

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

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
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 2008 y 2007

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 a los estados financieros

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

Estados de variaciones en el capital contable

Por el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Cifras en miles de pesos nominales)

(Notas 1, 2 y 9)

Concepto	Capital contribuido		Capital ganado		Total capital contable
	Capital social	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de empresas	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre de 2006	\$ 746,899	\$ 1,275,461	\$ 555,851	\$ 224,316	\$ 2,802,527
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores de acuerdo a la asamblea general de accionistas del 28 de marzo de 2007		224,316		(224,316)	
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral					
Resultado neto				407,948	407,948
Resultado por valuación en empresas promovidas (Nota 4)			47,533		47,533
Saldos al 31 de diciembre de 2007	746,899	1,499,777	603,384	407,948	3,258,008
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores de acuerdo a la asamblea general de accionistas del 28 de marzo de 2008		407,948		(407,948)	
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral					
Resultado neto				155,561	155,561
Resultado por valuación en empresas promovidas (Nota 4)			(4,690)		(4,690)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 746,899	\$ 1,907,725	\$ 598,694	\$ 155,561	\$ 3,408,879

Las notas adjuntas son 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 periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas 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, 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**

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

1. Marco de operaciones y eventos relevantes

a) 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 (CNBV).

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 actividad económica, industrial, comercial, o de servicios en el país o bien que sus bienes o servicios incluyan insumos nacionales. En el desarrollo de sus actividades, la Sociedad se apega a las disposiciones establecidas por la LSI, la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones de carácter general dictadas por la CNBV y Banco de México (Banxico).

La Sociedad no cuenta con personal propio, los servicios administrativos son proporcionados por Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V. (Nota 6).

b) Circular única de sociedades de inversión

En enero de 2007, entró en vigor el título cuarto de las disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades de inversión relativo a contabilidad y de la información financiera.

c) Aprobación y revisión de los estados financieros

Los estados financieros y sus notas fueron autorizados el 21 de enero de 2009, por el Consejo de Administración.

La CNBV, 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.

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

Estados de valuación de cartera

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Cifras en miles de pesos)

(Notas 1, 2, 3 y 4)

Emisora		Tipo de valor	Tipo de tasa	Cantidad de títulos	Título de emisión	Cartera promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
Serie	Valor									
29% TÍTULOS PARA NEGOCIAR										
Inversión en títulos de deuda										
Bancario										
BACMEXT	08525	I	8.30 TD	280,129		\$ 995,939	\$ 280	\$ 1,000,000	\$ 280	2
NAFIN	09033	I	8.30 TD	1,547,203		\$ 993,586	\$ 1,537	\$ 0,995,639	\$ 1,540	21
				1,827,332			\$ 1,817		\$ 1,820	
Acciones				61,015,990	2,556,414,527	4,412,987	269,263	7.30	445,417	
CCSA	B1	1		62,843,322			\$ 271,080		\$ 447,237	
71% INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES DE EMPRESAS PROMOVIDAS										
EMPRESAS DE COMERCIALES										
MOVIE	A	EC		98,999	100,000	1,000,000	98	1,097,118	\$ 110	
	B	EC		57,500,000	57,500,000	1,000,000	57,503	1,097,118	63,084	
				57,599,999			\$ 57,599		\$ 63,194	
EMPRESAS DE SERVICIOS										
ARGOS	A	ES		33,102,213	110,340,711	1,251,567	41,439	1,579,441	52,283	
ASPERGU	A	ES		4,400,994	6,876,553	26,442,812	116,375	26,457,537	116,440	
ASPEMEX	A	ES		1,107,557	2,174,651	201,186,668	222,825	201,146,429	222,781	
CELSOL	B	ES		3,819,080	9,817,686	15,121,443	57,750	14,990,218	57,248	
CVVUELA	A	ES		43,861	1,169,627	715,601,537	31,387	413,174,403	18,122	
CVVUELA	A	ES		394,363	1,577,452	1,136,247,762	448,094	712,101,338	280,827	
GASVATU	B	ES		51,032,072	3,402,213,816	14,918,922	761,313	14,879,008	759,307	
GASVATU	B	ES		5,100,000	10,200,000	41,686,667	212,590	42,038,759	214,398	
GIDSA	B	ES		1,978,267	14,350,000	65,726,003	90,391	103,669,921	225,089	
INSTRON	B	ES		5,986,382	18,328,606	1,000,000	4,999	2,329,172	12,006	
INSTRON	B	ES		14,983,140	82,539,357	13,000,000	1,075,499	14,983,140	1,481,009	
LAB.MED	B	ES		82,539,357	115,549,952	9,225,608	52,021	9,967,736	56,202	
LAB.MED	B	ES		5,838,238	11,002,500	21,002,500	4,999	27,232,161,765	6,482	
LANPSCA	B	ES		225,134	900,536	1,243,70,000	280,001	1,230,412,463	277,007	
LANPSCA	B	ES		2,350	47,000	0,000,000		3,705,140,340	8,708	
PLANNING	B	ES		55,615	113,500	3,193,396,608	177,598	4,607,784,537	256,261	
PLURE LE	B	ES		6,813,550	22,714,254	8,967,322	61,099	4,306,665	29,344	
OFILUMS	B	ES		845,637	2,695,028	221,278,966	187,121	213,272,163	180,351	
SALUHOL	B	ES		15,057,120	30,114,241	12,239,210	184,287	10,432,469	157,083	
SALUINT	B	ES		15	100	33,550,000,000	503	33,390,000,000	501	
SISTADM	B	ES		4,500,000	50,000,000	1,000,000	4,500		4,500	
SOPICAM	A	ES		221,512,005			4,015,493		4,426,775	
				279,112,004			\$ 4,073,092		\$ 4,489,969	
TOTAL PROMOVIDAS										

