

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 e hilaturas.

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.
 - Derivados Acrílicos, S.A. de C.V.
 - Masterpak, S.A. de C.V. (dejó de operar en junio de 2005)
 - Celulosa y Derivados, S.A. de C.V. (suspendió operaciones en diciembre de 2005)
- c) 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%.
 - d) Suspensión de actividades de la subsidiaria Celulosa y Derivados S.A. de C.V. (Crysel).

A pesar de los esfuerzos realizados para incrementar la rentabilidad de Crysel, tales como: reducción de costos administrativos, búsqueda de alianzas estratégicas con productores nacionales y extranjeros, desarrollo de nuevos productos de mayor valor agregado, reducción de capital de trabajo, entre otros; los incrementos constantes en los energéticos en América del Norte, en combinación con la imposibilidad de obtener su principal materia prima "acrilonitrilo" con precios y condiciones internacionales, deterioraron aceleradamente la competitividad de Crysel e impidieron mantener flujos de efectivo de operación positivos; en 2005 se decidió suspender las actividades de Crysel.

Como consecuencia de dicha suspensión, en 2005 se reconoció un castigo en los valores del activo fijo e inventario de refacciones y se registraron provisiones para el pago de indemnizaciones al personal y para cuentas incobrables por un monto neto de impuesto sobre la renta de \$450, los cuales se presentan en el estado consolidado de resultados en el rubro de pérdida por operaciones discontinuadas.

- e) Cierre de Masterpak, S.A. de C.V.

En el mes de junio de 2005 se llevó a cabo el cierre definitivo de la empresa Masterpak, S.A. de C.V., la cual se dedicó a la producción y conversión de películas de polipropileno, así como a la conversión de cartoncillo plegadizo. Previamente, en el año de 2004 se había vendido 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 Masterpak y por el cual se registró una pérdida neta de impuesto sobre la renta, por un total de \$145 en el año de 2004. El efecto final de cierre del 2005 representó el registro de una pérdida de \$29, neta de impuesto sobre la renta, la cual se presenta en el estado de resultados consolidados en el rubro de pérdida por operaciones discontinuadas.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables de la Compañía están 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) Cambio en política contable:

Indemnizaciones al término de la relación laboral.- A partir del 1 de enero de 2005, la Compañía adoptó la nueva disposición del Boletín D-3, "Obligaciones laborales" (D-3), relativa al reconocimiento del pasivo por indemnizaciones por terminación de la relación laboral por causas distintas de reestructuración, las cuales se registran conforme al método de crédito unitario proyectado, con base en cálculos efectuados por actuarios independientes. El D-3 permite la opción de reconocer en forma inmediata en los resultados del ejercicio el activo o pasivo de transición que resulte, o su amortización de acuerdo a la vida laboral remanente promedio de los trabajadores.

Hasta 2004, las indemnizaciones por este concepto se cargaban a los resultados cuando se tomaba la decisión de pagarlas. El pasivo acumulado al 1 de enero de 2005, determinado por actuarios independientes, asciende a \$32, que la Compañía optó por reconocerlos como un pasivo de transición, y su amortización se efectuará en línea recta, durante la vida laboral promedio de los trabajadores que se espera reciban dichos beneficios, que es de 10 años.

b) 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 presentan 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, del de indización específica, el cual consistía en aplicar la tasa de inflación del país de origen y el tipo de cambio de mercado al cierre del ejercicio, por el de indización, que se calcula aplicando los factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (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 depreciación se calcula por el método de línea recta en función de las vidas útiles remanentes de los activos.

Durante el año 2005 la Compañía llevó a cabo una revisión detallada de los activos fijos, con la participación del personal técnico y peritos valuadores independientes. El resultado de la revisión implicó una modificación a las vidas útiles de los activos fijos, originando una reducción en el gasto por depreciación de \$23.

- 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 período 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.
- Inversión en Compañías Asociadas.- Las inversiones en acciones en compañías asociadas se registran utilizando el método de participación, que incluye el costo más la participación de la compañía en las utilidades (pérdidas) no distribuidas posteriores a la adquisición y la actualización del capital contable. Esta actualización es inherente al método de participación, ya que los estados financieros de la empresa en la que se realiza la inversión también se preparan conforme al Boletín B-10.
- 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.

c) 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.

d) 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.

e) 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 INPC publicado por el Banco de México.

