

1. OPERACIONES Y BASES DE PRESENTACIÓN

- a) Los estados financieros consolidados incluyen todas las empresas en las que Cydsa, S.A. de C.V. ("la Compañía") ejerce control directo 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 operadoras consolidadas son:

- Sales del Istmo, S.A. de C.V.
- Industria Química del Istmo, S.A. de C.V.
- Polycyd, 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.

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. EVENTOS IMPORTANTES

- a) Reestructuración bancaria y bursátil:

El deterioro en los márgenes de utilidad en algunas subsidiarias, provocados por la baja importante de precios de los productos químicos y petroquímicos que venden, así como los altos costos de la energía y la devaluación del peso, originaron que en los últimos años la empresa de manera conjunta con sus acreedores financieros buscaran esquemas de negociación que permitieran al negocio seguir operando y hacer frente a sus obligaciones de pago.

Estos esquemas se han venido realizando, en Noviembre de 2001 la reestructura bancaria de 200.5 millones de dólares, en abril de 2002 la extensión aceptada por los tenedores de bonos, a sus vencimientos del año 2002 al 2009 y la recompra por parte de la Compañía de bonos por 41 millones de dólares.

Sin embargo, en septiembre de 2002, debido al no pago del capital e intereses de pasivos vencidos de la división fibras, textil y empaque, originados nuevamente por la reducción en la producción, tipo de cambio y una disminución importante en los flujos de efectivo, se concluyó con una reestructura integral de los pasivos con Instituciones Bancarias y tenedores de bonos de la siguiente manera: 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), para la reestructura de 192.6 millones de dólares de la deuda bancaria de la Compañía en dicha fecha.

Las principales características de este acuerdo son:

Creación de una nueva Sub-Tenedora. "Valores Químicos, S.A. de C.V.", controlará la división química, plásticos y de empaque, restringiéndose los flujos generados en este grupo de empresas.

Reprogramación de la deuda bancaria. Correspondiente a la Sub-Tenedora de Empresas Químicas y de Empaque por 125.0 millones de dólares con amortizaciones crecientes en un período comprendido de marzo de 2004 a enero de 2011.

Cambio de deuda por acciones a los bancos. El remanente de deuda por \$76 millones, correspondiente a las divisiones fibras y textil se acordó un intercambio de esa porción de la deuda por el equivalente al 16.45941% de las acciones con derecho a voto de la sub-tenedora. Este intercambio quedó sujeto a ciertas condiciones y con la opción de recompra para la compañía, a un precio preestablecido.

Designación de consejeros y comisarios. Los Bancos tendrán el derecho de designar dos consejeros y un comisario en la Sub-Tenedora Valores Químicos, S.A. de C.V., así como un consejero y su suplente en Cydsa, S.A. de C.V.

En junio 4 del 2004, se llevó a cabo la firma de un convenio no obligatorio por parte de la compañía con un comité formado por representantes de los tenedores de bonos, encaminado a la negociación de las opciones de reestructura para los 159 millones de dólares de deuda, quedando finiquitado el día 19 de enero de 2005, en el que se obtuvo la aprobación favorable a la propuesta mediante Asamblea de Tenedores de Bonos.

Las resoluciones a las que se llegaron consisten en:

Los tenedores de bonos intercambian el equivalente de 159 millones de dólares, por el 20% de las acciones serie "A" y el 100% de las acciones serie "C" sin derecho a voto que representan el 50% de las acciones de Cydsa.

Una emisión de obligaciones convertibles por 25.5 millones de dólares a una tasa de interés del 5% anual.

Debido a que las decisiones de llevar a cabo la reestructura con los tenedores en forma conjunta prácticamente se tomaron durante el 2004, y que los efectos de la misma provocan cambios importantes en la situación financiera consolidada de la empresa al 31 de diciembre de 2004, se decidió presentarla como si se hubiera firmado en esa fecha.

