

SINCA INBURSA, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITALES

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006
con dictamen de los auditores independientes

**SINCA INBURSA, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITALES**

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes

Dictamen del comisario

Estados financieros auditados:

Balances generales
Estados de resultados
Estados de valuación de cartera
Estados de variaciones en el capital contable
Notas de los estados financieros

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de
Sinca Inbursa, S.A. de C.V.
Sociedad de Inversión de Capitales

Hemos examinado los balances generales y los estados de valuación de cartera de Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los estados de resultados y de variaciones en el capital contable que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los criterios contables, aplicables a las sociedades de inversión de capitales que se describen en el siguiente párrafo. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios contables utilizados, de las estimaciones importantes efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Los estados financieros que se acompañan están preparados con base en los criterios contables para sociedades de inversión de capitales, establecidos y permitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los cuales, en los casos que se indican en la Nota 2, difieren de las normas mexicanas de información financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera y la valuación de la cartera de Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y las variaciones en su capital contable por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los criterios contables mencionados en el párrafo anterior.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global


C.P.C. José Luis García Ramírez

México, D.F.,
28 de marzo de 2008

Integrante de Ernst & Young Global

JOSE LUIS GARCIA RAMIREZ
CONTADOR PUBLICO

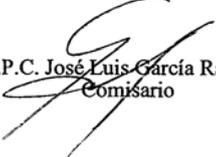
A la Asamblea General de Accionistas de
Sinca Inbursa, S.A. de C.V.
Sociedad de Inversión de Capitales

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales, rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, que presentan a ustedes el Consejo de Administración.

Asistí a la Asamblea de Accionistas y Juntas del Consejo de Administración a las que fui convocado y obtuve de la administración la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

Los estados financieros que se acompañan están preparados con base en los criterios contables para sociedades de inversión de capitales, establecidos y permitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los cuales, en los casos que se indican en la Nota 2, difieren de las normas mexicanas de información financiera.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información empleados por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar los estados financieros que se presentan a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, también en mi opinión, los estados financieros reflejan en forma veraz, razonable y suficiente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera y la valuación de la cartera de Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales, al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones y las variaciones en su capital contable por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios contables mencionados en el párrafo anterior.


C.P.C. José Luis García Ramírez
Comisario

México, D.F.,
28 de marzo de 2008

**SINCA INBURSA, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITALES**

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Cifras en pesos nominales)

(Notas 1, 2 y 14)

	2007	2006		2007	2006
Activo			Pasivo		
Disponibilidades (Notas 3 y 10)	\$ 101,987,013	\$ 93,009,221	Otras cuentas por pagar		
Inversiones en valores			Acreedores diversos y otras		
Títulos para negociar	956,986,692		cuentas por pagar (Nota 8)	\$ 777,127	\$ 603,114
Títulos recibidos en reporto		836,363,347	Impuesto al activo (Nota 13)	1,763,415	78,315
Total inversiones en valores	956,986,692	836,363,347	Total pasivo a corto plazo	2,540,542	681,429
Cuentas por cobrar			Impuesto sobre la renta por pagar		
(Notas 6 y 10)	25,064,789	48,159,058	y otros	908,069	911,902
Saldos a favor de impuestos	291,106	15,522,594	Impuestos diferidos (Nota 13)	425,855,316	286,352,233
Total cuentas por cobrar	25,355,895	63,681,652	Total pasivo	429,303,928	287,945,564
Inversiones permanentes en acciones de empresas promovidas (Notas 4 y 5)	2,258,713,300	1,753,386,439	Capital contable (Nota 11)		
Crédito mercantil (Nota 7)	344,269,192	344,031,505	Capital contribuido		
Total del activo	\$ 3,687,312,092	\$ 3,090,472,164	Capital social	746,899,320	746,899,320
			Capital ganado		
			Resultados de ejercicios anteriores	1,499,776,485	1,275,460,244
			Resultado por valuación de empresas promovidas	603,384,238	555,850,795
			Resultado neto	407,948,121	224,316,241
			Total capital contable	2,511,108,844	2,055,627,280
			Total del pasivo y capital contable	\$ 3,258,008,164	\$ 2,802,526,600
				\$ 3,687,312,092	\$ 3,090,472,164

Cuentas de orden

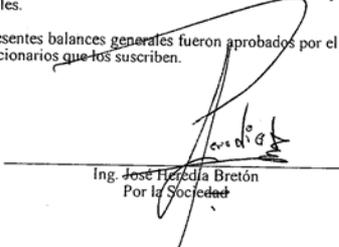
	2007	2006
Capital social autorizado	\$ 5,000,000,000	\$ 5,000,000,000
Acciones emitidas (unidades)	500,000,000	500,000,000
Bienes en depósito, custodia o en administración	\$ 3,215,699,992	\$ 2,589,749,786

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

El Comité de Valuación de esta Sociedad de Inversión valuó la cartera de valores y sus activos y determinó a la fecha de estos estados financieros el precio de la acción con valor nominal de \$ 10.00 a un precio contable de \$ 43.620446 en 2007 (\$ 37.522147 en 2006).

Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76, de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración con fecha 23 de enero de 2008 bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.


 Ing. José Hércules Bretón
 Por la Sociedad


 Lic. Eduardo Valdés Acra
 Por la Operadora

SINCA INBURSA, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITALES

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

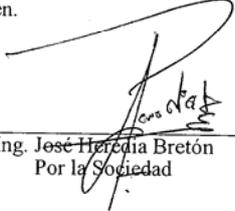
(Cifras en pesos nominales)
 (Notas 1, 2 y 14)

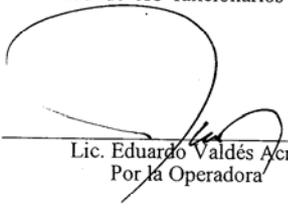
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultado por valuación a valor razonable (Nota 9)	\$ 364,729,105	\$ 163,865
Resultado por compraventa (Nota 4)	34,432,070	47,338,635
Resultado por participación en acciones de empresas promovidas (Nota 4)	149,063,632	182,384,781
Ingresos por intereses	5,093,810	17,176,136
Otros productos	6,545,372	18,185,049
Ingresos totales	<u>559,863,989</u>	<u>265,248,466</u>
Servicios administrativos, de operación y de distribución pagados a la sociedad operadora (Nota 8)	6,000,000	6,000,000
Gastos de administración	1,720,709	2,114,213
Egresos totales	<u>7,720,709</u>	<u>8,114,213</u>
Utilidad bruta	552,143,280	257,134,253
Impuesto al activo (Nota 13)	4,692,075	897,953
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 13)	139,503,084	31,920,059
Resultado neto	<u>\$ 407,948,121</u>	<u>\$ 224,316,241</u>

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76, de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad por los períodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración con fecha 23 de enero de 2008 bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.


 Ing. José Heredia Bretón
 Por la Sociedad


 Lic. Eduardo Valdés Acra
 Por la Operadora

SINCA INBURSA, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITALES

Estados de valuación de cartera

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras en pesos nominales)
(Notas 1, 2, 4, 5 y 14)

2007										
Emisora	Serie	Tipo de valor	Tipo de tasa	Cantidad de títulos	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
29% TITULOS PARA NEGOCIAR										
Inversión en títulos de deuda										
Bancario										
BANOBRA	8025	I	TD	324,724,973		\$0.99	\$322,831,767	\$1.00	\$323,640,716	18
Acciones										
CICSA	B1	I		61,015,990	2,596,414,527	4.412987	269,262,753	10.38	633,345,976	
TOTAL				385,740,963			\$592,094,520		\$956,986,692	
71% INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES DE EMPRESAS PROMOVIDAS										
EMPRESAS DE COMERCIALES										
MOVIE	A	EC		99,999	100,000	1	\$99,999	1	\$99,999	
MOVIE	B	EC		57,500,000	57,500,000	1	\$7,500,000	1	\$7,500,000	
Subtotal							\$7,599,999		\$7,599,999	
EMPRESAS DE SERVICIOS										
ACIRCOM	B	ES		175,779	878,895	532.936505	93,679,046	1,658.47	291,525,000	
ARGOS	I2	ES		33,102,213	110,340,711	1,251,567	41,429,644	1,416,305	46,882,818	
QFILMS	B	ES		6,813,550	22,714,254	8,967,322	61,099,296	6,543,675	44,585,655	
ITM	C	ES		82,500,000	1,000,000,000	13.04	1,075,800,000	12,700,319	1,047,776,292	
INSTORE	B	ES		5,498,582	18,328,606	1	5,498,582	1,367,002	7,516,573	
CELSOL	B	ES		3,819,080	9,817,686	15.121443	57,750,000	15,121,443	57,750,000	
PLANNING	B	ES		7,050	47,000	0		4,105.22	28,941,830	
CNVUELA	A	ES		30,005	16,336,500	544.459257	16,336,500	377.6270621	11,330,700	
CTVUELA	A	ES		188,684	337,723,750	1,789.90	337,723,750	1,136.75	214,486,500	
PURE LE	B	ES		55,615	113,500	3,471.79	193,083,624	3,875.13	215,515,382	
GIDESA	B	ES		1,375,267	14,550,000	66.926003	92,041,123	150.212649	206,582,500	
LAB MED	B	ES		5,623,549	11,549,186	9.243759	51,982,733	5,018,192	28,220,051	
Subtotal				139,189,374			2,026,424,298		2,201,113,301	
TOTAL PROMOVIDAS				196,789,373			2,084,024,297		2,258,713,300	
TOTAL GENERAL				582,530,336			\$2,676,118,817		\$3,215,699,992	
2006										
Emisora	Serie	Tipo de valor	Tipo de tasa	Cantidad de títulos	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
32% TITULOS RECIBIDOS EN REPORTE										
Inversión en títulos de deuda gubernamental										
BONDES	6015	L	TD	8,379,435		\$99.79	\$836,199,482	\$99.81	\$836,363,347	4
Subtotal				8,379,435			836,199,462		836,363,347	
68% INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES DE EMPRESAS PROMOVIDAS										
EMPRESAS DE SERVICIOS										
ACIRCOM	B	ES		175,779	878,895	532.936505	93,679,046	1,466.59	257,795,200	
CALLE E	B	ES		16,666	66,664	1	16,666	1	16,666	
QFILMS	B	ES		178,541	714,254	252.042948	45,000,000	229.679877	41,007,275	
ITM	C	ES		82,500,000	1,000,000,000	13.04	1,075,800,000	10,678,597	880,984,244	
INSTORE	B	ES		5,498,582	18,328,606	1	5,498,582	0,80945	4,450,826	
MORTONH	B	ES		2,420,000	3,400,000	1	2,420,000	1,013,257	2,452,082	
PLANNING	B	ES		7,050	47,000	277.47419	1,956,193	3,576.72	25,215,869	
VICSA	B	ES		432,479	432,500	2,329,112	1,007,292	1,090,967	471,820	
CNVUELA	A	ES		15,000	400,000	1,089.10	16,336,500	179,2325	2,688,488	
CTVUELA	A	ES		150,000	600,000	2,251.49	337,723,750	1,786.25	267,937,750	
PURE LE	B	ES		12,285	35,100	3,554.29	43,664,431	4,702.80	57,773,910	
GIDESA	B	ES		1,375,267	14,550,000	68.076003	93,622,681	135.58577	186,466,635	
LAB MED	B	ES		3,671,357	7,563,994	12.81	47,030,083	7,116,081	26,125,674	
Subtotal				96,433,006			1,763,755,224		1,753,386,439	
TOTAL GENERAL				104,832,441			\$2,599,954,686		\$2,589,749,786	

