

FONDO VALUE INSTITUCIONAL, S.A. DE C.V., SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA
 ADMINISTRADO POR VALUE OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN S.A. DE C.V.
 Prolong. Paseo de la Reforma No. 1015 Punta Santa Fe, Torre B Piso 10 Col. Santa Fe Cuajimalpa, Deleg. Cuajimalpa de Morelos
 México, D.F. C.P. 05348 Tel. (55) 9177-7800

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2017
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS, EXCEPTO PRECIO, VALOR NOMINAL Y NÚMERO DE LAS ACCIONES)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL		
DISPONIBILIDADES	\$13	ACREEDORES POR REPORTE		\$0
CUENTAS DE MARGEN	\$0	PRÉSTAMO DE VALORES		\$0
INVERSIONES EN VALORES		COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA		
Títulos para negociar	\$1,504,895	Reportos (Saldo acreedor)	\$0	
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	\$646,358	Préstamo de valores	\$0	
PRÉSTAMO DE VALORES	\$0	Derivados	\$0	
DERIVADOS		Otros colaterales vendidos o dados en garantía	\$0	\$0
Con fines de negociación	\$0	DERIVADOS		
Con fines de cobertura	\$0	Con fines de negociación	\$0	
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE		Con fines de cobertura	\$0	\$0
ACTIVOS FINANCIEROS	\$0	AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE		
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	\$0	PASIVOS FINANCIEROS		\$0
BIENES ADJUDICADOS	\$0	OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	\$0	Impuestos a la utilidad por pagar	\$0	
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES DE		Aportaciones para futuros aumentos de capital		
EMPRESAS PROMOVIDAS	\$0	pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	\$0	
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	\$0	Acreedores por liquidación de operaciones	\$0	
OTROS ACTIVOS		Acreedores por cuentas de margen	\$0	
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	\$311	Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	\$0	
Otros activos a corto y largo plazo	\$0	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	\$11,617	\$11,617
TOTAL ACTIVO	<u>\$2,151,577</u>	IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)		\$0
		CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS		\$0
		TOTAL PASIVO		<u>\$11,617</u>
		CAPITAL CONTABLE		
		CAPITAL CONTRIBUIDO		
		Capital Social		
		Mínimo fijo	\$1,000	
		Variable	\$879,346	\$880,346
		Aportaciones para futuros aumentos de capital		
		formalizadas por su órgano de gobierno	\$0	
		Prima en venta de acciones	\$-736,347	\$143,998
		CAPITAL GANADO		
		Reservas de capital	\$0	
		Reserva por adquisición de acciones propias	\$0	
		Resultado de ejercicios anteriores	\$1,942,533	
		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de		
		flujo de efectivo	\$0	
		Resultado por valuación de inversiones permanentes en		
		acciones de empresas promovidas	\$0	
		Resultado neto	\$53,428	\$1,995,961
		TOTAL CAPITAL CONTABLE		<u>\$2,139,960</u>
		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		<u>\$2,151,577</u>

CUENTAS DE ORDEN	
Activos y pasivos contingentes	0
Capital social autorizado	10,000,000
Acciones emitidas	250,000,000
Colaterales recibidos por la entidad	646,358
Colaterales recibidos y vendidos o entregados	0
en garantía por la entidad	0
Otras cuentas de registro	0

"El saldo histórico del capital social al 31 de Marzo del 2017 es de 880,346 miles de pesos"

"El presente balance general se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por el fondo, hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración de Value Operadora de Sociedades de Inversión S.A. de C.V. bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

"La sociedad valuadora o, en su caso, la sociedad operadora de este fondo de inversión 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, proporcionados por el proveedor de precios que le presta sus servicios, y determinó a la fecha de este estado financiero el activo neto, fijándose el precio actualizado de valuación de las acciones, correspondientes a la clase/serie A en \$96.667474; a la clase/serie B1 en \$96.666285; a la clase/serie B2 en \$96.667474; a la clase/serie B3 en \$98.836945."

"Valor Nominal: \$40.000000"

NOMBRE Y FIRMA

DIRECTOR DE LA SOCIEDAD OPERADORA
 LIC. ARTURO RAFAEL OROZCO LÓPEZ

NOMBRE Y FIRMA

CONTRALOR NORMATIVO
 ANTONIO MENDOZA ANDRADE

FONDO VALUE INSTITUCIONAL, S.A. DE C.V., SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA
ADMINISTRADO POR VALÚE OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN S.A. DE C.V.