Esta reestructuración total de la deuda bancaria y bursátil, le permitirá a la compañía hacer frente a sus necesidades y poder concentrarse en su portafolio de negocios.

b) Cierre de la planta textil:

Como parte de los planes del Grupo para desinvertir en negocios que no forman parte del portafolio estratégico, orientado a consolidar la operación en productos de mayor valor agregado, se decidió a partir del 3 de mayo de 2004 cerrar la empresa San Marcos Textil, S.A. de C.V., dedicada a la fabricación y venta de cobertores ubicada en Aguascalientes, Ags.

A pesar de inversiones en nuevas tecnologías de procesos y de nuevos productos, este cierre obedece a razones de falta de competitividad y a la ausencia de generación de flujos positivos de efectivo de este negocio, tanto en los últimos años como en lo que se estima para el mediano y largo plazo.

Durante 2004, se reconoció una pérdida por activo fijo e indemnizaciones por un monto de \$306 antes de impuesto sobre la renta, los cuales se presentan en el estado consolidado de resultados en el rubro de operaciones discontinuadas.

c) Venta de la planta de Tultitlán de Masterpak, S.A. de C.V.

El 26 de mayo de 2004 se vendió a Bemis Flexible Packaging de México, S.A. de C.V., subsidiaria de Bemis Company, Inc., los activos y las operaciones de su negocio de Película Impresa y Laminada (Planta Tultitlán) de la empresa Masterpak, S.A. de C.V. La venta generó una pérdida neta de impuesto sobre la renta, por un total de \$140 que se presenta en el renglón de operaciones discontinuadas del estado de resultados consolidado.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables de Cydsa, S.A. de C.V. y subsidiarias están elaboradas de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México, emitidos 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 consolidados 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 consolidados 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. A partir de 2004 la compañía modificó el método de actualización de los activos fijos de procedencia extranjera, el cual consistía en aplicar la tasa de inflación del país de origen y el tipo de cambio de mercado al cierre del ejercicio (método de indización específica), por el de indización, que se calcula aplicando los factores derivados del INPC. Los saldos iniciales utilizados 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 modificación en el método de actualización originó un incremento en el activo fijo de \$173, una disminución en el impuesto sobre la renta diferido de \$48, una disminución en la insuficiencia en la actualización del capital de \$519 y un cargo a los resultados consolidados de \$394, derivado de los efectos iniciales del cambio neto de impuestos.

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

- Deterioro de activos de larga duración en uso - La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros de los mismos pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra considerando el importe del valor en libros

que excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el periodo si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores económicos y legales.

- 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, 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 activos y pasivos 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, Valores de Inmediata Realización y Fondo para Cumplimiento de Obligaciones Contractuales.

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.

El fondo para cumplimiento de obligaciones contractuales, corresponde a efectivo segregado, el cual será destinado al pago de obligaciones derivadas de la reestructura bancaria y bursátil mencionada en la nota dos.

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 consolidados 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 consolidados del ejercicio en que se devengan. Los gastos, primas y descuentos por la emisión de instrumentos financieros de deuda se amortizan 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 consolidados, 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 consolidados 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.

4. CLIENTES

El saldo de clientes está disminuido por la estimación para cuentas de cobro dudoso de \$88 en 2004 y \$177 en 2003.

5. INVENTARIOS

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	\$ 257	\$ 181
Productos en proceso	70	65
Materias primas y materiales	136	88
Refacciones y accesorios	57	69
Otros inventarios	15	88
	<u>\$ 535</u>	<u>\$ 491</u>

El saldo de inventarios está disminuido por la estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto por \$52 en 2004 y \$75 en 2003.

6. CUENTAS POR COBRAR DE LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre de 2004 incluye principalmente \$110 del programa de apoyo ofrecido por el Fondo Multilateral del Protocolo de Montreal que se describe en la nota 13 d).

El saldo al 31 de diciembre del 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 \$491. Las autoridades resolverán sobre el monto total (incluyendo intereses) de la devolución solicitada por la Compañía.

7. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO

	2004			2003		
	Valor actualizado	Depreciación acumulada	Valor neto actualizado	Valor actualizado	Depreciación acumulada	Valor neto actualizado
Terrenos	\$ 538	\$	\$ 538	\$ 597	\$	\$ 597
Edificios	1,867	(1,117)	750	1,889	(1,039)	850
Muebles, maquinaria y equipo	12,444	(8,840)	3,604	11,685	(7,862)	3,823
Inversiones en proceso	77		77	58		58
	\$ 14,926	\$ (9,957)	\$ 4,969	\$ 14,229	\$ (8,901)	\$ 5,328

8. GASTOS POR AMORTIZAR, NETO

	2004	2003
Gastos de organización e instalación	\$ 10	\$ 15
Gastos por reestructuración de deuda	59	123
Otros gastos por amortizar	15	44
Gastos por amortizar, neto	\$ 84	\$ 182

9. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

- a) El tipo de cambio del peso al cierre del ejercicio es de \$11.1495 para 2004 y \$11.2372 para 2003, por dólar norteamericano. El tipo de cambio al 28 de febrero de 2005, fecha de emisión de los estados financieros consolidados es de \$11.0965 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:

	2004	2003
Inventarios	8.0	10.8
Activo fijo	195.5	320.2
Activos monetarios	63.9	53.5
Pasivos monetarios no bancarios	100.4	72.7
Pasivos bancarios	162.8	390.3

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

	2004	2003
Exportaciones y otros ingresos	189.8	139.3
Importaciones	(157.0)	(128.9)
	32.8	10.4
Ingresos por intereses	0.5	0.1
Gasto por intereses	(31.6)	(30.4)
Balanza de pagos	(31.1)	(30.3)
	1.7	(19.9)

10. PASIVOS

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

	Tasa de interés*	2004
Préstamo en dólares norteamericanos en el extranjero		
Obligaciones convertibles (1)	5.26%	\$ 284
Bancarios, garantizados (2)	6.54%	888
Préstamos en dólares norteamericanos con instituciones de crédito nacionales y sus agencias en el extranjero:		
Bancarios, garantizados	6.37%	643
		<u>1,815</u>
Vencimiento a corto plazo		87
Deuda a largo plazo		<u>\$ 1,728</u>

	Tasa de interés*	2003
Préstamo en dólares norteamericanos con instituciones financieras extranjeras:		
Eurobonos (2)	9.86%	\$ 1,879
Bancarios, garantizados (3)	5.45%	1,399
Préstamos en dólares norteamericanos con instituciones de crédito nacionales y sus agencias en el extranjero:		
Bancarios, garantizados	5.46%	1,194
		<u>4,472</u>
Vencimiento a corto plazo		4,162
Deuda a largo plazo		<u>\$ 310</u>

(*) Promedio ponderado de las tasas vigentes (incluyendo impuesto sobre la renta, en su caso) al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

(1) Este pasivo corresponde a las obligaciones convertibles con fecha de vencimiento en una sola exhibición el 1 de mayo de 2008.

(2) Este pasivo corresponde a Pagarés a Mediano Plazo reestructurados en abril de 2002 y con vencimiento en una sola exhibición en abril de 2009.

(3) Este pasivo corresponde a créditos con Banco Nacional de México, BBVA-Bancomer, California Commerce Bank, Comerica Bank, Citibank, N.A. y GE Capital Corporation.

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

Año	Monto
2005	\$ 87
2006	175
2007	175
2008	492
2009 y siguientes	886
	<u>\$ 1,728</u>

El contrato de reestructura mencionado en la nota 2 a), establece la obligación de hacer pagos obligatorios anticipados en caso de generarse exceso remanente de efectivo conforme a una fórmula establecida, así como otros ingresos extraordinarios.

El mencionado contrato, establece obligaciones de hacer y no hacer, así como del cumplimiento de ciertas razones financieras, estas obligaciones fueron cumplidas.

