

## **Informe de Resultados para el año 2004**

**CYDSA, S.A. de C.V. (BMV: CYDSASA)**  
**Ave. Ricardo Margáin Zozaya # 565**  
**Parque Corporativo Santa Engracia, Edificio B,**  
**66267 Garza García, Nuevo León**  
**México**  
**Dirección de Internet: <http://www.CYDSA.com>**

### **Contactos:**

**Oscar Casas Kirchner**  
Gerente de Financiamientos  
**Teléfono Directo:** (81) 81-52-46-04  
**Fax:** (81) 81-52-48-13  
**Correo Electrónico:** [ocasas@cydsa.com](mailto:ocasas@cydsa.com)

**Alberto Balderas Calderón**  
Gerente de Información Administrativa  
**Teléfono Directo:** (81) 81-52-46-08  
**Fax:** (81) 81-52-48-13  
**Correo Electrónico:** [abalderas@cydsa.com](mailto:abalderas@cydsa.com)

**Comentarios de las operaciones del año 2004 - Cifras no Auditadas**  
**(Cifras en pesos constantes de diciembre 31 del 2004, salvo que se indique algo distinto)**

### **Impacto en CYDSA del Entorno Económico Nacional e Internacional**

#### **Entorno Económico Nacional**

**En el cuarto trimestre del 2004, el Producto Interno Bruto (PIB) de México creció 4.9%** sobre el mismo período del 2003, continuando con la tendencia positiva observada desde el principio del año, sustentada principalmente en la evolución favorable de la economía de EUA. Con este incremento de 4.9%, el mayor observado en los últimos 17 trimestres, el **crecimiento económico del 2004 promedió 4.4%**.

Debido en gran parte al comportamiento ascendente de los precios de los productos agropecuarios, así como de los bienes y servicios administrados por el Gobierno Federal, se observó un repunte en la inflación. Con la tasa de crecimiento en el Índice Nacional de Precios al Consumidor registrada en diciembre, durante el 2004 se acumuló una inflación de 5.2%, en comparación con la inflación anual de 4.0% reportada en diciembre del 2003. Por su parte, el tipo de cambio del peso respecto al dólar promedió \$11.29 pesos en el 2004, lo cual implicó una depreciación de 4.5% respecto al promedio de \$10.80 pesos por dólar observado en el año anterior.

## Entorno Económico Internacional

Aun cuando a un ritmo menor, el **dinamismo de la economía de EUA continuó durante el último trimestre del 2004**. Con ese comportamiento, **el PIB de ese país registró una tasa de crecimiento de 4.4%** en este último año, coincidentalmente igual al crecimiento del PIB de México.

En relación a los costos de los energéticos, **los precios internacionales del petróleo mantuvieron la tendencia alcista observada desde el 2003**. Como referencia, el precio del petróleo crudo West Texas Intermediate (WTI), registró un precio promedio de \$41.51 dólares por barril en el 2004, 33.6% superior al precio promedio de \$31.08 dólares en el año anterior (Fuente: Departamento de Energía de EUA).

Así mismo, **los precios del gas natural en EUA continuaron en niveles muy superiores a los observados en otros mercados mundiales**. Debido a que estas cotizaciones se utilizan como referencia para establecer los precios de este energético en nuestro país, **el precio del gas natural en México en el 2004, mostró un promedio de \$5.83 dólares por millón de BTU's**. Este nivel es 13.4% mayor a los \$5.14 dólares por millón de BTU's observados en el 2003; sin embargo, significa un **monto 92% mayor a los \$3.03 dólares observados en promedio durante el 2002** (Fuente: Pemex).

Como consecuencia de lo anterior, **los precios internacionales de las materias primas de origen petroquímico han conservado niveles relativamente altos**. Esta situación, **en combinación con los altos precios del gas natural, así como su efecto en las tarifas de energía eléctrica, provocó el deterioro de los márgenes sobre ventas de varios negocios importantes de CYDSA**, como son: Fibra Acrílica, Sal, Resinas de PVC, Cloro y Sosa Cáustica.

## Impacto en CYDSA del Entorno Nacional e Internacional

**En el año 2004, el promedio ponderado de los volúmenes vendidos por CYDSA mostró un incremento de 4.1%** con respecto al año 2003.

Los productos que presentaron **incrementos de volumen** en el 2004 contra el mismo período del 2003, fueron: sal, resinas de PVC, tuberías y conexiones de PVC y fibra acrílica.

Por otro lado, se observaron **reducciones de volúmenes en los negocios** de Cloro Sosa, Gases Refrigerantes, Películas de Polipropileno e Hilaturas.

**En lo referente al comportamiento de los precios, la mayoría de los productos de CYDSA presentaron incrementos** en el año 2004, al compararse contra el año anterior.

