

**Sinca Inbursa, S.A. de C.V.,  
Sociedad de Inversión de Capitales  
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A.,  
Institución de Banca Múltiple, Grupo  
Financiero Inbursa)**

Estados financieros consolidados por los  
años que terminaron el 31 de diciembre  
de 2015 y 2014, e Informe de los  
auditores independientes del 29 de  
marzo de 2016

**Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales  
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo  
Financiero Inbursa)**

## **Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2015 y 2014**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales consolidados	3
Estados consolidados de valuación de cartera de inversión	4
Estados consolidados de resultados	6
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	7
Notas a los estados financieros consolidados	8

# **Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales**

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales (subsidiaria de Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa) (la “Sociedad”), los cuales comprenden los balances generales consolidados y los estados consolidados de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados consolidados de resultados y de variaciones en el capital contable, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

## ***Responsabilidad de la Administración de la Sociedad en relación con los estados financieros consolidados***

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la “Comisión”) a través de las “Disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades de inversión y a las personas que prestan servicios” (las “Disposiciones”), así como del control interno que la Administración de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes, debido a fraude o error.

## ***Responsabilidad de los Auditores Independientes***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

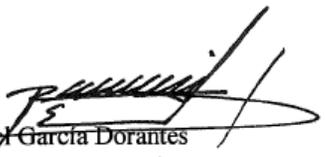
Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de error importante en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados por parte de la Sociedad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestras auditorías proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

***Opinión***

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos de Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Rony Emmanuel García Dorantes  
Registro en la Administración General  
de Auditoría Fiscal Federal Núm.14409

29 de marzo de 2016

## Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos, excepto precio de las acciones)

<b>Activo</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Disponibilidades	\$ 207	\$ 186
Inversiones en valores:		
Títulos para negociar (Nota 4)	41,408	990,295
Cuentas por cobrar (Nota 6 y 12)	47,940	88,821
Inversiones permanentes en acciones de empresas promovidas (Nota 5)	<u>10,029,181</u>	<u>7,033,955</u>
<b>Total activo</b>	<u>\$ 10,118,736</u>	<u>\$ 8,113,257</u>

<b>Pasivo</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Préstamos bancarios y de otros organismos	\$ 752,921	\$ -
Otras cuentas por pagar:		
Impuestos a la utilidad por pagar	-	908
Impuestos diferidos (neto) (Nota 11)	<u>1,329,240</u>	<u>1,112,166</u>
<b>Total pasivo</b>	<u>2,082,161</u>	<u>1,113,074</u>
<b>Capital contable</b>		
Capital contable:		
Capital contribuido:		
Capital social	746,899	746,899
Capital ganado:		
Resultados de ejercicios anteriores	5,650,145	4,464,260
Resultado por valuación de inversiones de empresas promovidas	598,389	603,122
Resultado neto	<u>1,041,112</u>	<u>1,185,885</u>
	7,289,646	6,253,267
Participación no controladora	<u>30</u>	<u>17</u>
<b>Total capital contable</b>	<u>8,036,575</u>	<u>7,000,183</u>
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<u>\$ 10,118,736</u>	<u>\$ 8,113,257</u>

### Cuentas de orden

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Activos y pasivos contingentes	\$ 9,307,043	\$ 8,031,275
Capital social autorizado	\$ 5,000,000	\$ 5,000,000
Acciones emitidas (unidades)	5,000,000,000	5,000,000,000

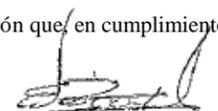
“El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de \$746,899.”

“El comité de valuación de la Sociedad determinó el precio de las acciones representativas de su capital social con base en los precios actualizados de valuación de los activos que conforman su cartera de inversión, proporcionando por el proveedor de precios que les presta sus servicios, fijando a la fecha de estos estados financieros consolidados el precio actualizado de valuación de las acciones, con valor nominal de \$10 pesos en \$107.602856 y \$93.663731 pesos, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.”

“Los presentes balances generales consolidados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México 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 consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.”

“Los estados financieros consolidados adjuntos han sido publicados en la página de Internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), de igual forma la información que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proyectara periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores puede ser consultada en la página de Internet: [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)”.

  
 Ernesto Vega Navarro  
 Director General de la Sociedad

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

## Estados consolidados de valuación de cartera de inversión

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos, excepto valores unitarios)

2015										
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
12% Títulos para negociar										
Inversión en títulos de deuda										
Bancario										
BANOBRA	16025	I		28,258,659	-	\$ 0.999865	\$ 28,215	\$ 0.998625	\$ 28,220	
DINBUR	2B			18,092	-	25.964805	470	26.000018	470	
BANOBRA	16011			<u>12,722,613</u>	-	0.999633	<u>12,718</u>	0.999627	<u>12,718</u>	
				40,999,364	-		41,403		41,408	
92% Inversiones permanentes en acciones de empresas promovidas										
<u>Empresas Promovidas</u>										
ARGOS	A	ES		44,501,006	103,490,709	1.263559	56,230	1.998084	88,917	
ASPEL HOLDING (SALICA)				108,337,067	169,276,667	2.547175	275,953	5.771422	625,259	
ENESA	A	ES		250,000,000	1,000,000,000	1.000000	250,000	1.786405	446,601	
EXCELLECE FREINGHTS				18,391	96,393	768.970000	14,142	1368.350000	25,165	
GASNAT				48,055,201	340,213,812	17.756491	853,292	32.223055	1,548,485	
GIANTM	B	ES		5,100,000	10,200,000	41.666667	212,500	26.461403	134,953	
GIDESA				1,500,000,000	-	1.000000	1,500,000	1.071156	1,606,734	
HAVASMEDIA (PLANNING)	B	ES		2,350	47,000	-	-	10,142.680740	23,835	
HITTS				-	-	-	-	-	-	
INSTORE	B	ES		5,498,582	18,325,607	-	-	12.543534	68,972	
ITM	C	ES		85,500,000	1,000,000,000	1.254360	103,485	7.489530	617,886	
PATIA BIOPHARMA				2,000,000		12.169336	24,339	6.344837	12,690	
SALUHOL	B	ES		1,051,259	1,691,274	180.633880	189,893	39.145615	41,152	
SALUINT	B	ES		18,718,357	30,114,253	6.962970	130,335	10.25009	191,865	
SAS				14	100	27,284.360000	382	51,585.400000	722	
SOVICAM	A	ES		9,000,000	100,000,000	1.000000	9,000	1.442882	12,986	
FM RAIL HOLDING				35,062,500		15.200072	532,953	71.048938	2,491,153	
PATIACAN				72,000		41.140000	2,962	36.744244	2,646	
HITSS SOLUTIONS				796,840		650.600000	518,426	622.389994	495,945	
PARQUE ACUATICO				14,561,027		6.390000	93,045	6.401699	93,215	
STAR MEDICA				<u>50,300</u>			<u>1,500,000</u>		<u>1,500,000</u>	
				<u>2,128,324,894</u>			<u>\$ 6,266,937</u>		<u>\$ 10,029,181</u>	
				<u>2,169,324,258</u>			<u>\$ 6,308,340</u>		<u>\$ 10,070,589</u>	

2014

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
12% Títulos para negociar										
Inversión en títulos de deuda										
Bancario										
BANOBRA	14525	I		320,551,877	-	\$ 0.999831	\$ 320,498	\$ 0.999828	\$ 320,496	2
BANOBRA	15053	I		573,065,132	-	0.996995	571,343	0.997014	571,354	35
BONDESD	190207			947,454	-	99.412762	94,189	99.421185	94,197	
BINBUR	14			<u>42,678</u>	-	99.539549	<u>4,248</u>	99.547982	<u>4,248</u>	
				894,607,141			990,278		990,295	
92% Inversiones permanentes en acciones de empresas promovidas										
Empresas Promovidas										
ARGOS	A	ES		34,151,934	103,490,709	1.213098	41,430	2.124683	72,562	
ASPEL HOLDING (SALICA)				108,337,067	169,276,667	3.137924	339,953	5.207005	564,112	
ENESA	A	ES		250,000,000	1,000,000,000	1.000000	250,000	1.520937	380,234	
EXCELLECE FREINGHTS				18,391	96,393	1,108.970000	20,395	1,388.474638	25,535	
GASNAT				48,055,201	340,213,812	17.756491	853,292	27.940604	1,342,691	
GIANTM	B	ES		5,100,000	10,200,000	41.666666	212,500	25.660110	130,867	
GIDESA				1,500,000,000	-	1.000000	1,500,000	1.041008	1,561,512	
HAVASMEDIA (PLANNING)	B	ES		2,350	47,000	-	-	11,392.031230	26,771	
HITTS				405,792	2,624,854	193.759355	78,626	212.562657	86,256	
INSTORE	B	ES		5,498,582	18,328,607	-	-	9.630937	52,957	
ITM	C	ES		82,500,000	1,000,000,000	7.714390	636,437	30.651565	2,528,754	
PATIA BIOPHARMA				1,000,000	-	24.338673	24,389	18.997263	18,997	
QFILMS	B	ES		6,813,550	22,714,256	8.967322	61,099	-	-	
SALUHOL	B	ES		1,051,259	1,691,274	186.726698	196,298	41.347327	43,467	
SALUINT	B	ES		18,718,357	30,114,253	7.660315	143,338	9.955880	186,358	
SAS				14	100	27,284.357143	382	52,075.400000	729	
SOVICAM	A	ES		<u>9,000,000</u>	100,000,000	1.000000	<u>9,000</u>	1.350236	<u>12,153</u>	
				<u>2,070,652,497</u>	-	-	<u>4,367,139</u>	-	<u>7,033,955</u>	
				<u>2,965,259,638</u>			<u>\$ 5,357,417</u>		<u>\$ 8,024,250</u>	