Debido a la entrada en vigor del Boletín B-7 “Adquisición de negocios”, el crédito mercantil a partir de enero de 2005 no se amortiza sino que entra a la prueba de deterioro cuando corresponda.

f) 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.

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

El pasivo por primas de antigüedad, pensiones, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral, se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés reales. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente, se estima cubrirá la obligación por estos beneficios a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que labora en la Compañía. Hasta el 31 de diciembre de 2004, las indemnizaciones por terminación de la relación laboral, se cargaban a los resultados cuando se tomaba la decisión de pagarlas.

h) 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.

i) 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.

j) 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.

k) Impuestos y Participación de los Trabajadores en las Utilidades.

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 \$79 en 2005 y \$72 en 2004.

4. INVENTARIOS

	2005	2004
Productos terminados	\$ 268	\$ 243
Productos en proceso	40	51
Materias primas y materiales	80	71
Refacciones y accesorios	47	47
Otros inventarios	58	14
	\$ 493	\$ 426

El saldo de inventarios está disminuido por la estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto por \$28 en 2005 y \$25 en 2004.

5. CUENTAS POR COBRAR DE LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre de 2004 incluye principalmente \$114 del programa de apoyo ofrecido por el Fondo Multilateral del Protocolo de Montreal.

6. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

	2005			2004		
	Valor actualizado	Depreciación acumulada	Valor neto actualizado	Valor actualizado	Depreciación acumulada	Valor neto actualizado
Terrenos	\$ 338	\$	\$ 338	\$ 379	\$	\$ 379
Edificios	1,223	(695)	528	1,224	(681)	543
Muebles, maquinaria y equipo	8,045	(5,520)	2,525	7,999	(5,397)	2,602
Inversiones en proceso	106		106	77		77
	\$ 9,712	\$ (6,215)	\$ 3,497	\$ 9,679	\$ (6,078)	\$ 3,601

7. GASTOS POR AMORTIZAR

	2005	2004
Gastos de organización e instalación	\$ 8	\$ 11
Gastos por reestructuración de deuda	47	56
Otros gastos por amortizar	14	15
Gastos por amortizar, neto	\$ 69	\$ 82

8. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

- a) El tipo de cambio del peso al cierre del ejercicio es de \$ 10.6344 para 2005 y \$11.1495 para 2004, por dólar norteamericano. El tipo de cambio al 10 de marzo de 2006, fecha de emisión de los estados financieros consolidados es de \$ 10.7094 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:

	2005	2004
Inventarios	7.2	7.1
Activo fijo	148.7	132.6
Activos monetarios	32.5	35.0
Pasivos monetarios no bancarios	104.7	23.8
Pasivos bancarios	120.1	161.8

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

	2005	2004
Exportaciones y otros ingresos	76.0	95.3
Importaciones	(115.1)	(136.9)
	(39.1)	(41.6)
Ingreso por intereses	0.3	0.4
Gasto por intereses	(11.3)	(28.8)
	(11.0)	(28.4)
Balanza de pagos	(50.1)	(70.0)

9. PASIVOS

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

	Tasa de Interés*	2005	Tasa de Interés*	2004
Préstamos en dólares norteamericanos en el extranjero				
Bancarios, garantizados (1)	8.41%	\$ 555	6.54%	\$ 917
Obligaciones convertibles (2)			5.26%	294
Préstamos en dólares norteamericanos con instituciones de crédito nacionales y sus agencias en el extranjero:				
Bancarios, garantizados	8.45%	722	6.37%	653
		1,277		1,864
Vencimiento a corto plazo		292		86
Deuda a largo plazo		\$ 985		\$ 1,778

(*) Promedio ponderado de las tasas vigentes (incluyendo impuesto sobre la renta, en su caso) al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

(1) Este pasivo corresponde a créditos con Banco Nacional de México, BBVA - Bancomer, California Commerce Bank, Comerica Bank, Citibank, N.A. y Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C..

(2) Este pasivo corresponde a las obligaciones convertibles las cuales fueron prepagadas en su totalidad durante 2005.