**Como parte del proceso de CYDSA de reestructuración del portafolio de negocios,** orientado a consolidar la operación en productos de mayor valor agregado, durante los años 2003 y 2004 **se realizaron las siguientes desinversiones y cierre de Negocios:**

### **1) Industrias Cydsa-Bayer.**

En febrero 27 del 2003, CYDSA concretó de común acuerdo con Bayer, A.G. concluir la sociedad que tenían en la empresa Industrias Cydsa-Bayer. Esta empresa se localizaba en Coatzacoalcos, en el estado de Veracruz y producía toluen-di-isocianato, TDI, utilizado como materia prima para la fabricación de espumas de poliuretano.

### **2) Textiles para el Hogar.**

El 3 de mayo del 2004, se inició el proceso de cierre de la planta de cobertores San Marcos Textil, S.A. de C.V., ubicada en Aguascalientes, Ags, que comprendía el Negocio de Textiles para el Hogar de CYDSA.

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 estimaba para el mediano y largo plazo.

### **3) Película Impresa y Laminada.**

El 26 de mayo del 2004, Masterpak, S.A. de C.V., subsidiaria de CYDSA, concluyó la venta de los activos y las operaciones de su negocio de Película Impresa y Laminada (Planta Tultitlán), a Bemis Flexible Packaging de México, S.A. de C.V., subsidiaria de Bemis Company, Inc., ubicada en Minneapolis, Minnesota, E.U.A.

**De acuerdo a los principios de contabilidad vigentes en México, se establece que para fines de comparabilidad, cuando se decide discontinuar algún segmento de negocio, éste debe excluirse de la Utilidad de Operación consolidada.**

Por lo tanto, la Utilidad de Operación, así como las Ventas, el Costo de Ventas y los Gastos de Operación de los años 2003 y 2004, no incluyen los resultados de los Negocios Discontinuos.

## Reestructura de la Deuda Bancaria y Bursátil

Como se informó desde el primer trimestre del 2004, en **marzo 16 del 2004 CYDSA firmó un Convenio de Reestructura** con Banco Nacional de México, S.A; BBVA Bancomer, S.A; California Commerce Bank; Citibank, N.A y Comerica Bank, que cubre la reestructura en dicha fecha de 192.6 millones de dólares de la Deuda Bancaria de todas las subsidiarias operativas de CYDSA que forman parte de los Segmentos de Productos Químicos y Plásticos, de Soluciones de Empaque Flexible y de Fibras y Manufacturas Textiles.

**Adicionalmente, en fecha 19 de enero del año 2005, se celebró una Asamblea de los Tenedores de Pagarés a Mediano Plazo** con cupón de 9.375% anual, emitidos por Cydsa, S.A. de C.V., con vencimiento en 2009 y por un valor nominal de US\$158,997,000.00. **La votación fue favorable a la propuesta de Cydsa, S.A. de C.V. de intercambiar todos los pagarés en circulación por:**

- a) **27,366,750 acciones de la serie “A” con derecho a voto;**
- b) **136,833,749 acciones de la serie “C” sin derecho de voto** y convertibles en acciones de la serie “A” con derecho de voto, en un plazo no mayor a mayo 1 de 2008.
- c) **Obligaciones Convertibles en Acciones por la cantidad de US\$25.5 millones con vencimiento en mayo 1, 2008** (mismo que podría anticiparse a mayo 1, 2007 de no cumplirse ciertas condiciones), devengando intereses a una tasa de 5% anual, capitalizable semestralmente. Dichas Obligaciones Convertibles estarán respaldadas para su eventual conversión, en caso de no pago, con las acciones en tesorería autorizadas en la Asamblea.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) ha aprobado la emisión de las acciones antes mencionadas y la Comisión Federal de Competencia Económica ha autorizado la operación.

Simultáneamente al intercambio aprobado en la Asamblea de Tenedores de Pagarés mencionado en el punto anterior, los Bancos Acreedores de Cydsa, S.A. de C.V y subsidiarias, realizaron lo siguiente:

- Capitalización de la deuda de las empresas textiles por US\$76.0 millones recibiendo los Bancos Acreedores\* el 16.45% de las acciones de la empresa subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V., que es dueña de las acciones de las empresas Químicas de Cydsa; teniendo Cydsa la obligación de comprar dichas acciones a más tardar el 11 de enero de 2011, al precio inicial de US\$76.0 millones más un rendimiento anual de 1.5%.

\* Los Bancos Acreedores incluyen Banamex-Citibank, BBVA-Bancomer y Comerica Bank, que han capitalizado US\$69.4 millones de deuda por el 15% de las acciones de Valores Químicos, S.A. de C.V. También incluyen a Bancomext, que ha capitalizado US\$6.6 millones de deuda por el 1.45% de las acciones de Valores Químicos, S.A. de C.V.