Empresa		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% TÍTULOS PARA NEGOCIAR											
Inversión en títulos de deuda											
Bancarie	08025	1		TD	324,724,973		\$.994170	\$ 322,832	\$ 0,996661	\$ 323,841	18
BAVORA											
Acciones	B1	1			61,015,990	2,556,414,527	4.412987	269,263	10,380000	633,346	
CICSA					383,708,983			592,039		936,987	
71% INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES DE EMPRESAS PROMOVIDAS											
EMPRESAS DE COMERCIALES											
MOVIE	A	EC			99,999	100,000	1,000000	100	1,000000	100	
MOVIE	B	EC			57,500,000	57,500,000	1,000000	57,500	1,000000	57,500	
Subtotal					57,599,999			57,600		57,600	
EMPRESAS DE SERVICIOS											
ACRUCOM	B	ES			175,779	878,895	532,936905	93,679	1,658,474562	291,525	
ARCOS	B	ES			33,102,213	110,340,711	1,251567	41,430	1,416305	46,883	
OFLIMS	B	ES			6,813,550	22,714,254	8,967322	61,099	6,543675	52,679	
ITM	C	ES			82,500,000	1,000,000,000	13,040000	1,075,800	12,700319	1,361,855	
INSTORE	B	ES			5,498,582	18,328,606	1,000000	5,499	1,367002	7,517	
NESTLE	B	ES			3,819,080	9,817,686	15,121443	57,750	15,121443	57,750	
PLANNING	B	ES			7,050	9,700	0,000000		4,105,22491	28,792	
PLANNING	B	ES			7,050	9,700	0,000000		4,105,22491	28,792	
CTUVELA	A	ES			189,082	163,363,250	5,444807	16,337	1,376,22492	11,981	
CTUVELA	A	ES			189,082	163,363,250	5,444807	16,337	1,376,22492	11,981	
PURELE	B	ES			55,615	337,113,500	1,789,98770	337,224	1,376,22492	21,481	
PURELE	B	ES			55,615	337,113,500	1,789,98770	337,224	1,376,22492	21,481	
GIBESA	B	ES			1,375,267	14,550,000	3,471,790416	92,041	3,875,130485	215,515	
GIBESA	B	ES			1,375,267	14,550,000	3,471,790416	92,041	3,875,130485	215,515	
LAB MED	B	ES			5,623,549	11,549,186	66,926003	51,983	150,215649	206,582	
LAB MED	B	ES			5,623,549	11,549,186	66,926003	51,983	150,215649	206,582	
Subtotal					139,199,374		9,237359	2,026,426	5,018192	2,545,382	
TOTAL PROMOVIDAS					196,789,373			2,026,426		2,602,982	

Las notas adjuntas son 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 valuaron con apego a normas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de valuación de cartera fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Ing. José H. Valdez Britón
Por la Sociedad

Lic. Eduardo Valdez Acra
Por la Operadora

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

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras en miles de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2008	2007		2008	2007
Activo			Pasivo		
Disponibilidades	\$ 416	\$ 101,987	Otras cuentas por pagar		
			ISR por pagar	\$ 908	\$ 908
Inversiones en valores			Acreedores diversos y otras		
Títulos para negociar (Nota 3)	447,237	956,987	cuentas por pagar (Nota 6)	<u>1,165,912</u>	<u>2,541</u>
			Total pasivo a corto plazo	<u>1,166,820</u>	<u>3,449</u>
Cuentas por cobrar (Nota 5)	28,768	25,356			
Inversiones permanentes en			Impuestos diferidos (Nota 11)	390,691	425,855
acciones de empresas			Total pasivo	<u>1,557,511</u>	<u>429,304</u>
promovidas (Nota 4)	4,489,969	2,602,982			
			Capital contable (Nota 9)		
			Capital contribuido		
			Capital social	<u>746,899</u>	<u>746,899</u>
			Capital ganado		
			Resultados de ejercicios anteriores	1,907,725	1,499,777
			Resultado por valuación de		
			empresas promovidas	598,694	603,384
			Resultado neto	<u>155,561</u>	<u>407,948</u>
				<u>2,661,980</u>	<u>2,511,109</u>
			Total capital contable	<u>3,408,879</u>	<u>3,258,008</u>
Total del activo	\$ 4,966,390	\$ 3,687,312	Total del pasivo y capital contable	\$ 4,966,390	\$ 3,687,312

Cuentas de orden

	2008	2007
Capital social autorizado	\$ 5,000,000	\$ 5,000,000
Acciones emitidas (unidades)	500,000,000	500,000,000
Activos y pasivos contingentes	4,937,206	3,559,969


Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es de \$ 746,899 miles de pesos.

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, fijando a la fecha de este estado financiero el precio actualizado de valuación de las acciones, con valor nominal de \$ 10 (pesos) en \$ 45.640408 (\$ 43.620446 en 2007).

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, bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.


 Ing. José María Bretón
 Por la Sociedad


 Lic. Eduardo Valdés Aera
 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 2008 y 2007

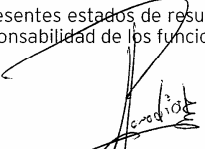
(Cifras en miles de pesos)
(Notas 1 y 2)

	2008	2007
Resultado por valuación a valor razonable (Nota 3)	\$ (188,735)	\$ 364,729
Resultado por compraventa (Notas 3 y 4)	218,002	34,432
Resultado por participación en acciones de empresas promovidas (Nota 4)	134,788	149,064
Ingresos por intereses	927	5,094
Otros productos	2,055	6,545
Ingresos totales	167,037	559,864
Servicios administrativos, de operación y de distribución pagados a la sociedad operadora (Nota 6)	6,000	6,000
Gastos por intereses (Nota 6)	39,135	-
Gastos de administración	1,493	1,088
Otros gastos	13	633
Egresos totales	46,641	7,721
Utilidad bruta	120,396	552,143
Impuesto al activo (Nota 11)	-	4,692
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 11)	(35,165)	139,503
Resultado neto	\$ 155,561	\$ 407,948


Las notas adjuntas son 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, bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.



 Ing. José Hefedia Bretón
 Por la Sociedad



 Lic. Eduardo Valdés Acra
 Por la Operadora

2. Políticas y prácticas contables

a) Bases de registro contable

La CNBV es el organismo que de acuerdo con las disposiciones de las LSI, tiene las facultades para determinar los criterios contables que deben observar las sociedades de inversión, los cuales, establecen que los estados financieros se preparen con base en las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), considerando los criterios contables específicos establecidos por la CNBV. Dichos criterios incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación de la información financiera, los cuales difieren, en algunos casos, de las NIF, las principales diferencias son las siguientes:

- Las inversiones en acciones de empresas promovidas en las cuales se tiene control, no son objeto de consolidación, actualizándose su valor con base en el método de participación, considerando los estados financieros de las emisoras. 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.
- Los criterios de la CNBV 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. Bajo un entorno económico inflacionario, las NIF requieren la actualización de la información financiera respecto de la aportación de los accionistas y el reconocimiento del efecto monetario acumulado y del ejercicio.
- Los criterios de la CNBV incorporan el estado de valuación de cartera como un estado financiero básico y no requieren la presentación del estado de flujos de efectivo. 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 flujos de efectivo.
- Los criterios de la CNBV establecen reglas específicas de agrupación y presentación de los estados financieros de las sociedades. Las NIF requieren que los rubros que integran los activos y pasivos se presenten en el balance general, clasificados a corto y largo plazo, así como que la utilidad por acción y utilidad integral se presenten en los estados de resultados y de variaciones en el capital contable, respectivamente.