11. RECOMPRA DE ACCIONES

Como se menciona en la nota número dos, derivado del contrato de reestructura bancaria de fecha 16 de marzo de 2004, la compañía acordó con sus acreedores bancarios la recompra de la totalidad de las acciones correspondiente al 16.45941% en un plazo que no excederá del año 2011. El precio que la empresa pagará en el momento en que se decida llevar a cabo la recompra, será el del valor de la suscripción mas un rendimiento calculado a partir del 16 de marzo de 2004, conforme a las siguientes tasas:

Años	Tasa de interés
2004 y 2005	0%
2006 al 2011	1.5%

El importe de la suscripción al 31 de diciembre del 2004 fue por \$ 847.

12. 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 2004 y 2003 contratos de opciones de compra de tipo de cambio por dos y un millones de dólares norteamericanos, respectivamente.

13. COMPROMISOS

- a) Dentro del rubro de otros activos en el balance general consolidado se incluye una 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 2004, existen pasivos bancarios por un valor total de \$1,531 que fueron garantizados con activo fijo con valor en libros de \$ 4,355.
- c) Al 31 de diciembre de 2004, existen fianzas por \$110, 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. recibe 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 1.4 millones de dólares en 2004 y 2.6 de millones de dólares en 2003. Los contratos contienen cláusulas con plazos forzosos; asimismo, los pagos de arrendamiento para los siguientes años son:

Años	Importe en millones de dólares
2005	1.4
2006	1.4
2007	0.9
2008	0.5
2009 y siguientes	1.2

14. 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:

	2004	2003
Obligaciones por beneficios actuales	<u>\$ 313</u>	<u>\$ 349</u>
Obligaciones por beneficios proyectados	\$ 335	\$ 367
Obligación transitoria no amortizada	100	114
Ajustes por experiencia, amortizables	(60)	(26)
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 295</u>	<u>\$ 279</u>
Pasivo adicional	\$ 88	\$ 114
Activo intangible	50	79
Disminución del capital contable	<u>\$ 38</u>	<u>\$ 35</u>

La obligación transitoria aún no amortizada se reconocerá en los resultados de operación consolidados 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 \$10 y \$13 para 2004 y 2003, respectivamente.

El activo intangible está presentado en 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 consolidado dicha disminución se presenta neto del impuesto sobre la renta.

El costo neto del período ascendió a \$28 en 2004 y a \$60 en 2003. Los pagos correspondientes por prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones ascendieron a \$27 para 2004 y \$ 32 para 2003.

	2004	2003
Tasas reales utilizadas:	%	%
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

15. CAPITAL CONTABLE

- a) En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 15 de septiembre de 2004 se acordó aumentar el capital social de la Sociedad por la cantidad de \$1,920, dicho aumento de capital fue suscrito el 19 de enero del 2005, fecha en la que fue finiquitada la restructura tal y como se indica en la nota 2, y está representado de la siguiente forma:
- \$270 por 27,366,750 acciones ordinarias de la Serie "A", con derecho de voto, nominativas, sin expresión de valor nominal, de iguales características a las actuales acciones en circulación.
 - \$1,350 por 136,833,749 acciones de la Serie "C", sin derecho de voto, nominativas, sin expresión de valor nominal, necesariamente convertibles en acciones de la Serie "A" con plenos derechos de voto el día 1º de mayo de 2008.
 - \$300 como capital autorizado para conversión de obligaciones en acciones, pendiente de suscripción y pago, esta representada por 360,367,834 de acciones en tesorería.
- b) El capital social esta integrado por 136,833,749 acciones ordinarias de la Serie "A", con derecho de voto, nominativas, sin expresión de valor nominal y por 136,833,749 acciones de la Serie "C", sin derecho de voto, nominativas, sin expresión de valor nominal, necesariamente convertibles en acciones de la Serie "A" con plenos derechos de voto el día 1º de mayo de 2008.