## Continúa Reestructura de la Deuda Bancaria y Bursátil

Como consecuencia de los acuerdos de Cydsa con Tenedores de Pagarés y Bancos Acreedores y de acuerdo a Principios de Contabilidad, al cierre de Diciembre del 2004 se registró esta Capitalización de Deuda en el Balance General, de tal forma que la deuda bancaria y bursátil total se reduce en US\$227 millones en el año 2004, pasando de US\$390 millones al 31 de diciembre del 2003 a US\$163 millones al cierre de diciembre del 2004.

La administración de CYDSA considera que con esta nueva estructura de su Deuda, el Grupo cuenta con los activos y la capacidad financiera suficientes para hacer frente al servicio de la Deuda con los Bancos, y para hacer frente a sus compromisos con proveedores y otros acreedores.

Por otro lado, como un evento posterior, el 7 de febrero del 2005 CYDSA realizó de acuerdo con los contratos de crédito que las Subsidiarias y la Compañía Tenedora Cydsa, S.A. de C.V. tienen celebrados con los Bancos Acreedores y con los Tenedores de Obligaciones Convertibles, los siguientes Pagos Anticipados Parciales:

1. Pago Anticipado a los Bancos por la cantidad de US\$7,553,356.00, integrada por US\$7,201,223.05 de principal y US\$352,132.95 de intereses.
2. Pago Anticipado de Obligaciones Convertibles por la cantidad de US\$14,553,356.00, integrada por \$14,003,884.28 de principal y US\$549,471.66 de intereses.

Con los Pagos Anticipados Parciales realizados, más los efectuados con anterioridad por Cydsa, S.A. de C.V. y sus Subsidiarias, se habrán liquidado a Bancos US\$22.148 millones respecto a la deuda reestructurada en marzo 16 del 2004 por US\$ 125.0 millones. Tomando en cuenta este Pago Anticipado, la Deuda Bancaria total al 7 de febrero del 2005, asciende aproximadamente a US\$130.2 millones, correspondiendo 102.9 a Bancos, 26.3 a GE Capital y 1.0 a Bancomext.

En cuanto a la Deuda Bursátil, a febrero 7 del 2005, Cydsa, S.A. de C.V. habrá liquidado a los Tenedores de Obligaciones Convertibles US\$14.0 millones respecto a los US\$25.5 millones de la Emisión total de Obligaciones Convertibles realizada por la Compañía en enero 19 del 2005, como parte de la Oferta de Intercambio. Con lo anterior, quedará pagado el 54.92% del total del valor de dichas Obligaciones, por lo que quedarán canceladas las Acciones de Tesorería Serie "A" correspondientes.

Con esta Reestructuración total y con el prepago de deuda anteriormente descrito, CYDSA se consolida financieramente, lo que le permite concentrarse en su portafolio de negocios actual e iniciar en el mediano plazo una etapa de crecimiento rentable.

## Resultados

### Ventas Totales

Las **Ventas Totales de CYDSA** para el año 2004, alcanzaron la cifra de **7,122 millones de pesos**, lo que representa un **incremento de 16.5%** al compararse, en pesos constantes, contra el mismo período del año anterior.

Las **Ventas** del 2004, en **términos de dólares**, sumaron un equivalente de **615 millones**, presentando un **incremento de 16.0%** respecto al año 2003.

El **aumento en las Ventas Totales de Cydsa** en pesos, durante el año 2004, **se debió tanto a que los precios de la mayoría de los productos mostraron incrementos, como al aumento en las unidades físicas vendidas de 4.1%**, al compararse con el año 2003.

### Ventas Nacionales

En el 2004, las **unidades físicas vendidas al mercado nacional aumentaron** en promedio ponderado **0.7%**, al compararlas con el año anterior.

Medidas en pesos constantes, las **Ventas al mercado doméstico** en el 2004 **ascendieron a 4,925 millones**, mostrando un **incremento de 6.8%** respecto al 2003.

### Ventas de Exportación

Las **unidades físicas vendidas a los mercados de exportación** durante el 2004, presentaron un **incremento de 13.1%** respecto al 2003.

Las **exportaciones** acumuladas del 2004 alcanzaron la **cifra de 190 millones de dólares, 39.7% mayores** a los 136 millones del año anterior.