Además de otras diferencias relativas al tratamiento de instrumentos financieros y operaciones de reporto que a los estados financieros de la Sinca al cierre de 2008 y 2007, no les han sido aplicables.

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

3.

b) Registro de las operaciones

Las operaciones realizadas por la Sinca 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.

c) 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 las estimaciones realizadas.

d) 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 al tipo de cambio del último día hábil del mes publicado por Banxico a la fecha de los estados financieros.

e) Inversiones en valores

La Sociedad realiza operaciones de adquisición y venta de valores y documentos conforme a su régimen de inversión y las disposiciones de carácter general establecidas por la CNBV. Al momento de su adquisición, las inversiones en valores se clasifican en la categoría de títulos para negociar.

Títulos para negociar

Los títulos para negociar representan valores adquiridos con la intención de obtener ganancias derivadas de sus rendimientos y de las fluctuaciones en sus precios.

Los títulos para negociar se registran inicialmente a su costo de adquisición y se ajustan diariamente conforme a lo siguiente:

- El devengamiento del rendimiento o intereses de los títulos de deuda, se determina conforme al método de interés efectivo o de línea recta, según corresponda a la naturaleza del título y se registran en los resultados del ejercicio.
- Los cobros parciales de intereses y principal se disminuyen del valor en libros de las inversiones cuando se reciben, sin afectar resultados.
- El efecto de la valuación de los títulos a su valor razonable se determina utilizando los precios actualizados proporcionados por un proveedor de precios autorizado por la CNBV. Los ajustes resultantes se reconocen en los resultados del ejercicio.

- En la fecha de enajenación de las inversiones se reconoce el resultado por compra-venta, por el diferencial entre el precio de venta y el último valor en libros, previa cancelación del resultado por valuación reconocido.
- Los dividendos en acciones se registran afectando simultáneamente el número de acciones de la emisora correspondiente y el costo promedio por acción, lo que equivale a registrar el dividendo en acciones a valor cero.

f) Inversiones 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.

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. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los estados financieros de las empresas emisoras utilizados para la valuación, corresponden al 30 de septiembre de esos 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.

g) Pasivos, provisiones, activos y 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. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

h) Acciones propias

El precio de valuación de las acciones de la Sinca es determinado por el 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.

5.

i) Utilidad integral

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

j) 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 de estados financieros son valuados de acuerdo a las disposiciones señaladas en los incisos e) y f) precedentes.

k) Impuestos a la utilidad

El impuesto a la utilidad causado se determina mediante la aplicación de la legislación fiscal sobre los ingresos gravables y deducciones autorizadas del ejercicio. El impuesto anual determinado se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el año.

Los impuestos a la utilidad diferidos se determinan por el método de activos y pasivos. Bajo este método, a todas las diferencias que surgen 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, aquellas 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, respectivamente.

Hasta el 31 de diciembre de 2007, el método mencionado en el párrafo anterior le era aplicable a todas las diferencias temporales que surgían entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos.

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.

En la determinación y registro de impuesto diferidos, la administración de la Sinca aplica la INIF 8 "Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)", la cual requiere que, para la evaluación, determinación y registro de impuestos diferidos, se realice, con base en estimaciones y proyecciones del impuesto sobre la utilidad que se causará en los próximos cuatro ejercicios. En este sentido, la administración ha concluido que en los siguientes años la Sinca no será sujeta del pago de IETU.

l) 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.

m) Cambios a las normas de información financiera

El 1 de enero de 2008, entraron en vigor las siguientes normas mexicanas de información financiera (NIF):

NIF D-4, Impuestos a la utilidad

La NIF D-4 reemplazó al Boletín D-4, Tratamiento contable del impuesto sobre la renta, del impuesto al activo y de la participación de los trabajadores en la utilidad, eliminando así el concepto de diferencia permanente ya que el método de activos y pasivos establecido en esta NIF requiere el reconocimiento de impuestos a la utilidad diferidos por el total de las diferencias entre el valor contable y fiscal de activos y pasivos.

La NIF establece la reclasificación a resultados acumulados del efecto acumulado resultante de la adopción del predecesor Boletín D-4, a menos que se identifique con partidas reconocidas en el capital contable y que formen parte de la utilidad (pérdida) integral y que no hayan sido reclasificadas a resultados.

La aplicación de esta NIF no tuvo efecto en la situación financiera ni en los resultados del ejercicio de la Sociedad.

El 1 de enero de 2009 entraron en vigor las siguientes normas mexicanas de información financiera (NIF):

NIF B-8, Estados financieros consolidados y combinados

Esta NIF sustituye al Boletín B-8, Estados Financieros Consolidados y Combinados y Valuación de Inversiones Permanentes en Acciones. Esta NIF B-8 establece las normas generales para la elaboración y presentación de los estados financieros consolidados o combinados, transfiriendo la normatividad relativa a inversiones permanentes en acciones a la NIF C-7.

NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes

Esta norma tiene como objetivo establecer las normas para el reconocimiento contable de las inversiones en asociadas, así como de las otras inversiones permanentes en las que no se tiene control, control conjunto ni influencia significativa.

7.

A diferencia de lo que establecía el Boletín B-8, se establece que la influencia significativa existe cuando una entidad tiene el diez por ciento o más de las acciones con derecho a voto de una entidad que cotice en una bolsa de valores, o cuando se tiene el veinticinco por ciento o más cuando no coticen en una bolsa de valores.

En la determinación de la existencia de influencia significativa, al igual que la NIF B-8, se requiere tomar en cuenta el efecto de derechos de voto potenciales que posea la entidad, y que puedan ser ejercidos o convertidos, sin considerar la intención de la administración y su capacidad financiera para ejercerlos.

La inversión en una asociada o la participación en una entidad de propósitos específicos (EPE) en la que se tenga una influencia significativa, se debe reconocer inicialmente con base en el valor razonable y en su reconocimiento posterior, la tenedora debe reconocer su inversión en la asociada mediante la aplicación del método de participación. Para la aplicación del método de participación, a diferencia de lo permitido por el Boletín B-8, los estados financieros de las asociadas deben prepararse bajo las mismas NIF.

Esta NIF establece las reglas a seguir para el reconocimiento de las pérdidas de las asociadas, ya que el Boletín B-8 no mencionaba nada a este respecto.