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de valuación de cartera, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76, de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con valores efectuadas por la Sociedad a las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de valuación de cartera fueron aprobados por el Consejo de Administración con fecha 23 de enero de 2008 bajo la responsabilidad de los funcionarios que los

Ing. José Heredia Pineda
Por la Sociedad

Lic. Eduardo Valdes Aca
Por la Operadora

SINCA INBURSA, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL

Estados de variaciones en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (Cifras en pesos nominales)
 (Notas 1, 2, 9, 11, 12 y 14)

Concepto	Capital		Resultado de ejercicios anteriores	Capital ganado		Resultado neto	Total capital contable
	contribuido	social		valoración de empresas	neto		
Saldo al 31 de diciembre de 2005	\$ 746,899,320	\$ 790,421,109	\$ 538,486,782	\$ 485,039,135	\$ 2,560,846,346		
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas				(485,039,135)			
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores			485,039,135				
Movimientos inherentes a la operación							
Resultado neto				224,316,241			
Movimientos por el reconocimiento de criterios específicos							
Resultado por valuación en empresas promovidas (Nota 4)							
Saldo al 31 de diciembre de 2006	746,899,320	1,275,460,244	555,850,795	224,316,241	2,802,526,600	17,364,013	
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas				(224,316,241)			
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores							
Movimientos inherentes a la operación							
Resultado neto				407,948,121			
Movimientos por el reconocimiento de criterios específicos							
Resultado por valuación en empresas promovidas (Nota 4)							
Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$ 746,899,320	\$ 1,499,776,485	\$ 603,384,238	\$ 407,948,121	\$ 3,258,008,164	47,533,443	

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76, de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los movimientos del capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad por los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a estas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración con fecha 23 de enero de 2008 bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.


 Ing. José Heredia Britón
 Por la Sociedad


 Lic. Eduardo Aaldés Acra
 Por la Operadora

SINCA INBURSA, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITALS

Notas de los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Cifras en pesos nominales)

1. Marco de operaciones

Marco de operaciones

Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales (en adelante la Sociedad o la Sinca), es una Sociedad cerrada que opera de conformidad con los ordenamientos de la Ley de Sociedades de Inversión (LSI) y demás disposiciones de carácter general dictadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión).

El objeto social de la Sinca es realizar operaciones con activos objeto de inversión, cuya naturaleza corresponde a acciones o partes sociales, obligaciones y bonos a cargo de empresas que promueva y que requieran capitalizarse. Dichas empresas deberán generar preponderantemente actividad económica, industrial, comercial, o de servicios en el país o bien que sus bienes o servicios incluyan insumos nacionales. En la realización de su actividad principal se encuentra sujeta al régimen de inversión que se describe en la Nota 5.

La Sociedad no cuenta con personal propio, los servicios administrativos son proporcionados por Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, (Sociedad Operadora de la Sinca) (Nota 8).

Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración con fecha 23 de enero de 2008 bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Circular única

El 4 de diciembre de 2006, se publicaron en el Diario Oficial de la Federación (DOF) disposiciones de carácter general (Circular única) aplicables a las sociedades de inversión, sociedades operadoras de sociedades de inversión y sociedades distribuidoras de acciones de sociedades de inversión, con el propósito de actualizar y compilar en una sola disposición, la regulación contenida en las circulares emitidas con anterioridad por la Comisión aplicables a sociedades de inversión.

Dichas disposiciones, entraron en vigor el día hábil siguiente al de su publicación, a excepción del Título Cuarto relativo a la contabilidad y la información financiera, que entró en vigor a partir del 1 de enero de 2007.

A la entrada en vigor de la Circular única, quedaron derogadas las circulares, oficios-circulares, reglas y disposiciones de carácter general y demás normativa administrativa secundaria, emitida con anterioridad por la Comisión o comisiones anteriores, excepto por lo que se refiere a las disposiciones expedidas por Banxico, las que quedaron derogadas el 1 de enero de 2007.

Las anteriores modificaciones no tuvieron efecto en la información financiera de la Sociedad.

2. Políticas y prácticas contables

a) Registro de las operaciones

Los estados financieros fueron preparados considerando los criterios contables específicos establecidos para sociedades de inversión de capitales por la Comisión. Dichos criterios incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación de la información financiera, los cuales difieren, en algunos casos, de las normas mexicanas de información financiera (NIF). Las principales diferencias son las siguientes:

- Las inversiones en acciones de empresas promovidas no son objeto de consolidación, actualizándose su valor con base en el método de participación, considerando los estados financieros de las empresas promovidas, con cifras actualizadas. Las NIF requieren la presentación de estados financieros consolidados.
- Las adquisiciones de acciones de empresas promovidas son consideradas como inversiones permanentes, independientemente de que se tenga o no el control de las mismas, reconociendo un crédito mercantil, cuando el valor de adquisición es superior al valor contable.
- No se siguen las disposiciones establecidas en la NIF B-7 "adquisiciones de negocios".
- Los criterios de la Comisión no requieren el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, por lo que los estados financieros se presentan a valores nominales. Las NIF establecen la actualización de las partidas no monetarias del balance general, incluyendo como tales las integrantes del capital contable; del estado de resultados y, cuando se presentan estados financieros comparativos, deben expresarse a pesos constantes del último ejercicio informado.
- Los criterios de la Comisión incorporan el estado de valuación de cartera como un estado financiero básico y no requieren la presentación del estado de cambios en la situación financiera. Las NIF establecen que los estados financieros básicos son el balance general, el estado de resultados, el estado de variaciones en el capital contable y el estado de cambios en la situación financiera.
- No se presentan en forma independiente en los estados financieros, los saldos y operaciones con partes relacionadas.

La Comisión, en el ejercicio de sus facultades legales de inspección y vigilancia, podrá ordenar las correcciones a los estados financieros que a su juicio fueren fundamentales para autorizar su publicación.

Las políticas y prácticas contables más importantes se describen a continuación:

b) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere el uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones. Los resultados que finalmente se obtengan en la fecha de realización pueden diferir de dichas estimaciones.

c) Disponibilidades

Las disponibilidades están representadas principalmente por depósitos bancarios en moneda nacional y extranjera, se presentan valuadas a su valor nominal más los intereses devengados. La moneda extranjera se valúa utilizando la cotización aplicable a la fecha de los estados financieros (Nota 3).

d) Inversiones en valores

La Sociedad realiza operaciones de adquisición y venta de valores y documentos conforme al régimen de inversión que se describe en la Nota 5. Al momento de su adquisición, las inversiones en valores se clasifican en la categoría Títulos para negociar, títulos disponibles para la venta o Títulos recibidos en reporto. Cada categoría posee normas específicas de registro, valuación y presentación en los estados financieros.

Títulos para negociar

Representan valores adquiridos con la intención de obtener ganancias derivadas de sus rendimientos y de las fluctuaciones en sus precios. Se registran inicialmente a su costo de adquisición, representado por la erogación neta de efectivo realizada para adquirir el título y se ajusta diariamente, conforme a lo siguiente:

El resultado por valuación de los títulos para negociar corresponderá a la diferencia que resulte entre el valor razonable de la inversión a la fecha de que se trate, y el último valor en libros. Los ajustes resultantes se reconocerán en el resultado del ejercicio.

En la fecha de enajenación de los títulos para negociar, se reconoce el resultado por compra-venta, por el diferencial entre el precio de venta y el último valor en libros.

Los rendimientos devengados (títulos de deuda) se determinarán conforme al método de interés efectivo o de línea recta, según corresponda a la naturaleza del título. En el caso de los títulos de deuda que liquidan intereses periódicamente, se adicionan al costo de adquisición y se reconocen en el resultado del ejercicio.