“Los presentes estados consolidados de valuación de cartera de inversión, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México 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 activos objeto de inversión 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 estados consolidados de valuación de cartera de inversión fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.”

“Los estados financieros consolidados adjuntos han sido publicados en la página de Internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), de igual forma la información que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proyectara periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores puede ser consultada en la página de Internet: [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx).”

  
 Ernesto Vega Navarro  
 Director General de la Sociedad

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales  
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo  
Financiero Inbursa)**

Av. Paseo de las Palmas 750, Col. Lomas de Chapultepec, III Sección  
Miguel Hidalgo C.P. 11000

**Estados consolidados de resultados**

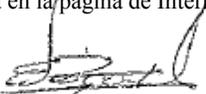
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de pesos)

	2015	2014
Resultado por valuación a valor razonable	\$ (302)	\$ (151)
Resultado por compra venta	185,204	605,720
Resultado por participación en acciones de empresas promovidas (neto) (Nota 5)	1,045,762	878,294
Ingresos por intereses	23,720	53
Otros ingresos de la operación	<u>13,500</u>	<u>22,034</u>
Total de ingresos de la operación	1,267,884	1,505,950
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora (Nota 7)	6,000	6,000
Gastos por intereses (Nota 8)	2,921	-
Gastos de administración	1,815	1,499
Otros egresos de la operación	<u>4</u>	<u>3,426</u>
Total de egresos de la operación	10,740	10,925
Resultado de la operación	1,257,144	1,495,025
Otros productos	<u>136</u>	<u>1,857</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	1,257,280	1,496,882
Impuestos a la utilidad causados	(3,386)	-
Impuestos a la utilidad diferidos (Nota 11)	<u>(212,780)</u>	<u>(310,996)</u>
Resultado neto	1,041,114	1,185,886
Participación no controladora	<u>(2)</u>	<u>(1)</u>
Utilidad neta mayoritaria	<u>\$ 1,041,112</u>	<u>\$ 1,185,885</u>

“Los presentes estados consolidados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México 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 valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.”

“Los presentes estados consolidados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.”

“Los estados financieros consolidados adjuntos han sido publicados en la página de Internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), de igual forma la información que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proyectara periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores puede ser consultada en la página de Internet: [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)”.

  
 Ernesto Vega Navarro  
 Director General de la Sociedad

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales**  
**(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa)**  
 Av. Paseo de las Palmas 750, Col. Lomas de Chapultepec, III Sección  
 Miguel Hidalgo C.P. 11000

## Estados consolidados de variaciones en el capital contable

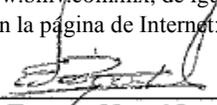
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
 (En miles de pesos)

Concepto	Capital contribuido		Capital ganado			Participación no controladora	Total capital contable
	Capital social	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de empresas promovidas	Resultado neto			
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 746,899	\$ 3,782,044	\$ 598,253	\$ 683,191	\$ 1	\$ 5,810,388	
Ajuste a los saldos iniciales de empresas promovidas	-	(975)	-	-	-	(975)	
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores según acuerdo de la asamblea general de accionistas del 25 de abril de 2014	-	683,191	-	(683,191)	-	-	
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:							
Resultado por valuación de empresas promovidas	-	-	4,869	-	-	4,869	
Efecto patrimonial de participación en asociadas	-	-	-	-	15	15	
Resultado neto	-	-	-	1,185,885	1	1,185,886	
Saldos al 31 de diciembre de 2014	746,899	4,464,260	603,122	1,185,885	17	7,000,183	
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:							
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores según acuerdo de la asamblea general de accionistas del 29 de abril de 2015	-	1,185,885	-	(1,185,885)	-	-	
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:							
Resultado por valuación de empresas promovidas	-	-	(4,733)	-	-	(4,733)	
Efecto patrimonial de participación en asociadas	-	-	-	-	11	11	
Resultado neto	-	-	-	1,041,112	2	1,041,114	
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 746,899	\$ 5,650,145	\$ 598,389	\$ 1,041,112	\$ 30	\$ 8,036,575	

“Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México 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 sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.”

“Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.”

“Los estados financieros consolidados adjuntos han sido publicados en la página de Internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), de igual forma la información que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proyectara periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores puede ser consultada en la página de Internet: [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)”.

  
 Ernesto Vega Navarro  
 Director General de la Sociedad

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales  
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo  
Financiero Inbursa)**

Av. Paseo de las Palmas 750, Col. Lomas de Chapultepec, III Sección  
Miguel Hidalgo C.P. 11000

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos, excepto moneda extranjera y valores unitarios)

### **1. Actividad y entorno económico y regulatorio**

#### **a. Marco de operaciones**

Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales (la “Sociedad”), es subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, tenedor del 84.21% de su capital social siendo su controladora final Grupo Financiero Inbursa S.A.B de C.V. La Sociedad es una entidad 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 de México (la “Comisión”) y Banco de México (“Banxico”).

Su objeto social es realizar operaciones exclusivamente 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 una actividad económica industrial, comercial o de servicios en el país o que sus bienes y/o servicios incluyan insumos nacionales.

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 (Nota 7).

#### **b. Aprobación y revisión de los estados financieros consolidados**

La emisión de los presentes estados financieros consolidados y sus notas fue autorizada el 29 de marzo de 2016, por el directivo que los suscriben y por el Consejo de Administración, para la posterior aprobación de la Asamblea General de Accionistas, este órgano que tiene la facultad de modificar los estados financieros consolidados adjuntos.

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

#### **Eventos significativos 2015-**

Mediante contrato de compra venta de acciones del 30 de noviembre de 2015, Capital Inbursa adquirió de Promotora del Desarrollo de América Latina 50,300 (cincuenta mil trescientas) acciones de la Serie “B” Clase II, ordinarias, nominativas, representativas del 49.9995% del capital social de Star Médica.

## 2. Políticas y prácticas contables

Los estados financieros consolidados de la Sociedad se preparan con base en los criterios contables establecidos por la Comisión, los cuales consideran los lineamientos de las Normas Mexicanas de Información Financiera (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), e incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación para la información financiera.

### *Cambios en políticas contables*

#### *Cambios en las NIF emitidas por la CINIF aplicables a la sociedad*

##### *Mejoras a las NIF*

El objetivo de estas mejoras es incorporar en las propias NIF, cambios y precisiones con la finalidad de establecer un planteamiento normativo más adecuado. Las mejoras a las NIF se presentan clasificadas en aquellas mejoras que generan cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros consolidados, y en aquellas mejoras que son modificaciones a las NIF para hacer precisiones a las mismas, que ayudan a establecer un planteamiento normativo más claro y comprensible; por ser precisiones, no generan cambios contables en los estados financieros.