La NIF establece que la inversión en la asociada debe someterse a pruebas de deterioro en caso de indicios de presencia de éste, y modifica al Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración, al establecer que el deterioro en las inversiones en asociadas debe mostrarse en el rubro denominado Participación en los resultados de subsidiarias no consolidadas y asociadas.

La Sinca está en proceso de determinar el efecto que tendrán estas NIF en su situación financiera y resultados.

3. Inversiones en valores

Las características de los instrumentos que integran las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se detallan en el estado de valuación de cartera.

Los importes registrados en los resultados con motivo de estas inversiones, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son los que se presentan a continuación:

	2008	2007
Resultado por valuación a valor razonable	\$ (188,735)	\$ 364,729
Resultado por compra venta	16,034	35,184
Premios cobrados por reporto	304	688
	<u>\$ (172,397)</u>	<u>\$ 400,601</u>

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 2008 y 2007, se incluye en el estado de valuación de cartera.

La Sinca 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 de esas empresas, 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 Sinca, al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

Inversiones en empresas promovidas	Fecha de adquisición	Valor en libros al 31-dic-07	2008					Valor en libros al 31-dic-08	
			Movimiento	Aportación de capital	Dividendos cobrados	Ventas y otros	Participación en resultados		Resultado por valuación
Infraestructura y Transportes México	Nov-05	\$ 1,361,855					\$ 139,710	\$ (10,530)	\$ 1,491,035
Controladora Vuela Compañía de Aviación (1)	Oct-05	214,487	\$ 110,370			(36,634)	(7,396)		280,827
Grupo Acir Comunicaciones	Ago-96	291,525			\$ (305,356)		21,220	(7,389)	-
Quality Films	Dic-05	52,679				(31,871)			8,536
Media Planning	Nov-97	28,942		(3,785)	(16,771)		4,333	(4,011)	8,708
Concesionaria Vuela Compañía de Aviación	Oct-05	11,331	15,050			(4,965)	(3,294)		18,122
Argos Comunicación	Mar-07	46,883				4,291	1,109		52,283
In Store de México	Jun-08	7,516				5,083	207		12,806
Aspel Grupo (2)	Jun-08		116,375			65			116,440
Aspel México (3)	Jun-08		222,826			(45)			222,781
Landsteiner Pharma	Jun-08		4,999			1,483			6,482
Landsteiner Scientific (4)	Jun-08		280,056			(3,049)			277,007
Pure Leasing	Ene-09	215,515		(15,486)		43,656	12,576		256,261
Grupo IDESA	Ago-06	206,582		(1,650)		17,857	2,300		225,089
Laboratorio Médico Polanco	Ago-06	50,317	37			4,139	1,709		56,202
Movie Risk	Oct-07	57,600				4,364	1,230		63,194
Celsol	Dic-07	57,750				(765)	263		57,248
Salud Interactiva (5)	Ene-08		371,408			(187,121)	(27,204)		157,083
Salud Holding (6)	Jul-08					187,121	(6,770)		180,351
Giant Motors (7)	Jul-08		212,500			1,898			214,398
Gas Natural (8)	Sep-08		761,313			(2,006)			759,307
Sistemas de Administración	Sep-08		503			(2)			501
Soficam	Ago-08		4,500						4,500
		\$ 2,602,982	\$ 2,099,937	\$ (20,921)	\$ (322,127)	\$ 134,788	\$ (4,690)	\$	4,489,969

9.

2007								
Inversiones en empresas promovidas	Fecha de adquisición	Movimiento						
		Valor en Libros al 31-dic-06	Aportación de capital	Dividendos cobrados	Ventas y otros	Participación en resultados	Resultado por valuación	Valor en libros al 31-dic-07
Infraestructura y Transportes México	Nov-05	\$ 1,195,063				\$ 131,033	\$ 34,959	\$ 1,361,055
Controladora Vuela Compañía de Aviación	Oct-05	267,939				(50,198)	(3,254)	214,487
Grupo Acir Comunicaciones	Ago-96	257,795				23,545	10,185	291,525
Qualfly Films	Dic-05	49,100	\$ 16,099			(12,467)	(53)	52,679
Media Planning	Nov-97	25,216				2,134	1,592	28,942
Concesionaria Vuela Compañía de Aviación	Oct-05	2,688				(10,252)	18,095	11,331
Argos Comunicación (9)	Mar-07		41,430			5,158	295	46,883
Cesel (10)	Dic-07		57,760					57,750
In Store de México	Dic-01	4,450				3,356	(290)	7,516
Movie Risk	Oct-07		57,600					57,600
Morton Hall	Jul-02	2,452			\$ (1,433)	(1,696)	677	-
Calle Entretenimiento las Américas	Sep-05	17			(17)			-
Vale Inteligente de Combustible	Ene-01	472	2,232		(2,712)	(4)	12	-
Pure Leasing	Ene-06	57,774	149,419			29,523	(21,201)	215,515
Grupo IDESA	Ago-06	186,470		\$ (1,581)		13,693	8,000	206,582
Laboratorio Médico Polanco	Ago-06	48,222	4,953		(238)	(2,647)	27	50,317
Casas Urville (11)	Ago-06		254,490		(269,265)	17,086	(2,311)	-
		\$ 2,097,698	\$ 583,973	\$ (1,581)	\$ (273,665)	\$ 149,064	\$ 47,533	\$ 2,602,982

b) Operaciones realizadas sobre acciones de empresas promovidas

Al 31 de diciembre de 2008, las principales operaciones realizadas sobre las inversiones en empresas promovidas, se describen a continuación:

(1) Controladora Vuela Compañía de Aviación, S.A. de C.V.

Mediante asamblea general ordinaria de accionistas de Controladora Vuela Compañía de Aviación, S.A. de C.V. de fecha 8 de diciembre de 2008, se acordó un aumento del capital por la cantidad de \$ 442,683, del cual la Sinca pagó la cantidad de \$ 110,370. Al 31 de diciembre de 2008, la Sinca tiene una participación del 25% en el capital social.

(2) Aspel Grupo, S.A. de C.V.

Mediante asamblea general ordinaria de accionistas de Aspel Grupo, S.A. de C.V. (Aspel Grupo), de fecha 16 de junio de 2008, se acordó un aumento de capital por la cantidad total de \$ 551, representado por 551,553 acciones clase II, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal y representativas del capital social variable. La Sinca suscribió y pagó 352,767 acciones clase II, serie "A", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas del capital social variable (5% del capital social) pagando \$ 353 de capital y \$ 14,816 como prima en la suscripción de dichas acciones.

