

***Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda***  
Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

**Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**  
Índice  
31 de diciembre 2017 y 2016

---

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes .....	1 a 4
Estados financieros:	
Balances generales .....	5
Estados de valuación de cartera .....	6 y 7
Estados de resultados.....	8
Estados de variaciones en el capital contable .....	9
Notas sobre los estados financieros .....	10 a 22



## **Informe de los auditores independientes**

A los Accionistas de  
Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V.,  
Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda

Monterrey, N. L., 28 de febrero de 2018

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V., Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda (el "Fondo"), que comprenden los balances generales y los estados de valuación de cartera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los estados de resultados y de variaciones en el capital contable correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y por los ejercicios terminados en esas fechas, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables aplicables a fondos de inversión en México, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV").

### **Fundamento de la Opinión**

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIA"). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros" de este informe. Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestras auditorías de estados financieros en México, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

### **Cuestiones Clave de la Auditoría**

Las cuestiones clave de la auditoría son cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido consideradas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y al formarnos nuestra opinión sobre éstos, por lo tanto, no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.



**Cuestiones clave de auditoría**

**Como nuestra auditoría abordó la cuestión**

<p><b>Valuación de la cartera de inversión</b></p> <p>Como se menciona en la Nota 2 b los estados financieros, el Fondo invierte en valores, documentos e instrumentos financieros, de acuerdo con lo establecido en los Prospectos de Información al Público Inversorista (“Prospecto”) y con los lineamientos operativos emitidos por la CNBV, así como con las instrucciones formales recibidas de sus clientes.</p> <p>Dichos valores, documentos e instrumentos financieros, que forman parte de la cartera de inversión, se valúan a su valor razonable al cierre de cada ejercicio con base a los precios proporcionados por especialistas autorizados por la CNBV, denominados “Proveedores de precios”.</p> <p>Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido principalmente a la importancia del valor en libros de la cartera de inversión, la cual representa el 99% del total de activos del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y porque la existencia y valuación de la misma tiene un impacto significativo en los estados financieros del Fondo.</p>	<p>Hemos evaluado y considerado el proceso utilizado por el Fondo para la valuación de la cartera de inversión. En particular hemos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Obtenido la integración de la cartera de valores al cierre del ejercicio y cotejado en forma selectiva la siguiente información:             <ul style="list-style-type: none"> <li>- La posición de valores que mantiene el Fondo, con la confirmación del custodio de los valores.</li> <li>- Los valores razonables utilizados, con los proporcionados por el Proveedor de precios autorizado al 31 de diciembre de 2017.</li> </ul> </li> <li>• Reprocesado la valuación de cartera de inversión considerando la posición de valores y valores razonables antes indicados y, comparamos los resultados obtenidos con la valuación de la cartera reconocida por el Fondo.</li> </ul>
--	---

**Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno del Fondo en relación con los estados financieros**

Value Operadora de Fondos de Inversión, S. A. de C. V. (“Operadora”) es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los criterios contables aplicables a fondos de inversión en México, emitidos por la CNBV, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Operadora es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha; revelando, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Operadora tenga la intención de liquidar el Fondo o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables del gobierno del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero del Fondo.



## **Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional. Asimismo, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relativas presentadas por la Operadora.

Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material con base en hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de ser un negocio en marcha.



Comunicamos a los responsables del gobierno del Fondo, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También, proporcionamos a los responsables del gobierno del Fondo una declaración manifestando que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables sobre independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pudieran influir en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones comunicadas a los responsables del gobierno del Fondo, determinamos las que han sido más significativas en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

El nombre del socio a cargo de la auditoría de la Compañía es Miguel Ángel Puente Buentello.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Miguel Ángel Puente Buentello', written over a light blue horizontal line.

C.P.C. Miguel Ángel Puente Buentello  
Socio de auditoría

**Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**  
Balances Generales  
31 de diciembre 2017 y 2016

Miles de pesos, excepto precio y número de las acciones

<u>Activo</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>Pasivo</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Disponibilidades			Otras cuentas por pagar:		
Bancos	\$ 13	\$ 13	Otros impuestos y derechos por pagar	\$ 3,216	\$ 2,674
Inversiones en valores:			Provisiones para obligaciones diversas		
Títulos para negociar	6,045,562	6,072,137	(Nota 4)	<u>35,239</u>	<u>23,459</u>
Deudores por reporto	752,448	707,231	<b>Total pasivo</b>	<u><b>38,455</b></u>	<u><b>26,133</b></u>
Deudores diversos	49,040	-	<b>Capital contable (Nota 5)</b>		
Otros activos	10	10	Capital contribuido:		
			Capital social	2,160,865	2,204,092
			Prima en venta de acciones	<u>889,298</u>	<u>961,401</u>
			<b>Total capital contribuido</b>	<u><b>3,050,163</b></u>	<u><b>3,165,493</b></u>
			Capital ganado:		
			Resultado de ejercicios anteriores	3,587,765	3,317,491
			Resultado neto	<u>170,690</u>	<u>270,274</u>
			<b>Total capital ganado</b>	<u><b>3,758,455</b></u>	<u><b>3,587,765</b></u>
			<b>Total capital contable</b>	<u><b>6,808,618</b></u>	<u><b>6,753,258</b></u>
<b>Total activo</b>	<u><b>\$ 6,847,073</b></u>	<u><b>\$ 6,779,391</b></u>	<b>Total pasivo y capital contable</b>	<u><b>\$ 6,847,073</b></u>	<u><b>\$ 6,779,391</b></u>

Cuentas de orden

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Capital social autorizado (Nota 5)	\$ 15,000,000	\$ 15,000,000
Acciones emitidas (Nota 5)	375,000,000	375,000,000
Colaterales recibidos por la entidad	752,448	707,231

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de \$2,160,865 y \$2,204,092, respectivamente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 28 de febrero de 2018 por los directivos que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

Los presentes balances generales se formularon 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 las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración de Value Operadora de Fondos de Inversión, S.A. de C.V. bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

La sociedad valuadora 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 estos estados financieros el activo neto, fijándose el precio actualizado de valuación de las acciones, correspondientes a las series A y B2 en \$125.591296; a la serie B1 en \$125.598295; y a la serie B3 en \$133.833266 al 31 de diciembre de 2017; y a las series A y B2 en \$122.351853; a la serie B1 en \$122.356697; y a la serie B3 en \$129.492601 al 31 de diciembre de 2016.