- c) En Asamblea General 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.
- d) En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Cydsa, S.A. de C.V. celebrada el 29 de marzo de 2000 se decretaron dividendos, de los cuales \$ 51 (\$ 39 nominales), al 31 de diciembre de 2004 están pendientes de pago. El pago de estos dividendos se realizará hasta que el Consejo de Administración lo señale.
- e) Cydsa, S.A. de C.V. actualmente tiene 2,000,000 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 2004 es de \$ 4.40 (pesos).
- f) El capital contable minoritario se integra como sigue:

	2004	2003
Capital social	\$ 54	\$ 54
Insuficiencia en la actualización del capital	(149)	(154)
Utilidades retenidas	188	176
Utilidad del ejercicio	19	15
Efecto acumulado del ISR diferido	(13)	(13)
	<u>\$ 99</u>	<u>\$ 78</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 de Impuesto sobre la Renta fue de 33% para 2004 dicha tasa se reducirá al 30% en 2005, 29% para 2006 y 28% para 2007 y siguientes años.

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:

	2004			2003		
	Valor histórico	Actualización	Valor actualizado	Valor histórico	Actualización	Valor actualizado
Capital social serie "A"	\$ 390	\$ 2,394	\$ 2,784	\$ 120	\$ 2,394	\$ 2,514
Capital social serie "C"	1,350		1,350			
Prima en emisión de acciones	153	261	414		261	261
Reserva legal	30	129	159	30	129	159
Utilidades retenidas	(1,377)	7,479	6,102	(608)	7,532	6,924
Pérdida del ejercicio	(935)	(23)	(958)	(769)	(53)	(822)
Acciones en fideicomiso	(28)*	(24)	(52)	(28)*	(24)	(52)

* 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 consolidado. En 2004 y 2003, las partidas de la pérdida integral están representadas 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 general consolidado, ascendió a una ganancia para 2004 y 2003, de \$88 y \$551 respectivamente.

16. COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

	2004	2003
Gastos financieros	\$ (401)	\$ (403)
Productos financieros	25	31
Descuentos financieros a clientes	(47)	(55)
Pérdida en opciones de compra de tipo de cambio	(1)	(1)
Ganancia (pérdida) cambiaria	5	(363)
Ganancia monetaria	189	188
	<u>\$ (230)</u>	<u>\$ (603)</u>

17. OTROS GASTOS, NETO

- a) Este rubro se integra como sigue:

	2004	2003
Amortización del crédito mercantil	\$ (96)	\$ (18)
Baja de valor de activos fijos	(345)	(296)
Utilidad en venta de acciones	17	183
Utilidad en venta de activo fijo		64
Gastos de reorganización	(52)	(136)
Restuctura de la deuda	17	
Otros ingresos, neto	107	79
	<u>\$ (352)</u>	<u>\$ (124)</u>

- b) Derivado de la disminución de la rentabilidad y de la baja utilización de los activos fijos de algunas subsidiarias, en 2004 y 2003, 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 consolidados por \$307 y \$276 respectivamente.
- c) En 2004 y 2003 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 \$38 y \$20 respectivamente.
- 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 \$24, en 2004 y \$89 en 2003, así como \$47 en 2003 de ajuste a los planes de pensiones y prima de antigüedad, determinado por actuarios independientes.

18. 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. A partir de 2005 el régimen de consolidación fiscal permitirá compensar los resultados fiscales al 100% del porcentaje de participación que Cydsa, S.A. de C.V. tenga en el capital social de sus subsidiarias, en lugar del 60% que se venía utilizando hasta 2004.
- b) Al 31 de diciembre de 2004 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:

Año de origen	Monto	Año de caducidad
2000	\$ 30	2010
2001	3,393	2011
2002	446	2012
2003	220	2013
2004	115	2014
	<u>\$4,204</u>	

Impuesto al Activo:

Año de origen	Monto	Año de caducidad
2001	\$ 69	2011
2002	70	2012
2003	64	2013
2004	42	2014
	<u>\$ 245</u>	

Adicionalmente Cydsa tiene \$113 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:

	2004	2003
Impuesto sobre la renta:		
Causado	\$ (6)	\$ (1)
Diferido	146	290
Cancelación de reserva de valuación sobre IMPAC por recuperar y pérdidas por amortizar, neto	148	19
Importe acreditado a resultados del ejercicio	<u>\$ 288</u>	<u>\$ 308</u>

d) La tasa del impuesto sobre la renta es del 33% para 2004 y 34% para 2003.