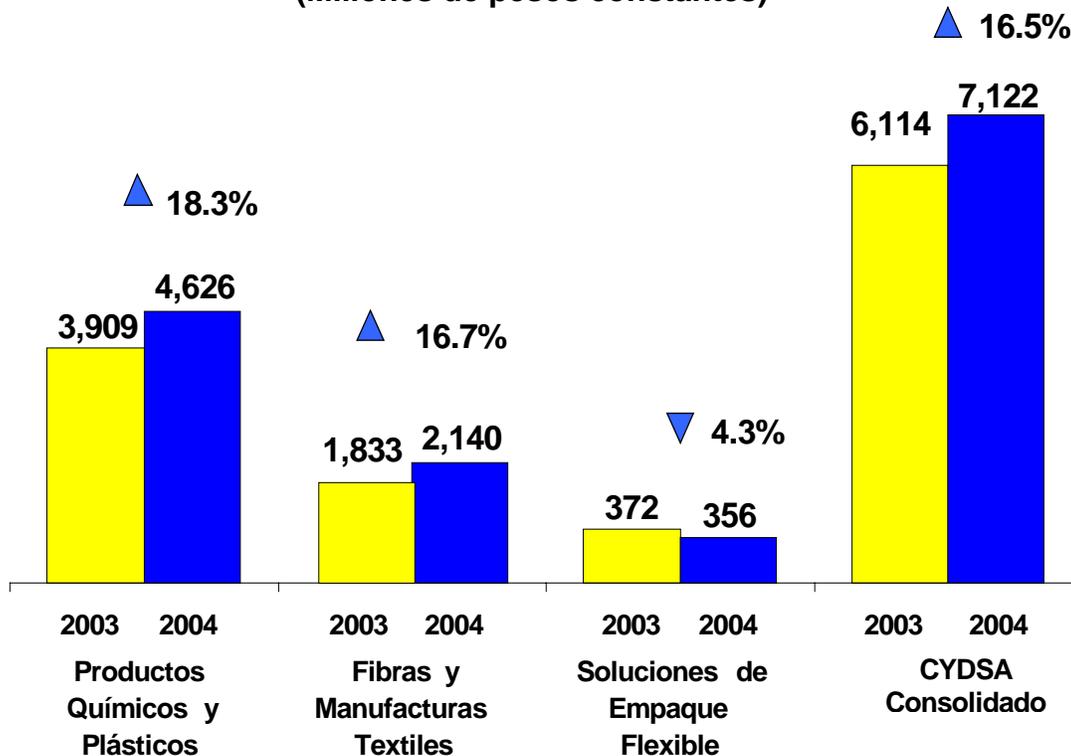
## Ventas por Segmento de Negocio

En la gráfica siguiente se muestra el comportamiento de las Ventas Totales por Segmento de Negocio:

### Ventas Totales por Segmento de Negocio <sup>(nota 1)</sup>

2003 y 2004

(Millones de pesos constantes)



Millones de dólares :	339	399	159	185	32	31	530	615
Variación 2004 vs. 2003:	Δ 17.7%		Δ 16.4%		▽ 3.1%		Δ 16.0%	

(Nota 1) Las cifras de cada Segmento son consolidadas, es decir, se eliminan las ventas a compañías filiales dentro del mismo Segmento.

Las **Ventas del 2004 del Segmento de Productos Químicos y Plásticos** fueron de **4,626 millones de pesos**, incrementándose **18.3%** respecto al año anterior.

Las ventas de este Segmento se vieron favorecidas por incrementos en las unidades físicas vendidas de sal, resinas de PVC y tuberías y conexiones de PVC, así como por aumentos de precios en la mayoría de los productos de este Segmento.

En el 2004, las **Ventas Totales del Segmento Fibras y Manufacturas Textiles** sumaron **2,140 millones de pesos**, cifra **16.7%** mayor a la del año anterior.

## Continúa Ventas por Segmento de Negocio

El incremento de las ventas de este Segmento, se explica por aumentos de volúmenes y precios de la fibra acrílica, que compensaron las disminuciones de volumen en las **Hilaturas**. Estas últimas, **afectadas negativamente, por la disminución del volumen entregado al mercado nacional** debido tanto a la competencia de las importaciones, principalmente provenientes de Asia y con frecuencia bajo prácticas de competencia desleal, como a la estrategia de concentración de sus operaciones que está llevando a cabo este negocio.

Finalmente, el Segmento de **Soluciones de Empaque Flexible alcanzó Ventas** en el 2004 de **356 millones de pesos**, representando **una disminución de 4.3%**, respecto al mismo período del año anterior.

## Utilidad de Operación

**La Utilidad Bruta<sup>1</sup> para el año 2004 presentó un incremento de 11.3%**, al pasar de 1,240 millones en el 2003, a 1,380 millones en el 2004.

Por su parte, continúan los planes de austeridad implementados en la organización. Como consecuencia, los **Gastos de Operación de 1,258 millones en el 2004, disminuyeron 4.0%** en términos reales, al compararlos con los 1,310 millones registrados en el 2003.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 122 millones** de pesos en el año 2004, que se compara favorablemente contra la Pérdida de Operación de 70 millones obtenida en el 2003.

## Recursos de Operación

**Los Recursos de Operación (UAFIRDA)<sup>2</sup>, sumaron 539 millones de pesos corrientes** en el 2004, lo cual significó una mejora de 68.5% respecto a los 320 millones obtenidos en el año 2003. En términos de dólares, el UAFIRDA sumó 47.6 millones, que al compararse con 29.8 millones de dólares generados en el 2003, representa un incremento de 59.4%.