A partir del 1 de enero de 2015, la Sociedad adoptó las siguientes mejoras a las NIF que generan cambios contables:

Boletín C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos - Se precisa y modifica el tratamiento contable de los pasivos por anticipos de clientes denominados en moneda extranjera. Cuando una entidad recibe cobros anticipados por ventas o servicios denominados en moneda extranjera, las fluctuaciones cambiarias entre su moneda funcional y la moneda de pago no afectan el monto del cobro anticipado, por lo tanto, el saldo del rubro “Anticipos de clientes” no debe modificarse ante dichas fluctuaciones cambiarias. A partir del 1 de enero de 2015, la Sociedad adoptó las siguientes mejoras a las NIF que no generan cambios contables:

NIF B-13, Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros y Boletín C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos - La NIF B-13 menciona en un pie de página las revelaciones en los estados financieros de una entidad, cuando éstos no se preparan sobre la base del negocio en marcha, requeridas por la NIF A-7, Presentación y revelación. Dicho requerimiento fue incluido como parte del texto normativo en la sección de normas de revelación de la NIF B-13, y como parte del Boletín C-9 para revelar las contingencias que se generan al no estar una entidad operando sobre la base del negocio en marcha. Consecuentemente, se deroga la Circular 57, Revelación suficiente derivada de la Ley de Concursos Mercantiles.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, la Sociedad no tuvo efectos importantes derivados de la adopción de estas nuevas normas en su información financiera.

#### *Las políticas y prácticas contables más importantes aplicadas por la Administración de la Sociedad en la preparación de los estados financieros consolidados se describen a continuación:*

**Preparación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados de la Sociedad son preparados conforme al marco normativo contable aplicable a las Sociedades de Inversión de Capitales, emitido por la Comisión. Dicho marco normativo establece que las entidades deben observar los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación específica.

La normativa de la Comisión a que se refiere el párrafo anterior, es aplicable a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y revelación.

**Estados financieros consolidados** - Los estados financieros consolidados incluyen a las entidades sobre las cuales la Sociedad tiene control y ejerce influencia significativa. Los estados financieros de las entidades que se consolidan son preparados considerando el mismo período contable y empleando políticas contables consistentes. Las transacciones y saldos intercompañías fueron eliminadas en la consolidación. La información financiera condensada de las subsidiarias de la Sociedad se presenta en la Nota 3.

**Presentación de los estados financieros consolidados** - Las Disposiciones de la Comisión, relativas a la emisión de los estados financieros consolidados, establecen que las cifras deben presentarse en miles de pesos. Consecuentemente, en algunos rubros de los estados financieros consolidados, los registros contables muestran partidas con saldos menores a la unidad (un mil pesos), motivo por el cual no se presentan cifras en dichos rubros.

**Registro de las operaciones** - Las operaciones realizadas por la Sociedad se registran en la fecha de su concertación, independientemente de su fecha de liquidación. El monto por cobrar o por pagar, en tanto no se efectúe la liquidación correspondiente, se registra en cuentas liquidadoras.

**Estimaciones y supuestos en las cuentas significativas** - La preparación de los estados financieros consolidados de la Sociedad, requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan el valor de algunos activos de los estados financieros consolidados. La incertidumbre sobre estos supuestos y estimaciones podría originar un ajuste material al valor en libros de los activos en periodos futuros.

La Sociedad basó estos supuestos y estimaciones sobre parámetros disponibles a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados. Las circunstancias y supuestos existentes, podrían modificarse debido a cambios o circunstancias más allá del control de la Sociedad. Tales cambios son reconocidos en los supuestos cuando ocurren.

**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.

**Inversiones en valores** - Consisten en instrumentos de deuda y títulos accionarios y su clasificación se determina de acuerdo con la intención de la administración al momento de adquirirlos. Cada categoría tiene normas específicas de registro, valuación y presentación en los estados financieros, como se describe a continuación:

#### **Títulos para negociar**

Son aquellos valores que se invierten con la intención de obtener ganancias derivadas de sus rendimientos y/o de las fluctuaciones en sus precios. Se registran inicialmente a su costo de adquisición, el cual, en el caso de los instrumentos de deuda, se adiciona por los rendimientos determinados conforme al método de interés efectivo o línea recta, reconociendo su efecto en el estado de resultados en el rubro “Ingresos por intereses”. La valuación se realiza a su valor razonable y su efecto se registra en el estado de resultados, en el rubro “Resultado por valuación a valor razonable”.

**Inversiones permanentes en acciones de empresas promovidas** - Las inversiones en acciones de empresas promovidas se registran a su costo de adquisición. Trimestralmente, el valor de las inversiones se actualiza a través del método de participación, el cual consiste en reconocer la parte proporcional, posterior a la compra, de los resultados del ejercicio que reporten los estados financieros de las empresas emisoras.

La NIIF B-8 “Estados financieros consolidados y combinados”, 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. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los estados financieros de las empresas emisoras utilizados para la valuación, corresponden al 30 de septiembre de dichos ejercicios.

La utilidad o pérdida obtenida en la venta de acciones de empresas promovidas se reconoce en la fecha en que se realiza la transacción, considerando el precio de venta y el último valor en libros.

**Préstamos bancarios y de otros organismos** - La Sociedad obtiene financiamientos a través de préstamos bancarios, los cuales se reconocen por el valor contractual de la obligación y se adicionan de los intereses por pagar conforme se devengan, con base en la tasa de interés pactada. Dichas operaciones son realizadas con partes relacionadas, las cuales se pactan a precios de mercado.

**Pasivos, provisiones, activos, pasivos contingentes y compromisos** - Los pasivos por provisiones se reconocen cuando: (i) existe una obligación presente (legal o asumida), como resultado de un evento pasado, (ii) es probable que se requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación, y (iii) la obligación pueda ser estimada razonablemente.

La Sociedad reconoce pasivos contingentes solamente cuando existe la probabilidad de la salida de recursos. Los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

**Acciones propias** - El precio de valuación de las acciones de la Sociedad es determinado por su Comité de Valuación. Dicho precio es el resultado de dividir la suma de los activos disminuidos de los pasivos (activo neto), entre las acciones en circulación representativas del capital social pagado de la Sociedad.

La Sociedad está obligada a realizar la valuación de sus acciones cuando menos trimestralmente o cuando existan situaciones que hagan variar la valuación de sus activos de manera importante.

**Cuentas de orden, activos y pasivos contingentes** - 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 en los estados financieros son valuados de acuerdo a las Disposiciones señaladas en los puntos anteriores.

**Impuesto a la utilidad** - El impuesto a la utilidad causado se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes. Este impuesto representa un pasivo a plazo menor de un año; cuando los anticipos realizados exceden el impuesto determinado del ejercicio, dicho exceso constituye una cuenta por cobrar.

El impuesto diferido se determina bajo el método de activos y pasivos, aplicando la tasa del impuesto sobre la renta (ISR), sobre las diferencias que resulten de la comparación de los valores contables y fiscales, pérdidas y créditos fiscales. 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.

La tasa del impuesto diferido es la que se establece en las disposiciones fiscales a la fecha de los estados financieros o, en su caso, aquella tasa del impuesto que se causará en la fecha de la reversión de las diferencias temporales con las que se determinó el impuesto diferido, la amortización de las pérdidas fiscales o la aplicación de los créditos fiscales contra el impuesto causado del período.

**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 Banxico, registrando las fluctuaciones cambiarias en los resultados del ejercicio en el que se determinan.

**Deterioro de activos de larga duración** - La Sociedad realiza un análisis anual sobre posibles indicios de deterioro en los activos de larga duración, que pudieran derivar en el reconocimiento de una baja en su valor. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad registró una baja de valor en una de las promovidas (Nota 5).

**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 10).

**Utilidad integral** - Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la utilidad integral de la Sociedad está representada por el resultado neto del ejercicio, en virtud de no haberse registrado partidas en el capital contable diferentes a la suscripción y disminución de acciones.

### 3. Consolidación de subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad es accionista mayoritario de las siguientes empresas, las cuales prestan servicios conexos o complementarios:

	% de participación
Actividades financieras:	
Capital Inbursa, S.A. de C.V.	99.999%
Actividades complementarias:	
Inbursa Private Capital, S.A. de C.V.	99.999%

**Capital Inbursa, S.A. de C.V.:** Su objeto social es la adquisición, prestación de todo tipo de servicios (administrativos, organización, fiscales, legales, asesoría, consultoría técnica en materia industrial, contable, mercantil o financiera). Asimismo, la adquisición y administración de todo tipo de acciones, partes sociales y el otorgamiento de cualquier tipo de financiamiento.

**Inbursa Private Capital, S.A. de C.V.:** Su objeto social es la adquisición, administración y en general la explotación de todo tipo de derechos de autor sobre todo tipo de obras artísticas, así como, 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; adquirir, administrar, dar en préstamo, reportar, enajenar y en general realizar todo tipo de operaciones con valores y derechos así como todos aquellos actos necesarios de administración y financiamiento.