Los presentes balances generales serán publicados en la página electrónica de la red mundial (Internet) de la Bolsa Mexicana de Valores cuyo dominio es <http://www.bmv.com.mx>; así mismo, podrá consultar la información financiera que periódicamente se le proporciona a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en el dominio <http://www.cnbv.gob.mx>.

Lic. Arturo Rafael Orozco López  
Director General  
Value Operadora de Fondos de Inversión, S.A. de C. V.,  
Operadora del Fondo de Inversión

C.P. Antonio Mendoza Andrade  
Contralor Normativo

# Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

## Estado de Valuación de Cartera

### 31 de diciembre de 2017

Miles de pesos, excepto las relativas a la cantidad, total, costo promedio y valor razonable de los títulos\*

%	Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Calificación o bonificación	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>TÍTULOS PARA NEGOCIAR:</b>													
<b>Inversión en títulos de deuda</b>													
<b>Papel privado</b>													
	AMCCB	13U	90	3.451000	AA-(mex)	997,005	997,005	5,043,846	\$ 701.491976	\$ 699,391	\$1,058.341352	\$1,058,189	10,940
	CHIACB	07U	90	5.414998	mxAA+	828,840	828,840	10,999,149	482.948141	291,120	497.320569	312,735	7,114
	CHHCB	13U	90	5.010000	AA+(mex)	866,892	866,892	24,256,800	623.068338	540,131	630.488210	546,566	7,531
	MICHCB	07U	90	6.120000	mxA+	743,764	743,764	8,941,497	434.078241	322,850	453.717458	337,459	7,150
	OAXCB	07U	90	6.510000	mxAA	288,893	288,893	7,131,334	427.064004	123,376	427.044848	126,259	7,089
	PAMMSCB	14U	90	3.870000	mxAA	73,814	73,814	3,041,182	1,068.664702	78,669	2,206.082182	162,399	16,737
	VRZCB	08U	90	7.470000	A-(mex)	241,850	241,850	13,800,985	425.886143	102,867	445.806548	107,729	6,785
	CAMSCB	13U	91	5.167133	AA+(mex)	61,143	61,143	8,540,986	589.580685	36,048	601.674546	36,788	7,301
	CASCB	11U	91	4.060000	A(mex)	1,123,318	1,123,318	7,820,600	597.118930	670,754	587.831597	680,322	7,198
	GHOCB	14	91	11.450000	mxA	1,250,000	1,250,000	30,000,000	92.759204	115,949	90.421066	113,028	4,227
	GICSA	15-2	91	10.430801	mxA	4,173,587	4,173,587	25,000,000	100.825646	418,970	100.672995	420,167	450
	IJETCB	13	91	10.141241	HR AA-	500,000	500,000	5,500,000	11.743142	5,872	11.714328	5,857	1,308
	KIMBER	13	91	8.375246	AAA (mex)	100,000	100,000	17,500,000	94.558431	9,456	95.801423	9,580	2,085
	LIPSCB	14U	91	2.990000	mxA+	316,785	316,785	3,358,925	1,271.175831	402,889	1,368.505132	433,522	10,853
	MEXCHEM	12	91	9.210000	mxAA	374,705	374,705	30,000,000	99.284288	37,195	98.725078	38,993	1,527
	PASACB	11	91	10.250018	A+(mex)	210	210	53,230,043	118.407810	24	112.338340	24	5,232
	TMMCB	10	91	0	HR C	8,930,000	8,930,000	105,000,000	111.820597	998,558	80.864488	544,413	4,808
	TUCACCB	08	91	8.378270	Aa3.mx	97,134	97,134	9,846,400	110.464584	10,730	108.582268	10,547	5,841
	FNCOT	18	95	7.880536	AAA(mex)	300,000	300,000	16,000,000	100.429105	30,129	100.588795	30,171	458
	PEMEX	15U	95	5.540000	Aa3.mx	1,883,336	1,883,336	11,360,564	519.130922	977,688	581.338783	1,094,656	6,455
<b>89.93%</b>	<b>Total de Títulos para negociar</b>										<b>5,873,476</b>	<b>6,045,562</b>	
<b>Reportes:</b>													
<b>Valores gubernamentales</b>													
	BONDES	181227	LD	7.458270	AAA(mex)	1,501,249	1,501,249	132,584,361	99.916783	150,000	99.997272	150,121	-
	BONDES	201126	LD	7.514092	AAA(mex)	2,016,483	2,016,483	290,543,352	99.182544	200,000	99.263543	200,163	-
	BONDES	210325	LD	7.518115	AAA(mex)	4,026,750	4,026,750	205,343,365	99.792524	401,840	99.873134	402,164	-
<b>11.07%</b>	<b>Total de Deudores por reporte</b>										<b>751,840</b>	<b>752,448</b>	
<b>100%</b>	<b>Cartera total</b>										<b>\$6,625,316</b>	<b>\$6,798,010</b>	

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 28 de febrero de 2018 por los directivos que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

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 amba 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 fue aprobado por el Consejo de Administración de Value Operadora de Fondos de Inversión, S.A. de C.V. bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

El estado de valuación de cartera del Fondo de inversión correspondiente al cierre del ejercicio de 2017 se publicó el 5 de enero de 2018.

La sociedad valuadora 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 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 las series A y B2 en \$125.591296, a la serie B1 en \$125.596295, y a la serie B3 en \$133.833266 al 31 de diciembre de 2017.