Los títulos accionarios se valuarán a su valor razonable, y en caso de que no sea representativo, a través del método de participación a que se hace referencia el Boletín B-8 "Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones" de las NIF.

Títulos en reporto

La Sociedad sólo celebra operaciones de reporto con valores permitidos por la LSI y las disposiciones que de ella emanen, dentro de su régimen de inversión aplicable. En las operaciones de reporto, la Sociedad únicamente actúa como reportadora (adquiere los títulos) y sólo opera con instituciones de crédito y casas de bolsa.

Los valores recibidos en reporto, se registran por el monto pactado en la operación y se valúan diariamente, adicionando el premio con base en el valor presente del precio al vencimiento de la operación, el cual se reconoce en el estado de resultados en el rubro Ingresos por intereses.

El valor presente del precio al vencimiento, se determina descontando de dicho precio a la tasa de rendimiento obtenida, considerando el valor razonable que corresponda a títulos de la misma especie de aquellos objeto del reporto, cuyo vencimiento sea equivalente al plazo restante de la operación de reporto.

Las operaciones de reporto pactadas a plazo menor de tres días se valúan reconociendo el monto del premio en línea recta conforme a lo devengado.

Las garantías recibidas por las operaciones de reporto pactadas a plazos mayores a tres días hábiles se registran a su valor de mercado en cuentas de orden. Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no mantiene posiciones en reporto.

e) Inversiones en acciones de empresas promovidas

Las inversiones en acciones de empresas promovidas, se registran al momento de su adquisición, al valor contable de dichas empresas. Si el valor de adquisición es superior al valor contable, se presenta un crédito mercantil deudor y se reconoce como un activo. En caso de que fuera inferior el valor de adquisición al contable, el crédito mercantil acreedor respectivo, se reconoce en el estado de resultados (Nota 7).

Trimestralmente, el valor de las inversiones en acciones de empresas promovidas, se actualiza a través del método de participación, el cual consiste en reconocer la parte proporcional posterior a la compra, los resultados del ejercicio y las variaciones de otras cuentas del capital contable que reporten los estados financieros de las empresas emisoras, estas últimas reconocidas en el rubro de resultado por valuación de empresas promovidas.

El Boletín B-8 "Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones", permite por razones justificadas, que en la valuación de las inversiones permanentes en acciones, se utilicen estados financieros de fechas anteriores al cierre del ejercicio, sin que esta antigüedad sea mayor a tres meses. En 2007 y 2006, los estados financieros de las emisoras utilizados para la valuación, corresponden al 30 de septiembre de 2007 y 2006, respectivamente.

La utilidad o pérdida obtenida en la venta de acciones de empresas promovidas se reconoce en la fecha en que se realiza la transacción. En caso de que exista un crédito mercantil pendiente, se cancela en forma conjunta con el valor en libros de la inversión.

f) Provisiones de pasivos

Se reconoce una provisión sólo si se tiene una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente, de lo contrario, sólo son objeto de revelación. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no se identificaron obligaciones que requieran de su reconocimiento o revelación.

g) Acciones propias

El precio de valuación de las acciones de la Sociedad es determinado por el Comité de Valuación, como resultado de dividir, la suma de los activos menos los pasivos (activo neto), entre las acciones en circulación, el cual se presenta al calce del balance general.

De conformidad con las disposiciones de la Comisión, al cierre de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre, el Comité de Valuación determina el precio de las acciones de la Sinca, el cual puede diferir del valor contable de acuerdo a las apreciaciones o depreciaciones que el Comité considere convenientes.

h) Utilidad por acción

La utilidad por acción es el resultado de dividir la utilidad del ejercicio entre el promedio ponderado de las acciones en circulación (Nota 12).

i) Utilidad integral

La utilidad integral se compone por el resultado neto del período más los efectos del resultado por valuación de empresas promovidas, entre otros conceptos, que de conformidad con los criterios contables son aplicados directamente al capital contable. (Nota 12).

j) Valores entregados en custodia

La Sociedad registra y controla los valores representativos de las inversiones en valores y en empresas promovidas en cuentas de orden, los cuales para efectos de presentación de estados financieros son valuados de acuerdo a las disposiciones señaladas en los incisos d) y e) precedentes. Las inversiones en valores son depositadas para su custodia en la S.D. Indeval, S.A. de C.V.

k) Crédito mercantil

El crédito mercantil derivado de las inversiones en acciones de empresas promovidas, está sujeto anualmente a pruebas de deterioro conforme a lo establecido en el C-15. En el 2007 y 2006, no se reconocieron pérdidas por deterioro, considerando los resultados de las pruebas efectuadas por la Sociedad. Cuando se presente deterioro, deberá disminuirse el valor del crédito mercantil, de acuerdo al porcentaje de participación y las inversiones de las empresas promovidas se continuarán actualizando a través del método de participación.

l) Impuestos diferidos y causados

Conforme lo establecen las NIF, los impuestos diferidos deben determinarse por el método de activos y pasivos. Bajo este método, a todas las diferencias temporales que surjan entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR) o del impuesto empresarial a tasa única (IETU), según corresponda, vigente a la fecha del balance general o bien, las tasas aprobadas a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que se estima que los activos y pasivos por impuestos diferidos se recuperarán o liquidarán.

Los activos por impuestos diferidos se evalúan periódicamente, creando en su caso una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

El impuesto al activo se compensa contra el ISR diferido, con la debida evaluación de su recuperabilidad.

m) Operaciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, se registran al tipo de cambio vigente en la fecha en que éstas se realizan. Los activos y pasivos en moneda extranjera, se valúan al cierre de cada mes, al tipo de cambio del último día hábil del mes publicado por el Banco de México, registrando las fluctuaciones cambiarias en los resultados del ejercicio en el que se determinan (Nota 10).

3. Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, este rubro se integra como sigue:

	2007		
	Moneda extranjera	Tipo de cambio	Moneda nacional
Depósitos bancarios			
Pesos			\$ 12,119
Dólares de los EUA (Nota 10)	USD 9,342,039	\$ 10.9157	101,974,894
			<u>\$ 101,987,013</u>
	2006		
	Moneda extranjera	Tipo de cambio	Moneda nacional
Depósitos bancarios			
Pesos			\$ 64,858
Dólares de los EUA (Nota 10)	USD 8,596,726	\$ 10.8116	92,944,363
			<u>\$ 93,009,221</u>

Los depósitos bancarios en dólares se valoraron al tipo de cambio de la fecha de cierre proporcionado por un proveedor de precios.

4. Inversiones permanentes en acciones de empresas promovidas

a) Integración

La integración detallada de las inversiones permanentes en acciones de empresas promovidas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se incluye en el estado de valuación de cartera. Los movimientos y valuación registrados en el rubro de inversiones permanentes, se muestra a continuación:

Inversiones en empresas promovidas:	Fecha de adquisición	Valor en libros al 31-dic-06	Movimiento					Participación en Resultados	Resultado por valuación	Valor en libros al 31-dic-07
			Aportación (determinación) de capital	Dividendos cobrados	Otros	Credito mercantil	Resultados			
Infraestructura y Transportes										
México	Nov-05	\$880,984,244					\$ 131,832,863	\$ 34,959,185	\$ 1,047,776,292	
Controladora Vuella Compañía de Aviación (2)	Oct-05	267,937,750					(50,197,500)	(3,253,750)	214,486,500	
Grupo Auir Comunicaciones (1)	Ago-06	257,795,200					23,545,000	10,184,800	291,525,000	
Quality Films	Dic-05	41,007,275	\$ 16,099,296				(12,466,931)	(53,985)	44,585,655	
Media Planning	Nov-07	25,215,869					2,133,547	1,592,414	28,941,830	
Consejería Vuella Compañía de Aviación (3)	Oct-05	2,688,488					(10,252,013)	18,894,225	11,330,700	
Argos Comunicación (6)	Mar-07		41,429,644				5,158,398	294,776	46,882,818	
Celsof	Dic-07		57,750,000						57,750,000	
In Store de México	Dic-01	4,450,826							7,516,573	
Movie Risk	Oct-07		57,599,999						57,599,999	
Morton Hall (4)	Jul-02	2,452,082			\$ 1,432,518		(1,695,767)	676,203		
Calle Entretenimiento las Américas (4)	Sep-05	16,666			(16,666)					
Vale Inteligente de Combustible (4)	Ene-01	471,820	2,232,293		(2,712,306)		(3,684)	11,877	215,515,382	
Pure Leasing	Ene-06	57,773,910	149,419,193				29,523,089	(21,200,810)	206,582,500	
Grupo IDESA	Ago-06	186,466,635		\$ 1,581,554			13,693,247	8,004,172	28,220,051	
Laboratorio Médico Polanco	Ago-06	26,125,674	4,952,649				(2,647,317)	26,731		
Casas Urlicke (4)	Ago-06		254,490,196		(269,262,754)		17,084,188	(2,311,630)		
Total		\$1,752,386,439	\$584,960,752	\$ 1,581,556	\$ 274,411,726	\$ (237,686)	\$ 149,063,632	\$ 47,533,443	\$ 2,258,713,300	