### 4. Inversiones en valores

Las características de los instrumentos que integran las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se detallan en el estado consolidado de valuación de cartera de inversión.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las inversiones en valores se integran como sigue:

#### *Títulos para negociar*

	2015			
	Costo de Adquisición	Intereses devengados	Plus valía	Total
Deuda corporativa	\$ 41,402	\$ -	\$ 6	\$ 41,408

	2014			
	Costo de Adquisición	Intereses devengados	Plus valía	Total
Deuda corporativa	\$ 990,278	\$ -	\$ 17	\$ 990,295

## 5. Inversiones permanentes en acciones de empresas promovidas

### Integración

La integración detallada de las inversiones permanentes en acciones de empresas promovidas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, se incluye en el estado consolidado de valuación de cartera de inversión.

La Sociedad tiene celebrados contratos de promoción con cada una de las empresas emisoras, en los cuales se establece, en términos generales, el importe de participación en el capital social, el plazo y objetivo de la inversión y los mecanismos de desinversión, entre otros.

A continuación se presentan los movimientos registrados con motivo de las operaciones de inversión y desinversión realizados por la Sociedad, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Fecha de Adquisición	Valor en libros al 31-dic-14	2015				Valor en libros al 31-dic-15
			Movimientos				
			Aportación (retiro) de capital	Dividendos cobrados	Ventas y otros	Participación en resultados	
Infraestructura y Transportes México (ITM)	Nov-05	\$ 2,528,754	\$ -	\$ -	\$ (2,186,970)	\$ 276,102	\$ 617,886
Havas Media (Media Planning)	Nov-97	26,771	-	-	-	(2,936)	23,835
Argos Comunicación (ARGOS)	Mar-07	72,562	14,800	-	-	1,555	88,917
In Store de México (INSTORE)	Dic-01	52,956	-	-	-	16,016	68,972
Salud Interactiva (SALUINT)	Ene-08	186,358	-	(13,053)	-	18,560	191,865
Salud Holding (SALUHOL)	Jul-08	43,467	(2,676)	(3,729)	-	4,090	41,152
Giant Motors (GIANTM)	Jul-08	130,867	-	-	-	4,086	134,953
Gas Natural (GASNAT)	Sep-08	1,342,691	-	-	-	205,794	1,548,485
Soficam	Ago-08	12,152	-	-	-	834	12,986
Enesa	Dic-10	380,234	-	-	-	66,367	446,601
Aspel Holding	Jun-11	564,112	-	(64,000)	-	125,147	625,259
Patia Biopharma	Jun-13	18,997	-	-	-	(6,307)	12,690
SAS	Sep-08	729	-	-	-	(7)	722
Hitts	Dic-13	86,256	-	-	(85,337)	(920)	-
FM Rail holding	Mzo-15	-	2,186,970	-	-	304,184	2,491,154
Patiacan	Ene-15	-	2,962	-	-	(316)	2,646
Hitts Solution	Feb-15	-	517,112	-	1,314	(22,481)	495,945
Parque Acuatico	Feb-15	-	93,045	-	-	170	93,215
Star Medica	Nov-15	-	1,500,000	-	-	-	1,500,000
GIDESA	Jun-14	1,561,512	-	-	-	45,222	1,606,734
Excellence Freight	Sep-14	25,535	-	(6,253)	-	5,883	25,165
		<u>\$ 7,033,953</u>	<u>\$ 4,312,213</u>	<u>\$ (87,035)</u>	<u>\$ (2,270,993)</u>	<u>\$ 1,041,043</u>	<u>\$ 10,029,181</u>

	Fecha de Adquisición	Valor en libros al 31-dic-13	2014				Valor en libros al 31-dic-14
			Movimientos				
			Aportación de capital	Dividendos cobrados	Ventas y otros	Participación en Resultados	
Infraestructura y Transportes México (ITM)	Nov-05	\$ 2,448,415	\$ -	\$ (334,125)	\$ -	\$ 414,464	\$ 2,528,754
Havas Media (Media Planning)	Nov-97	24,640	-	-	-	2,131	26,771

2014							
Movimientos							
Fecha de Adquisición	Valor en libros al 31-dic-13	Aportación de capital	Dividendos cobrados	Ventas y otros	Participación en Resultados	Valor en libros al 31-dic-14	
Argos Comunicación (ARGOS)	Mar-07	70,802	-	-	460	72,562	
In Store de México (INSTORE)	Dic-01	39,544	-	-	13,412	52,957	
Grupo IDESA	Ago-06	899,757	-	(5,352)	(915,977)	-	
Salud Interactiva (SALUINT)	Ene-08	188,306	(18,709)	-	16,761	186,358	
Salud Holding (SALUHOL)	Jul-08	41,444	-	-	2,023	43,467	
Giant Motors (GIANTM)	Jul-08	129,027	-	-	1,840	130,867	
Gas Natural (GASNAT)	Sep-08	1,177,139	-	-	165,552	1,342,691	
Soficam	Ago-08	10,706	-	-	1,446	12,153	
Enesa	Dic-10	326,655	-	-	53,579	380,234	
Aspel Holding	Jun-11	444,801	-	-	119,311	564,112	
Patia Biopharma	Jun-13	12,738	11,600	-	(5,341)	18,997	
SAS	Sep-08	342	-	-	387	729	
Hitts	Dic-13	78,626	-	-	7,629	86,256	
GIDESA	Jun-14	-	1,500,000	-	61,512	1,561,512	
Excellence Freight	Sep-14	-	20,395,119	-	5,140	25,535	
		<u>\$ 5,892,353</u>	<u>\$ 21,888,010</u>	<u>\$ (339,477)</u>	<u>\$ (915,977)</u>	<u>\$ 883,178</u>	<u>\$ 7,033,955</u>

### Operaciones realizadas sobre acciones de empresas promovidas

Las principales operaciones realizadas sobre las inversiones en empresas promovidas en el ejercicio de 2015, se describen a continuación:

#### 1) Argos Comunicación, S.A. de C.V.

Mediante contrato de compra-venta de acciones del 18 de diciembre de 2015, Sinca adquirió de Epigmenio Carlos Ibarra Almada 10'349,072 (diez millones trescientas cuarenta y nueve mil setenta y dos) acciones de la Serie "I", Clase "1", ordinarias, nominativas, representativas del 10% capital social de Argos Comunicación.

Al 31 de diciembre de 2015, Sinca tiene un total de 44'501,006 de acciones distribuidas de la siguiente forma: (i) 44'262,508 acciones Serie "I", Clase "2"; y (ii) 238,498 acciones Serie "II", Clase "2", todas ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, es decir, cuenta con una participación en el capital social de Argos Comunicación, S.A. de C.V. del 43.00%.

#### 2) Capital Inbursa, S.A. de C.V.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Capital Inbursa, S.A. de C.V. ("Capital Inbursa") celebrada el 5 de febrero de 2015, se aprobó un aumento en la parte variable del capital social de Capital Inbursa, por la cantidad de \$226'000,000.00 (doscientos veintiséis millones de pesos 00/100 M.N.) representado por 226'000,000 (doscientos veintiséis millones) de acciones Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. De dicho aumento Sinca suscribió y pagó la totalidad de las acciones emitidas.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Capital Inbursa celebrada el 27 de febrero de 2015, se aprobó un aumento en la parte variable del capital social de Capital Inbursa, por la cantidad de \$600'000,000.00 (seiscientos millones de pesos 00/100 M.N.) representado por 600'000,000 (seiscientos millones) de acciones Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. De dicho aumento Sinca suscribió y pagó la totalidad de las acciones emitidas.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Capital Inbursa celebrada el 28 de abril de 2015, se aprobó un aumento en la parte variable del capital social de Capital Inbursa, por la cantidad

de \$150'000,000.00 (ciento cincuenta millones de pesos 00/100 M.N.) representado por 150'000,000 (ciento cincuenta millones) de acciones Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. De dicho aumento Sinca suscribió y pagó la totalidad de las acciones emitidas.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Capital Inbursa celebrada el 31 de agosto de 2015, se aprobó un aumento en la parte variable del capital social de Capital Inbursa, por la cantidad de \$264'008,275.00 (doscientos sesenta y cuatro millones ocho mil doscientos setenta y cinco pesos 00/100 M.N.) representado por 264'008,275 (doscientos sesenta y cuatro millones ocho mil doscientos setenta y cinco) de acciones Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. De dicho aumento Sinca suscribió y pagó la totalidad de las acciones emitidas.

Al 31 de diciembre de 2015, Sinca tiene un total de 2,854'008,275 acciones distribuidas de la siguiente forma: (i) 1,000,000 acciones Serie "A"; y (ii) 2,853'008,275 acciones Serie "B", todas ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, es decir, cuenta con una participación en el capital social de Capital Inbursa del 99.9999%.

