	5	6
Obligación transitoria no amortizada	114	175
Ajustes por experiencia, amortizables	(34)	55
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 289</u>	<u>\$ 263</u>
Pasivo adicional	\$ 109	\$ 209
Activo intangible	74	138
Disminución del capital contable	<u>\$ 35</u>	<u>\$ 71</u>

La obligación transitoria aún no amortizada se reconocerá en resultados de operación en 22 años, período correspondiente a la vida laboral promedio remanente de los trabajadores en que se espera reciban los beneficios del plan; la amortización fue de \$12 y \$11 para 2003 y 2002, respectivamente.

El activo intangible esta presentado en el balance general en el rubro de otros activos.

La disminución en capital contable se debe a que la suma de la obligación transitoria y los ajustes por experiencia no amortizados era menor que el pasivo adicional requerido. En el balance general dicha disminución se presenta neto del impuesto sobre la renta.

El costo neto del período ascendió a \$57 en 2003 y a \$57 en 2002. Los pagos correspondientes por prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones ascendieron a \$31 para 2003 y \$ 30 para 2002.

Tasas reales utilizadas:

	2003	2002
	%	%
Descuentos de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	5.0	5.0
Tasa de incremento de sueldos y salarios	1.0	1.0

13. CAPITAL CONTABLE

- a) En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Cydsa, S.A. de C.V. celebrada el 30 de abril de 2003 se acordó reducir el número de acciones representativas del capital social fijo, mediante la cancelación sin reembolso y sin disminuir el capital social, de acciones en Fideicomiso destinadas al "Plan de Opción de Compra de Acciones" para empleados. La reducción fue por 10,533,001 acciones, estas acciones eran propiedad del patrimonio de un fideicomiso. La reducción se aplicó a las utilidades retenidas.
- b) El 24 de abril de 2002, en Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Cydsa, S.A. de C.V., se acordó aplicar a utilidades retenidas "la reserva para adquisición de acciones propias".
- c) En Asamblea Ordinaria de Accionistas de Cydsa, S.A. de C.V. celebrada el 29 de marzo de 2000 se decretaron dividendos, de los cuales \$ 47 (\$ 39 nominales), al 31 de diciembre de 2003 están pendientes de pago. El pago de estos dividendos se realizará hasta que el Consejo de Administración lo señale.
- d) El capital social está integrado por 109,466,999 acciones comunes, nominativas, de capital fijo serie "A", todas ellas sin expresión de valor nominal.
- e) Cydsa, S.A. de C.V. actualmente tiene 2,000,000 de acciones representativas de su capital social en un fideicomiso constituido con el propósito principal de otorgar opciones de compra a los empleados, en un plan no compensatorio. El valor de mercado de la acción de Cydsa, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2003 es de \$ 3.00 (pesos).
- f) El capital contable minoritario se integra como sigue:

	2003	2002
Capital social	\$ 51	\$ 127
Insuficiencia en la actualización del capital	(146)	(245)
Utilidades retenidas	167	290
Utilidad (pérdida) del ejercicio	14	(2)
Efecto acumulado de ISR diferido	(12)	(26)
	<u>\$ 74</u>	<u>\$ 144</u>

- g) La distribución de utilidades y resultados de actualizaciones de activos, así como los reembolsos de capital social cuando correspondan a la capitalización de dichos conceptos, estarán sujetos al pago de Impuesto Sobre la Renta a la tasa vigente, cuando no provengan de lo que la ley respectiva denomina Cuentas de Capital de Aportación Actualizada y de Utilidad Fiscal Neta. La tasa fue de 34%, a partir de 2003 dicha tasa se reducirá hasta llegar al 32% en 2005.

El acreditamiento del impuesto que se pague por la distribución del capital contable como se indica en el párrafo anterior, únicamente podrá efectuarse contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

- h) La actualización de los renglones que integran el capital contable, así como las cifras históricas, se presentan a continuación:

	2003			2002		
	Valor nominal	Actualización	Valor actualizado	Valor nominal	Actualización	Valor actualizado
Capital social	\$ 120	\$ 2,518	\$ 2,638	\$ 120	\$ 2,518	\$ 2,638
Reserva legal	30	122	152	30	122	152
Utilidades retenidas	(608)	7,189	6,581	591	7,509	8,100
Pérdida del ejercicio	(769)	(12)	(781)	(1,199)	(60)	(1,259)
Acciones en fideicomiso	(28)*	(21)	(49)	(175)*	(134)	(309)

* Corresponde al costo de adquisición de las acciones.