Mediante contrato de compraventa de acciones de fecha 10 de julio de 2008, la Sinca adquirió en un precio total de \$ 101,206, de Eidon Software, S.A de C.V., 4,048,227 acciones de Aspel Grupo, de las cuales 1,250,000 acciones corresponden a la clase I, serie "A", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de su capital social mínimo fijo y 2,798,227 acciones corresponden a la clase II, serie "A", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social. Al 31 de diciembre de 2008, la Sinca tiene una participación del 64% en el capital social de Aspel Grupo.

(3) Aspel de México, S.A. de C.V.

Mediante asamblea general ordinaria de accionistas de Aspel de México, S.A. de C.V. (Aspel México), de fecha 16 de junio de 2008, se acordó un aumento de capital por \$ 550, representado por 174,651 acciones clase II, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal y representativas del capital social variable. La Sinca suscribió y pagó 88,950 acciones clase II, serie "A", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas del capital social variable (4% del capital social), pagando \$ 281 de capital y \$ 11,751 por una prima en la suscripción de dichas acciones.

Mediante contrato de compraventa de acciones de fecha 10 de julio de 2008, la Sinca adquirió en un precio total de \$ 210,794 de Eidon Software, S.A de C.V., 1,018,607 acciones emitidas por Aspel México, de las cuales 3,000 acciones corresponden a la clase I, serie "A", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de su capital social mínimo fijo y 1'015,607 acciones corresponden a la clase II, serie "A", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable de su capital social, que en su conjunto representan el 47% del capital social de Aspel México. Al 31 de diciembre de 2008, la Sinca tiene una participación del 51% en el capital social de Aspel México.

(4) Landsteiner Scientific, S.A. de C.V.

Mediante asamblea general ordinaria de accionistas de Landsteiner Scientific, S.A. de C.V. (Landsteiner Scientific), de fecha 23 de junio de 2008, se acordó un aumento de capital por la cantidad total de \$ 280,001, de los cuales \$ 112,567 se aplicaron al capital social variable mediante la suscripción y pago por parte de la Sinca de 225,134 acciones serie "B", clase II, ordinarias, nominativas, con valor nominal de \$ 500.00 (pesos) (representativas del 25% del capital social) y la cantidad de \$ 167,434, por una prima en la suscripción de dichas acciones.

Mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de Landsteiner Scientific de fecha 6 de agosto de 2008, se resolvió la reducción de capital social en la parte variable, por la cantidad de \$ 133,500, reembolsando a la Sinca la cantidad de \$ 33,375.

Con fecha 30 de diciembre de 2008, la Sinca realizó el pago de una prima con motivo de la conclusión exitosa por parte de Landsteiner Scientific, de la inversión para la constitución de un laboratorio de bioequivalencias. El monto pagado ascendió a \$ 33,430.

11.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sinca tiene una participación del 25% en el capital social de Landsteiner Scientific.

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

Mediante asamblea general ordinaria de accionistas de Salud Interactiva, S.A. de C.V. (Salud Interactiva), de fecha 11 de enero de 2008, se acordó aumento de capital por la cantidad total de \$ 210,000, representado por 8,024,058 acciones serie "B", clase II, ordinarias y nominativas, con un valor nominal de \$1.00 (pesos). representativas del capital social variable. La Sinca suscribió la totalidad de la emisión (28% del capital social), pagando \$ 210,000, de los cuales \$ 8,024, se aplicaron al capital social y \$ 201,976, corresponden al pago de una prima en la suscripción de acciones.

Mediante asamblea general ordinaria de accionistas de Salud Interactiva, S.A. de C.V., de fecha 14 de mayo de 2008, se acordó la escisión de Salud Interactiva, la cual, sin extinguirse, constituyó a Salud Holding, S.A. de C.V. Como resultado, Salud Interactiva redujo su patrimonio en \$ 187,121. La Sinca quedó como propietaria de 7,178,421 acciones serie "B", clase II, ordinarias y nominativas, con valor nominal de un peso.

Mediante asamblea general ordinaria de accionistas de Salud Interactiva, de fecha 27 de mayo de 2008, se adoptaron, entre otras, las siguientes resoluciones: (i) un aumento de capital, en la parte variable, suscrito en su totalidad por la Sinca, por la cantidad de \$ 72,078, de los cuales: (a) \$ 4,648 corresponden a la parte variable del capital y esta representado por 4,647,939 acciones serie "B", clase II, ordinarias y nominativas, con valor nominal de \$ 1.00 (pesos), y (b) \$ 67,430 corresponden al pago de una prima por la suscripción de las acciones mencionadas; (ii) se autorizó la venta de un total de 3,230,760 acciones serie "B", clase I, ordinarias, nominativas, representativas del capital social variable, las cuales adquirió la Sinca de los demás accionistas, pagando \$ 89,330.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sinca tiene 15,057,120 acciones serie "B", clase II, representativas del capital variable de Salud Interactiva, es decir, cuenta con una participación en el capital social del 50%.

(6) Salud Holding, S.A. de C.V.

Mediante asamblea general ordinaria de accionistas de Salud Interactiva, de fecha 14 de mayo de 2008, se acordó la escisión de Salud Interactiva, la cual, sin extinguirse, constituyó a Salud Holding, S.A. de C.V. (Salud Holding). Como resultado, la Sinca es propietaria de 845,637 acciones serie "B", clase II, con valor nominal de un peso, correspondientes a la parte variable de la escindida y que equivalen a \$ 187,121 de aportación inicial de capital.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sinca tiene una participación del 28% en el capital social de Salud Holding.

(7) Giant Motors Latinoamérica, S.A. de C.V.

Mediante asamblea general ordinaria de accionistas de Giant Motors Latinoamérica, S.A. de C.V. (Giant Motors), de fecha 30 de julio de 2008, se acordó un aumento de capital por la cantidad total de \$ 212,500, de los cuales \$ 5,100 se aplicaron al capital social variable, mediante la suscripción y pago por parte de la Sinca de 5,100,000 acciones serie "B", clase II, ordinarias, nominativas, con valor nominal de un peso, representativas del 50% del capital social y la cantidad de \$ 207,400 correspondientes al pago de una prima por la suscripción de dichas acciones.

(8) Gas Natural México, S.A. de C.V.

Mediante contrato de compraventa de acciones de fecha 19 de septiembre de 2008, celebrado entre la Sinca y Gas Natural SDG, S.A., se adquirieron 51,032,072 acciones del capital social de Gas Natural México, S.A. de C.V. (Gas Natural) en un precio total de \$ 761,313, de las cuales 4,800,000 acciones corresponden a la serie "B" clase I, con valor nominal de diez pesos, representativas de su capital social fijo y 46,232,072 acciones corresponden a la serie "B" clase II, con valor nominal de diez pesos, representativas del capital social variable. En su conjunto esta inversión representa el 15% del capital social de Gas Natural.