El 1 de diciembre de 2004 se publicaron modificaciones a las Leyes del ISR e IMPAC aplicables a partir de 2005, siendo las principales: a) Se reduce la tasa del ISR a 30% para el año 2005, a 29% en 2006 y a 28% de 2007 en adelante; b) Para efectos de ISR se deducirá el costo de ventas en lugar de las adquisiciones de los inventarios; c) En 2005 se podrá optar por acumular en un periodo de 4 a 12 años los inventarios al 31 de diciembre de 2004, determinados con base en las reglas fiscales; al optar por acumular los inventarios el saldo de éstos se deberá disminuir con el saldo no deducido de los inventarios de la Regla 106 y las pérdidas fiscales por amortizar, y se podrá deducir el costo de ventas de los inventarios conforme se enajenen; d) A partir de 2006 será deducible en su totalidad la participación a los trabajadores en las utilidades que se pague y e) Se incluyen los pasivos bancarios y con extranjeros para determinar la base gravable del IMPAC.

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2004, la Compañía aplicó las diversas tasas que estarán vigentes a partir de 2005, a las diferencias temporales, de acuerdo a su fecha estimada de reversión. El resultado derivado de la aplicación de las diversas tasas se presenta en el cuadro siguiente en el rubro Efecto en el ISR diferido por reducción de tasas.

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

	2004	2003
Tasa legal	33.0 %	34.0 %
Reserva para la recuperación de créditos fiscales		0.2 %
Desincorporación de empresas		0.5 %
Gastos no deducibles	(7.7) %	(0.9) %
Efecto en el ISR diferido por reducción de tasas	9.2 %	2.4 %
Cancelación de reserva de impuesto al Activo y pérdidas por amortizar, neto	32.5 %	2.4 %
Diversos	(3.8) %	
Tasa efectiva	<u>63.2 %</u>	<u>38.6 %</u>

f) El saldo de impuestos diferidos en el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se integra con los siguientes conceptos:

	2004	2003
Pasivo (activo) por impuesto sobre la renta diferido:		
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$1,020	\$1,330
Pérdidas fiscales por amortizar	(1,177)	(995)
Inventarios	98	88
Reservas y otros	135	(293)
Sub-total	<u>76</u>	<u>130</u>
Impuesto al activo	(245)	(327)
Activo por impuestos diferidos a largo plazo	<u>\$ (169)</u>	<u>\$ (197)</u>

19. OPERACIONES DISCONTINUADAS Y DESINVERSIONES

a) Textiles del hogar.

En Mayo de 2004, Cydsa inició el proceso de cierre de la planta San Marcos Textil, S.A. de C.V. la cual está localizada en Aguascalientes, misma que se dedicaba a la fabricación de cobertores. Esta planta constituía la división textiles del hogar de la Compañía.

b) Película impresa y laminada.

En Mayo de 2004, Masterpak, S.A. de C.V., una subsidiaria de Cydsa, concluyó la venta de los activos y de las operaciones de su negocio de película impresa y laminada (planta Tultitlán), a Bemis Flexible Packaging de México, S.A. de C.V., una subsidiaria de Bemis Company, Inc., compañía localizada en Minneapolis, Minnesota en EUA. De esta desinversión resultó una pérdida neta de impuestos de \$140.

c) Negocio de TDI.

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 \$83.