Inversiones en empresas promovidas	Fecha de adquisición	Valor en libros al 31-dic-05	Movimiento					Participación en Resultados	Resultado por valuación	Valor en libros al 31-dic-06
			Aportación (diminución) de capital	Dividendos cobrados	Otros	Cédulo mercantil	Resultados			
Infraestructura y Transportes México	Nov-05	\$ 1,075,800,000			\$ 3,060,543	\$ (314,079,233)	\$ 104,535,980	\$ 11,666,954	\$ 880,984,244	
Controladora Vuela Compañía de Aviación (2)	Oct-05	255,938,500	\$ 81,785,250				(69,022,401)	(763,599)	267,937,750	
Grupo Air Comunicaciones (1)	Agó-06	217,640,200					31,840,800	8,314,200	257,795,200	
Quality Films	Dic-05	45,000,000				(8,093,203)	3,588,927	\$11,551	41,007,275	
Media Planning	Nov-97	22,678,089					8,000,941	(369,355)	25,215,869	
Concesionaria Vuela Compañía de Aviación (3)	Oct-05	16,335,500					(10,251,138)	(3,396,874)	2,688,488	
Excelencia y Calidad (4)	Jun-95	14,864,216	(14,104,138)				118,575	(878,653)		
Holding Corporativo Donit (4)	Jun-95	3,592,591	(4,032,749)				1,133	439,025		
In Store de México	Dic-01	1,735,671					2,665,518	49,637	4,450,826	
Morton Hall	Jul-02	912,865		793,769			(1,040,127)	1,785,575	2,452,082	
Vale Inteligente de Combustible	Ene-01	459,469					7,799	5,552	471,820	
Calle Entrenamiento Las Américas	Sep-05	16,666							16,666	
Promotora de Marcas Donit (4)	Jun-95	1,500	(1,500)				18,140,158		57,773,910	
Pure Leasing	Ene-06		47,118,500			(3,454,069)	92,843,955		186,466,635	
Grupo IDESA (5)	Agó-06		93,622,680			(4,030,679)				
Laboratorio Médico Polanco	Agó-06		47,030,082			(21,839,069)	994,661		26,125,674	
Total		\$ 1,654,972,267	\$ 252,211,894	\$ (8,547,875)	\$ (970,136)	\$ (344,031,505)	\$ 182,384,781	\$ 17,364,013	\$ 1,753,386,439	

- (1) Las acciones adquiridas se encuentran afectadas en fideicomiso traslativo de dominio y de administración, en el cual Banca MIFEL, S.A. Institución de banca Múltiple, Grupo Financiero MIFEL, División Fiduciaria actúa como Fiduciario.
- (2) Hasta octubre de 2007, las acciones (149,999) se encontraban afectadas en fideicomiso traslativo de dominio y de administración, en el cual Deutsche Bank, actuaba como Fiduciario. De acuerdo al convenio de terminación del contrato de fideicomiso, se endosaron las acciones fideicomitidas a favor de cada uno de los fideicomitentes – fideicomisarios.
- (3) Hasta octubre de 2007, las acciones se encontraban afectadas en fideicomiso traslativo de dominio y de administración, en el cual Deutsche Bank, actuaba como Fiduciario. De acuerdo al convenio de terminación del contrato de fideicomiso, se endosaron las acciones fideicomitidas a favor de cada uno de los fideicomitentes fideicomisarios.
- (4) Empresas vendidas en el 2007 y 2006.
- (5) Crédito mercantil acreedor reconocido en resultados por \$ 92,843,954 (Nota 7).
- (6) La participación en resultados por \$ 5,158,398, se integra de un crédito mercantil acreedor reconocido por \$ 10,107,093 (Nota 7) y la participación en la pérdida del ejercicio de la empresa promovida por \$ 4,948,695.

b) Operaciones realizadas sobre acciones de empresas promovidas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las principales operaciones realizadas sobre las inversiones en empresas promovidas, se describen a continuación:

- Adquisiciones y fusión

2007

- Pure Leasing (PURE LE)

El 11 de enero de 2007, se celebró un contrato de compraventa de acciones, por medio del cual la Sinca adquirió de Pata Negra Holding, S.A. de C.V. 4,914 acciones ordinarias nominativas, serie B representativas del 14% de PURE LE pagando la cantidad de \$ 26,919,193 como contraprestación. Asimismo, suscribió 38,416 acciones aportando \$ 122,500,000.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, PURE LE tiene pasivos importantes superiores al capital contable de la compañía.

- Quality Films (QFilms)

El 26 de enero de 2007, se celebró un contrato de cesión de partes sociales, por medio del cual la Sinca adquirió de Estudio México Films, S.A. de C.V. una parte social clase II, serie B de Q Films pagando la cantidad de \$ 9,500,000 como contraprestación. El 19 de octubre, hubo un aumento de capital por parte de la empresa promovida, correspondiéndole a la Sociedad la cantidad de \$ 6,599,296.

- Argos comunicación (ARGOS)

El 28 de marzo de 2007, se celebró la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de ARGOS, aprobándose la celebración de un contrato de promoción entre ARGOS y la Sinca, esta última suscribió 238,498 acciones Serie "II" clase 2, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal representativas del 0.2161% del capital social de ARGOS, pagando la cantidad de \$ 350,000. En esa misma fecha (28 de

marzo de 2007), la Sinca compró a diversos accionistas un total de 32,863,715 acciones en \$ 41,079,644.

- **Movie Risk (MOVIE)**

El 27 de septiembre de 2007, la Sinca, suscribió 99,999 acciones Serie "A" ordinarias, nominativas, con valor nominal de un peso, representativas del 99% del capital social mínimo fijo de MOVIE, pagando la cantidad de \$ 99,999, así mismo, suscribió 57,500,000 acciones Serie "B" ordinarias, nominativas, con valor nominal de un peso, pagando \$ 57,500,000 correspondiente al capital variable.

- **Celsol (CELSOL)**

El 20 de diciembre de 2007, se celebró la asamblea general ordinaria de accionistas de CELSOL, aprobándose un contrato de promoción entre CELSOL y la Sinca, esta última suscribió 3,819,080 acciones Serie "B" clase II ordinarias, nominativas, con valor nominal de \$ 14.50 pesos, representativas del 38.9% del capital social de CELSOL, pagando la cantidad de \$ 57,750,000 de los cuales \$ 55,376,660 se aplicaron al capital social variable y la cantidad de \$ 2,373,340, corresponden al pago de una prima por la suscripción de dichas acciones.

- **Casas Urvitec (URVITEC)**

El 29 de marzo de 2007, se celebró la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de URVITEC, aprobándose la realización de un contrato de promoción entre URVITEC y la Sinca, esta última suscribió 4,663,112 acciones Serie "B", con valor nominal de \$1.00, representativas del 0.2222% del capital social de URVITEC, pagando la cantidad de \$ 203,184,903 y registrando un crédito mercantil de \$ 102,422,077.

Adicionalmente en 2007, la Sinca compró a diversos accionistas 1,119,586, acciones a un precio de \$ 47,999,737 y al Banco Inbursa le adquirió una opción de compra por \$ 3,305,555.

El 1 noviembre de 2007, URVITEC, se fusionó con CICSA (empresa que cotiza en bolsa y es parte relacionada), canjeándose las 5,782,698 acciones de URVITEC, con un valor de \$ 269,262,754, por 61,015,990 acciones de CICSA B1 con importe de \$ 709,005,804. El precio de mercado de cada acción de CICSA a esa fecha fue de \$ 11.62, generando una utilidad de \$ 439,743,051, registrándose en el resultado del ejercicio de 2007 (Nota 9). El crédito mercantil de URVITEC fue cancelado.

La tenencia accionaria de CICSA, estará sujeta a un plazo no mayor de cinco años a fin de que la Sociedad desincorpore de su activo esta inversión (Nota 5).

2006

- **Pure Leasing (PURE LE)**

El 30 de enero de 2006, se celebró la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de PURE LE, aprobándose la celebración de un contrato de promoción entre PURE LE y la Sinca, esta última suscribió 12,285 acciones Serie "B" ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal representativas del 35% del capital social de PURE LE, pagando la cantidad de \$ 47,118,500.

- **Grupo IDESA (GIDESA)**

En el consejo de administración de la Sinca del 26 de julio de 2006, se informó a los consejeros sobre las negociaciones para adquirir acciones hasta el 9.5% del capital social de GIDESA, mediante un esquema mixto de suscripción y compra de acciones. El 27 de

julio de 2006, la Sinca celebró un contrato de promoción de valores con GIDESA, suscribiendo y pagando la Sinca 145,750 acciones ordinarias y nominativas de la serie "B" de la parte variable del capital social, por \$ 14,575,000. Con la misma fecha, se celebraron dos contratos de compra-venta de acciones en los cuales se adquirieron 34,716 y 1,194,801 acciones serie "B", por un total de \$ 79,047,680.

- Laboratorio Médico Polanco (LAB MED)

Mediante acta de asamblea general de accionistas de la Sinca, celebrada el 26 de abril de 2006, se aprobó la realización de la inversión en LAB MED. La Sinca suscribió y pagó 1,991,524 acciones Serie "B", Clase II, del capital social de la promovida, por \$ 25,511,424. Adicionalmente, mediante diversos contratos de compraventa la Sinca adquirió 1,679,833 acciones serie "A" clase II por un total de \$ 21,518,659.

- Controladora Vuela Compañía de Aviación (CTVUELA)

El 25 de octubre del 2006, en sesión del Consejo de Administración de la Sinca, se informó que los accionistas de CTVUELA, efectuarían una aportación adicional al capital de la sociedad hasta por Usd 30,000,000, pagadera a través del fideicomiso de administración No. 203. Como consecuencia de lo anterior, la Sinca aportó Usd 7,500,000, para conservar su participación directa e indirecta del 25% en el capital social de CTVUELA.