Los presentes balances generales serán publicados en la página electrónica de la red mundial (Internet) de la Bolsa Mexicana de Valores cuyo dominio es <http://www.bmv.com.mx>; asimismo, podrá consultar la información financiera que periódicamente se le proporciona a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en el dominio <http://www.cnbv.gob.mx>.

Lic. Arturo Rafael Ojeda López  
Director General  
Value Operadora de Fondos de Inversión, S.A. de C.V.  
Operadora del Fondo de Inversión

C.P. Antonio Mendoza Andrade  
Controlador Normativo



# Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

## Estado de Valuación de Cartera

### 31 de diciembre de 2016

Miles de pesos, excepto las relativas a la cantidad, total, costo promedio y valor razonable de los títulos\*

%	Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Calificación o burSATidad	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>													
<b>Inversión en títulos de deuda</b>													
<b>Papel privado</b>													
	AMCCB	13U	90	5.151086	AA-(mex)	997,005	997,005	5,043,846	\$ 615.032500	\$ 613,190	\$ 676.852367	\$ 674,825	11,305
	CHACB	07U	90	5.450000	mxAA+	628,840	628,840	10,999,149	468.492572	294,607	475.228837	298,842	7,479
	CHICB	13U	90	4.520000	AA+(mex)	868,892	868,892	24,256,800	578.500089	501,487	629.927387	548,079	7,896
	MICHCB	07U	90	5.820000	mxA+	743,784	743,784	8,941,497	417.288848	310,384	443.867114	330,132	7,515
	OAXCB	07U	90	5.910000	AA+(mex)	288,893	288,893	7,131,334	419.908899	121,309	441.248782	127,474	7,454
	VERACB	12	90	10.881000	A+(mex)	750,000	750,000	18,848,700	90.629585	67,972	82.528745	61,895	3,894
	VRZCB	08U	90	7.082113	A-(mex)	241,650	241,650	13,800,985	481.291161	111,471	438.875448	108,078	7,150
	AERMXCB	13	91	7.159784	HR AA+	612,098	612,098	30,000,000	81.715577	50,018	81.000893	49,580	714
	CAMSCB	13U	91	4.735088	AA(mex)	61,143	61,143	8,540,988	568.801293	34,656	598.304839	39,582	7,666
	CASCB	11U	91	2.700000	A(mex)	1,123,318	1,123,318	7,620,800	492.254123	552,958	610.899986	686,235	7,561
	GHOCB	14	91	10.840000	HR AA-	1,250,000	1,250,000	30,000,000	98.888137	123,610	93.435990	116,795	4,592
	GICSA	15-2	91	8.910024	HR AA-	4,173,587	4,173,587	25,000,000	100.580904	418,783	100.473174	419,334	815
	IJETCB	12	91	7.270358	HR AA-	80,000	80,000	10,000,000	20.686425	1,853	20.216552	1,617	1,432
	IJETCB	13	91	8.820141	HR AA-	500,000	500,000	5,500,000	31.853082	15,927	31.799788	15,900	1,873
	KIMBER	13	91	8.420030	AAA (mex)	500,000	500,000	17,500,000	102.706983	51,353	94.537042	47,269	2,450
	LIPSBCB	14U	91	3.110000	mxA+	318,785	318,785	3,358,925	1238.685891	392,397	1270.462592	402,463	11,218
	MEXCHEM	12	91	8.900000	AA+(mex)	387,705	387,705	30,000,000	106.726326	41,378	99.241732	38,477	1,892
	PASACB	11	91	9.640018	AA (mex)	210	210	53,230,043	136.612339	29	118.058544	25	5,597
	TMMCB	10	91	7.200040	HR AA	8,930,000	8,930,000	105,000,000	115.421626	1,030,715	112.852241	1,007,771	4,973
	TUCACCB	08	91	8.883486	HR AA+	87,134	87,134	8,946,400	109.728708	10,858	108.535222	10,348	6,206
	PEMEX	15U	95	5.980000	AAA(mex)	1,883,338	1,883,338	11,380,584	529.977729	998,126	518.525837	976,558	6,820
	BBJO	07	J	7.010000	AA-(mex)	559,829	559,829	6,000,000	215.503401	120,645	210.524595	117,858	276
<b>89.57%</b>	<b>Total de Títulos para negociar</b>										<b>5,864,316</b>	<b>6,072,137</b>	
<b>Reportos</b>													
<b>Valores gubernamentales</b>													
	CETES	170822	BI	6.230000	AAA(mex)	15,451,964	15,451,964	2,800,603,509	9.707503	150,000	9.712139	150,071	-
	BONDES	170822	LD	5.923117	AAA(mex)	587,485	587,485	362,283,941	100.281328	58,897	100.308950	58,924	-
	BONDES	190328	LD	5.980784	AAA(mex)	3,008,832	3,008,832	207,933,726	99.706438	300,000	99.753383	300,141	-
	BONDES	190808	LD	5.988412	AAA(mex)	2,010,048	2,010,048	398,737,052	99.500107	200,000	99.547535	200,095	-
<b>10.43%</b>	<b>Total de Deudores por reporto</b>										<b>708,897</b>	<b>707,231</b>	
<b>100%</b>	<b>Cartera total</b>										<b>\$6,571,213</b>	<b>\$6,779,368</b>	

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 23 de febrero de 2017 por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

El presente estado de valuación de cartera de inversión, se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en el artículo 78 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 la Sociedad durante los periodos arriba mencionados, 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 fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

El estado de valuación de cartera de la sociedad de inversión correspondiente al cierre del ejercicio de 2016, se publicó el 6 de enero 2017.

La sociedad valuadora de esta sociedad 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, con valor nominal de \$40, correspondientes a las series A y B2 en \$122.351853; a la serie B1 en \$122.356697; y a la serie B3 en \$129.492601 al 31 de diciembre de 2016.