Para efectos de presentación en los estados financieros consolidados, lo mencionado en el párrafo anterior fue tratado como operaciones discontinuadas, presentando el resultado neto de las operaciones consolidadas, así como los efectos de la valuación de los activos y pasivos de las operaciones discontinuadas, en un solo rubro del estado de resultados consolidado 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:

	2004	2003
Activos		
Efectivo	\$ 23	\$ 82
Clientes	6	175
Otros circulantes	58	169
Activos fijos	660	1,444
Impuestos diferidos	177	
Otros activos no circulantes	29	11
Total activos	\$ 953	\$1,881
Pasivos		
Vencimiento del pasivo a largo plazo	\$	\$ 141
Proveedores	6	187
Cuentas por pagar	37	81
Otros pasivos no circulantes	1	25
Impuesto diferido		273
Total pasivos	\$ 44	\$ 707

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.

	2004	2003
Ventas	\$ 166	\$ 735
Costo de ventas	(191)	(662)
Gastos de operación	(34)	(146)
Pérdida de operación	(59)	(73)
Beneficio (costo) integral de financiamiento	10	(40)
Otros gastos, neto	(505)	(274)
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(554)	(387)
Impuesto sobre la renta	177	69
Pérdida neta	\$ (377)	\$ (318)

20. 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), multilaminaciones, así como cartoncillo plegadizo.
- Fibras y Manufacturas Textiles: Fibra acrílica, hilos para tejido de punto y costura.

b) La información relevante de los segmentos es la siguiente:

2004						
	Química y Plásticos	Empaque	Fibras y Manufacturas Textiles	Corporativo y Eliminaciones	Operaciones discontinuadas	Consolidado
Ventas netas del segmento	\$ 4,624	\$ 357	\$ 2,138	\$ 20	\$	\$ 7,139
Ventas netas a otras divisiones	1			16		17
Ventas netas consolidadas	4,623	357	2,138	4		7,122
Utilida (pérdida) de operación	272	1	(146)	(1)		126
Activos	3,736	296	3,420	918	953	9,323
Pasivos	3,560	203	498	473	44	4,778
Adquisiciones de activo fijo	114	2	14	1		131
Depreciaciones y amortizaciones	194	7	170	16		386

2003						
	Química y Plásticos	Empaque	Fibras y Manufacturas Textiles	Corporativo y Eliminaciones	Operaciones discontinuadas	Consolidado
Ventas netas del segmento	\$ 3,904	\$ 371	\$ 1,833	\$ 19	\$	\$ 6,127
Ventas netas a otras divisiones				12		12
Ventas netas consolidadas	3,904	371	1,833	7		6,115
Utilida (pérdida) de operación	298	1	(230)	(139)		(70)
Activos	3,377	384	3,778	1,236	1,881	10,656
Pasivos	3,199	338	1,591	1,680	707	7,515
Adquisiciones de activo fijo	112	4	9	11		136
Depreciaciones y amortizaciones	155	15	185	30	59	444

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

2004					
	Química y Plásticos	Empaque	Fibras y Manufacturas Textiles	Consolidado	%
Estados Unidos y Canadá	22.5	10.8	26.2	59.5	31.4
Centro y Sudamérica	34.3		24.3	58.6	30.9
Asia	15.5		41.6	57.1	30.1
Europa	6.5		8.0	14.5	7.6
Total	78.8	10.8	100.1	189.7	100.0

2003					
	Química y Plásticos	Empaque	Fibras y Manufacturas Textiles	Consolidado	%
Estados Unidos y Canadá	18.6	8.3	22.7	49.6	36.4
Centro y Sudamérica	23.6		15.6	39.2	28.8
Asia	10.1		28.0	38.1	28.0
Europa	2.4		6.8	9.2	6.8
Total	54.7	8.3	73.1	136.1	100.0

21. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

En enero de 2004, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("IMCP") emitió el nuevo Boletín D-3 "Obligaciones laborales" ("D-3"), en el que se incluye: a) el tratamiento contable de otros beneficios posteriores al retiro, b) las reglas para el tratamiento contable de reducciones y extinción anticipada de obligaciones por otros beneficios posteriores al retiro, c) las reglas para el tratamiento contable de remuneraciones al término de la relación laboral, en la que distingue la terminación de la relación laboral por causa de reestructuración y por causas distintas a reestructuración. La Compañía estima que el pago por concepto de liquidaciones al personal determinadas por actuarios independientes durante el ejercicio del 2005, acenderá aproximadamente a ocho millones.