**3) Quality Films, S. de R.L. de C.V.**

Mediante resolución del Juzgado Cuarto de Distrito en Materia Civil en el Distrito Federal del 17 de diciembre de 2015, se notificó a Quality Films, S. de R.L. de C.V. la declaración de apertura de la etapa de quiebra de dicha sociedad.

Al 31 de diciembre de 2015, Sinca tiene una parte social Clase "IP", Serie "B", con un valor de \$6'813,550.00 es decir, cuenta con una participación en el capital social de Quality Films, S. de R.L. de C.V. del 29.29%.

**4) Salud Holding, S.A. de C.V.**

Mediante Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de Salud Holding, S.A. de C.V. ("Salud Holding") celebrada el 18 de marzo de 2015, se aprobó una reducción en la parte variable su capital social, por la cantidad de \$10'000,000.00 (diez millones de pesos 00/100 M.N.), de los cuales: (i) \$151,899.00 (ciento cincuenta y un mil ochocientos noventa y nueve pesos 00/100 M.N.) se redujeron con cargo a la cuenta del capital social en su parte variable; y (ii) \$9'848,101.00 (nueve millones ochocientos cuarenta y ocho mil ciento un pesos 00/100 M.N.) se redujeron con cargo a la cuenta de prima por suscripción de acciones. El capital social de Salud Holding, se redujo a la cantidad de \$1'539,376.00 (un millón quinientos treinta y nueve mil trescientos setenta y seis pesos 00/100 M.N.), de los cuales corresponden \$50,000.00 (cincuenta mil pesos 00/100 M.N.) al capital mínimo fijo, y \$1'489,376.00 (un millón cuatrocientos ochenta y nueve mil trescientos setenta y seis pesos 00/100 M.N.) corresponden al capital social variable. El capital social de Salud Holding continua representado por 1'691,275 (un millón seiscientos noventa y un mil doscientos setenta y cinco) acciones, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2015, Sinca tiene un total de 1'051,259 acciones, distribuidas de la siguiente forma: (i) 1 acción Serie "A", Clase "II"; y (ii) 1'051,258 acciones Serie "B", Clase "II", todas ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, es decir, cuenta con una participación en el capital social de Salud Holding del 62.15%.

***Desinversión en empresas promovidas en el ejercicio 2015:***

**1) Hitss Solutions, S.A. de C.V.**

Mediante contrato de compra-venta de acciones del 31 de agosto de 2015, Sinca transmitió a favor de Capital Inbursa 405,792 (cuatrocientas cinco mil setecientos noventa y dos) acciones Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas del capital social variable Hitss Solutions, S.A. de C.V., mismas que representan en su conjunto el 15.3050% del capital social de dicha sociedad.

## **Capital Inbursa**

### **1) Patiacan, S.A. de C.V.**

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Patiacan, S.A. de C.V. celebrada el 29 de enero de 2015, se aprobó un aumento en la parte variable del capital social por la cantidad total de \$2'930,000.00 (dos millones novecientos treinta mil pesos 00/100 M.N.) representado por 40,000 (cuarenta mil) acciones Clase II, Serie "A", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social, totalmente suscritas y pagadas por Capital Inbursa.

Al 31 de diciembre de 2015, Capital Inbursa tiene un total de 72,000 acciones, es decir, cuenta con una participación en el capital social de Patiacan, S.A. de C.V. del 80.004%.

### **2) Parque Acuático Nuevo Veracruz, S.A. de C.V.**

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Parque Acuático Veracruz, S.A. de C.V. celebrada el 13 de febrero de 2015, se aprobó un aumento en la parte variable del capital social por la cantidad total de \$5'950,001.00 (cinco millones novecientos cincuenta mil un pesos 00/100 M.N.) representado por 5'950,001 (cinco millones novecientos cincuenta mil una) acciones Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social. De dicho aumento Capital Inbursa suscribió y pagó 2'950,002 (dos millones novecientos cincuenta mil dos) acciones Serie "B", Clase "II", ordinarias, nominativas representativas del capital social variable.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Parque Acuático Veracruz, S.A. de C.V. celebrada el 28 de agosto de 2015, se aprobó un aumento en la parte variable del capital social por la cantidad total de \$72'042,152.54 (setenta y dos millones cuarenta y dos mil ciento cincuenta y dos mil pesos 54/100 M.N.) representado por 8'743,685 (ocho millones setecientos cuarenta y tres mil seiscientos ochenta y cinco) acciones Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social, totalmente suscritas y pagadas por Capital Inbursa.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Parque Acuático Veracruz, S.A. de C.V. celebrada el 2 de septiembre de 2015, se aprobó un aumento en la parte variable del capital social por la cantidad total de \$20'002,872.60 (veinte millones dos mil ochocientos setenta y dos pesos 60/100 M.N.) representado por 3'130,340 (tres millones ciento treinta mil trescientas cuarenta) acciones Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social. De dicho aumento Capital Inbursa suscribió y pagó 2'817,341 (dos millones ochocientos diecisiete mil trescientas cuarenta y un) acciones Serie "B", Clase II, ordinarias, nominativas cada una representativa del capital social variable.

Al 31 de diciembre de 2015, Capital Inbursa tiene un total de 14'561,027 acciones, es decir, cuenta con una participación en el capital social de Parque Acuático Veracruz, S.A. de C.V. del 53.40%.

### **3) Hitss Solutions, S.A. de C.V.**

Mediante contrato de compra-venta de acciones del 5 de febrero de 2015, Capital Inbursa adquirió 391,048 (trescientas noventa y un mil cuarenta y ocho) acciones representativas del 14.7489% del capital social de Hitss Solutions, S.A. de C.V.

Mediante contrato de compra-venta de acciones del 31 de agosto de 2015, Capital Inbursa adquirió de Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales 405,792 (cuatrocientas cinco mil setecientos noventa y dos) acciones Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas del 15.3050% del capital social de Hitss Solutions, S.A. de C.V.

Al 31 de diciembre de 2015, Capital Inbursa tiene un total de 796,840 acciones, es decir, cuenta con una participación en el capital social de Hitss Solutions, S.A. de C.V. del 30.05%.

#### 4) **Star Medica.**

Mediante contrato de compra venta de acciones del 30 de noviembre de 2015, Capital Inbursa adquirió de Promotora del Desarrollo de América Latina 50,300 (cincuenta mil trescientas) acciones de la Serie “B” Clase II, ordinarias, nominativas, representativas del 49.9995% del capital social de Star Médica.

Al 31 de diciembre de 2014, Capital Inbursa tiene un total de 50,300 acciones distribuidas de la siguiente forma: 50,300 acciones Serie “B” ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, es decir, cuenta con una participación en el capital social de Star Médica

#### ***Las principales operaciones realizadas sobre las inversiones en empresas promovidas en el ejercicio de 2014, se describen a continuación:***

##### 2) **Inbursa Private Capital, S.A. de C.V. (antes Movie Risk, S.A. de C.V.)**

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Movie Risk, S.A. de C.V., celebrada el 19 de junio de 2014, se aprobó la modificación de su denominación para quedar como “Inbursa Private Capital, S.A. de C.V.”

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene un total de 114’927,041 acciones, distribuidas de la siguiente forma: (i) 99,999 acciones Serie “A”; y (ii) 114’827,042 acciones Serie “B”, todas ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, es decir, cuenta con una participación en el capital social de Inbursa Private Capital del 99.9999%.

##### 3) **Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V.**

Con fecha 31 de marzo de 2014, Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. (“ITM”) celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas (“Asamblea de Escisión”) en la que, entre otros, se aprobó llevar a cabo la escisión de ITM, como sociedad escidente, la cual sin extinguirse, aportaría en bloque parte de su activo, pasivo y capital social de la FM Rail Holding, S.A. de C.V. (“FMR”), como sociedad escindida de nueva creación. Conforme a los acuerdos adoptados en la Asamblea de Escisión, los accionistas acordaron, entre otros: (i) sujetar los efectos de la escisión a la condición consistente en la obtención de ciertas confirmaciones respecto de algunos aspectos fiscales relacionados con la escisión (la “Condición”); (ii) que la Condición se tendrá por satisfecha mediante la entrega de una notificación por escrito a ITM por parte de los accionistas que acudieron a la asamblea de escisión en la que, en su caso, se confirme el cumplimiento y satisfacción de la Condición; y (iii) que ITM procedería a solicitar su inscripción en el Registro Público de Comercio (“RPC”) una vez cumplida la Condición, en su caso, o en la fecha en que ITM reciba una notificación por escrito de los accionistas que acudieron a la Asamblea de Escisión en el sentido de proceder a solicitar la inscripción de FMR en el RPC.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene un total de 82’500,000 acciones Clase II, Serie “C”, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, es decir, cuenta con una participación en el capital social de Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. del 8.2500%.