El presente estado de valuación de cartera será publicado en la página electrónica de la red mundial (internet) de la Bolsa Mexicana de Valores cuyo dominio es [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx); asimismo, podrá consultar la información financiera que periódicamente se le proporciona a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en el dominio [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx).

Lic. Arturo Rafael Orzco López  
Director General  
Value Operator de Sociedades de Inversión, S. A. de C. V.,  
Operadora de la Sociedad de Inversión.

C. P. Antonio Mendoza Andrade  
Contralor Normativo

**Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V.,**  
**Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**  
**Estados de Resultados**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016**

Miles de pesos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos de la operación:		
Resultado por valuación a valor razonable	\$ 172,086	\$ 207,819
Resultado por compra-venta	9,714	20
Ingresos por intereses (Nota 3)	418,893	359,326
Otros ingresos de la operación	<u>330</u>	<u>2,745</u>
<b>Total de ingresos de la operación</b>	<b><u>601,023</u></b>	<b><u>569,910</u></b>
Menos:		
Egresos de la operación:		
Servicios administrativos y de distribución pagados:		
A la sociedad operadora (Nota 4)	5,714	5,401
A otras entidades	332,604	225,431
Gastos por intereses	-	-
Impuestos y derechos	90,389	67,215
Gastos de administración	<u>1,626</u>	<u>1,589</u>
<b>Total de egresos de la operación</b>	<b><u>430,333</u></b>	<b><u>299,636</u></b>
<b>Resultado neto</b>	<b><u>\$ 170,690</u></b>	<b><u>\$ 270,274</u></b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 28 de febrero de 2018 por los directivos que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

Los presentes estados de resultados se formularon 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 78 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 los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración de Value Operadora de Fondos de Inversión, S.A. de C.V. bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Los presentes estados de resultados serán publicados en la página electrónica de la red mundial (Internet) de la Bolsa Mexicana de Valores, cuyo dominio es <http://www.bmv.com.mx>; asimismo, podrá consultar la información financiera que periódicamente se le proporciona a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en el dominio <http://www.cnbv.gob.mx>.

  
 Lic. Arturo Rafael Orozco López  
 Director General  
 Value Operadora de Fondos de Inversión, S. A. de C. V.,  
 Operadora del Fondo de Inversión

  
 C.P. Antonio Mendoza Andrade  
 Contralor Normativo

**Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V.,**  
**Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**  
 Estados de Variaciones en el Capital Contable  
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Miles de pesos

	Capital contribuido		Capital ganado		Total capital contable
	Capital Social	Prima en venta de acciones	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldos al 1 de enero de 2016	\$ 2,354,515	\$1,256,463	\$3,145,843	\$ 171,648	\$ 6,928,469
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Disminución de capital social y prima en venta de acciones	(150,423)	(295,062)	-	-	(445,485)
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	171,648	(171,648)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:					
Resultado neto	-	-	-	270,274	270,274
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2,204,092	961,401	3,317,491	270,274	6,753,258
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Disminución de capital social y prima en venta de acciones	(43,227)	(72,103)	-	-	(115,330)
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	270,274	(270,274)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:					
Resultado neto	-	-	-	170,690	170,690
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>\$ 2,160,865</u>	<u>\$ 889,298</u>	<u>\$3,587,765</u>	<u>\$ 170,690</u>	<u>\$ 6,808,618</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados para su emisión el 28 de febrero de 2018 por los directivos que firman al calce de los estados financieros y sus notas.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon 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 78 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por el Fondo durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración de Value Operadora de Fondos de Inversión, S.A. de C.V. bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable serán publicados en la página electrónica de la red mundial (Internet) de la Bolsa Mexicana de Valores cuyo dominio es <http://www.bmv.com.mx>; asimismo, podrá consultar la información financiera que periódicamente se le proporciona a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en el dominio <http://www.cnbv.gob.mx>.

Lic. Arturo Rafael Orozco López  
 Director General  
 Value Operadora de Fondos de Inversión, S.A. de C.V.  
 Operadora del Fondo de Inversión

C. P. Antonio Mendoza Andrade  
 Contralor Normativo

**Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

*Miles de pesos a valor nominal,  
excepto las relativas al valor y número de acciones*

**Nota 1 - Naturaleza y operaciones del Fondo:**

Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V., Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda (el "Fondo"), tiene por objeto la realización de toda clase de operaciones con instrumentos de deuda y las demás operaciones autorizadas para los fondos de inversión en instrumentos de deuda. El Fondo puede operar con personas físicas, personas morales y personas morales no contribuyentes del impuesto sobre la renta. Las operaciones del Fondo están reguladas por la Ley de Fondos de Inversión ("LFI", antes Ley de Sociedades de Inversión) y por las disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV"). La clave de pizarra del Fondo en la Bolsa Mexicana de Valores ("Bolsa") es "VALUE F2".

El régimen de inversión del Fondo es diversificado y su clasificación es de largo plazo, consecuentemente, determina sus políticas de inversión, de adquisición y selección de valores de acuerdo con las disposiciones establecidas por la CNBV, con rangos determinados que aseguren el principio de dispersión de los riesgos en la composición de su cartera. El prospecto de información al público inversionista fue autorizado por la CNBV, el 17 de agosto de 2015, mediante el oficio 157/8912/2015, según lo establecido en las "Disposiciones de Carácter General aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios" emitidas el 24 de noviembre del 2014 y sus modificaciones.

Conforme a las disposiciones de la CNBV, los fondos de inversión en instrumentos de deuda son calificados por una agencia independiente, que evalúa la calidad de los activos y de la administración del Fondo. Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo obtuvo de HR Ratings de México, S. A. de C. V. la calificación de HR AA/6HR. "HR AA" indica una calificación alta en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo mercado, "6HR", nos indica una alta sensibilidad de la cartera de activos ante condiciones de mercado.