- Ventas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se realizaron las siguientes enajenaciones de empresas promovidas:

2007			
Empresas promovidas vendidas	Valor en libros	Precio de venta	Resultado por compra venta
Vale Inteligente	\$ 2,185,025	\$ 2,183,381	\$ (1,644)
Morton Hall	1,432,518	682,005	(750,513)
Calle de Entretenimiento	16,666	16,666	
Venta empresas promovidas	\$ 3,634,209	\$ 2,882,044	(752,157)
Venta instrumentos de deuda			35,184,227
Total resultado por compra venta			\$ 34,432,070

2006			
Empresas promovidas vendidas	Valor en libros	Precio de venta	Resultado por compra venta
Excelencia y Calidad	\$ 14,978,769	\$ 14,074,195	\$ (904,574)
Holding Corporativo Domit	4,054,485	4,023,724	(30,761)
Promotora de Marcas Domit	1,500	150	(1,350)
Servicios Corporativos Atenea		500	500
Servicios Corporativos Domit		250	250
Corporativo de Recursos Inteligentes		500	500
Venta empresas promovidas	\$ 19,034,754	\$ 18,099,319	(935,435)
Venta instrumentos de deuda			48,274,070
Total resultado por compra venta			\$ 47,338,635

c) Información financiera de las empresas promovidas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los estados financieros intermedios de las emisoras, utilizados para la valuación corresponden al 30 de septiembre de 2007 y 2006. El capital contable y porcentaje de participación de la Sinca se muestra a continuación:

Empresa promovida	Nombre corto	Fecha estados financieros	2007		2006	
			Capital contable de la promovida	% participación	Capital contable de la promovida	% participación
Infraestructura y Transportes						
México Controladora Vuela Compañía	ITM	30-Sep-07	\$ 12,700,318,700	8.25	\$ 10,678,596,900	8.25
De Aviación Grupo Acir	CTVUELA	30-Sep-07	857,946,000	25	1,071,751,000	25
Comunicaciones	ACIRCOM	30-Sep-07	1,457,625,000	20	1,288,976,000	20
Quality Films	QFILMS	30-Sep-07	126,621,198	29.99	164,029,100	25
Media Planning	PLANNING	30-Sep-07	192,945,537	15	168,105,794	15
Concesionaria Vuela Compañía						
de Aviación	CNVUELA	30-Sep-07	302,152,000	3.75	71,693,000	3.75
Argos Comunicaciones	ARGOS	30-Sep-07	156,276,058	30		
Celsol (2)	CELSOL			38.9		
In Store de México	INSTORE	30-Sep-07	25,055,244	30	14,836,088	30
Movie Risk (2)	MOVIE			99.99		
Morton Hall (1)	MORTONH				6,130,204	40
Calle de Entretenimiento Las Américas (1)	CALLE E				16,666	25
Vale Inteligente de Combustible (1)	VICSA				471,867	99.99
Pure Leasing	PURELE	30-Sep-07	439,827,310	49	165,068,311	35
Grupo IDESA	GIDESA	30-Sep-07	2,185,665,000	9.4517	1,972,837,000	9.4517
Laboratorio Médico Polanco	LABMED	30-Sep-07	47,937,156	48.63	53,317,704	48.63

(1) En 2007, estas empresas se vendieron, como se describe en la nota de venta de empresas promovidas.

(2) En 2007, estas empresas fueron adquiridas con posterioridad al 30 de septiembre de 2007 y por ese motivo, se encuentran valuadas a su costo de adquisición.

A continuación se describe la principal actividad de las empresas promovidas:

Empresa promovida	Actividad principal
Grupo Acir Comunicaciones	Fue constituida el 4 de septiembre de 1995. Su objeto principal es promover, constituir, organizar, explotar y tener participación en el capital social de sociedades mercantiles o civiles. La compañía es controladora de empresas que se dedican a las actividades de radio.

Infraestructura y Transportes de México y compañías subsidiarias (ITM)	ITM es subsidiaria de Grupo México, S.A. de C.V. El principal objeto social de la compañía es la teneduría de acciones de un grupo de compañías dedicadas principalmente a prestar servicios ferroviarios de carga y multimodal y servicios auxiliares, así como cualquier actividad que directamente soporte y esté relacionada con dicho objeto, incluyendo cualquier otra actividad que sea complementaria a los servicios de transportación ferroviaria.
Concesionaria Vuela Compañía de Aviación (Subsidiaria de Controladora Vuela, Compañía de Aviación)	Fue constituida el 27 de octubre de 2004. La actividad principal es el establecimiento y explotación del servicio público de transporte aéreo nacional e internacional, regular y no regular, de pasajeros, carga y de correo en los Estados Unidos Mexicanos y en el extranjero.
Controladora Vuela Compañía De Aviación	CTVUELA, se constituyó el 27 de octubre de 2005, la cual funge como controladora de CNVUELA, operadora de la línea aérea "Volaris" con base en el aeropuerto internacional de Toluca. Su actividad principal es constituir y participar, directa o indirectamente, en el capital social de asociaciones y otras sociedades civiles o mercantiles, nacionales o extranjeras, al momento de su constitución, o con posterioridad adquirir acciones, partes sociales o participaciones en sociedades, asociaciones y entidades de cualquier naturaleza ya existentes, así como vender, ceder, transferir, negociar, gravar o cualquier otra manera de pignorar dichas acciones, participaciones o intereses, bajo cualquier título legal.
Pure Leasing	Se constituyó el 24 de febrero de 1998. Su actividad principal es la compra, venta, permuta, comodato, importación, exportación, comercialización y arrendamiento de todo tipo de muebles, vehículos automotores, autopartes, maquinaria y equipo, herramientas, en el entendido que la sociedad no realizará actividades propias de una arrendadora financiera.
Quality Films	Se constituyó el 2 de octubre de 1996. Su actividad principal es la producción, realización, distribución, importación, exportación, cesión, arrendamiento, venta y comercio en general de cortometrajes para cine y televisión.
Grupo IDESA	IDESA fue constituida el 25 de marzo de 1981. Su actividad principal es la adquisición de acciones de compañías industriales en el ramo de la petroquímica.
Laboratorio Médico Polanco	Se constituyó el 17 de octubre de 1977. Su objeto social es el establecimiento y operación de laboratorios para la realización de toda clase de exámenes clínico-médicos, histopatológicos, de investigación científica y estudio de gabinete; en general, la ejecución de todas las actividades relacionadas con el funcionamiento de laboratorios de los ramos indicados.

Argos Comunicación	Fue constituida el 9 de octubre de 1998. Su actividad principal es la producción de audiovisuales y toda clase de videos, la producción y distribución de toda clase de películas cinematográficas, la realización de proyectos de toda clase de producciones radiofónicas, cinematográficas, de televisión o de cualquier otro medio de información o comunicación.
Movie Risk	Fue constituida el 27 de septiembre de 2007. Su actividad principal es el desarrollo y financiamiento de todo tipo de proyectos relacionados con la producción filmación, rodaje, edición y distribución de obras cinematográficas, audiovisuales, musicales y/o programas de radio y televisión. Asimismo, la producción, distribución y explotación de programas para radio, televisión y cinematografía.
CELSOL	Se constituyó el 19 de mayo de 1988. Su actividad principal es la compra venta, fabricación producción distribución e instalación de todo tipo de aparatos de energía y equipos y materiales necesarios para la implementación de proyectos integrales de ahorro de energéticos.
Media Planning	Fue constituida el 9 de noviembre de 1994. Se dedica principalmente a la prestación de servicios de agencia de publicidad asesoría en medios y mercadotecnia, estudios de investigación de mercados, incluyendo los de medios de comunicación y la creación, propagación y ejecución de publicidad en los distintos medios de difusión.

d) Compromisos derivados de la enajenación y adquisición de acciones

Al 31 de diciembre de 2007, los compromisos o contingencias de las empresas promovidas son las siguientes:

- Pure Leasing

El 30 de enero de 2006, se suscribió un contrato denominado "Opción de suscripción y venta de acciones", el cual establece en términos generales que en caso de que Pure Leasing no genere la sumatoria de las utilidades antes de impuestos que se indican más adelante, la Sinca a partir de la fecha del cierre de 2007, tendrá derecho a ejercitar a su sola discreción y elección la "opción de venta" ó la "opción de ajuste". En caso de que la Sinca ejercite la "opción de ajuste", se conviene que su participación será incrementada sin costo alguno, en un 3% adicional del capital social de la sociedad.

Para la "opción de venta", la Sinca deberá comunicar a cualquiera de los accionistas su decisión. Los accionistas estarán obligados de manera solidaria a adquirir de la Sinca, sus acciones en un plazo de doce meses (a partir de la fecha del aviso). El precio que deberán pagar será igual a la suma del capital invertido actualizado desde la celebración del contrato de opción y hasta el pago de las acciones y los intereses mensuales, a la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) a plazo de 28 días más dos puntos porcentuales.

Las utilidades acumuladas de PURE LE al 31 de diciembre de 2007, son las siguientes:

Año	Utilidades proyectadas actualizadas al 31 de diciembre(1)	Utilidades reales actualizadas al 31 de diciembre
2005	\$ 13,063,315	\$ 16,621,266
2006	22,308,400	69,450,659
2007	31,600,000	73,312,001
Total	\$ 66,971,715	\$ 159,383,926

(1) Las cantidades serán actualizadas de manera mensual de conformidad con el INPC en cada uno de los ejercicios correspondientes.

Debido a que no se cumplieron las condiciones establecidas en el contrato denominado "Opción de suscripción" (las utilidades reales superaron las utilidades estimadas, durante los últimos tres años), las opciones antes descritas, no se ejercieron.

En 2006, uno de los accionistas (Pata Negra) celebró un contrato de crédito simple con Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa), por \$ 30,000,000, y en carácter de obligados solidarios y avalistas, otros dos accionistas. Por lo anterior, dichos accionistas otorgaron prenda en primer lugar y a favor de Banco Inbursa, sobre el 100% de su participación accionaria, que en su conjunto representa el 65% del capital social de Pure Leasing.