Mediante carta del 28 de enero de 2015, suscrita por los accionistas que acudieron a la Asamblea de Escisión se informó el cumplimiento de la Condición, y se procedió a solicitar la inscripción en el RPC, quedando inscrito el primer testimonio el 6 de febrero de 2015.

La escisión surtirá plenos efectos el 23 de marzo de 2015, de conformidad con lo que establece el artículo 228 Bis de Ley General de Sociedades Mercantiles.

**4) Patia Biopharma, S.A. de C.V.**

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Patia Biopharma, S.A. de C.V. ("Patia") celebrada el 16 de diciembre de 2014, se aprobó un aumento en la parte variable del capital social de Patia, por la cantidad de \$11,600, representado por 1'000,000 (un millón) de acciones Clase II, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. De dicho aumento la Sociedad suscribió y pagó la totalidad de las acciones emitidas.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene un total de 2'000,000 acciones distribuidas de la siguiente forma: (i) 33,334 acciones Clase I, Serie "A"; y (ii) 1'966,666 acciones Clase II, Serie "A", todas ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, es decir, cuenta con una participación en el capital social de Patia del 80.0000%.

**5) Salud Interactiva, S.A. de C.V.**

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Salud Interactiva, S.A. de C.V. (Salud Interactiva) celebrada el 16 de abril de 2014, se aprobó una reducción en la parte variable del capital social de Salud Interactiva, por la cantidad de \$30,000, de los cuales: (i) \$11,577, se redujeron con cargo a la cuenta del capital social en su parte variable; y (ii) \$18,423, se redujeron con cargo a la cuenta de primar por suscripción de acciones. El capital social de Salud Interactiva, se redujo a la cantidad de \$2,037, del cual corresponden \$100, al capital mínimo fijo, y \$1,937, al capital variable. El capital social de Salud Interactiva continua representado por 30,114,241 (treinta millones ciento catorce mil doscientas cuarenta y un) acciones, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene un total de 18,718,357 acciones Serie "B", Clase II, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, es decir, cuenta con una participación en el capital social de Salud Interactiva del 62.1578%.

***Desinversión en empresas promovidas en el ejercicio 2014:***

**6) Grupo Idesa, S.A. de C.V. (Grupo Idesa)**

Mediante contrato de compra-venta de acciones de fecha 23 de junio de 2014, la Sociedad transmitió a favor de Capital Inbursa 6,296,255 (seis millones doscientas noventa y seis mil doscientas cincuenta y cinco) acciones de la Serie "B", ordinarias, nominativas, con valor nominal de \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.), representativas del capital social variable de Grupo Idesa, S.A. de C.V., mismas que representan en su conjunto el 19.0796% del capital social de ésta.

**Ventas de empresas promovidas**

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015, se realizaron las siguientes enajenaciones de empresas promovidas:

	<b>2015</b>		
	<b>Valor en libros</b>	<b>Precio de venta</b>	<b>Resultado por compra venta</b>
<b>Hitss Solutions</b>	<u>\$ 85,337</u>	<u>\$ 264,008</u>	<u>\$ 178,671</u>
	<b>2014</b>		
	<b>Valor en libros</b>	<b>Precio de venta</b>	<b>Resultado por compra venta</b>
Grupo Idesa (aportación de capital a valor de mercado)	<u>\$ 915,977</u>	<u>\$ 1,500,000</u>	<u>\$ 584,023</u>

## Información financiera de las empresas promovidas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los estados financieros intermedios de las empresas emisoras, utilizados para la valuación corresponden al 30 de septiembre de 2015 y 2014. El capital contable y porcentaje de participación de la Sociedad se muestra a continuación:

Empresa promovida	Nombre corto	Fecha estados financieros	2015		2014	
			Capital contable de la promovida	% participación	Capital contable de la promovida	% participación
Infraestructura y Transportes México	ITM	30-sep	\$ 6,655,472	8.25	\$ 30,338,826	8.25
Quality Films	QFILMS	30-sep	-	-	(118,018)	29.99
Havas Media (Media Planning)	HAVAS	30-sep	98,446	5.00	519,730	5.00
Argos Comunicaciones	ARGOS	30-sep	192,372	33.00	187,661	33.00
In Store de México	INSTORE	30-sep	134,905	30.00	101,521	30.00
Inbursa Private Capital (antes Movie Risk)	MOVIE	31-dic	20,947	99.99	15,991	-
Gas Natural	GASN	30-dic	9,115,297	14.125	7,652,812	14.13
Salud Interactiva	SALUINT	30-sep	66,500	62.16	57,361	62.16
Salud Holding	SALUHOL	30-sep	15,377	62.16	19,075	62.16
Giant Motors	GIANT	30-sep	264,415	50.00	256,242	50.00
Soficam	SOVICAM	30-sep	116,606	9.00	107,092	9.00
Enesa	ENESA	30-sep	1,733,256	25.00	1,505,936	25.00
Aspel Holding (Salica)	SALICA	30-sep	775,808	64.00	721,969	64.00
SAS	SAS	30-sep	-	14.00	-	14.00
Hitts	HITTS	30-sep	512,761	30.06	575,543	15.32
Patia Biopharma	PATIA	30-sep	14,811	80.00	11,095	66.66
Grupo IDESA	GIDESA	30-sep	3,333,695	19.08	5,048,097,204	19.0796
Excellece Freight	EXCELLECE	30-sep	172,783	19.08	137,167,859	19.0792
FMRail Holding	FM RAIL	30-sep	26,663,758	8.25	-	-
Patiacan	PATIACAN	30-sep	2,584	80.00	-	-
Parque Acuatico	PARQUE	30-sep	98,272	81.46	-	-
Star Medica	STARMEDIC	30-sep	675,279	50.00	-	-

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

Empresa promovida	Actividad principal
Infraestructura y Transportes México S.A. de C.V.	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. ITM es subsidiaria de Grupo México, S.A. de C.V.
Quality Films S. de R.L. de C.V.	Producción, realización, distribución, importación, exportación, cesión, arrendamiento, venta y comercio en general de cortometrajes para cine y televisión.
Grupo IDESA S.A. de C.V.	Adquisición de acciones de compañías industriales en el ramo de la petroquímica.
Aspel Holding, S.A. de C.V.	Su actividad principal consiste en la constitución, organización, promoción y administración de toda clase de sociedades mercantiles o civiles, así como la adquisición, enajenación y realización de toda clase de actos jurídicos con acciones, certificados de participación, bonos, obligaciones, partes sociales y toda clase de títulos valor.

Empresa promovida	Actividad principal
Argos Comunicación S.A. de C.V.	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.
Inbursa Private Capital S.A. de C.V. (Antes Movie Risk S.A. de C.V.)	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.
Havas Media, S.A. de C.V.	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.
Gas Natural México, S.A. de C.V.	Operación y titularidad de sistemas para la prestación de los servicios de transporte, almacenamiento y/o distribución de gas natural con carácter de permisionario en términos de las disposiciones aplicables y vigentes en México.
Giant Motors Latinoamérica, S.A. de C.V.	Comercialización, distribución, importación, fabricación o producción de toda clase de bienes, objetos y servicios de cualquier naturaleza y por cualquier medio que sean lícitos para una empresa conforme a las leyes nacionales, como vehículos, motores, generadores, auto partes para autos, vehículos, motos, cualquier unidad de tracción mecánica, refacciones, llantas, equipos electrónicos, bandas, tornillos, mangueras y cualquier producto o mercancía que componga e integre las unidades vehiculares; así como el ensamble y fabricación de partes para la integración de unidades vehiculares.
Sistema de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	Prestación de toda clase de servicios, por cuenta propia o ajena, en México y en el extranjero, incluyendo la asesoría, consultoría, técnicos, de mantenimiento y reparación, administrativos, de personal, mercado, maquila, contables, financieros, manejo de mercancías, maniobra.