En los términos de la LFI y conforme a los requisitos de la CNBV, la determinación del valor de mercado, la valuación de instrumentos que integran la cartera de valores y los servicios de contabilidad del Fondo están a cargo de empresas independientes al Fondo.

El Consejo de Administración tiene la responsabilidad de decidir sobre la estrategia de inversión y la composición de los activos del Fondo de acuerdo con los objetivos y políticas de inversión establecidos en el prospecto de información y en la LFI.

El Fondo no tiene empleados, por lo que no está sujeta a obligaciones laborales. Value Operadora de Fondos de Inversión, S. A. de C. V. ("Operadora") tiene a su cargo las funciones de administración general y le presta los servicios administrativos necesarios para su operación y Value, S. A. de C. V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero ("Casa de Bolsa") se encarga de proporcionarle los servicios de distribución de acciones representativas del capital social.

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados para su emisión el 28 de febrero de 2018, por los directivos con poder legal para autorizarlos.

**Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

**Nota 2 - Resumen de bases contables significativas:**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 que se acompañan, han sido preparados cumpliendo con las bases y prácticas contables establecidas por la CNBV como autoridad de inspección y vigilancia de fondos de inversión, con base en las facultades que le confiere la LFI, y a través de los “Criterios de Contabilidad para los Fondos de Inversión” contenidos en las “Disposiciones de carácter general aplicables a los fondos de inversión y a las personas que les prestan servicios” (“Criterios Contables”).

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la CNBV, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, específicamente la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, “IASB”), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos emitidos por el Financial Accounting Standards Board (“US GAAP”) o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existieron cambios en los Criterios Contables aplicables al Fondo.

Los estados financieros adjuntos están sujetos a la revisión de la Comisión, que cuenta con la facultad de ordenar las modificaciones que considere pertinentes.

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

**a. Disponibilidades**

Este rubro se compone de depósitos en cuenta de cheques en moneda nacional.

**b. Inversiones en valores**

Las inversiones en valores incluyen inversiones en títulos de deuda, los cuales se clasifican por la Administración del Fondo, al momento de su adquisición, en títulos para negociar o títulos recibidos en reporto. Inicialmente se registran a su costo de adquisición y posteriormente se valúan a valor razonable, como se describe más adelante.

Los valores, documentos e instrumentos financieros que forman parte de la cartera de valores, se valúan utilizando precios actualizados para valuación proporcionados por especialistas en el cálculo y suministro de precios para valorar carteras de valores autorizados por la CNBV, denominados “proveedores de precios”.

**Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V.,**  
**Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

**Títulos para negociar**

Títulos de deuda: se valúan a su valor razonable con base en los precios de mercado dados a conocer por el proveedor de precios, el cual incluye el capital y los intereses devengados. A defecto de lo anterior, el título se mantiene registrado a costo de adquisición más los intereses devengados y, en caso de ser necesario, se reconoce el decremento en su valor.

Los intereses devengados se registran en resultados conforme al método de interés efectivo o de línea recta. Por los títulos que liquidan intereses periódicamente, el descuento o sobreprecio recibido o pagado al adquirirlos se ajusta a través de su valor razonable o, en caso de que hayan sido valuados al costo de adquisición, el descuento o sobreprecio se devenga en línea recta durante la vida del instrumento.

La diferencia entre el valor en libros y el último valor razonable se acredita o carga al resultado del ejercicio, según corresponda, en la cuenta "Resultado por valuación a valor razonable".

Las operaciones de compraventa de valores se registran en la fecha de su concertación, independientemente de la fecha de su liquidación. Las cuentas por cobrar o por pagar derivadas de las operaciones a liquidar a 24, 48 ó 72 horas, se reconocen en los rubros "Deudores por liquidación de operaciones" o "Acreedores por liquidación de operaciones", según corresponda.

**Operaciones de reporto**

Los títulos recibidos en reporto se valúan al valor presente del precio al vencimiento dado a conocer por el proveedor de precios, descontando dicho precio a la tasa de rendimiento, considerando el valor razonable de títulos de la misma especie de aquellos objeto del reporto, cuyo término sea equivalente al plazo restante de la misma operación. El premio se reconoce con base en el valor presente del precio al vencimiento de la operación, afectando la valuación de los títulos objeto de la misma, así como el resultado del ejercicio.

Las operaciones de reporto celebradas por el Fondo actuando como reportador, a plazos de 1 y 3 días en fin de semana, se reconocen en el rubro de "Deudores por reporto" que representa el derecho de recibir el efectivo entregado en la operación, así como los intereses devengados por el reporto (premio).

**c. Acciones en tesorería**

Las acciones propias emitidas y no suscritas se mantienen como acciones de tesorería, y las acciones propias recompradas se convierten en acciones de tesorería a la fecha de recompra, con la consecuente reducción del capital social pagado y de su correspondiente prima en venta de acciones.

**d. Prima en venta de acciones**

La cuenta "Prima en venta de acciones" se integra por el cargo o crédito originado por la diferencia entre el valor nominal de las acciones en circulación y su valor de colocación y por la diferencia entre el costo de recompra y el valor nominal de las acciones propias.

**e. Valor de la acción del Fondo**

El valor de la acción del Fondo se determina dividiendo el total de las inversiones en valores, más los demás activos del Fondo, menos el pasivo, entre el número de acciones en circulación representativas del capital pagado.

**Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**

Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

**Nota 3 - Operaciones de reporte:**

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo celebró operaciones de reporte principalmente con Inversora Bursátil, S. A. de C. V. Casa de Bolsa, Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S. N. C., Banco Nacional de Comercio Exterior, S. N. C. y Nacional Financiera, S. N. C.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 los premios cobrados por operaciones de reporte ascendieron a \$60,521 y \$33,154, respectivamente, y se incluyen en el renglón de "Ingresos por intereses" en el estado de resultados. Dichas operaciones se realizaron con valores gubernamentales a plazos promedio de entre uno y tres días.