Como consecuencia de lo anterior, la Sinca (acreedor prendario) y los otros accionistas de Pure Leasing, celebraron un contrato de prenda, en primer lugar y grado de preferencia, para garantizar el cumplimiento en tiempo de todas y cada una de las obligaciones garantizadas a favor de la Sinca, derivadas del contrato de "opción".

Las partes acordaron que a partir de la fecha de la firma del contrato de prenda (30 de enero de 2006), la Sinca tendrá los siguientes derechos; a) el derecho exclusivo de ejercitar todos y cada uno de los votos que confieren las acciones, y en su caso las adicionales; b) Recibir y/o conservar cualquier reducción de capital, pago en efectivo o accesorios correspondientes a las acciones, c) En caso de ser amortizadas, tiene derecho a recibir las cantidades que por dicho concepto reciba en sustitución de las acciones y d) En caso de que reciba cualquier derecho o cantidad derivada de la fracción anterior, deberá invertir dicho derecho o cantidad en cualquier cuenta de inversión para personas morales con disponibilidad inmediata de fondos de Banco Inbursa.

La prenda estará en vigor y surtirá efectos hasta que las obligaciones garantizadas sean íntegramente pagadas, cumplidas o extintas por cualquier causa, incluyendo cualquier ampliación y/o modificación de las obligaciones garantizadas.

La Sinca podrá ceder sus derechos derivados del contrato de prenda, libremente a cualquier entidad o empresa que forme parte de Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V.,

Grupo Carso, S.A. de C.V., Grupo Sanborns, S.A. de C.V., America Telecom S.A., de C.V., Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A. de C.V., o aquellas respecto de las cuales dichas entidades o empresas sean de manera directa o indirecta accionistas mayoritarios.

- Laboratorio Médico Polanco

El 31 de agosto de 2006, se celebró un contrato de compraventa de acciones de Laboratorio Médico Polanco entre la Sinca y el accionista original, en las siguientes condiciones:

- Que durante el periodo comprendido del 1° de junio de 2006 al 31 de junio de 2009, de conformidad con los estados financieros internos de la sociedad, debidamente aprobados por el Consejo de Administración de la misma, se demuestre una utilidad neta de la promovida menor o igual a \$ 28,000,000. Al 31 de diciembre de 2007, los resultados acumulados ascienden a \$ (3,245,662).

- En caso de que se cumpla el acuerdo anterior, el accionista original y Laboratorio Médico Polanco estarán obligados a pagar a la Sinca la cantidad de \$ 10,000,000, en los porcentajes del 46.27% y 53.73%, respectivamente.

- **Media Planning**

El 25 marzo de 2004, la Sinca celebró un contrato de promesa unilateral de venta de 4,700 acciones de Media Planning, que representan el 10% del capital social de la promovida, cuya vigencia para ejercer la venta es del 1 de enero de 2006 al 31 de diciembre de 2011, comprometiéndose la Sinca a no enajenar ni gravar las acciones prometidas en venta durante ese plazo (Nota 14).

- **Infraestructura y Transportes de México, S.A. de C.V. y compañías subsidiarias (ITM)**

El 24 de noviembre de 2005, la Sinca celebró un contrato de compra venta de acciones mediante el cual enajenó a Infraestructura y Transportes Ferroviarios, S.A. de C.V. (ITF), las acciones de Ferrosur, S.A. de C.V., por un monto de \$ 1,086,557,999, obteniendo una utilidad en la operación que ascendió a \$ 145,291,801. El 25 de noviembre de ese año, la Sinca adquirió acciones de ITM, la cual es una compañía subsidiaria de Grupo México; y tenedora de las empresas Grupo Ferroviario Mexicano, S.A. de C.V., Intermodal México, S.A. de C.V., y Texas Pacifico Incorporation.

La Comisión Federal de Competencia (COFECO) tiene la intención de negar la solicitud de autorización para la concentración de Ferromex y Ferrosur. Dicha autoridad podría negar la concentración mencionada, en cuyo caso ITF podrá verse obligada a vender su participación en Ferromex o Ferrosur.

El 22 de enero de 2008, la COFECO solicitó diversa documentación e información a la Sinca, para el inicio de un proceso de investigación del mercado del servicio público de transporte ferroviario de carga en territorio nacional. Por lo anterior, la Sinca ha promovido un juicio de amparo contra el requerimiento de la COFECO, encontrándose en trámite. En lo incidental, se negó la suspensión provisional y definitiva de los actos reclamados; contra esta última se interpuso recurso de revisión.

5. Régimen de inversión

- Características

Las inversiones en la cartera de valores, se realizan de acuerdo al régimen de inversión establecido en el prospecto de información al público inversionista, de conformidad con los parámetros de inversión que se describen a continuación:

- La Sociedad operará principalmente con activos objeto de inversión, cuya naturaleza corresponda a acciones o partes sociales, obligaciones y bonos a cargo de empresas que promueva o haya promovido la propia Sociedad y que requieran recursos a mediano y largo plazo.

- La Sociedad podrá destinar sus recursos a la constitución de depósitos en garantía, cuando lo requieran con motivo de su participación en empresas que pretenda promover o en licitaciones públicas que tengan por objeto la adquisición de acciones o partes sociales de dichas empresas.
- Los recursos que no se inviertan en los activos descritos anteriormente, deberán destinarse a la constitución de depósitos de dinero, así como a la adquisición de acciones representativas del capital social de sociedades de inversión de renta variable o instrumentos de deuda, de valores, títulos y documentos objeto de inversión de las sociedades de inversión en instrumentos de deuda.
- Deben realizarse al menos dos inversiones en empresas promovidas. El importe de las inversiones en acciones o partes sociales de cada empresa, deberá ser superior que las realizadas en otros activos objeto de inversión.
- Tratándose de valores, títulos o documentos de deuda a cargo de empresas promovidas, el plazo de amortización total de capital e intereses, no excederá el plazo de vigencia del contrato de promoción. Respecto de empresas que hayan dejado de tener el carácter de promovidas, la inversión en dichos instrumentos no podrá ser mayor al plazo de 3 años.
- Tratándose de procesos de desinversión en acciones o partes sociales de empresas promovidas, la Sociedad contará con un plazo de 1 año para ajustarse al régimen de inversión.
- La Sociedad podrá mantener inversiones en acciones de empresas promovidas que hayan dejado de tener dicho carácter con motivo de la terminación del contrato de promoción, por acuerdo de ambas partes o mediante rescisión, o bien, cuando tenga la inscripción de sus acciones en el registro nacional de valores y coloquen con o sin oferta pública, dichas acciones en alguna bolsa de valores, por un plazo no mayor de 5 años, a fin de desincorporar de su activo la referida inversión, la cual, no deberá incrementarse.
- La Sociedad podrá invertir hasta el 100% de su activo total en cualquier sector que generen preponderantemente actividad económica, industrial, comercial o de servicios en el país o se trate de empresas cuyos bienes o servicios tengan un grado de integración de insumos nacionales de cuando menos el 30%.
- Tratándose de acciones y partes sociales de empresas promovidas, el contrato de promoción deberá ser aprobado por la Asamblea General de Accionistas de la promovida y por el Consejo de Administración de la Sinca.

- Inversiones prohibidas

De acuerdo al artículo 16 de las disposiciones de carácter general, las Sincas no podrá invertir sus recursos en acciones o partes sociales, así como en valores, títulos o documentos representativos de un pasivo a cargo de empresas controladas directa o indirectamente por uno o más de los accionistas que mantengan el control de la Sociedad.

El 3 de mayo de 2006, la Sinca solicitó confirmación para la adquisición de pasivos a cargo de sus empresas promovidas, documentado en títulos o documentos identificados como pagarés. La Comisión Nacional Bancaria y de Valores notificó que las Sincas, pueden adquirir títulos o documentos representativos de un pasivo a cargo de las empresas promovidas, siempre que el importe de las inversiones en acciones o partes

sociales de cada empresa promovida sea mayor que las realizadas en otros activos objeto de inversión, así como que el plazo de amortización total del capital e intereses de los pagarés no exceda el plazo de vigencia del contrato de promoción, o en su caso, tratándose de empresas que hayan dejado de tener el carácter de promovidas, de tres años contados a partir de ese hecho.

Los parámetros de inversión relacionados con el activo total serán computados trimestralmente de acuerdo con la fecha de elaboración de los estados financieros.

- Riesgo del mercado en que opera la Sociedad

La inversión en acciones de la Sinca se considera de alto riesgo, dado que el precio de sus acciones depende del comportamiento del precio de los activos objeto de inversión que integran su cartera, los cuales, se derivan del desempeño de las empresas promovidas, sus mercados, su situación financiera y la gestión administrativa de las mismas; influyendo además, las condiciones macroeconómicas, las fluctuaciones del tipo de cambio, la liquidez de los mercados, las variaciones en el riesgo país, el cumplimiento de las obligaciones de los emisores de los activos objeto de inversión, las fluctuaciones de tasas de interés, los plazos de las inversiones, cambios en la regulación aplicable, entre otros factores subjetivos.

La Sociedad podrá no seguir criterios de diversificación de riesgo, concentrando sus inversiones en activos objeto de inversión del mismo emisor o de emisores con riesgos comunes, por lo que el precio de las acciones de la Sociedad tendrá mayor volatilidad y riesgo.

6. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se integran como sigue:

Concepto	2007	Descripción
Quality Films	\$ 24,989,789	Dos pagarés denominados en pesos, pagaderos en febrero, junio de 2008, febrero y agosto de 2009 a las tasas de interés TIIE más 2.90 puntos. En diciembre de 2007 Quality Films efectuó un pago anticipado por \$ 6,560,000.
Otros	<u>75,000</u>	
	<u>\$ 25,064,789</u>	

Concepto	2006	Descripción
Pure Leasing	\$ 32,997,556	Pagaré denominado en dólares americanos (Usd 3,052,051) pagaderos en enero de 2007, a las tasa de interés de 8.01%.
Quality Films	15,161,449	Dos pagarés denominados en pesos, pagaderos en enero y junio de 2007, a las tasas de interés TIIE más 2.90 puntos.
Otros	<u>53</u>	
	<u>\$ 48,159,058</u>	

7. Crédito mercantil

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el crédito mercantil registrado, se integra como sigue:

Compañía	2007	
	Crédito mercantil (resultados)	Crédito mercantil (activo)
Argos	\$ 10,107,093	
Infraestructura y Transportes de México		\$ 314,079,233
Quality Films		8,093,204
Laboratorio Médico Polanco		22,096,755
	<u>\$ 10,107,093</u>	<u>\$ 344,269,192</u>

Compañía	2006	
	Crédito mercantil (resultados)	Crédito mercantil (activo)
Grupo Idesa	\$ 92,843,954	
Infraestructura y Transportes de México		\$ 314,079,233
Quality Films		8,093,203
Laboratorio Médico Polanco		21,859,069
	<u>\$ 92,843,954</u>	<u>\$ 344,031,505</u>

El crédito mercantil se amortizará de acuerdo al procedimiento descrito en la Nota 2k, deterioro de activo. Al 31 de diciembre de 2007, de acuerdo al estudio realizado por la Sinca, no reportan pérdida por deterioro.

8. Partes relacionadas

a) Contratos celebrados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sinca tiene celebrado un contrato por prestación de servicios administrativos con Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa. Las principales cláusulas de este contrato son las siguientes:

- La Operadora se compromete a prestar servicios de registro contable, de administración y manejo de la cartera de valores y demás servicios conexos.
- El manejo administrativo se hará con personal de la Operadora, el cual no tendrá ninguna relación laboral con la Sociedad.
- El local y el mobiliario, así como los gastos propios del manejo y administración, serán cubiertos por la Operadora, excepto tratándose de gastos de publicidad, impuestos, contribuciones y otros inherentes a la realización de las operaciones y funcionamiento de la Sociedad.
- El importe por servicios de administración se pagará mensualmente por un importe de \$ 500,000 más IVA, sin que el total anual de la remuneración exceda del 5% de los activos netos de la Sociedad.

De conformidad con la LSI, las multas y sanciones originadas por la realización de operaciones no autorizadas o por exceder los límites de inversión previstos por la Comisión o considerados en los prospectos de información, serán cubiertas por la Operadora.

b) Saldos y operaciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos y operaciones realizadas con partes relacionadas son los siguientes:

	2007	2006	Relación
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar			
Servicios administrativos en favor de Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V.	\$ 575,000	\$ 575,000	Accionista
Inversiones en valores (Nota 4)			
Canje de acciones a CICSA	633,345,976		Afiliada
Custodia de inversiones: Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	323,640,716	836,363,347	Afiliada
Disponibilidad (Nota 3)			
Saldos bancarios con Banco Inbursa, S.A.	100,995,738	92,064,895	Accionista
Inversiones en acciones (Nota 4)			
Empresas promovidas	2,258,713,300	1,753,386,439	Afiliadas
Crédito mercantil (Nota 7)	344,269,192	344,031,505	Afiliadas
Cuentas por cobrar (Nota 6)			
Empresas promovidas	25,064,789	48,159,058	Afiliadas
Egresos			
Servicios administrativos pagados a Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V.	6,000,000	\$ 6,000,000	Accionista
Resultado por compraventa			
Venta de acciones a Promotora Inbursa, S.A. de C.V.	2,183,381		Afiliada
Resultado por valuación a valor razonable			
Utilidad por Fusión de CICSA y Urvitec y pérdida por valuación de inversiones de CICSA (noviembre y diciembre), neto.	364,083,223		Afiliada
Resultado por participación en acciones			
Empresas promovidas	149,063,632	182,384,781	Afiliadas

9. Resultado por valuación a valor razonable

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo de esta cuenta se integra como sigue:

	2007	2006
Utilidad por fusión CICSA y Urvitec	\$ 439,743,051	
Pérdida por valuación de inversiones CICSA	75,659,828	
	<u>364,083,223</u>	
Otras	645,882	\$ 163,865
	<u>\$ 364,729,105</u>	<u>\$ 163,865</u>

10. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sinca presenta una posición larga en dólares americanos, respectivamente, valuados al tipo de cambio publicado por Banxico al cierre del ejercicio de \$ 10.9157 y \$ 10.8116 pesos por cada dólar, respectivamente.

	2007	2006
Disponibilidades (Nota 3)	USD 9,342,039	USD 8,596,726
Cuentas por cobrar (Nota 6)		3,052,051
Posición larga	<u>USD 9,342,039</u>	<u>USD 11,648,777</u>

11. Capital contable

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social mínimo fijo sin derecho a retiro de la Sociedad está representado por 50,000,000 de acciones serie "A" y el capital variable se encuentra representado por 24,689,932 acciones serie "B", ambas acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de \$ 10 cada una.

b) Reserva legal

De acuerdo con la LSI, la Sociedad no está obligada a constituir la reserva legal establecida por la Ley General de Sociedades Mercantiles.

c) Restricciones al capital

- Capital social

La Sinca debe mantener un capital social fijo sin derecho a retiro que no podrá ser inferior al mínimo pagado que establezca la Comisión que es de \$ 1,000,000, el cual deberá estar íntegramente suscrito y pagado en efectivo. Asimismo deberán mantener un capital contable que no podrá ser inferior a la cantidad anterior. En caso de que se incumpla, la Comisión podrá declarar revocación de la autorización.

De conformidad con la LSI, el capital fijo deberá estar representado por una sola clase de acciones sin derecho a retiro, mientras que el capital variable podrá dividirse en varias clases de acciones.

Las acciones integrantes del capital fijo sólo podrán transmitirse en propiedad o afectarse en garantía o fideicomiso previa autorización de la Comisión.

En caso de aumento de capital, deberán ponerse en circulación las acciones en tesorería sin que rija el derecho de preferencia establecido en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

- Tenencia accionaria

El consejo de administración es el responsable de establecer los límites máximos de tenencia accionaria por inversionista y las políticas para que adquieran temporalmente porcentajes superiores. El prospecto de información vigente establece que no habrá límite de tenencia por accionista.

Por tratarse de una Sociedad cerrada, la Sinca no podrá adquirir las acciones que emita, por lo que, sus acciones sólo podrán negociarse con los accionistas de la Sociedad, siempre y cuando los posibles adquirentes sean inversionistas institucionales y/o calificados.

En ningún momento podrán participar en forma alguna en el capital social de la Sinca personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad, directamente o a través de interpósita persona, gobiernos o dependencias oficiales extranjeras.

12. Utilidad por acción y utilidad integral

a) Utilidad por acción

El resultado de dividir la utilidad del ejercicio entre el promedio ponderado de las acciones en circulación de la Sinca por los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2007 y 2006, arroja la utilidad por acción siguiente:

	2007	2006
Utilidad según estado de resultados	\$ 407,948,121	\$ 224,316,241
Promedio ponderado de acciones	74,689,932	74,689,932
Utilidad por acción	\$ 5.46	\$ 3.00

El número de acciones de la Sinca no presentó movimientos durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, motivo por el cual el promedio ponderado de las acciones de estos años corresponde al número de acciones en circulación (Nota 11a).

b) Utilidad integral

El resumen de la utilidad integral es el siguiente:

	2007	2006
Utilidad según estado de resultados	\$ 407,948,121	\$ 224,316,241
Resultado por valuación de empresas promovidas	47,533,443	17,364,013
Utilidad integral	\$ 455,481,564	\$ 241,680,254

13. Régimen fiscal

a) Impuestos diferidos

Los efectos de las diferencias temporales que integran los impuestos diferidos, se listan a continuación:

	2007	2006
Activos por impuestos diferidos		
Pérdidas fiscales	\$ 1,459,974	\$ 5,853,066
IMPAC pagado de ejercicios anteriores	36,421,680	35,021,746
IMPAC del ejercicio (Nota 13c)	4,839,876	80,954
	<u>42,721,530</u>	<u>40,955,766</u>

Pasivos por impuestos diferidos		
Inversiones en promovidas vigentes	175,204,721	41,009,817
Intereses y ajuste inflacionario (neto)	6,365,585	
Utilidad fiscal en enajenación de acciones	287,006,540	286,298,182
	468,576,846	327,307,999
Impuesto diferido pasivo	\$ 425,855,316	\$ 286,352,233

Por lo que se refiere a los activos por impuestos diferidos, la Sinca estimó en base a sus proyecciones que es posible su recuperación en ejercicios subsecuentes.

La conciliación entre la tasa del impuesto establecida por la LISR y la tasa efectiva del impuesto sobre la renta reconocida contablemente por la Sinca al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se presenta como sigue:

	2007	2006
Utilidad antes de ISR	\$ 552,143,280	\$ 257,134,253
Diferencias:		
Ajuste anual por inflación	(22,832,016)	(43,035,768)
Gastos no deducibles	1,394,973	1,134,662
Resultado cambiario e intereses	(1,082,791)	1,859,158
Otras partidas permanentes	(513,146,854)	(182,384,781)
Variación en valuación de empresas promovidas	479,267,516	132,679,804
Variación en intereses y ajuste anual por inflación de años anteriores	22,734,233	
Variación en utilidad fiscal en enajenación de acciones	2,529,849	(10,111,532)
Resultado antes de ISR más diferencias	521,008,190	157,275,796
Variación pérdidas fiscales	(786,979)	(14,164,234)
	520,221,211	143,111,562
Tasa estatutaria del impuesto sobre la renta	28%	28%
	145,661,939	40,071,237
Variación del IMPAC por recuperar	(6,158,855)	(8,151,178)
ISR diferido neto	\$ 139,503,084	\$ 31,920,059
Tasa efectiva de ISR	25%	12%

b) ISR causado

El resultado fiscal difiere del contable en virtud de las disposiciones de acumulación y deducción establecidas en la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR). La utilidad fiscal de 2007, será amortizada en su totalidad por pérdidas fiscales de ejercicios anteriores por \$ 16,476,593, en la fecha en que se presente la declaración anual de dicho ejercicio. En el 2006, la sociedad amortizó pérdidas fiscales por \$ 34,705,691.