En abril de 2004, el IMCP emitió el Boletín C-10 "Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura" ("C-10") de aplicación obligatoria para estados financieros que inicien el 1 de enero de 2005, aunque recomienda su aplicación anticipada. En términos generales el C-10 establece que en las coberturas de valor razonable, la fluctuación en el valor razonable, tanto del derivado como de la posición abierta de riesgo, debe ser reconocida en los resultados del periodo en que ocurre, mientras que en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva de las fluctuaciones de valor razonable deben reconocerse en la cuenta de utilidad integral dentro del capital contable, y la porción inefectiva se debe reconocer en los resultados del periodo.

En cuanto a los instrumentos financieros derivados, se establecen las características que deben reunir para ser considerados como tales y se mejoran y adicionan definiciones de términos. Se incorporan disposiciones respecto a los elementos que participan en operaciones de cobertura, incluyendo la documentación formal previa al inicio de la cobertura y la medición de la efectividad de la cobertura, entre otros, clasifica a las coberturas en tres tipos: a) de valor razonable, b) de flujo de efectivo y c) de moneda extranjera, y proporciona reglas específicas, por tipo de cobertura, para su valuación, reconocimiento, presentación y revelación.

En abril de 2004, el IMCP emitió el Documento de Adecuaciones al Boletín C-2 ("C-2"), de aplicación obligatoria para estados financieros que inicien el 1 de enero de 2005; aunque recomienda su aplicación anticipada. El C-2 establece principalmente que las fluctuaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros clasificados como disponibles para su venta, debe ser reconocida en la utilidad integral y reclasificarse a los resultados del período al momento de la venta de dichos instrumentos; incorpora la posibilidad de efectuar transferencias entre algunas de las categorías en que se clasifican los instrumentos financieros, siempre y cuando se cumpla con condiciones y reglas para su reconocimiento contable; amplía la aplicación de deterioro a instrumentos disponibles para la venta y da reglas de mayor precisión a su reconocimiento.

En mayo de 2004, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("IMCP") emitió el Boletín B-7 "Adquisiciones de negocios" ("B-7"), de aplicación obligatoria para estados financieros de periodos que inicien el 1 de enero de 2005, aunque se recomienda su aplicación anticipada. El B-7 proporciona reglas actualizadas para el tratamiento contable de adquisiciones de negocios e inversiones en entidades asociadas y establece, entre otros aspectos: la adopción del método de compra como regla única de valuación de estas operaciones; se elimina la amortización del crédito mercantil, el cual debe sujetarse a reglas de deterioro; se dan reglas para el tratamiento contable de transferencias de activos o intercambio de acciones entre entidades bajo control común, así como de adquisición de interés minoritario con base en disposiciones establecidas en el Boletín B-8 "Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones".

La administración de la Compañía estima que la adopción de los Boletines C-10, C-2 y B-7, al 1 de enero de 2005, no tendrá efectos importantes en su situación financiera y resultados.

22. Hechos posteriores

Considerando los acuerdos tomados en la reestructura de la deuda bursátil firmada el 19 de enero de 2005 mencionada en la nota 2, durante el mes de febrero de 2005 se hicieron los siguientes pagos:

- a) Pago Anticipado a los Bancos por la cantidad de 7.6 millones de dólares, integrada por 7.2 millones de dólares de principal y 0.4 millones de dólares de intereses.
- b) Pago Anticipado de Obligaciones por la cantidad de 14.6 millones de dólares, integrada por 14 millones de dólares de principal y 0.6 millones de dólares de intereses.