**Nota 4 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los balances generales incluyen en el rubro de "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar" saldos por \$ 572 y \$545, respectivamente, a favor de la Operadora, y \$ 34,477 y \$22,726 a favor de la Casa de Bolsa. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, el estado de resultados incluye gastos por servicios administrativos con la Operadora por \$ 5,714 y \$5,401 y gastos por distribución de acciones con la Casa de Bolsa por \$ 332,236 y \$225,083, respectivamente.

**Nota 5 - Capital contable:**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el capital social se integra como sigue:

	<u>Número de acciones (*)</u>	<u>Importe</u>
Serie "A", representativa del capital mínimo fijo sin derecho a retiro, cuya transmisión está sujeta a aprobación previa de la CNBV	25,000	\$ 1,000
Serie "B", representativa de la parte variable del capital	<u>374,975,000</u>	<u>14,999,000</u>
Capital social máximo autorizado	375,000,000	15,000,000
Capital social no exhibido	<u>(320,978,364)</u>	<u>(12,839,535)</u>
Capital social pagado	<u>54,021,636</u>	<u>\$ 2,160,865</u>

(\*) Acciones con valor nominal de \$40.000000

**Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

---

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las acciones de las distintas series que integran el capital social tienen los siguientes valores:

	<u>Precio por acción</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Valor nominal	\$ 40.000000	\$ 40.000000
Valor de mercado:		
<u>Serie</u>		
"A"	125.591296	122.351853
"B1"	125.596295	122.356697
"B2"	125.591296	122.351853
"B3"	133.633266	129.492601

La LFI requiere que los Fondos de Inversión, a través del Consejo de Administración de la Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, establezcan límites máximos de tenencia accionaria por inversionista y determine las políticas para que las personas que adquieran temporalmente porcentajes superiores a dichos límites, se ajusten a las mismas.

Las personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad, directamente o a través de interpósita persona, no podrán ser accionistas del mismo.

En cualquier momento el Fondo podrá adquirir el 100% de sus propias acciones en circulación. El Fondo no está obligado a constituir la reserva legal establecida por la Ley General de Sociedades Mercantiles.

**Nota 6 - Impuestos sobre la renta (ISR) y al valor agregado (IVA)**

a. ISR:

El Fondo es no contribuyente del ISR; sin embargo, es responsable de calcular y enterar, como pago provisional de ISR mensual, el impuesto a cargo de sus socios, aplicando a la cartera de inversión sujeta del impuesto la tasa anual del 0.58% sobre el monto del capital que dé lugar al pago de intereses.

El impuesto enterado por los fondos de inversión es acreditable para sus socios cuando acumulen el interés real, si es persona física, o el interés nominal, si es persona moral, devengado por su inversión en dicho fondo.

b. IVA:

Las actividades realizadas por los fondos de inversión se encuentran exentas del pago del IVA.



**Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V.,**  
**Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

**Nota 7 - Compromisos**

El Fondo tiene celebrados contratos de prestación de servicios administrativos y distribución con vigencia indefinida, con la Operadora y la Casa de Bolsa, compañías relacionadas, respectivamente. (Ver Nota 4).

**Nota 8 - Administración de riesgos**

A partir del 4 de diciembre de 2006, entraron en vigor las nuevas disposiciones en materia de la Administración Integral de Riesgo aplicables a los Fondos de Inversión, con la emisión de la Circular Única de Fondos de Inversión.

Derivado de lo anterior la Operadora entregó a la CNBV el Manual de Administración Integral de Riesgos de la Operadora, en donde se describen las políticas y procedimientos sobre los que deberá llevarse a cabo la administración integral de riesgos de la Operadora, así como los límites globales y específicos para los riesgos discretionales y el nivel de tolerancia para los riesgos no discretionales de los Fondos de Inversión.

En el Manual se describe la estructura corporativa sobre la cual descansa la Administración Integral de Riesgo tal como se señala a continuación:

La Operadora se apoyará en la estructura de la Administración Integral de Riesgos de Value, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, la cual forma parte del Grupo Financiero a que pertenece la Operadora, Asimismo, la Unidad de Administración Integral de Riesgos, se apoyará en el proveedor de servicios VALMER para el cálculo y emisión de reportes de los riesgos discretionales a los que están expuestos los Fondos de Inversión

**Funciones y Responsabilidades:**

El Consejo de Administración es el máximo órgano de la administración de riesgos de la Operadora y constituyó el Comité de Riesgo del Consejo cuyo fin es la administración de los riesgos de la Institución. Este último estableció el Subcomité Operativo de Riesgo que será su brazo ejecutivo, de tal manera que esté revisando el día a día y la Unidad de Administración del Riesgo (la "Unidad") que será la encargada de identificar, medir, monitorear e informar los riesgos cuantificables y no cuantificables que enfrenta el Fondo de Inversión en sus operaciones; la Unidad es independiente de las áreas de negocios con el fin de evitar conflictos de intereses y asegurar una adecuada separación de responsabilidades.

El Director General establece programas semestrales de revisión de los cumplimientos de los objetivos, procedimientos, controles, límites de exposición y niveles de tolerancia al riesgo de los Fondos de Inversión; difunde o en su caso implementa planes de acción en caso de contingencia. Y establece programas de capacitación y actualización para el personal responsable para la administración de riesgos.

# **Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**

Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

El Comité de Riesgos es encargado de revisar la metodología y procedimientos para identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo a que se encuentran expuestos los Fondos de Inversión, así como aprobar sus eventuales modificaciones a propuesta de la unidad, además de informar trimestralmente al consejo de la Operadora y de los Fondos de Inversión sobre la exposición de riesgo asumida; también autoriza por excepción, que se excedan los límites globales y específicos de exposición a los distintos tipos de riesgo, cuando por las condiciones y el entorno que prevalezcan en el momento, se considere necesario. Esta tarea la ejecuta a través del subcomité operativo de riesgos, quien debe observar el cumplimiento al régimen de inversión que corresponda a cada fondo de inversión, así como a sus respectivos prospectos de información al público.