- b) Los vencimientos de los créditos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre de 2005, son:

Año	Monto
2006	<u>\$ 292</u>
2007	144
2008	195
2009	194
2010 y siguientes	<u>452</u>
	<u>\$ 985</u>

- c) El contrato de préstamo bancario en dólares, 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.

- d) Prepago de deuda.

El 31 de marzo de 2006, la Compañía pagó anticipadamente 12.2 millones de dólares, cuyo vencimiento era a largo plazo; razón por la cual se presentó como corto plazo, en el balance general adjunto.

10. RECOMPRA DE ACCIONES

Con motivo de la reestructura bancaria celebrada el 16 de marzo de 2004, la Compañía acordó con sus acreedores bancarios la recompra de la totalidad de las acciones correspondiente al 16.45941% de su capital social, 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 (\$875) más un rendimiento calculado a partir del año 2006 y hasta el 2011, del 1.5%.

11. 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. La Compañía tenía al 31 de diciembre de 2005 y 2004 contratos de opciones de compra de tipo de cambio por dos millones de dólares norteamericanos, en cada año.

12. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

- a) La Compañía recibió de parte del Servicio de Administración Tributaria (SAT) oficio informando que interpuso un juicio de lesividad en el que impugna la procedencia de la devolución del Impuesto al Activo del ejercicio de 1998 por \$58, hecha a la Compañía por la autoridad. La opinión de los asesores legales de la Compañía es la de obtener un resultado favorable, ya que se cuentan con argumentos suficientes para lograrlo.
- b) 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.
- c) Al 31 de diciembre de 2005, existen pasivos bancarios por un valor total de \$1,277 que fueron garantizados con activo fijo con valor en libros de \$4,889.
- d) Al 31 de diciembre de 2005, existen fianzas por \$127, de las cuales la mayor parte corresponde a garantías de calidad y entrega de producto al cliente.
- e) 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.

- f) La compañía tiene contratos de arrendamiento de oficina, terrenos, y otros activos; los gastos por renta ascendieron a 1.4 millones de dólares en 2005 y 1.4 de millones de dólares en 2004. Los contratos contienen cláusulas con plazos forzosos; asimismo, los pagos de arrendamiento para los siguientes años son en millones de dólares.

Años	Importe
2006	1.1
2007	0.8
2008	0.8
2009	0.9
2010 y siguientes	1.0

13. PAGOS POR SEPARACIÓN

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

	2005	2004
Obligaciones por beneficios actuales	\$ 297	\$ 289
Obligaciones por beneficios proyectados	\$ 310	\$ 305
Obligación transitoria no amortizada	92	85
Ajustes por experiencia, amortizables	(15)	5
Pasivo neto proyectado	\$ 233	\$ 215
Pasivo adicional	\$ 66	\$ 70
Activo intangible	47	50
Disminución del capital contable por operaciones continuas	19	20
Disminución del capital contable por operaciones discontinuas	10	
Total disminución del capital contable	\$ 29	\$ 20

La obligación transitoria aún no amortizada se reconocerá en los resultados de operación consolidados en 17 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 \$11 y \$10 para 2005 y 2004, respectivamente.

El activo intangible está presentado en el balance general consolidado 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 \$36 en 2005 y a \$31 en 2004. Los pagos correspondientes por prima de antigüedad, indemnizaciones y pensiones y jubilaciones ascendieron a \$15.6 para 2005 y \$ 28 para 2004.

Tasas reales utilizadas:

	2005	2004
	%	%
Descuentos de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	4.0 %	5.0 %
Tasa de incremento de sueldos y salarios	1.0 %	1.0 %

14. CAPITAL CONTABLE

- a) En la asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el día 15 de septiembre de 2004 se acordó aumentar el capital social de la Compañía por la cantidad de \$1,984, dicho aumento de capital fue suscrito el 19 de enero del 2005, fecha en la que fue finiquitada la reestructura de la deuda bancaria, el aumento fue de la siguiente forma:
- \$279 por 27,366,750 acciones ordinarias de la Serie “A”, con derecho de voto, nominativas, sin expresión de valor nominal.
 - \$1,395 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 1° de mayo de 2008.
 - \$310 como capital autorizado para conversión de obligaciones en acciones, pendiente de suscripción y pago, esta representada por 360,367,834 de acciones en Tesorería. Estas acciones fueron canceladas en la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 6 de marzo de 2006.
- b) El capital social esta representado por 136,833,749 acciones ordinarias de la Serie “A”, con derecho de voto, nominativas, sin expresión de valor nominal y 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 1° de mayo de 2008.
- c) En la 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 \$54 (\$39 nominales) al 31 de diciembre de 2005 aún están pendientes de pago. El pago de estos dividendos se realizará hasta que el consejo de administración lo señale.
- d) Cydsa, S.A. de C.V. actualmente tiene 2,000,000 de acciones serie “A” 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 serie “A” de Cydsa, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2005 es de \$3.20 (pesos).
- e) El capital contable minoritario se integra como sigue:

	2005	2004
Capital social	\$ 56	\$ 56
Insuficiencia en la actualización del capital	(157)	(154)
Utilidades retenidas	213	193
Utilidad del ejercicio	30	20
Efecto acumulado de ISR diferido	(13)	(13)
	\$ 129	\$ 102

- f) 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 30% para 2005 dicha tasa se reducirá al 29% en 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.

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

	2005			2004		
	Valor Histórico	Actualización	Valor actualizado	Valor Histórico	Actualización	Valor actualizado
Capital social serie "A"	\$ 390	\$ 2,487	\$ 2,877	\$ 390	\$ 2,487	\$ 2,877
Capital social serie "C"	1,350	45	1,395	1,350	45	1,395
Prima en emisión de acciones	169	275	444	153	274	427
Reserva legal	30	135	165	30	135	165
Utilidades retenidas	(2,312)	7,627	5,315	(1,377)	7,682	6,305
Pérdida del ejercicio	(329)	(1)	(330)	(935)	(55)	(990)
Acciones en fideicomiso	(28)*	(26)	(54)	(28)*	(26)	(54)

* Corresponde al costo de adquisición de las acciones

- h) 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 2005 y 2004, 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.
- i) 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 pérdida para 2005 de \$2 y una ganancia para 2004, de \$91.

15. COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

	2005	2004
Gastos financieros	\$ (163)	\$ (377)
Productos financieros	20	18
Descuentos financieros a clientes	(22)	(21)
Pérdida en opciones de compra de tipo de cambio	(2)	(1)
Ganancia cambiaria	70	13
Ganancia monetaria	43	170
	\$ (54)	\$ (198)

16. OTROS GASTOS, NETO

- a) Este rubro se integra como sigue:

	2005	2004
Amortización del crédito mercantil	\$	\$ (99)
Baja de valor de activos fijos	(19)	(356)
(Pérdida) utilidad en venta de acciones	(20)	18
Utilidad en venta de activo fijo	4	
Gastos de reorganización	(16)	(55)
Reestructura de la deuda	(22)	18
Otros ingresos, neto	52	97
	\$ (21)	\$ (377)

- b) Derivado de la disminución de la rentabilidad y de la baja utilización de los activos fijos de algunas subsidiarias, en 2004, la Compañía 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 \$317.
- c) En 2004 la Compañía, 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 \$39.
- d) Como parte de los planes de desinversión y de reducción de costos y gastos, la Compañía ha reducido su personal, pagando indemnizaciones y retiros anticipados por \$20 en 2005 y \$25 en 2004.

17. IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

- 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, permite 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 (porcentaje de consolidación).
- b) Al 31 de diciembre de 2005 la Compañía tiene 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
2001	\$ 1,808	2011
2002	401	2012
2003	235	2013
2004	128	2014
	<u>\$ 2,572</u>	

Impuesto al Activo:

Año de origen	Monto	Año de caducidad
1996	\$ 2	2006
1997	44	2007
1998	18	2008
2001	123	2011
2002	84	2012
2003	92	2013
2004	37	2014
2005	4	2015
	<u>\$ 404</u>	

- c) Las provisiones para impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades se integran como sigue:

	2005	2004
Impuesto sobre la renta:		
Causado	\$ (30)	\$ (6)
Diferido	(117)	116
Impuesto sobre la renta acreditable según inciso e)	125	
Cancelación de reserva de valuación sobre IMPAC por recuperar y pérdidas por amortizar, neto		153
Importe acreditado a resultados del ejercicio	\$ (22)	\$ 263

- d) La tasa del impuesto sobre la renta es del 30% para 2005 y 33% para 2004. La tasa aplicable para 2006 es del 29% y para 2007 en adelante del 28%.