---

<sup>1</sup> **La Utilidad Bruta** se define como el resultado de restar a las Ventas, el Costo de Ventas.

<sup>2</sup> **Recursos de Operación o UAFIRDA** se refiere a las Utilidades antes de Costo Integral de Financiamiento, Impuestos, Participación de Utilidades, Depreciaciones y Amortizaciones. UAFIRDA es equivalente a la Utilidad de Operación más cargos que no implican salida de efectivo.

## Costo Integral de Financiamiento

El Costo Integral de Financiamiento del 2004 sumó 230 millones de pesos, el cual se compara con un Costo Integral de Financiamiento de 603 millones en el 2003, como se muestra en la siguiente tabla:

	2004	2003	Variación (millones de pesos)
Gastos Financieros Netos	(377)	(374)	(3)
Descuentos por Pronto Pago	(47)	(55)	8
Efecto Cambiario, neto	5	(363)	368
Efecto Monetario, neto	189	189	0
<b>Costo Integral de Financiamiento</b>	<b>(230)</b>	<b>(603)</b>	<b>373</b>

Como se puede observar en la tabla anterior, donde se analizan las variables del Costo Integral de Financiamiento, **la Pérdida Cambiaria fue la partida más significativa en la variación.** Durante el año 2004, se registró una Ganancia Cambiaria de 5 millones (debido a que el peso se revaluó 0.8%), cifra que se compara contra una Pérdida Cambiaria de 363 millones en el 2003, cuando el peso mostró una devaluación de 7.6%.

## Otros Gastos, Neto

En el año 2004, se registraron otros gastos y otros productos, cuyo resultado neto fue una partida de Otros Gastos por 369 millones de pesos. A continuación se explica la integración de esta partida:

	Millones de pesos
Baja en el valor de <b>Activos Fijos fuera de uso</b> en los negocios de Empaque y Textiles	\$(308)
Cancelación del <b>Crédito Mercantil</b> , relacionado con la adquisición del Negocio de Hilaturas San Marcos	(96)
Cancelación de <b>Inventarios Obsoletos</b> en los Negocios Textiles	(19)
<b>Indemnizaciones</b> al personal, derivadas de los planes de reestructuración operativa y financiera de CYDSA	(24)
<b>Gastos de Abogados</b> por Juicios Fiscales	(69)
<b>Ingresos Extraordinarios</b> provenientes del <b>Protocolo de Montreal</b> y Relacionados con el Negocio Quimobásicos	123
<b>Otros conceptos</b>	24
<b>Total Otros Gastos, Neto</b>	<b>(369)</b>

## Pérdida por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal

La **Pérdida por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal por 477 millones**, se obtiene al restar de la **Utilidad de Operación** por 122 millones, el **Costo Integral de Financiamiento** de 230 millones y **Otros Gastos, Neto** de 369 millones.

## Impuestos y Participación de Utilidades al Personal

De acuerdo a la metodología del Boletín D-4 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, **la Pérdida por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal de 477 millones, generó un beneficio por Impuestos Diferidos**. Como resultado, en el 2004, el renglón de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal muestra un beneficio de **120 millones**.

## Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR)

En el **2004**, se registró una **Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) por 429 millones** de pesos, generada por la venta de los activos del negocio de Película Impresa y Laminada (167 millones) y la cancelación de Activos Fijos por el cierre de Textiles para el Hogar (262 millones).

## Efecto al Inicio del Ejercicio por Cambios en Principios de Contabilidad

De acuerdo a Principios de Contabilidad, **se cambió el Método de Valuación de los Activos Fijos de Procedencia Extranjera de los Negocios de CYDSA**, para cambiar del método de Índices Específicos de cada País por el de Índice Nacional de Precios al Consumidor, tomando como base para la actualización el valor de los Activos Fijos al 31 de diciembre de 1996.

**Como consecuencia de lo anterior, se registró un efecto negativo por el ajuste al Gasto por Depreciación** correspondiente a los años de 1997 a 2003, **en la cantidad de 298 millones. Esta cantidad no afectó al Capital Contable, porque se compensó con un incremento en la cuenta de Capital Contable, denominada Insuficiencia en la Actualización del Capital.**

## Pérdida del Ejercicio

Al deducir de la **Pérdida por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal por 477 millones**, el beneficio por Impuestos Diferidos de 120 millones y agregando la **Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) de 429 millones de pesos** y el **Efecto al Inicio del Ejercicio por Cambios en Principios de Contabilidad de 298 millones**, **en el año 2004 se registró una Pérdida Neta de 1,084 millones, la cual se compara con la Pérdida Neta de 807 millones obtenida en el 2003.**