- i) Los importes de Pérdida Integral de cada ejercicio que se presentan en el Estado de Variaciones en el Capital Contable Consolidado, representan el total de la actuación de la Compañía durante cada ejercicio, y está representada por la pérdida neta del ejercicio más otras partidas que de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México se presentan directamente en el Capital Contable, sin afectar el estado de resultados. En 2003 y 2002, las partidas de la pérdida integral están representados por el resultado por tenencia de activos no monetarios y por el pasivo adicional por remuneraciones al retiro.
- j) El resultado por tenencia de activos no monetarios del ejercicio, valuado a pesos de poder adquisitivo a la fecha del balance, ascendió a una ganancia para 2003 y 2002, por un monto de \$ 524 y \$600 respectivamente.

14. COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

	2003	2002
Gastos financieros	\$ (402)	\$ (384)
Productos financieros	30	7
Descuentos financieros a clientes	(62)	(57)
Pérdida en opciones de compra de tipo de cambio	(1)	(3)
Pérdida cambiaria	(369)	(573)
Ganancia monetaria	197	215
	<u>\$ (607)</u>	<u>\$ (795)</u>

15. OTROS GASTOS, NETO

- a) Este rubro se integra como sigue:

	2003	2002
Amortización del crédito mercantil	\$ (45)	\$ (288)
Baja de valor de activos fijos	(518)	(421)
Utilidad en venta de acciones	173	20
Utilidad en venta de activo fijo	61	
Gastos de reorganización	(174)	(82)
Otros	51	(68)
	<u>\$ (452)</u>	<u>\$ (839)</u>

- b) Derivado de la disminución de la rentabilidad y de la baja utilización de los activos fijos de algunas subsidiarias, en 2003 y 2002, Cydsa realizó una valuación de dichos activos, ajustándolos a sus valores de recuperación y realización. Como resultado de dicha valuación, se determinó una baja en los valores, registrando un cargo a los resultados por \$421 y \$261 respectivamente. En 2002 adicionalmente, se registró una baja en el crédito mercantil por \$239.
- c) En 2003 y 2002 Cydsa, mediante avalúo realizado por peritos valuadores independientes, actualizó el valor de realización de los activos fijos que están fuera de uso permanente. Como resultado de dicho avalúo, se registró una pérdida por baja de valor de la maquinaria y equipo por \$97 y \$98 respectivamente. Asimismo, registró provisiones por baja de valor de activos fijos por \$62.
- d) Como parte de los planes de desinversión y de reducción de costos y gastos, Cydsa ha reducido su personal, pagando indemnizaciones y retiros anticipados por \$129, en 2003 y \$82 en 2002, así como \$45 en 2003 de ajuste a los planes de pensiones y prima de antigüedad, determinado por actuarios independientes.

16. IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES AL PERSONAL

- a) El Impuesto Sobre la Renta de Cydsa, S.A. de C.V. y Subsidiarias se determina de acuerdo al régimen de consolidación fiscal establecido en la ley relativa. Dicho régimen permite compensar los resultados fiscales de la participación mayoritaria con el objeto de determinar el impuesto sobre la renta causado sobre el resultado fiscal neto. La compensación de los resultados fiscales mencionados anteriormente, sólo se permite en el 60% del porcentaje de participación que Cydsa, S.A. de C.V. tenga en el capital social de sus subsidiarias (porcentaje de consolidación), el resto de la proporción del resultado fiscal será tratado en forma individual; asimismo, el resultado fiscal de Cydsa, S.A. de C.V. como entidad legal solo se puede compensar al 60%, con el resultado fiscal de sus subsidiarias ajustado por el porcentaje de tenencia accionaria. Igualmente el Impuesto al Activo de la empresa se determina en base al régimen de consolidación señalado en la ley respectiva.
- b) Al 31 de diciembre de 2003 Cydsa, S.A. de C.V. y sus subsidiarias tienen pérdidas fiscales por amortizar, las cuales podrán ser amortizadas contra las utilidades fiscales en los términos que establece la Ley del Impuesto sobre la Renta; asimismo, existe Impuesto al Activo que se puede recuperar en el futuro. Los montos y años de caducidad son los siguientes:

Pérdidas Fiscales

Impuesto al Activo

Año de origen	Monto	Año de caducidad	Año de origen	Monto	Año de caducidad
1999	\$ 499	2009	1997	\$ 42	2007
2001	1,814	2011	1998	30	2008
2002	298	2012	1999	1	2009
2003	306	2013	2000	11	2010
	<u>\$ 2,917</u>		2001	93	2011
			2002	71	2012
			2003	63	2013
				<u>\$ 311</u>	

Adicionalmente Cydsa tiene \$108 de impuesto sobre la renta por acreditar en años futuros, derivado del cambio de tenencia accionaria en una subsidiaria.

- c) Las provisiones para impuesto sobre la renta y participación de utilidades al personal se integran como sigue:

	2003	2002
Impuesto sobre la renta:		
Causado	\$ (1)	\$ 42
Diferido	364	525
Cancelación de reserva de valuación sobre IMPAC por recuperar, neto	18	
Participación de utilidades al personal causada		(1)
Importe acreditado a resultados del ejercicio	<u>\$ 381</u>	<u>\$ 566</u>

- d) La tasa del impuesto sobre la renta es del 34% para 2003 y 35% para 2002; la tasa se irá reduciendo en un punto porcentual cada año hasta llegar al 32% en 2005.

e) La conciliación entre la tasa legal y la presentada en el estado de resultados se muestra a continuación:

	2003	2002
Tasa legal	34.0 %	35.0 %
Reserva para la recuperación de créditos fiscales	(5.0)%	(0.1)%
Desincorporación de empresas	0.1 %	
Gastos no deducibles	(0.1)%	(7.1)%
Efecto en el ISR diferido por reducción de tasas	1.3 %	1.4 %
Cancelación de reserva de Impuesto al Activo, neto	1.6 %	
Tasa efectiva	<u>31.9 %</u>	<u>29.2 %</u>

f) El saldo de impuestos diferidos en el balance general al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se integra con los siguientes conceptos:

	2003	2002
Pasivo (activo) por impuesto sobre la renta diferido:		
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 1,534	\$ 1,599
Pérdidas fiscales por amortizar	(946)	(929)
Inventarios	101	74
Reservas y otros	(306)	(186)
Sub-total	<u>383</u>	<u>558</u>
Impuesto al activo	(311)	(788)
Pasivo (activo) por impuestos diferidos a largo plazo	<u>\$ 72</u>	<u>\$ (230)</u>

17. OPERACIONES DISCONTINUADAS Y DESINVERSIONES

En febrero de 2003, la Compañía logró un acuerdo para concluir su asociación en el negocio de TDI, materia prima utilizada en la fabricación de espumas de poliuretano, que es parte del segmento de Química y Plásticos. El resultado de dicha desinversión es una utilidad neta de impuesto sobre la renta de \$79.

Para efectos de presentación en los estados financieros, lo mencionado en el párrafo anterior fue tratado como operaciones discontinuadas, presentando el resultado neto de las operaciones, así como los efectos de la valuación de los activos y pasivos de las operaciones discontinuadas, en un solo rubro del estado de resultados después de la pérdida por operaciones continuas.

En el balance general consolidado, los activos y pasivos de las operaciones discontinuadas han sido reclasificados e identificados separadamente. Estas partidas consisten en:

	2003	2002
Activos		
Efectivo	\$ 30	\$ 32
Clientes	18	79
Otros circulantes	6	23
Activos fijos	151	358
Otros activos no circulantes	2	1
Total activos	<u>\$ 207</u>	<u>\$ 493</u>
Pasivos		
Proveedores	\$ 16	\$ 75
Cuentas por pagar	9	16
Otros pasivos no circulantes		8
Total pasivos	<u>\$ 25</u>	<u>\$ 99</u>

El estado de resultados consolidado también ha sido reestructurado para presentar las operaciones discontinuadas. A continuación se presenta un desglose de los resultados de las operaciones discontinuadas.