En diciembre de 2004, se aprobó la disminución de la tasa de impuesto sobre la renta del 33% en 2004, al 30% en 2005, 29% en 2006, y 28% del 2007 en adelante.

De conformidad con las disposiciones de la LISR aplicables a las Sincas, los impuestos correspondientes a las ganancias por enajenación de acciones, el ajuste anual por inflación (ingreso) y los intereses, se acumulan hasta el ejercicio en que se distribuyan a los accionistas, asimismo, las pérdidas en enajenación de acciones, el ajuste anual por inflación deducible y los intereses, se podrán deducir de las utilidades que se distribuyan a los accionistas cuando se acumulen dichas utilidades. En el caso de los intereses y del ajuste anual por inflación, para el diferimiento de la acumulación o deducción, se deben cumplir con los requisitos que la propia Ley del Impuesto Sobre la Renta señala. En 2007 y 2006, la Sinca acumuló los intereses y aplicó el ajuste anual por inflación deducible de dichos ejercicios, ya que no cumplió los requisitos para el diferimiento de la acumulación o deducción.

c) Impuesto al activo (IMPAC)

Este impuesto se causa a razón del 1.25% sobre el promedio de los activos, sólo cuando éste excede al ISR a cargo. A partir de 2006, la Sinca optó por enterar el IMPAC considerando el cálculo en base al artículo 5-A de la Ley del Impuesto al Activo. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el IMPAC registrado en el estado de resultados fue de \$ 4,692,075 (valor nominal) y \$ 897,953 (valor nominal), respectivamente, correspondiendo a este último \$ 78,315 al impuesto del año y \$ 819,638, a una insuficiencia en la provisión del ejercicio de 2005.

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes, el IMPAC pagado en los últimos diez ejercicios puede ser recuperado por su valor actualizado en el momento en que el ISR sea mayor al IMPAC y hasta por la diferencia entre ambos impuestos. Al 31 de diciembre de 2007, el IMPAC por recuperar asciende a \$ 41,261,556, cuya prescripción inicia a partir del 2010 como se muestra a continuación:

Año de generación	Monto del IMPAC actualizado	Año de prescripción
2000	\$ 5,498,736	2010
2001	267,529	2011
2002	84,004	2012
2003	6,969,779	2013
2004	5,572,177	2014
2005	17,495,455	2015
2006	84,000	2016
2007	4,839,876	2017
	<u>\$ 41,261,556</u>	

d) Pérdidas fiscales

De acuerdo con la LISR, las pérdidas fiscales actualizadas podrán disminuirse con las utilidades fiscales que se obtengan en los 10 años siguientes de la fecha de la pérdida. Al 31 de diciembre de 2007, las pérdidas fiscales actualizadas por amortizar son como sigue:

Año de la pérdida	Monto de las pérdidas actualizadas	Último año en que se podrá disminuir
2004	\$ 1,737,924	2014
2005	3,476,269	2015
	<u>\$ 5,214,193</u>	

e) Cuentas fiscales

La LISR establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el ISR corporativo no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidades se deberán controlar en la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Adicionalmente, durante los ejercicios de 1999 a 2001, la LISR permitió la opción de diferir el pago de una parte del ISR causado de esos años, el diferimiento de este impuesto y las utilidades relativas, se controlan a través de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (CUFINRE).

En caso de reducción del capital, a cualquier excedente del capital contable sobre el saldo de la cuenta de capital de aportación actualizado (CUCA), se le dará el tratamiento de dividendo, conforme a los procedimientos establecidos por la LISR.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas fiscales se integran como sigue:

	2007	2006
Cuenta de aportación de capital actualizado (CUCA)	\$ 1,970,416,393	\$ 1,899,196,522
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN)	131,586,700	122,323,391
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (CUFINRE)	28,676,777	27,640,266

f) Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)

El 1 de octubre de 2007, se publicó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU). Esta nueva ley entra en vigor el 1 de enero de 2008 y aboga la Ley del Impuesto al Activo.

El IETU del periodo se calcula aplicando la tasa del 17.5% (16.5% para 2008 y 17% para 2009), a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo a la cual se le disminuyen los créditos autorizados.

Los créditos de IETU se componen principalmente por aquellos provenientes de las bases negativas de IETU por amortizar, los correspondientes a salarios y aportaciones de seguridad social, y los provenientes de deducciones de algunos activos como inventarios y activos fijos, durante el periodo de transición por la entrada en vigor del IETU.

El IETU se debe pagar solo cuando éste sea mayor que el ISR del mismo periodo. Para determinar el monto de IETU a pagar, se reducirá del IETU del periodo el ISR pagado del mismo periodo.

Cuando la base de IETU es negativa, en virtud de que las deducciones exceden a los ingresos gravables, no existirá IETU causado. El importe de la base negativa multiplicado por la tasa del IETU, resulta en un crédito de IETU, el cual puede acreditarse contra el ISR del mismo periodo o, en su caso, contra el IETU a pagar de los próximos diez años.

Basados en las proyecciones de los resultados fiscales determinados por la administración, se ha concluido que en los siguientes años la Sinca no será sujeta del pago de IETU.

14. Eventos subsecuentes

a. El 23 de enero de 2008, en junta del Consejo de Administración, se aprobaron las operaciones de inversión y desinversión en las empresas promovidas siguientes:

- Inversiones

- ✓ - Participar en el capital social de Landsteiner Scientific, S.A. de C.V., mediante la suscripción de acciones para alcanzar una participación accionaria no menor del 25% y hasta el 30% del capital social de dicha sociedad.
- ✓ - Participar en el capital social de Giant Motors Latinoamérica, S.A. de C.V. mediante la suscripción de acciones para alcanzar una participación accionaria del 50% del capital social de dicha sociedad.
- ✓ - La posible fusión de Laboratorio Médico Polanco, S.A. de C.V. como fusionante con Lapi, S.A. de C.V. como fusionada.

- La capitalización que realizarán los accionistas de Controladora Vuela Compañía de Aviación, S.A. de C.V. y Concesionaria Vuela Compañía de Aviación, S.A. de C.V. hasta por la cantidad de US\$ 42,240,000 y US\$ 38,400,000, respectivamente en tres amortizaciones pagaderas en febrero, mayo y agosto de 2008. La Sinca deberá pagar un total de US\$ 4,620,000 y US\$ 630,000, respectivamente, para conservar la proporción de su actual participación accionaria en esas empresas promovidas. El 1 de febrero de 2008, en las asambleas de accionistas de dichas compañías fueron ratificadas estas aportaciones.
- **Desinversiones**
 - Se acordó en el consejo, la desinversión de la Sinca respecto de un 10% que mantiene en el capital social de Media Planning Group, S.A. de C.V., conservando únicamente una participación accionaria del 5%. La desinversión se realizará mediante el ejercicio de la opción de venta existente a favor de la Sinca.
 - El 22 de febrero de 2008, se celebró un contrato para que la Sinca venda a Media Planning Group 4700 acciones por \$ 21,396,398. En dicho contrato se obliga a garantizar que durante los ejercicios 2008 y 2009, empresas relacionadas realicen un promedio de inversión publicitaria de \$ 1,872,618,325, para cada uno de esos dos ejercicios. En caso de que la inversión disminuyera en más de un 10%, el vendedor se obliga a pagar un millón de pesos por cada 10% de reducción.
 - La desinversión del total de la participación de la Sinca (20%) que mantiene en el capital social de Grupo Acir Comunicaciones, S.A. de C.V. El monto de la venta se pactó en US\$ 47,000,000.
 - En enero de 2008, se celebró un contrato de promoción de valores entre la Sinca y Salud Interactiva, S.A. de C.V., mediante el cual se suscribió y pagó 8,024,058 acciones con valor nominal de un peso, las cuales en su conjunto representan el 28.19% del capital social de la promovida. Dicha suscripción fue realizada por una cantidad total de \$ 210,000,000.
- **Nuevas reglas contables**

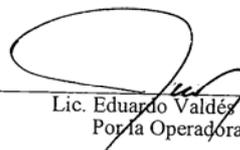
En 2007, fueron emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de las Normas de Información Financieras (CINIF) las siguientes NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financieras (INIF), las cuales estarán vigentes en los próximos años como a continuación se indica.

	Nombre	Vigencia
NIF B-2	Estado de flujos de efectivo	1 enero 2008
NIF B-10	Efecto de inflación	1 enero 2008
NIF D-4	Impuestos a la utilidad	1 enero 2008
INIF 5	Reconocimiento de la contraprestación adicional pactada al inicio del instrumento financiero derivado para ajustarlo a su valor razonable	1 enero 2008
INIF 6	Oportunidad en la designación formal de la cobertura	1 enero 2008
INIF 7	Aplicación de la utilidad o pérdida integral generada por una cobertura de flujo de efectivo sobre una transacción pronosticada de compra de un activo no financiero	1 enero 2008

Se estima que en la adopción de estas nuevas normas no producirá efecto significativo en los estados financieros de la Sinca.



Ing. José Heredia Bretón
Por la Sociedad



Lic. Eduardo Valdés Acra
Por la Operadora