## **Situación Financiera**

Las partidas más relevantes del Balance General, al 31 de diciembre de cada año fueron:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	<u>2,876</u>	<u>2,712</u>	<u>164</u>
Activo Fijo y Diferido	<u>6,388</u>	<u>7,944</u>	<u>(1,556)</u>
Activo Total	<u>9,264</u>	<u>10,656</u>	<u>(1,392)</u>
Pasivo a Corto Plazo	<u>1,745</u>	<u>6,426</u>	<u>(4,681)</u>
Pasivo a Largo Plazo	<u>3,032</u>	<u>1,090</u>	<u>1,942</u>
Pasivo Total	<u>4,777</u>	<u>7,516</u>	<u>(2,739)</u>
Capital Contable	<u>4,487</u>	<u>3,140</u>	<u>1,347</u>

A continuación se presenta una **explicación de las principales variaciones de las partidas del Balance General**, al comparar las cifras al 31 de diciembre del 2004 contra el 31 de diciembre del 2003.

## Activos

### Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, **el Activo Circulante incrementó 164 millones** de pesos, al pasar de 2,712 millones en diciembre 2003 a 2,876 millones al cierre del 2004. **Este incremento se explica por movimientos en las siguientes partidas:**

1. **Incremento de 210 millones** en el saldo de Cuentas por Cobrar a **Clientes**.
2. **Reducción de 46 millones** en el resto de las **partidas del Activo Circulante**.

## Activo Fijo y Diferido

El **Activo Fijo y Diferido** de 6,388 millones a diciembre 31 del 2004 **disminuyó en 1,556 millones de pesos** con respecto al cierre del 2003. Las **principales causas de esta reducción** fueron:

	<b>Millones de pesos</b>
<b>Baja de Activos Fijos</b> proveniente de la <b>venta del Negocio de Película Impresa y Laminada y del cierre</b> de las operaciones de <b>Textiles para el Hogar</b>	<b>(966)</b>
<b>Baja al valor de los Activos Fijos fuera de uso</b> en los Negocios de Empaque e Hilaturas	<b>(410)</b>
<b>Gasto por Depreciación del Año</b>	<b>(370)</b>
<b>Cancelación de los Gastos por Amortizar correspondientes a la Reestructura de la Deuda de Cydsa, S.A. de C.V. con los Tenedores de Pagarés a Mediano Plazo</b>	<b>(117)</b>
<b>Reducción del Crédito Mercantil</b> , proveniente de la adquisición de las Hilaturas de San Marcos Textil	<b>(96)</b>
<b>Incremento en el Valor de los Activos Fijos, debido al cambio en el Método de Actualización de los Activos de procedencia Extranjera</b> por el Índice Nacional de Precios al Consumidor en lugar de usar Índices Específicos, de acuerdo a Principios de Contabilidad	<b>453</b>
<b>Otros movimientos</b>	<b>(50)</b>
<b>Total Disminución del Activo Fijo y Diferido</b>	<b>(1,556)</b>

## Pasivos

Como se mencionó en la Sección de Reestructura de la Deuda Bancaria y Bursátil (páginas 4 y 5 de este informe), derivado del Acuerdo favorable con los Bancos Acreedores y Tenedores de Pagarés a Mediano Plazo que se llevó a cabo el 19 de enero del 2005 y apegado a Principios de Contabilidad, se registraron al 31 de diciembre del 2004, todos los efectos de la Capitalización de la Deuda. A continuación se presenta un análisis de los movimientos del Pasivo a Corto y Largo Plazo al compararlos contra el año anterior.

### Pasivo a Corto Plazo

El **Pasivo a Corto Plazo** de CYDSA presentó una **disminución de 4,681 millones de pesos**, al pasar de 6,426 millones al cierre del 2003 a 1,745 millones al cierre del 2004.

Las **principales causas de esta disminución** en el Pasivo a Corto Plazo se explican a continuación:

	<b>Millones de pesos</b>
<b>Derivado de la Reestructura firmada con los Bancos</b> Acreedores en marzo 16 del 2004, <b>se disminuyó el Pasivo Bancario a Corto Plazo</b> , aumentándose en la misma cantidad el Pasivo Bancario a Largo Plazo	<b>(1,418)</b>
Reducción de la <b>Deuda de US\$158,997,000 con los</b> Tenedores de Pagarés a Mediano Plazo a través del <b>intercambio de Deuda por Acciones</b>	<b>(1,773)</b>
<b>Cancelación de los Intereses</b> Acumulados por Pagar a los <b>Tenedores de los Pagarés a Mediano Plazo, a cambio de Obligaciones Convertibles en Acciones</b>	<b>(409)</b>
<b>Capitalización de la Deuda de las Empresas Textiles con los Bancos Acreedores</b>	<b>(847)</b>
<b>Pagos realizados durante el año 2004 de la Deuda con Bancos Acreedores</b>	<b>(163)</b>
<b>Reducción de Pasivos de Operaciones Discontinuas, movimiento de Proveedores y Otras Partidas</b>	<b>(71)</b>
<b>Total Disminución del Pasivo a Corto Plazo</b>	<b>(4,681)</b>