El Subcomité Operativo de Riesgos es el brazo ejecutivo del comité de riesgos, de tal manera que deberá revisar los reportes diarios de riesgos, y en su caso, llevar a cabo las acciones correctivas necesarias, así como autorizar las excepciones que considere pertinentes, reportando en todo caso al comité de riesgos de lo acontecido.

La Unidad para la Administración Integral de Riesgos apoyándose en el responsable de riesgos de la operadora y en los servicios prestados por VALMER, será la encargada de monitorear, vigilar y controlar que todos los parámetros de riesgos definidos por el comité se respeten; así mismo propone al comité las modificaciones que considere convenientes respecto de las metodologías, modelos y parámetros para identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgos, además de los mecanismos para las acciones correctivas y la implementación de las mismas.

El Responsable de la Administración de Riesgos es responsable de verificar que se envíe al proveedor de servicios las carteras de cada uno de los Fondos de Inversión, a fin de que el proveedor realice los cálculos del riesgo de mercado, de crédito y de liquidez, asimismo, es quien reciba del proveedor los informes generados para su verificación y distribución.

**Auditoría Interna:** Las áreas de Contraloría Normativa y Auditoría Interna son independientes de las áreas tomadoras de riesgos y dependen directamente del Comité de Auditoría y llevará a cabo cuando menos una vez al año o al cierre de cada ejercicio, una auditoría interna de la administración integral de riesgos.

Con el fin de mantener una adecuada Administración Integral de Riesgos el Comité de Riesgos define límites de exposición y niveles de tolerancia al riesgo del Fondo de Inversión, dándole un mejor control hacia la exposición de riesgo a dicho Fondo.

## **Información Cualitativa**

Los riesgos a los que están expuestos los Fondos de Inversión son:

1. **Riesgos Cuantificables:** Son aquellos para los cuales es posible conformar una base estadística que permita medir las pérdidas potenciales.
  - **Riesgos discrecionales:** son aquellos resultantes de una toma de posición de riesgo
    - i. **Riesgo de Mercado.-** El riesgo de mercado es la pérdida potencial ante movimientos adversos en las variables del mercado que afecten los precios de los activos que forman parte de los Fondos de Inversión.

# **Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017 y 2016**

---

- ii. **Riesgo de liquidez.**- Es el riesgo de no poder vender o transferir rápidamente y a un precio razonable, un activo para cubrir compromisos, por lo que representa la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a precios inusualmente bajos para hacer frente a obligaciones. Puede deberse tanto a problemas de liquidez del mercado en sí mismo, como por mantener posiciones elevadas de algún instrumento o valor con relación al volumen total operado en el mercado.
- iii. **Riesgo de Crédito.**- El riesgo de crédito representa la pérdida potencial por falta de pago de un emisor o contraparte en las operaciones que efectúan con los Fondos de Inversión, es decir, implica la posibilidad de que una de las partes en un determinado contrato no cumpla con sus obligaciones.
- **Riesgos no discrecionales:** son aquellos resultantes de la operación que inciden en el patrimonio de los Fondos de Inversión, pero no son producto de una toma de posición de riesgo.
  - i. **Riesgo Operativo.**- El riesgo operativo representa la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos o por errores en el procesamiento de las operaciones y surge como consecuencia de la posible ocurrencia de sucesos inesperados o errores relacionados a los procedimientos operativos.
  - ii. **Riesgo Legal.**- Se define como la posible pérdida por incumplimiento de las normas jurídicas y administrativas aplicables, por la emisión de resoluciones desfavorables ya sean administrativas o judiciales y por la aplicación de sanciones, con relación a las operaciones que el Fondo de Inversión lleva a cabo.
  - iii. **Riesgo Tecnológico.**- se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información.
- 2. **Riesgos no Cuantificables:** que son aquellos derivados de eventos imprevistos para los cuales no se puede conformar una base estadística que permita medir las pérdidas potenciales. Tales eventos son temblores, terremotos, atentados terroristas, etc.

### **Metodología**

Para el cálculo de los riesgos discrecionales se sigue la metodología utilizada por el proveedor de riesgos (VALMER).

**Riesgo de Mercado.**- La metodología utilizada para calcular el Valor en Riesgos (VaR), es Paramétrico, con un nivel de confianza de 95% y un horizonte temporal de un día para el que se estime la minusvalía para los fondos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, mediano plazo, las de largo plazo y de renta variable.

**Riesgo de liquidez.**- la metodología consiste en analizar los niveles de operación de los spreads observados en el mercado para cada instrumento y a partir de los mismos, obtener indicadores de descuento o castigos (pérdidas potenciales) en caso de estar en la necesidad de liquidar la posición a precios de mercado en una fecha determinada.

# **Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

---

**Riesgo de Crédito.-** se basa en el análisis de la calificación de los instrumentos privados incluidos en el portafolio. Mediante esta calificación y la utilización de una matriz de probabilidades de transición, se estima la probabilidad de que un título “migre” hacia una calificación inferior, o incurra en un incumplimiento de sus compromisos.

Para el cálculo de los riesgos no discretionales se sigue la siguiente metodología:

**Riesgo Operativo.-** La metodología consiste en identificar los procesos primarios que afectan los objetivos de la Operadora en la administración de los Fondos de Inversión, así como los riesgos que podrían impedir el cumplimiento de dichos procesos; los riesgos identificados son analizados para evaluar el impacto que podrían tener en caso de materializarse y se determina el tratamiento para mitigar su impacto.

**Riesgo Legal.-** Se monitorea el cumplimiento de las disposiciones legales y administrativas, y en su caso, se evalúan las resoluciones administrativas y judiciales desfavorables que pudieran presentarse.