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2005, la Compañía aplicó las diversas tasas que estarán vigentes a partir de 2006, 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 del inciso f), en el rubro efecto en el ISR diferido por reducción de tasas.

- e) En octubre de 2004 la Compañía presentó ante el SAT una solicitud de confirmación de criterio que le permita disminuir del impuesto sobre la renta consolidado, el ISR previamente pagado, correspondiente al 40% de participación accionaria que Bayer A.G. tenía en Industrias Cydsa Bayer, S.A. de C.V. (actualmente Industrias Cydsa Istmo, S.A. de C.V.) y que a partir del 2003 pertenece a la Compañía, lo anterior de acuerdo con el artículo 75 de la Ley del impuesto sobre la renta (ISR). El 6 de diciembre de 2005, el SAT resolvió mediante el oficio correspondiente, el que la Compañía podrá aplicar el impuesto mencionado, contra el ISR consolidado de aquel ejercicio en que se determine utilidad fiscal a nivel consolidado hasta agotarlo. El impuesto que la Compañía podrá aplicar contra la utilidad fiscal asciende a \$125.
- f) La conciliación entre la tasa legal y la presentada en el estado de resultados se muestra a continuación:

	2005	2004
Tasa legal	30.0 %	33.0 %
Reserva para la recuperación de créditos fiscales	(33.5)%	
Desincorporación de empresas		9.4 %
Gastos no deducibles (ingresos no acumulables)	2.0%	(7.7)%
Efecto en el ISR diferido por reducción de tasas	7.3%	9.2%
Cancelación de reserva de impuesto al activo y pérdidas por amortizar, neto		32.5%
Diversos		(3.8)%
Tasa efectiva	5.8%	72.6%

- g) El saldo de impuestos diferidos en el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se integra con los siguientes conceptos:

	2005	2004
Pasivo (activo) por impuesto sobre la renta diferido:		
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 799	\$ 1,054
Pérdidas fiscales por amortizar	(720)	(1,216)
Inventarios	(9)	101
Reservas y otros	(66)	81
Sub-total	4	20
Impuesto sobre la renta acreditable según inciso e)	(125)	
Impuesto al activo	(404)	(254)
Activo por impuestos diferidos a largo plazo	\$ (525)	\$ (234)

18. OPERACIONES DISCONTINUADAS Y DESINVERSIONES

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

	2005	2004
Activos		
Efectivo	\$ 32	\$ 133
Clientes	227	376
Otros circulantes	125	267
Activos fijos	1,393	2,216
Impuestos diferidos	48	121
Otros activos no circulantes	4	37
Total activos	\$ 1,829	\$ 3,150
Pasivos		
Vencimiento del pasivo largo plazo	\$	\$ 4
Proveedores	213	373
Cuentas por pagar	116	37
Otros pasivos no circulantes	12	98
Total pasivos	\$ 341	\$ 512

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.

	2005	2004
Ventas	\$ 1,671	\$ 2,162
Costo de ventas	(1,776)	(2,083)
Gastos de operación	(211)	(224)
Pérdida de operación	(316)	(145)
Beneficio (costo) integral de financiamiento	8	(30)
Otros gastos, neto	(599)	(507)
Pérdida antes de Impuesto sobre la renta	(907)	(682)
Impuesto sobre la renta	252	218
Pérdida neta	\$ (655)	\$ (464)

19. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

a) La empresa está dividida en dos 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.
- Hilaturas: Hilos para tejido de punto y costura.

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

	2005				
	Química y Plásticos	Hilaturas	Corporativo y Eliminaciones	Operaciones discontinuadas	Consolidado
Ventas netas del segmento	\$ 4,942	\$ 413	\$ 165	\$	\$ 5,520
Ventas netas a otras divisiones	1		164		165
Ventas netas consolidadas	4,941	413	1		5,355
Utilidad (pérdida) de operación	718	(27)	(239)		452
Activos	3,957	1,431	946	1,829	8,163
Pasivos	2,356	76	992	341	3,765
Adquisiciones de activo fijo	(149)		(1)		(150)
Depreciaciones y amortizaciones	142	28	13		183