	2003	2002
Ventas	\$ 119	\$ 333
Costo de ventas	(77)	(295)
Gastos de operación	(46)	(34)
(Pérdida) utilidad de operación	(4)	4
Costo integral de financiamiento	(5)	(3)
Otros productos (gastos), neto	73	(24)
Utilidad (pérdida) antes de Impuesto sobre la renta	64	(23)
Impuesto sobre la renta	(22)	8
Utilidad (pérdida) neta	\$ 42	(15)

18. PARTIDA EXTRAORDINARIA

Durante el mes de abril de 2002, Cydsa celebró un acuerdo con los tenedores de los Pagarés a Mediano Plazo para reestructurar el total de sus compromisos por un monto de 200 millones de dólares norteamericanos. Dicho acuerdo consistió en la recalendarización del vencimiento de pagarés por 159 millones de dólares norteamericanos de junio de 2002 a junio de 2009 y en la adquisición con descuento de Pagarés a Mediano Plazo por 41 millones de dólares norteamericanos, generando una utilidad neta de ISR por \$125.

19. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

- a) La empresa está dividida en tres segmentos de negocio, que a continuación se mencionan junto con sus principales productos:
- Química y Plásticos: Sal, cloro y sosa cáustica, fabricación de policloruro de vinilo (PVC) y sus derivados, tuberías y conexiones de PVC, sistemas de riego presurizado y gases refrigerantes.
 - Empaque: Película lisa de polipropileno biorientado (BOPP), soluciones de empaque flexible tales como laminaciones, multilaminaciones, así como cartoncillo plegadizo.
 - Fibras y Manufacturas Textiles: Fibra acrílica, hilos para tejido de punto y costura y productos textiles para el hogar.
- b) La información relevante de los segmentos es la siguiente:

	2003					
	Química y Plásticos	Empaque	Fibras y Manufacturas Textiles	Corporativo y Eliminaciones	Operaciones discontinuadas	Consolidado
Ventas netas del segmento	\$ 3,711	\$ 738	\$ 1,936	\$ 19	\$	\$ 6,404
Ventas netas a otras divisiones				11		11
Ventas netas consolidadas	3,711	738	1,936	8		6,393
Utilidad (pérdida) de operación	283	(40)	(242)	(132)		(131)
Activos	3,210	989	4,547	990	207	9,943
Pasivos	3,041	488	1,734	1,669	25	6,957
Adquisiciones de activo fijo	106	5	9	10		130
Depreciaciones y amortizaciones	147	50	196	29		422

2002						
	Química y Plásticos	Empaque	Fibras y Manufacturas Textiles	Corporativo y Eliminaciones	Operaciones discontinuadas	Consolidado
Ventas netas del segmento	\$ 3,227	\$ 788	\$ 1,909	\$ 19	\$	\$ 5,943
Ventas netas a otras divisiones	1	1		10		12
Ventas netas consolidadas	<u>3,226</u>	<u>787</u>	<u>1,909</u>	<u>9</u>		<u>5,931</u>
Utilidad (pérdida) de operación	177	(80)	(292)	(112)	4	(303)
Activos	3,001	1,177	4,658	820	493	10,149
Pasivos	2,950	479	1,699	1,469	99	6,696
Adquisiciones de activo fijo	85	5	16	7	20	133
Depreciaciones y amortizaciones	129	67	191	22	59	468

c) La distribución geográfica de las ventas de exportación por segmentos se muestra a continuación en millones de dólares norteamericanos:

2003					
	Química y Plásticos	Empaque	Fibras y Manufacturas Textiles	Consolidado	%
Estados Unidos y Canadá	18.6	8.9	24.8	52.3	37.5
Centro y Sudamérica	23.6	0.5	15.7	39.8	28.6
Asia	10.1		28.0	38.1	27.3
Europa	2.4		6.8	9.2	6.6
Total	<u>54.7</u>	<u>9.4</u>	<u>75.3</u>	<u>139.4</u>	<u>100.0</u>