### Pasivo a Largo Plazo

Con relación al **Pasivo a Largo Plazo**, el mismo **se incrementó en 1,942 millones**, al pasar de 1,090 millones al cierre del 2003 a 3,032 millones al cierre del año 2004. Los **principales factores que explican este incremento** se detallan a continuación:

	<b>Millones de pesos</b>
<b>Reclasificación del Pasivo Bancario de Corto a Largo Plazo, derivado de la Reestructura firmada con los Bancos</b> Acreedores en marzo 16 del 2004, que dio como resultado que el Pasivo a Largo Plazo se incrementara en la misma cantidad	<b>1,418</b>
<b>Pagos Anticipados Parciales</b> realizados durante el año 2004 <b>de la Deuda de Largo Plazo con Bancos Acreedores</b>	<b>(140)</b>
<b>Emisión de US\$25.5 millones de Obligaciones Convertibles en Acciones</b> , derivado de los acuerdos de la Asamblea de Tenedores de Pagarés a Mediano Plazo, celebrada en enero 19 del 2005.	<b>284</b>
Incremento <b>del Pasivo a Largo Plazo por el registro de un Pasivo para la Recompra de las Acciones de Valores Químicos</b> , objeto de la Capitalización de la Deuda de las Empresas Textiles de Cydsa.	<b>847</b>
<b>Reducción de Pasivo a Largo Plazo de Impuestos Diferidos por Baja de Activos Fijos de Operaciones Discontinuas y Otras Partidas</b>	<b>(467)</b>
<b>Total Incremento del Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>1,942</b>

### Pasivo Total

Como resultado de los movimientos que se acaban de explicar, tanto del Pasivo a Corto Plazo como del Pasivo a Largo Plazo, **el Pasivo Total de CYDSA presentó una reducción de 2,739 millones de pesos**, al pasar de 7,516 millones al cierre del 2003 a 4,777 millones al cierre del 2004.

### **Capital Contable**

**El Capital Contable presentó un incremento de 1,347 millones**, alcanzando la cifra de 4,487 millones al 31 de diciembre del 2004, que se compara con 3,140 millones al 31 de diciembre del 2003.

**A pesar de la Pérdida Neta de 1,084 millones** en el 2004, **otros efectos favorecieron al Capital Contable** para que se incrementara contra el año anterior, los cuales son: **La Capitalización de 1,773 millones de la Deuda con Tenedores de Pagarés; y el Cambio de Procedimiento para la Actualización de los Activos Fijos por 326 millones; y un incremento en la cuenta denominada Insuficiencia en la Actualización de Capital de 332.**

### **Políticas que Rigen la Tesorería**

Es política de CYDSA manejar centralizadamente la administración de las Inversiones Temporales de los Excedentes de Efectivo en Moneda Nacional y en Dólares, a nombre de cada una de las Compañías del Grupo, utilizando módulos de centralización de efectivo, centralización de la deuda y pronósticos de efectivo.

Las Inversiones Temporales son efectuadas, tanto en Moneda Nacional como en Dólares de Estados Unidos de Norteamérica.

### **Control Interno**

En CYDSA existe un departamento de Auditoría Interna cuyo objetivo es informar a la Administración sobre el Apego a las Políticas y Prácticas Corporativas, la Calidad de la Información Financiera y la Salvaguarda de los Activos, tanto de la Corporación como de las Subsidiarias del Grupo.

Esta función se realiza mediante un Programa Anual de Auditoría Interna, en el cual se revisa y evalúa el cumplimiento de los negocios, se determinan áreas de oportunidad para mejorar tanto la efectividad de los sistemas de control, como la aplicación y seguimiento de planes de acción.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad cuenta con un Comité de Auditoría. El Presidente de este Comité y la mayoría de sus miembros son Consejeros Independientes. Asimismo, a sus sesiones se convoca a los Comisarios de la sociedad, quienes asisten en calidad de invitados con derecho de voz y sin voto.

El Comité de Auditoría del Consejo se reúne periódicamente, para revisar los avances y resultados del Programa de Auditoría Interna. También se reúne para analizar el Informe de los Auditores Externos, sobre los Estados Financieros.