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

(9) Argos comunicación (ARGOS)

El 28 de marzo de 2007, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de ARGOS, aprobó la celebración de un contrato de promoción con la Sinca, mediante el cual se suscribieron 238,498 acciones representativas del 0.2161% del capital social de ARGOS. Adicionalmente, la Sinca adquirió de diversos accionistas un total de 32,863,715 acciones.

(10) Celsol (CELSOL)

El 20 de diciembre de 2007, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de CELSOL, acordó la celebración de un contrato de promoción con la Sinca, quien suscribió 3,819,080 acciones representativas del 38.9% del capital social.

(11) 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, y registrando un crédito mercantil de \$ 102,422,077.

13.

Adicionalmente en 2007, la Sinca compró a diversos accionistas 1,119,586, acciones a un precio de \$ 48,000 y a Banco Inbursa le adquirió una opción de compra por\$ 3,306.

El 1 noviembre de 2007, URVITEC, se fusionó con CICSA (empresa que cotiza en bolsa, parte relacionada), canjeándose las 5,782,698 acciones de URVITEC, con un valor de \$ 269,263, por 61,015,990 acciones de CICSA B1 con importe de \$ 709,006. El precio de mercado de cada acción de CICSA a esa fecha fue de \$ 11.62, generando una utilidad de \$ 439,743, registrándose en el resultado del ejercicio de 2007 (Nota 9).

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.

c) Ventas de empresas promovidas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se realizaron las siguientes enajenaciones de empresas promovidas:

	2008		
	Valor en libros	Precio de venta	Resultado por compra venta
Media Planning	\$ 16,771	\$ 21,396	\$ 4,625
Grupo Acir Comunicaciones	305,356	502,699	197,343
Venta empresas promovidas	<u>\$ 322,127</u>	<u>\$ 524,095</u>	<u>\$ 201,968</u>

	2007		
	Valor en libros	Precio de venta	Resultado por compra venta
Vale Inteligente	\$ 2,185	\$ 2,183	\$ (2)
Morton Hall	1,432	682	(750)
Calle de Entretenimiento	17	17	-
Venta empresas promovidas	<u>\$ 3,634</u>	<u>\$ 2,882</u>	<u>\$ (752)</u>

d) Información financiera de las empresas promovidas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los estados financieros intermedios de las empresas emisoras, utilizados para la valuación corresponden al 30 de septiembre de 2008 y 2007. El capital contable y porcentaje de participación de la Sinca se muestra a continuación:

Empresa promovida	Nombre corto	Fecha estados financieros	2008		2007	
			Capital contable de la promovida	% participación	Capital contable de la promovida	% participación
Infraestructura y Transportes México	ITM	30-Sep-08	\$ 14,266,132	8.25	\$ 12,700,319	8.25
Controladora Vuela						
Compañía de Aviación	CTVUELA	30-Sep-08	974,147	25.00	857,946	25.00
Grupo Acir Comunicaciones	ACIRCOM		-	-	1,457,625	20.00
Quality Films	QFILMS	30-Sep-08	70,842	29.99	126,621	29.99
Media Planning (Concesionaria Vuela)	PLANNING	30-Sep-08	174,142	5.00	192,946	15.00
Compañía de Aviación	CNVUELA	30-Sep-08	347,661	3.75	302,152	3.75
Argos Comunicaciones	ARGOS	30-Sep-08	174,277	30.00	156,276	30.00
In Store de México	INSTORE	30-Sep-08	42,690	30.00	25,055	30.00
Aspel Grupo	ASPEGRU	30-Sep-08	42,111	64.00	-	-
Aspel México	ASPEMEX	30-Sep-08	136,984	50.93	-	-
Landsteiner Pharma	LANDPHA	30-Sep-08	(5,498)	25.00	-	-
Landsteiner Scientific	LANDSCI	30-Sep-08	554,662	25.00	-	-
Pure Leasing	PURELE	30-Sep-08	522,984	49.00	439,827	49.00
Grupo IDESA	GIDESA	30-Sep-08	2,381,469	9.45	2,185,665	9.45
Laboratorio Médico Polanco	LABMED	30-Sep-08	70,132	48.62	47,937	48.63
Movie Risk	MOVIE	30-Sep-08	63,200	99.99	57,600	99.99
Celsol	CELSOL	30-Sep-08	147,169	38.90	57,750	38.90
Salud Interactiva	SALUINT	30-Sep-08	50,682	50.00	-	-
Salud Holding	SALUHOL	30-Sep-08	168,668	28.19	-	-
Giant Motors	GIANT	30-Sep-08	218,398	50.00	-	-
Gas Natural	GNATURA	30-Sep-08	4,574,614	15.00	-	-
Sistemas de Administración	SISTADM	30-Sep-08	3,133	15.00	-	-

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

Empresa promovida	Actividad principal
Grupo Acir Comunicaciones	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)	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 se complementaria a los servicios de transportación ferroviaria. ITM es subsidiaria de Grupo México, S.A. de C.V.
Concesionaria Vuela Compañía de Aviación (Subsidiaria de Controladora Vuela, Compañía de Aviación)	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.

15.

Empresa promovida	Actividad principal
Controladora Vuela Compañía De Aviación	Constituir y participar, directa o indirectamente, en el capital social de asociaciones y otras sociedades civiles o mercantiles, nacionales o extranjeras; vender, ceder, transferir, negociar, gravar o cualquier otra manera de pignorar dichas acciones, participaciones o intereses, bajo cualquier título legal. Funge como controladora de CNVUELA, operadora de la línea aérea "Volaris" con base en el aeropuerto internacional de Toluca.
Pure Leasing	Compra, venta, permuta, comodato, importación, exportación, comercialización y arrendamiento de todo tipo de muebles, vehículos automotores, autopartes, maquinaria y equipo y herramientas, en el entendido que la sociedad no realizará actividades propias de una arrendadora financiera.
Quality Films	Producción, realización, distribución, importación, exportación, cesión, arrendamiento, venta y comercio en general de cortometrajes para cine y televisión.
Grupo IDESA	Adquisición de acciones de compañías industriales en el ramo de la petroquímica.
Laboratorio Médico Polanco	Establecimiento y operación de laboratorios para la realización de toda clase de exámenes clínico-médicos, histopatológicos, de investigación científica y estudio de gabinete.
Argos Comunicación	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	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.