Empresa promovida	Actividad principal
Sociedad Financiera Campesina, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada (Soficam)	Celebrar contratos de arrendamiento financiero, de factoraje financiero y de crédito, así como captar recursos provenientes de la colocación de valores previamente calificados por una institución calificadoradora de valores e inscritos en el Registro Nacional de Valores.
Hildebrando S.A. de C.V	Diseño, compraventa, implementación, comercialización, importación, exportación, reparación y explotación de dispositivos electrónicos, asesoría técnica para la fabricación, diseño, reparación, mantenimiento e implementación de artículos y proyectos electrónicos.
In Store de México S.A. de C.V	La prestación de los servicios de gestión integral de soportes publicitarios, asimismo proporcionan servicios técnicos y profesionales para la administración, comercialización, venta, diseño, distribución y en general todos los servicios que se relacionen con la gestión integral de soportes publicitarios.
ENESA, S.A. de C.V.	Participar en otras sociedades mercantiles o civiles, formando parte en su constitución o adquiriendo acciones, partes de interés o participaciones en las ya constituidas, adquirir obligaciones de toda clase de empresas o sociedades formar parte de ellas y entrar en comandita; así como enajenar o transmitir tales acciones, partes de interés, participaciones u obligaciones y la realización de todos los actos procedentes que le correspondan como sociedad controladora de aquellas sociedades de las que llegare a ser titular de la mayoría de las acciones o partes sociales.
Progénika Latina, S.A. de C.V.	Desarrollo, producción y comercialización de soluciones biotecnológicas, vacunas y tratamientos contra enfermedades humanas, enfermedades vegetales y enfermedades animales; el desarrollo, producción y comercialización de sistemas biológicos, naturales o modificados genéticamente, productores de compuestos con interés comercial; diagnóstico en bioseguridad alimentaria; identificación y análisis de organismos modificados genéticamente; identificación de pesticidas y contaminantes microbiológicos.
Patia Biopharma, S.A. de C.V.	Desarrollo, producción y comercialización de productos, materiales, métodos, dispositivos, servicios y otros tipos de soluciones, para facilitar, ejecutar, optimizar, y/o monitorizar el diagnóstico y/o el tratamiento de enfermedades humanas, como cáncer y diabetes.
Capital Inbursa, S.A. de C.V.	Adquirir interés o participación en otras sociedades mercantiles o civiles, formando parte en su constitución o adquiriendo acciones, partes de interés o participaciones en las ya constituidas, adquirir obligaciones de toda clase de empresas o sociedades formar parte de ellas y entrar en comandita; así como enajenar o transmitir tales acciones, partes de interés, participaciones u obligaciones y la realización de todos los actos procedentes que le correspondan como Sociedad controladora de aquellas sociedades de las que llegare a ser titular de la mayoría de sus acciones o parte sociales.

Empresa promovida	Actividad principal
HITSS Solutions, S.A. de C.V	Diseño, compraventa, implementación, comercialización, importación, exportación, reparación y explotación de dispositivos electrónicos, asesoría técnica para la fabricación, diseño, reparación, mantenimiento e implementación de artículos y proyectos electrónicos.
Excellece Freinghts de Mexico, S.A. de C.V.	El establecimiento y la explotación del Servicio de Autotransporte especializado de carga en general, materiales y residuos peligrosos, y regular en las rutas o tramos internacionales y nacionales de Jurisdicción Federal o Local y mediante los permisos que al efecto le otorgue a la sociedad la Secretaría de Comunicaciones y Transportes y/o el Gobierno Local correspondiente o mediante los permisos que le aporten sus propios socios. La celebración de convenios o contratos que serán sometidos previamente a la aprobación de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, explotación de cualquier otra clase de Servicio que la Secretaría de Comunicaciones y Transporte; autorice a esta sociedad, Usar, explotar, registrar por cuenta propia o ajena, mediante licencias, contratos o en cualquier otra forma, secretos industriales, marcas industriales o comerciales, patentes, fórmulas de procedimientos de fabricación, propiedad de mexicanos o extranjeros, que amparen o relacionen con las actividades descritas con anterioridad, En general la ejecución de cualquiera y todas las actividades que se relacionan con los productos, artículos y actividades que se describen en los párrafos anteriores, ya sea en la República Mexicana o en el extranjero, incluyendo aquellas de agente, factor, comisionista, representante, intermediario o distribuidor
Patiacan, S.A. De C.V.	Desarrollo, producción y comercialización de productos, materiales, métodos, dispositivos, servicios y otro tipo de soluciones para facilitar, ejecutar, optimizar y/o monitorizar el diagnóstico y/o el tratamiento de enfermedades humanas, como cáncer y diabetes.
Parque Acuático Nuevo Veracruz, S.A. de C.V.	Planeación, asesoría, diseño, construcción, desarrollo, operación, administración, supervisión, dirección y construcción de balnearios, parques acuáticos recreativos y de diversión de todo tipo; complejos o centros de diversión a través de aparatos mecánicos, terrestres y acuáticos; importación, exportación, transportación, ensamble, mantenimiento y diseño de juegos acuáticos o mecánicos, enteros o en partes.
Star Medica, S.A. de C.V.	Prestación de atención médica, servicios hospitalarios, servicios de rayos X, de laboratorio, de ultrasonido, de diagnóstico por imagen, de consultorios, farmacias perfumería y regalos, cafetería y restaurante; celebración de convenios con escuelas y facultades de medicina para participación de la enseñanza pre-grado y post-grado de los estudiantes egresados de dichas instituciones.

## 6. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	2015	2014
Deudores diversos	\$ 8,213	\$ 16,358
Quality Films	-	20
Impuestos por recuperar (1)	39,727	38,476
Otros	-	33,967
	<u>\$ 47,940</u>	<u>\$ 88,821</u>

## 7. Partes relacionadas

### *Contratos celebrados*

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad tiene celebrado un contrato de prestación de servicios administrativos con Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa (la "Operadora"). Las principales cláusulas de este contrato son las siguientes:

- La Operadora se compromete a prestar servicios de registro contable, 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 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.

### *Saldos y operaciones con partes relacionadas*

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos y las operaciones realizadas con partes relacionadas en los años terminados en esas mismas fechas, son los siguientes:

	2015	2014	Relación
<b>Disponibilidades</b>			
Cuentas de cheques con Banco Inbursa	<u>\$ 207</u>	<u>\$ 186</u>	Accionista
<b>Cuentas por cobrar</b>			
Quality Films (Nota 6)	<u>\$ -</u>	<u>\$ 20</u>	Promovida
<b>Préstamos bancarios</b>			
Préstamos con Banco Inbursa	<u>\$ 752,921</u>	<u>\$ -</u>	Accionista
<b>Egresos</b>			
Servicios administrativos pagados a Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	<u>\$ 6,000</u>	<u>\$ 6,000</u>	Accionista

## 8. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad presenta una posición larga de disponibilidades de 10,999 dólares americanos, valuados al tipo de cambio publicado por Banxico que al cierre del ejercicio es de \$17.2487 pesos y \$14.7414 pesos por dólar, respectivamente. Al 26 de marzo, fecha de emisión de los estados financieros consolidados el tipo de cambio es de \$17.4015 por dólar.

## 9. Préstamos bancarios y de otros organismos

Al 31 de diciembre de 2015, este rubro se integra de la siguiente manera:

		2015	
	Capital	Interés	Total
<b>A corto plazo</b>			
Préstamos en moneda nacional:			
Banco Inbursa	\$ 752,069	\$ 852	\$ 752,921
Préstamos en moneda extranjera			
Banco Inbursa	-	-	-
	<u>\$ 752,069</u>	<u>\$ 852</u>	<u>\$ 752,921</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no mantenía préstamos bancarios.

Los intereses pagados por préstamos bancarios durante el ejercicio de 2015, ascienden a \$852 respectivamente.

## 10. Capital contable

### a. *Capital social*

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 diez pesos 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 ("LGSM").

### c. *Restricciones al capital*

#### - **Capital social**

Las sociedades de inversión deben mantener un capital social fijo que no podrá ser inferior al mínimo pagado que establezca la Comisión. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital mínimo pagado requerido es de \$1,000.

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 LGSM.

- **Tenencia accionaria**

Por tratarse de una Sociedad cerrada, la Sociedad 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 Sociedad, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad, directamente o a través de interpósita persona, gobiernos o dependencias oficiales extranjeras.

d. **Dividendos**

Durante el ejercicio 2015, no se realizaron pagos de dividendos.

**11. Utilidad por acción**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, su determinación es la siguiente:

	2015	2014
Utilidad según estado de resultados	\$ 1,041,112	\$ 1,185,885
Promedio ponderado de acciones	<u>74,689,932</u>	<u>74,689,932</u>
Utilidad por acción (pesos)	<u>\$ 13.94</u>	<u>\$ 15.88</u>

El número de acciones de la Sociedad no presentó movimientos durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, motivo por el cual el promedio ponderado de las acciones de estos años corresponde al número de acciones en circulación.

**12. Impuestos a la utilidad**

La nota fiscal presentada a continuación corresponde a estados financieros de Sinca consolidada, que es la Entidad Principal.