2002					
	Química y Plásticos	Empaque	Fibras y Manufacturas Textiles	Consolidado	%
Estados Unidos y Canadá	18.6	7.1	30.2	55.9	44.2
Centro y Sudamérica	22.7	0.4	14.9	38.0	30.1
Asia	1.5		23.4	24.9	19.7
Europa	2.2		5.4	7.6	6.0
Total	<u>45.0</u>	<u>7.5</u>	<u>73.9</u>	<u>126.4</u>	<u>100.0</u>

20. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

En marzo de 2003, el IMCP emitió el Boletín C-15 "Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición" ("C-15"), de aplicación obligatoria para estados financieros de periodos que inicien el 1º de enero de 2004, aunque se recomienda su aplicación anticipada. El C-15 establece, entre otros aspectos, nuevas reglas para el cálculo y reconocimiento de pérdidas por deterioro y su reversión, y que ante la presencia de indicios de deterioro de los activos de larga duración en uso, tangibles e intangibles incluyendo el crédito mercantil, las entidades deben determinar la posible pérdida por deterioro, a menos que cuenten con evidencias que demuestren en forma contundente que dichos indicios son de carácter temporal. Para calcular la pérdida por deterioro, se debe determinar el valor de recuperación que ahora se define como el mayor entre el precio neto de venta de una unidad generadora de efectivo y su valor de uso, que es el valor presente de los flujos netos de efectivo futuros, utilizando una tasa apropiada de descuento. La administración de la Compañía estima que la adopción de este nuevo principio contable al 1º de enero de 2004, no tendrá efectos importantes en su situación financiera y resultados, en virtud de que Cydsa ha venido efectuando los cálculos anteriores, y en su caso, ajustando sus activos de larga duración.

En mayo de 2003, el IMCP emitió el Boletín C-12 "Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos" ("C-12"), de aplicación obligatoria para estados financieros de periodos que inicien el 1º de enero de 2004, aunque se recomienda su aplicación anticipada. En el C-12 se reúne la normatividad que se encuentra en otros boletines emitidos por el IMCP respecto a la emisión de instrumentos financieros de deuda, de capital y combinados y se agregaron otras normas, para el reconocimiento contable de estos instrumentos. En consecuencia, el C-12 indica las diferencias básicas entre el pasivo y el capital contable, y establece las reglas para clasificar y valorar en el reconocimiento inicial, los componentes de pasivo y de capital de los instrumentos financieros combinados. El reconocimiento y valuación posterior de los componentes de pasivo y capital contable de los instrumentos financieros, queda sujeto a las normatividad previamente emitida en los boletines aplicables. La administración de la Compañía estima que la adopción al 1º de enero de 2004 de este nuevo principio de contabilidad no tendrá efectos importantes en su situación financiera y resultados.

21. EVENTO POSTERIOR

En marzo 16 del 2004, se firmó el contrato definitivo entre Cydsa y Banco Nacional de México, S.A., BBVA-Bancomer, S.A., California Commerce Bank, Citibank, N.A. y Comerica Bank (los Bancos), que cubre la reestructura de 192.6 millones de dólares de la deuda bancaria de la Compañía en dicha fecha. Las principales características de este acuerdo se sintetizan como sigue:

- a) Formación de una Sub-Tenedora de Empresas Químicas y de Empaque.
- b) Reprogramación de la deuda bancaria de la Sub-Tenedora de Empresas Químicas y de Empaque por 125 millones de dólares con amortizaciones crecientes en un período comprendido de marzo de 2004 a enero de 2011.
- c) Capitalización por los Bancos de la Deuda correspondiente al Segmento de Fibras y Manufacturas Textiles por 67.6 millones de dólares a cambio del 15% de participación en el capital de la Sub-Tenedora de Empresas Químicas y de Empaque. Esta participación puede ser recomprada por Cydsa, a un precio y con un tiempo límite predeterminados.
- d) Derecho de los Bancos de designar dos consejeros y un comisario en la Sub-Tenedora de Empresas Químicas y de Empaque, así como un consejero y su suplente en Cydsa, S.A. de C.V.