Empresa promovida	Actividad principal
CELSOL	Compra venta, fabricación producción distribución e instalación de todo tipo de aparatos de energía, equipos y materiales necesarios para la implementación de proyectos integrales de ahorro de energéticos.
Media Planning	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.
Aspel de México, S.A. de C.V.	Desarrollo y comercialización de aplicaciones de cómputo a la medida y el desarrollo y comercialización de programas administrativos de cómputo, incluyendo todas y cada una de las aplicaciones que requieran las distintas empresas y/o sociedades para llevar a cabo su contabilidad y demás aspectos fiscales.
Aspel Grupo, S.A. de C.V.	Desarrollar y comercializar aplicaciones de cómputo a la medida, programas administrativos de cómputo, incluyendo todas y cada una de las aplicaciones que requieran las distintas empresas y/o sociedades para llevar a cabo su contabilidad y demás aspectos fiscales.
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.

17.

Empresa promovida	Actividad principal
Landsteiner Pharma, S.A. de C.V.	Compraventa, comercialización, distribución, importación, exportación, fabricación o producción de toda clase de medicamentos, productos farmacéuticos, productos biológicos, productos biotecnológicos, material de curación, equipo médico, agentes de diagnóstico y reactivos, de carácter nacional o de origen extranjero.
Landsteiner Scientific, S.A. de C.V.	Comercialización, distribución, importación, fabricación o producción de toda clase de medicamentos, productos biológicos y aquellos elaborados con biotecnología, material de curación, equipo médico, agentes de diagnóstico y reactivos.
Salud Holding, S.A. de C.V.	Participar en todo tipo de sociedades mercantiles o civiles, como accionista, socio, asociado, administrador o asesor, así como constituir, explotar, manejar, controlar, diseñar, construir, desarrollar, gestionar, operar y administrar toda clase de sociedades, empresas, compañías, unidades económicas, asociaciones, establecimientos y bienes, incluyendo plantas industriales, laboratorios, talleres, almacenes, bodegas, fábricas, centros de negocios, distribuidoras, centros de convenciones, centros comerciales y oficiales, ya sean de su propiedad o de terceras personas.
Salud Interactiva, S.A. de C.V.	Prestación y/o contratación por cuenta propia o de terceros de servicios médicos así como la asesoría o consultoría a domicilio, vía telefónica, en consultorios, hospitales o cualquier otro medio existente de los mencionados servicios.
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.
Sociedad Financiera Campesina, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada.	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 Calificadora de Valores e inscritos en el Registro Nacional de Valores.

5. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	2008	2007
Quality Films (1)	\$ 25,050	\$ 24,990
Otros	3,718	366
	<u>\$ 28,768</u>	<u>\$ 25,356</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2008, la cuenta por cobrar esta documentada por un pagaré con vencimiento en junio de 2009, a tasa TIIE más 2.90 puntos. En 2007, la cuenta por cobrar se documentó con dos pagarés, con vencimiento en febrero y junio de 2008 a tasa TIIE más 2.90 puntos.

6. Partes relacionadas

a) Contratos celebrados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad 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 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.

19.

b) Préstamo bancario

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene celebrado un contrato de préstamo quirografario con Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple (accionista), por un importe de \$ 1,153,456, el cuál causa intereses ordinarios al vencimiento a la tasa fija del 10.75% anual. Los intereses que devengados al cierre del ejercicio ascienden a \$ 11,711 y los gastos por intereses a \$ 39,135.

c) Saldos y operaciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos y operaciones realizadas con partes relacionadas, distintos a los mencionados en el inciso anterior, son los siguientes:

	2008	2007	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	\$ 575	Accionista
Disponibilidades			
Cuentas de cheques con Banco Inbursa, S.A.	413	100,996	Accionista
Cuentas por cobrar			
Empresas promovidas	25,050	24,990	Afiliadas
Egresos			
Servicios administrativos pagados a Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión	6,000	6,000	Accionista

8. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad presenta una posición larga de disponibilidades de 30 y 9,342 dólares americanos, respectivamente, valuados al tipo de cambio publicado por Banxico al cierre de esos ejercicios de \$ 13.8325 y \$ 10.9157 pesos por cada dólar, respectivamente.

9. Capital contable

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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**

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 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 LGSM.

- Tenencia accionaria

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.

10. 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 2008 y 2007, arroja la utilidad por acción siguiente:

21.

	2008	2007
Utilidad según estado de resultados	\$ 155,561	\$ 407,948
Promedio ponderado de acciones	74,689,932	74,689,932
Utilidad por acción (pesos)	<u>\$ 2.08</u>	<u>\$ 5.46</u>

El número de acciones de la Sinca no presentó movimientos durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, motivo por el cual el promedio ponderado de las acciones de estos años corresponde al número de acciones en circulación.

b) Utilidad integral

El resumen de la utilidad integral al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	2008	2007
Utilidad según estado de resultados	\$ 155,561	\$ 407,948
Resultado por valuación de empresas promovidas	(4,690)	47,533
Utilidad integral	<u>\$ 150,871</u>	<u>\$ 455,481</u>

11. Impuestos a la utilidad

a) Impuestos diferidos

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

	2008	2007
Activos por impuestos diferidos		
Pérdidas fiscales	\$ 6,738	\$ 1,460,
IMPAC pagado de ejercicios anteriores	44,171	36,422
IMPAC del ejercicio	-	4,840
	<u>50,909</u>	<u>42,722</u>
Pasivos por impuestos diferidos		
Inversiones en promovidas vigentes	53,754	175,205
Intereses y ajuste inflacionario (neto)	6,366	6,366
Utilidad fiscal en enajenación de acciones	381,480	287,006
	<u>441,600</u>	<u>468,577</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>\$ 390,691</u>	<u>\$ 425,855</u>

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 2008 y 2007, se presenta como sigue:

	2008	2007
Utilidad antes de ISR	\$ 120,396	\$ 552,143
ISR diferido del ejercicio, neto	(35,165)	139,503
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	(29%)	25%
Partidas en conciliación:		
Ajuste anual por inflación	\$ 8,590	\$ (22,832)
Gastos no deducibles	-	1,395
Diferencia en el costo fiscal de acciones	(33,653)	(76,219)
Valor en libros de las acciones enajenadas	(322,127)	(3,634)
Utilidad contable en venta de acciones	(201,968)	-
Utilidad fiscal en venta de acciones diferida	337,402	2,530
Otras partidas permanentes	(23,840)	66,838
Utilidad antes de ISR, más partidas permanentes	115,200	520,221
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	28%	28%
ISR causado y diferido	\$ (32,256)	\$ 145,662
Impac a recuperar	(2,909)	(6,159)
ISR causado y diferido	\$ 35,165	\$ 139,503

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).