## ***Información Financiera a Continuación***

**CYDSA, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre del 2004)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 275	\$ 402
Clientes	1,483	1,273
Otras cuentas por cobrar	498	119
Inventarios	533	492
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>87</u>	<u>426</u>
<b>Activo circulante</b>	<b>2,876</b>	<b>2,712</b>
Cuentas por cobrar	213	531
Inversión en acciones	21	23
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	5,244	5,327
Otros activos diferidos	292	608
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>618</u>	<u>1,455</u>
<b>Activo fijo y diferido</b>	<b>6,388</b>	<b>7,944</b>
<b>Activo total</b>	<b>\$ 9,264</b>	<b>\$ 10,656</b>
<b>PASIVO</b>		
Préstamos bancarios	\$ 87	\$ 4,163
Proveedores	1,220	1,105
Otras cuentas por pagar	395	749
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>43</u>	<u>409</u>
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>1,745</b>	<b>6,426</b>
Préstamos bancarios	1,728	310
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	387	393
Otras cuentas por pagar	916	89
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>1</u>	<u>298</u>
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>3,032</b>	<b>1,090</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>4,777</b>	<b>7,516</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital mayoritario:		
Capital social	1,740	120
Actualización	2,808	2,655
<b>Capital social actualizado</b>	<b>4,548</b>	<b>2,775</b>
Insuficiencia en la actualización del capital	(5,276)	(5,922)
Utilidades retenidas	5,165	6,261
Acciones en fideicomiso	(52)	(52)
<b>Capital contable mayoritario</b>	<b>4,385</b>	<b>3,062</b>
Capital contable minoritario	<u>102</u>	<u>78</u>
<b>Capital contable</b>	<b>4,487</b>	<b>3,140</b>
<b>Suma pasivo más capital contable</b>	<b>\$ 9,264</b>	<b>\$ 10,656</b>

**CYDSA, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

Por los periodos del 1o. de enero al 31 de diciembre del 2004 y 2003  
(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre del 2004)

	<u>2004</u>	2003
<b>Ventas netas</b>	\$ 7,122	\$ 6,114
Costo de ventas	<u>(5,742)</u>	<u>(4,874)</u>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,380</b>	1,240
Gastos de operación	<u>(1,258)</u>	<u>(1,310)</u>
<b>Utilidad (pérdida) de operación</b>	<u>122</u>	<u>(70)</u>
<b>Costo integral de financiamiento:</b>		
Gastos financieros, netos	<b>(377)</b>	(374)
Descuentos financieros a clientes	<b>(47)</b>	(55)
Utilidad (Pérdida) cambiaria, neta	<b>5</b>	(363)
Ganancia monetaria	<u>189</u>	<u>189</u>
<b>Costo integral de financiamiento</b>	<u><b>(230)</b></u>	<u>(603)</u>
<b>Utilidad (pérdida) de operación menos costo integral de financiamiento</b>	<b>(108)</b>	(673)
Otros gastos, neto	<u>(369)</u>	<u>(124)</u>
<b>Pérdida por operaciones continuas antes de impuestos y participación de utilidades al personal</b>	<b>(477)</b>	(797)
Impuestos y participación de utilidades al personal	<u>120</u>	<u>309</u>
<b>Pérdida por operaciones continuas</b>	<u><b>(357)</b></u>	<u>(488)</u>
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	<b>(429)</b>	(319)
Efecto al inicio del ejercicio por cambios en principios de contabilidad	<b>(298)</b>	
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<u><u>\$ (1,084)</u></u>	<u><u>\$ (807)</u></u>
<b>Pérdida del ejercicio del capital mayoritario</b>	\$ (1,096)	\$ (821)
Utilidad del ejercicio del capital minoritario	12	14

**CYDSA, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**PRINCIPALES INDICADORES Y DATOS SOBRESALIENTES**

A diciembre del 2004 y 2003

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b><u>Resultados</u></b>		
<b>(Millones de pesos constantes) (1)</b>		
Ventas netas	<b>7,122</b>	6,114
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	<b>615</b>	530
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	<b>190</b>	136
Utilidad (pérdida) de operación	<b>122</b>	(70)
Gastos financieros, netos	<b>(377)</b>	(374)
Pérdida Neta	<b>(1,084)</b>	(807)
<b><u>Flujo de efectivo</u></b>		
<b>(Millones de pesos corrientes)</b>		
Recursos de operación (Utilidad de operación más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	<b>539</b>	320
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	<b>48</b>	30
<b><u>Indicadores de operación</u></b>		
<b>(Porcentaje)</b>		
Utilidad (pérdida) de operación / ventas	<b>1.7%</b>	(1.1%)
Recursos de operación / ventas	<b>7.6%</b>	5.3%
<b><u>Indicadores financieros</u></b>		
<b>(veces)</b>		
Deuda bancaria / capital contable	<b>0.40</b>	1.43
Activo circulante / pasivo corto plazo	<b>1.65</b>	0.42
Pérdida mayoritaria por acción (pesos) (2)	<b>(4.00)</b>	(3.00)

**(1) Cifras en pesos de poder adquisitivo al cierre de diciembre 31 del 2004.**

**(2) En base a 273'667,498 acciones.**