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

	2015	2014
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
Pérdidas fiscales	\$ 5,898	\$ 4,234
Impuesto al activo pagado de ejercicios anteriores	46,513	44,971
Intereses y ajuste inflacionario (neto)	<u>38,023</u>	<u>37,109</u>
	90,434	86,314
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
Inversiones en promovidas	428,527	293,177
Utilidad fiscal en enajenación de acciones	<u>939,953</u>	<u>869,053</u>
	<u>1,368,480</u>	<u>1,162,230</u>
<b>Impuesto diferido pasivo, neto</b>	<u>\$ 1,278,046</u>	<u>\$ 1,075,916</u>

La conciliación del impuesto reconocido contablemente por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presenta como sigue:

	2015	2014
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,257,280	\$ 1,496,882
<b>Partidas en conciliación:</b>		
Diferencia en el costo fiscal de acciones	(485,469)	266,413
Valor en libros de las acciones enajenadas	(72,619)	(738,809)
Utilidad (pérdida) fiscal en venta de acciones diferida	56,909	70,390
Ajuste por Inflación	(12,996)	(28,009)
No deducibles	177	2,039
Otras partidas permanentes	<u>(22,729)</u>	<u>(38,085)</u>
Utilidad antes de ISR, más partidas permanentes	720,553	1,025,545
Tasa estatutaria del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto a la utilidad del ejercicio	216,166	307,664
Efecto de impuesto al activo por recuperar	<u>(1,542)</u>	<u>(1,943)</u>
Impuestos a la utilidad registrados en los resultados	<u>\$ 214,624</u>	<u>\$ 305,721</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>16%</u>	<u>20%</u>

a. **ISR causado**

El resultado fiscal difiere del contable en virtud de las disposiciones de acumulación y deducción establecidas en la Ley del ISR. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad determinó un resultado fiscal de \$(5,183), y al 31 de diciembre de 2014 se determinó un resultado fiscal de \$(14,112).

La tasa del ISR para los ejercicios de 2015 y 2014, será del 30%.

De conformidad con las disposiciones de la Ley del ISR aplicables a las sociedades de inversión de capitales, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, los impuestos correspondientes a las ganancias por enajenación de acciones, el ajuste anual por inflación acumulable 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 ISR señala.

Derivado de la Reforma fiscal a partir del 2014, se elimina el régimen optativo aplicable a las Sociedades de Inversión de Capitales ("SINCAS") que les permitía a dichas sociedades diferir el reconocimiento de las ganancias obtenidas en la enajenación de acciones, intereses y el ajuste anual por inflación, hasta el ejercicio en que distribuyeran dividendos a sus accionistas. Así las cosas, a partir de la entrada en vigor de la nueva Ley deberán acumular las ganancias por dichas operaciones, en el ejercicio en que se obtengan.

No obstante lo anterior, mediante la fracción XIII del Artículo Noveno Transitorio, se estableció que las ganancias que se generen respecto de las inversiones realizadas en sociedades promovidas al 31 de diciembre de 2013, podrán acumularse hasta el ejercicio en que se distribuyan dividendos a sus accionistas, actualizadas conforme a lo previsto en dicha disposición.

En 2015 y 2014, la Sociedad acumuló los intereses, ganancia en enajenación de acciones y aplicó el ajuste anual por inflación del ejercicio, de conformidad con lo establecido en la Ley del ISR a partir de 2014.

b. **Impuesto al activo (IMPAC)**

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes, el IMPAC pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores al ejercicio de 2010 (primer ejercicio en que se pagó Impuesto Sobre la Renta), puede ser recuperado por su valor actualizado en el momento en que se pague ISR y hasta por la diferencia entre el ISR pagado y el IMPAC pagado que haya resultado menor en los ejercicios fiscales de 2005, 2006 y 2007, sin que exceda del 10% del IMPAC pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a 2010. Al 31 de diciembre de 2015, el IMPAC por recuperar asciende a \$ 46,513.

Las cantidades a recuperar de IMPAC por recuperar se integran como se muestra a continuación:

Año de generación (o de devolución)	Monto del IMPAC actualizado
2000	\$ 7,966
2001	358
2002	113
2003	9,334
2004	7,462
2005	23,429
2006	112
2007	6,481
2010	(4,617)
2012	<u>(4,128)</u>
	<u>\$ 46,510</u>

En los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no realizó pago de dividendos.

c. **Pérdidas fiscales**

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene un saldo de pérdidas fiscales derivadas del Impuesto Sobre la Renta por un importe de \$14,476.

d. **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 2015 y 2014, las cuentas fiscales se integran como sigue:

	2015	2014
Cuenta de aportación de capital actualizado (CUCA)	\$ 2,696,395	\$ 2,640,160
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta 2014 (CUFIN)	987,992	873,966
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta 2015 (CUFIN)	(2,082)	(2,039)
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (CUFINRE)	39,242	38,424

### 13. Contingencias y compromisos

#### a. *Contingencias*

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Sociedad no cuenta con contingencias o litigios pendientes que pongan en riesgo la continuidad de la operación.

#### b. *Compromisos*

La Sociedad tiene celebrados contratos de opción de venta de acciones de empresas promovidas, mediante los cuales y bajo ciertas circunstancias, los accionistas originales se obligan a la compra de las acciones de dichas empresas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las empresas donde se tienen opciones de venta vigentes son las siguientes:

- Giant Motors Latinoamérica, S.A. de C.V.
- Sociedad Financiera Campesina, S.A. de C.V.
- Gas Natural México, S.A. de C.V.
- Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V.
- Sistemas de Administración, S.A. de C.V.

### 14. Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre de 2015, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad:

#### a. Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2018:

*NIF C-3, Cuentas por cobrar*

*NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos*

*NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar*

*NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar*

*NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar*

Mejoras a las NIF 2016 - Se emitieron las siguientes mejoras con entrada en vigor el 1 de enero de 2016, que generan cambios contables.

*NIF B-7, Adquisiciones de negocios* - Se aclara que la adquisición y/o fusión de entidades bajo control común, y la adquisición de participación no controladora o la venta sin perder el control de la subsidiaria, están fuera del alcance de esta NIF, independientemente de cómo se haya determinado el monto de la contraprestación.

*NIF C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo* y *NIF B-2, Estado de flujos de efectivo* - Se modifican para considerar a la moneda extranjera como efectivo y no como equivalentes de efectivo. Asimismo, se aclara que la valuación tanto inicial como posterior de equivalentes de efectivo debe ser a valor razonable.

Boletín C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura -

- a) Debe definirse el método a utilizar para medir la efectividad, la cual debe evaluarse al inicio de la cobertura, en los periodos siguientes y a la fecha de los estados financieros.
- b) Se aclara como designar una posición primaria.
- c) Se modifica el registro contable de los costos de transacción de un instrumento financiero derivado para reconocerse directamente en la utilidad o pérdida neta del periodo en el momento de la adquisición y no amortizarse durante su periodo de vigencia.
- d) Se hacen precisiones sobre el reconocimiento de instrumentos financieros derivados implícitos

Se emitieron las siguientes mejoras que no provocan cambios contables:

NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar (IFP)* - Se hacen precisiones con respecto a: i) la definición de los costos de transacción ii) cuando debe recalcularse la amortización de los costos de transacción iii) la entidad debe demostrar, como soporte de su política contable, que cumple con las condiciones de designar un pasivo financiero a valor razonable a través de utilidad o pérdida neta. iv) revelar la ganancia o pérdida al dar de bajar un IFP y los valores razonables de pasivos importantes a tasa fija a largo plazo. Asimismo se incorpora un apéndice como apoyo en la determinación de la tasa efectiva de interés.

NIF C-20, *Instrumentos de financiamiento por cobrar* - Se incorporan cambios para precisar y aclarar varios conceptos por la emisión de nuevas NIF relativas al tema de instrumentos financieros y por la emisión final de la Norma Internacional de Información Financiera 9, *Instrumentos Financieros*. Entre los principales se encuentran: costos de transacción y su amortización, tasa de interés efectiva, deterioro crediticio, instrumentos en moneda extranjera, reclasificación entre instrumentos de deuda a valor razonable y de financiamiento por cobrar, valor del dinero en el tiempo y revelación de información cualitativa y cuantitativa.

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

#### **15. Autorización de los estados financieros por parte de la Comisión**

Los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 están sujetos a la revisión por parte de la Comisión, por lo que los mismos pueden ser modificados como resultado de dicha revisión por parte de esta autoridad supervisora.

\* \* \* \* \*