De conformidad con las disposiciones de la LISR aplicables a las Sociedades de Inversión de Capitales, 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 LISR señala. En 2008 y 2007, la Sinca acumuló los intereses y aplicó el ajuste anual por inflación de dichos ejercicios, ya que no cumplió los requisitos para el diferimiento de la acumulación o deducción.

c) Impuesto al activo (IMPAC)

El impuesto al activo se determinó hasta el ejercicio de 2007 aplicando la tasa del 1.25% sobre el promedio del activo no afecto a su intermediación financiera (activos fijos, gastos y cargos diferidos), y se pagó únicamente por el monto en que excediera al ISR del año. Al 31 de diciembre 2007, el monto de este impuesto ascendió a \$ 4,692.

El 1 de octubre de 2007, se publicó el Decreto mediante el cuál se abrogó la Ley del Impuesto al Activo a partir del 1 de enero de 2008.

23.

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 2008, el IMPAC por recuperar asciende a \$ 44,171, cuya prescripción inicia a partir del 2010 como se muestra a continuación:

Año de generación	Monto del IMPAC actualizado	Año de prescripción
2000	\$ 6,368	2010
2001	286	2011
2002	90	2012
2003	7,461	2013
2004	5,965	2014
2005	18,729	2015
2006	90	2016
2007	5,182	2017
	<u>\$ 44,171</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 2008, las pérdidas fiscales actualizadas por amortizar son como sigue:

Año de la pérdida	Monto original de las pérdidas	Amortización de pérdidas	Remanente pendiente de amortizar	Monto de las pérdidas actualizadas	Año de prescripción
2004	\$ 8,789	(7,601)	1,188	\$ 1,250	2014
2005	3,154	-	3,154	3,548	2015
2008	19,263	-	19,263	19,263	2018
	<u>\$ 31,206</u>	<u>(7,601)</u>	<u>23,605</u>	<u>\$ 24,061</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 2008 y 2007, las cuentas fiscales se integran como sigue:

	2008	2007
Cuenta de aportación de capital actualizado (CUCA)	\$ 2,098,888	\$ 1,970,416
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN)	162,146	131,587
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (CUFINRE)	30,547	28,677

f) Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)

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

13. Contingencias y compromisos

a) Contingencias

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. 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.

25.

La Comisión Federal de Competencia (CFC) inició una investigación de oficio respecto de la compra de acciones de Ferrosur; y la suscripción de aumento de capital realizada. En el procedimiento de investigación se le señala probable responsable a Sinca al haber realizado la venta de acciones de Ferrosur, y al haber suscrito capital en ITM.

El 29 de enero de 2009, se notificó a Sinca la resolución dictada por la CFC, en la que se resolvió que existe práctica monopólica absoluta, interponiendo a la Sinca una multa de \$ 82,000, atribuyéndosele participación en la práctica monopólica por intercambiar información relevante entre diversas entidades del mercado del transporte ferroviario de carga. La Sociedad interpondrá los recursos necesarios de reconsideración a esta resolución.

b) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sinca tiene celebrados los siguientes contratos de opción de venta de acciones de empresas promovidas, mediante los cuales los accionistas originales se obligan a la compra de las acciones. Por su parte, la Sinca no podrá negociar dichas acciones y deberá mantenerlas libres de gravamen.

1) Gas Natural de México

La Sinca deberá dar aviso del ejercicio de la opción a más tardar el 22 de mayo de 2013, el precio de ejercicio será el mayor que resulte entre la actualización del costo de la inversión en la empresa promovida, o el valor de mercado de dichas acciones. Se establece que la Sinca podrá ejercer la opción de manera anticipada, en caso de que la empresa promovida y Gas Natural Internacional SDG, S.A., no modifiquen sus estatutos sociales o bien no constituyan una sociedad controladora a más tardar el 21 de septiembre de 2009.

2) Landsteiner Pharma

La Sinca podrá ejercer la opción en un plazo de 30 meses contados a partir de junio de 2008, en caso de incumplimiento de los accionistas originales con respecto a los derechos de la Sinca, o bien porque las utilidades netas acumuladas reportadas en los estados financieros de la empresa promovida en los ejercicios 2008, 2009 y 2010, sean inferiores a \$ 500,000. El precio de ejercicio será el equivalente al monto actualizado del valor de las acciones menos los dividendos percibidos.

3) Landsteiner Scientific

La Sinca podrá ejercer la opción en un plazo de 30 meses contados a partir de junio de 2008, en caso de incumplimiento de los accionistas originales con respecto a los derechos de la Sinca, o bien porque las utilidades netas acumuladas reportadas en los estados financieros de la empresa promovida en los ejercicios 2008, 2009 y 2010, sean inferiores a \$ 500,000. El precio de ejercicio será el equivalente al monto actualizado del valor de las acciones menos los dividendos percibidos.

4) Giant Motors

La Sinca podrá ejercer la opción en un plazo de 24 meses contados a partir de julio de 2008, al precio de ejercicio que resulte de la actualización de \$ 212,500.

5) Laboratorio Médico Polanco

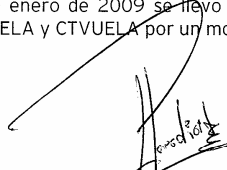
La Sinca podrá ejercer la opción en un plazo que vence el 30 de junio de 2009, si los estados financieros de la empresa promovida durante el período junio 2006 a junio de 2009, demuestran una utilidad neta menor o igual a \$ 28,000. El precio de ejercicio será la cantidad de \$ 10,000.

13. Eventos subsecuentes


a) El 21 de enero de 2009, el Consejo de Administración de la Sinca aprobó las operaciones de inversión en las siguientes empresas promovidas:

- Aumentar el porcentaje de participación previamente aprobado para quedar hasta en un 33.37% en Hildebrando, S.A. de C.V.
- Participar en la posible fusión de Intelisis Aspel, S.A. de C.V., como fusionante y de diversas empresas promovidas como fusionadas. Dicha fusión surtirá efectos entre las mismas hasta el 5 de junio de 2009.

b) En enero de 2009 se llevó a cabo una aportación para futuros aumentos de capital en CNVUELA y CTVUELA por un monto de \$ 8,307 y \$ 60,918, respectivamente.



Ing. José Heredia Bretón
Por la Sociedad



Lic. Eduardo Valdés Acra
Por la Operadora