	2004				
	Química y Plásticos	Hilaturas	Corporativo y Eliminaciones	Operaciones discontinuadas	Consolidado
Ventas netas del segmento	\$ 4,778	\$ 617	\$ 20	\$	\$ 5,415
Ventas netas a otras divisiones			17		17
Ventas netas consolidadas	4,778	617	3		5,398
Utilidad (pérdida) de operación	282	(66)	(3)		213
Activos	3,860	1,619	1,003	3,150	9,632
Pasivos	3,751	185	489	512	4,937
Adquisiciones de activo fijo	118	1	1		120
Depreciaciones y amortizaciones	200	49	17		266

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

	2005			
	Química y Plásticos	Hilaturas	Consolidado	%
Estados Unidos y Canadá	33.1	8.1	41.2	54.2
Centro y Sudamérica	24.0		24.0	31.6
Asia	6.5		6.5	8.6
Europa	4.3		4.3	5.6
Total	67.9	8.1	76.0	100.0

	2004			
	Química y Plásticos	Hilaturas	Consolidado	%
Estados Unidos y Canadá	22.5	16.5	39.0	40.9
Centro y Sudamérica	34.3		34.3	36.0
Asia	15.5		15.5	16.3
Europa	6.5		6.5	6.8
Total	78.8	16.5	95.3	100.0

20. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

El 31 de mayo de 2004, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C. ("IMCP") efectuó la entrega formal de la función de la emisión de normas de información financiera al Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. ("CINIF"), en congruencia con la tendencia mundial de que dicha función la desarrolla un organismo independiente. Asimismo, los boletines de principios de contabilidad generalmente aceptados ("PCGA") y circulares emitidos por el IMCP, fueron transferidos al CINIF. El CINIF decidió renombrar los PCGA como Normas de Información Financiera (NIF), y definió que las NIF se conforman de las propias NIF y las Interpretaciones a las NIF que emita, de los boletines de PCGA que no hayan sido modificados, sustituidos o derogados por las nuevas NIF, así como por las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables de manera supletoria.

El CINIF estableció el Marco Conceptual ("MC") destinado a servir como sustento para el desarrollo de normas de información financiera y como referencia en la solución de aspectos de la práctica contable. El MC está constituido por ocho normas de información financiera que integran la serie NIF-A; y con la NIF B-1, las cuales fueron promulgadas el 31 de octubre de 2005 y sus disposiciones entran en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2006, con lo cual se deje sin efecto los boletines de la serie A de los PCGA. Las NIF que han sido promulgadas, son:

- NIF A-1 Estructura de las Normas de Información Financiera.
- NIF A-2 Postulados básicos.
- NIF A-3 Necesidades de los usuarios y objetivos de los estados financieros.
- NIF A-4 Características cualitativas de los estados financieros.
- NIF A-5 Elementos básicos de los estados financieros.
- NIF A-6 Reconocimiento y valuación.
- NIF A-7 Presentación y revelación.
- NIF A-8 Supletoriedad.
- NIF B-1 Cambios contables.

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

- La NIF A-3, incluye, en adición al estado de cambios en la situación financiera, el estado de flujo de efectivo el cual deberá emitirse cuando lo establezcan las normas particulares.
- La NIF A-5, incluye una nueva clasificación de ingresos y gastos, en ordinarios y no ordinarios. Los ordinarios se derivan de operaciones y eventos usuales, o sea, los que son propios del giro de la entidad, sean frecuentes o no; los no ordinarios corresponden a operaciones y eventos inusuales, sean frecuentes o no.
- NIF A-7, Presentación y revelación. Requiere que los estados financieros se presenten en forma comparativa, por lo menos con el período precedente. Hasta 2004, la presentación de los estados financieros de ejercicios anteriores, era optativa. Se requiere revelar en los estados financieros, la fecha autorizada para la emisión de los estados financieros y el o los nombres de funcionarios u órganos de la administración quienes autorizaron su emisión.
- La NIF B-1, establece que los cambios en normas particulares, reclasificaciones y correcciones de errores, deben reconocerse en forma retrospectiva, por lo que los estados financieros básicos que se presenten en forma comparativa con el período actual que sean afectados, deben ajustarse desde el inicio del período más antiguo que se presente.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.