

**FONDO VALUE CRECIMIENTO, S.A. DE C.V., SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE**  
**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)

<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO Y CAPITAL</b>	
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	\$2,235,279	Reportos (Saldo acreedor)	\$0
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	\$80,057	Préstamo de valores	\$0
PRÉSTAMO DE VALORES	\$0	Derivados	\$0
DERIVADOS		Otros colaterales vendidos o dados en garantía	\$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
ACTIVOS FINANCIEROS		AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE	
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	\$8,592	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		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	\$35	Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	\$0
Otros activos a corto y largo plazo	\$0	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	\$1,327
TOTAL ACTIVO	\$2,323,975	IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	\$0
		CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	\$0
		TOTAL PASIVO	\$1,327
		CAPITAL CONTABLE	
		CAPITAL CONTRIBUIDO	
		Capital Social	
		Mínimo fijo	\$1,000
		Variable	\$425,369
		Aportaciones para futuros aumentos de capital	\$426,369
		formalizadas por su órgano de gobierno	\$0
		Prima en venta de acciones	\$658,069
		CAPITAL GANADO	\$1,084,438
		Reservas de capital	\$0
		Reserva por adquisición de acciones propias	\$0
		Resultado de ejercicios anteriores	\$1,024,749
		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	\$213,461
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$1,238,211
		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$2,323,975

**CUENTAS DE ORDEN**

Activos y pasivos contingentes	0
Capital social autorizado	10,000,000
Acciones emitidas	250,000,000
Colaterales recibidos por la entidad	80,057
Colaterales recibidos y vendidos o entregados	
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 426,369 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 \$217.900200; a la clase/serie B en \$217.900200."

"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 CRECIMIENTO, S.A. DE C.V., SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE  
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 DEL RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2017**

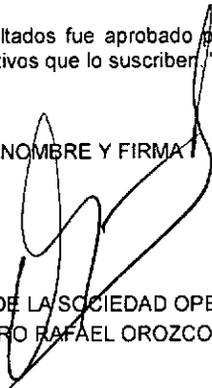
( CIFRAS EN MILES DE PESOS )

Resultado por valuación a valor razonable	\$207,391
Resultado de compraventa	\$-9,088
Resultado por participación en acciones de empresas promovidas (neto)	\$0
Ingresos por intereses	\$20,215
Otros ingresos de la operación	<u>\$0</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS DE LA OPERACIÓN</b>	<b>\$218,517</b>
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora	\$452
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	\$875
Gastos por intereses	\$43
Otros egresos de la operación	\$1,248
Gastos de administración	<u>\$2,439</u>
<b>TOTAL DE EGRESOS DE LA OPERACIÓN</b>	<b>\$5,056</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>\$213,461</b>
Impuestos a la utilidad causados	\$0
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	<u>\$0</u>
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>\$213,461</b>
Operaciones discontinuadas	<u>\$0</u>
<b>RESULTADO NETO</b>	<b><u>\$213,461</u></b>

"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 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 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



CONTRALOR NORMATIVO  
ANTONIO MENDOZA ANDRADE

**FONDO VALUE CRECIMIENTO, S.A. DE C.V., SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE**  
**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
<b>TITULOS PARA NEGOCIAR</b>												
Inversión en instrumentos de patrimonio neto												
<b>Empresas controladoras</b>												
ICA	*	1	0	MEDB	19,336,759	22,723,270	607,357,582	2.810000	54,336	1.860000	35,966	0
<b>Empresas de servicios</b>												
AXTEL	CPO	1	0	MEDB	19,500,000	20,155,577	1,303,223,345	3.520000	68,640	3.750000	73,125	0
OMA	B	1	0	ALTB	2,507,000	2,507,000	335,902,858	89.380000	224,076	101.380000	254,160	0
MGM	*	1ASP	0	ALTB	243,000	243,000	573,366,718	616.778909	149,877	513.051300	124,671	0
<b>Empresas industriales</b>												
PRE	N	1ASP	0	ALTB	128	128	324,520,000	903.579080	116	596.843437	76	0
X	*	1ASP	0	ALTB	189,000	189,000	172,459,063	735.829008	139,072	633.075345	119,651	0
<b>26.24%</b>	Total de Inversión en instrumentos de patrimonio neto										<b>607,650</b>	
Inversión en títulos de deuda												
<b>Papel privado</b>												
AMCCB	13U	90	4.140000	AA-(mex)	729,605	729,605	5,043,846	682.831260	498,197	864.659628	630,860	11,214
PAMMSCB	14U	90	7.180000	mxAA-	307,789	307,789	3,041,182	760.114149	233,955	826.519670	254,394	17,011
CAMSSCB	13U	91	2.991968	AA-(mex)	457	457	1,656,564	855.819432	391	842.270513	385	7,988
GICSA	16U	91	3.640000	mxA	1,092,483	1,092,483	5,471,535	603.422291	659,229	679.177740	741,990	2,387
<b>70.30%</b>	Total de Inversión en títulos de deuda										<b>1,627,629</b>	
<b>REPORTOS</b>												
<b>Deudores por Reporto</b>												
BONDES	210520	LD	6.651535	AAA (mex)	806,765	806,765	394,255,835	99.178023	80,013	99.232323	80,057	0
<b>3.46%</b>	Total de REPORTOS										<b>80,057</b>	
<b>100% Cartera total</b>											<b>\$2,315,336</b>	

"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 valoraron 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