Prolong. Paseo de la Reforma No. 1015
Punta Santa Fe, Torre B Piso 10
Col. Santa Fe Cuajimalpa, Deleg. Cuajimalpa de Morelos
México, D.F. C.P. 05348
Tel. (55) 9177-7800

ESTADO DEL RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2017

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

Resultado por valuación a valor razonable	\$49,757
Resultado de compraventa	\$0
Resultado por participación en acciones de empresas promovidas (neto)	\$0
Ingresos por intereses	\$28,978
Otros ingresos de la operación	<u>\$84</u>
TOTAL DE INGRESOS DE LA OPERACIÓN	\$78,820
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora	\$404
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	\$19,724
Gastos por intereses	\$0
Otros egresos de la operación	\$0
Gastos de administración	<u>\$5,263</u>
TOTAL DE EGRESOS DE LA OPERACIÓN	\$25,391
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$53,428
Impuestos a la utilidad causados	\$0
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	<u>\$0</u>
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$53,428
Operaciones discontinuadas	<u>\$0</u>
RESULTADO NETO	<u>\$53,428</u>

"El presente estado de resultados se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valbres con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por el fondo durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados fue aprobado por el consejo de administración de Value Operadora de Sociedades de Inversión S.A. de C.V. bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

NOMBRE Y FIRMA

DIRECTOR DE LA SOCIEDAD OPERADORA
LIC. ARTURO RAFAEL OROZCO LÓPEZ

NOMBRE Y FIRMA

CONTROLADOR NORMATIVO
ANTONIO MENDOZA ANDRADE

FONDO VALUE INSTITUCIONAL, S.A. DE C.V., SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA
 ADMINISTRADO POR VALUE OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN S.A. DE C.V.
 Prolong. Paseo de la Reforma No. 1015 Punta Santa Fe, Torre B Piso 10 Col. Santa Fe Cuajimalpa, Deleg. Cuajimalpa de Morelos
 México, D.F. C.P. 05348 Tel. (55) 9177-7800

ESTADO DE VALUACIÓN DE LA CARTERA AL 31 DE MARZO DE 2017
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS, COSTOS Y PRECIOS UNITARIOS EN PESOS Y CENTAVOS, CANTIDADES DE TITULOS EN UNIDADES)

Emisora	Serie	Tipo de Valor	Tasa al Valuar	Calificación o Bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	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
TITULOS PARA NEGOCIAR												
Inversión en títulos de deuda												
Papel privado												
AMCCB	13U	90	4.140000	AA- (mex)	256,999	256,999	5,043,846	682.831260	175,487	864.659628	222,217	11,214
ICVCB	06U	90	3.410000	AA (mex)	163,232	163,232	7,251,794	569.902884	93,026	559.400445	91,312	6,877
MICHCB	07U	90	6.090000	mxA+	756,190	756,190	8,941,497	433.087392	327,496	435.823270	329,565	7,424
OAXCB	07U	90	6.350000	mxAA	286,991	286,991	7,131,334	447.611453	128,460	445.211825	127,772	7,363
VERACB	12	90	10.501000	A+ (mex)	750,000	750,000	18,648,700	81.685073	61,264	83.268142	62,451	3,803
VRZCB	06U	90	7.520000	A- (mex)	119,325	119,325	13,800,985	432.343286	51,589	431.572862	51,497	7,059
AERMXCB	13	91	7.844996	HR AA+	700,000	700,000	30,000,000	71.015104	49,711	70.878156	49,615	623
CASCB	11U	91	3.310000	A (mex)	378,730	378,730	7,620,600	595.348341	225,476	591.938425	224,185	7,470
IJETCB	12	91	7.995358	HR AA-	42,989	42,989	10,000,000	15.207624	654	15.140105	651	1,341
PASACB	11	91	9.630018	A+ (mex)	1,833	1,833	53,230,043	117.536205	215	117.550574	215	5,506
PROIN	10-2	91	8.480000	AAA (mex)	4,822	4,822	13,000,000	91.801478	443	93.707769	452	4,895
TMMCB	10	91	7.945342	HR AA	1,211,000	1,211,000	105,000,000	114.808067	139,033	114.290702	138,406	4,882
PEMEX	15U	95	5.680000	Aa3.mx	123,664	123,664	11,380,564	511.179440	63,214	543.657213	67,231	6,729
Títulos Bancarios												
BBJIO	07	J	7.160000	AA- (mex)	651,161	651,161	6,000,000	213.570567	139,069	213.966124	139,326	185
69.95 % Total de Inversión en títulos de deuda											1,504,895	
REPORTOS												
Deudores por Reporto												
BONDES	171019	LD	6.523405	AAA (mex)	3,087,854	3,087,854	346,588,866	100.285126	309,666	100.339865	309,835	0
BONDES	210520	LD	6.651535	AAA (mex)	3,391,269	3,391,269	394,255,835	99.178023	336,339	99.232323	336,524	0
30.05 % Total de REPORTOS											646,358	
100% Cartera total											\$2,151,254	

"El presente estado de valuación de cartera de inversión, se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por el fondo durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. El presente estado de valuación de cartera de inversión fue aprobado por el consejo de administración de Value Operadora de Sociedades de Inversión S.A. de C.V. bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

NOMBRE Y FIRMA

DIRECTOR DE LA SOCIEDAD OPERADORA
 LIC. ARTURO RAFAEL OROZCO LÓPEZ

NOMBRE Y FIRMA

CONTRALOR NORMATIVO
 ANTONIO MENDOZA ANDRADE