**Riesgo Tecnológico.-** La metodología consiste en la realización constante de simulacros de fallas y caídas de los sistemas de procesamiento de datos, comunicaciones e información, a fin de medir el impacto que se tendría en caso de presentarse un escenario similar, así como medir la capacidad de respuesta en una situación de crisis. Asimismo, como resultado de lo anterior, se desarrollan planes de continuidad de negocio.

Para el cálculo de los riesgos no cuantificables se sigue el siguiente tratamiento:

Se cuenta para cualquier evento fortuito que pudiera interrumpir la operación de los Fondos de Inversión, planes de contingencia.

**VAR de Mercado:**

Durante el año 2017 los fondos se vieron afectados por la volatilidad en los mercados financieros tanto externos como internos, no obstante las mediciones diarias del riesgo de mercado que se realiza a través de VaR, siguieron por debajo de su límite establecido en el prospecto de inversión, tal y como se muestra en la siguiente tabla.

<u>Portafolio</u>	<u>VaR al 95% Promedio</u>	<u>Límite</u>	<u>Dif. (+,-)</u>
Value F1	0.207%	0.62%	0.41%
Value F2	0.688%	1.51%	0.82%
Value F3	0.331%	1.51%	1.18%
Value F4	0.003%	0.022	2.20%
Value F7	0.516%	1.51%	0.99%
Value F8	0.807%	2.20%	1.39%
Value V5	1.532%	7.23%	5.70%
Value V6	1.034%	2.84%	1.81%

# **Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

---

## Riesgo Crédito:

Durante el 2017 los Fondos de Inversión el Riesgo Crédito, siguió por debajo de su límite, tal y como se muestra en la siguiente tabla.

Portafolio.	VaR al 95% Promedio.	Límite %	Dif. (+,-)%
Value F1	1.608	15.90	14.29
Value F2	9.571	20.45	10.88
Value F3	3.875	27.13	23.25
Value F4	0.000	6.69	6.69
Value F7	7.607	28.90	21.29
Value F8	0.000	36.86	36.86
Value V5	1.287	11.18	9.89
Value V6	13.191	45.00	31.81

## Riesgo Liquidez:

Durante el 2017 los Fondos de Inversión el Riesgo Crédito, siguió por debajo de su límite, tal y como se muestra en la siguiente tabla.

Portafolio.	VaR al 95% Promedio.	Límite %	Dif. (+,-) %
Value F1	0.4079	1	0.592146
Value F2	1.3875	2	0.61254
Value F3	0.5979	1.3	0.702057
Value F4	0.0172	0.16	0.142825
Value F7	1.0673	3	1.93274
Value F8	0.8076	3.47	2.662383
Value V5	1.3909	12.13	10.73913
Value V6	1.9135	5.64	3.726476

## Nota 9 - Nuevos pronunciamientos contables:

El Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera ("CINIF") emitió durante diciembre de 2013, 2014, 2016 y 2017, una serie de NIF y Mejoras a las NIF las cuales entrarán en vigor a partir del año en que se indica, y que podrían ser adoptadas por el Fondo de no existir una disposición o Criterio Contable específico de la Comisión.

2019

NIF D-5 "Arrendamientos". Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los arrendamientos mediante un único modelo de contabilización por el arrendatario. Requiere que el arrendatario reconozca, desde el inicio del arrendamiento: a) un pasivo por arrendamiento (rentas por pagar a valor presente), y b) por ese mismo monto, un activo llamado activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo subyacente arrendado.

Modifica la presentación del estado de flujos de efectivo, presentado los pagos para reducir los pasivos por arrendamiento dentro de las actividades de financiamiento. Asimismo, modifica el reconocimiento de los arrendamientos en vía de regreso requiriendo al vendedor- arrendatario reconocer como una venta los derechos transferidos al comprador-arrendador que no le regresan.

# **Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

---

2018

NIF B-17 "Determinación de valor razonable". Establece las normas para la determinación del valor razonable y su revelación. Menciona que el valor razonable debe utilizar supuestos que los participantes del mercado usarían al fijar el precio de un activo o un pasivo en las condiciones actuales del mercado a una fecha determinada, incluyendo los supuestos sobre el riesgo. Se establece que se debe considerar el activo o pasivo particular que se está valuando, si es monetario y si es utilizado en combinación con otros activos o sobre una base independiente, el mercado en el que tendría lugar para el activo o el pasivo; y la técnica o técnicas de valuación apropiadas para la determinación del valor razonable, así como maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables.

NIF C-2 "Inversión en instrumentos financieros". Establece las normas de valuación, representación y revelación de la inversión en instrumentos financieros. Descarta el concepto de intención de adquisición" y utilización de una inversión en un instrumento financiero de deuda o capital para determinar su clasificación y elimina las categorías de instrumento conservado para su vencimiento y disponibles para la venta. Adopta el concepto de "modelo de negocios de la Administración de las inversiones" en instrumentos financieros.

NIF C-3 "Cuentas por cobrar". Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por cobrar comerciales y las otras cuentas por cobrar en los estados financieros de una entidad económica. Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero.

NIF C-9 "Provisiones, contingencias y compromisos". Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los pasivos, provisiones y compromisos, disminuyendo su alcance para reubicar el tema relativo a pasivos financieros en la NIF C-19. Se modificó la definición de pasivo, eliminando el concepto de "virtualmente ineludible" e incluyendo el término "probable".

NIF C-10 "Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura". Establece las características que debe tener un instrumento financiero para ser considerado como derivado con fines de negociación o de cobertura, define las reglas presentación y revelación, así como el reconocimiento y valuación para los instrumentos financieros derivados, incluyendo aquellos con fines de cobertura y los aplicables a las operaciones de cobertura estructuradas a través de derivados, no se permitirá separar los instrumentos financieros derivados implícitos que existan cuando el instrumento anfitrión sea un activo financiero, si el monto del contrato híbrido se va a modificar, se cobrará el monto modificado; y se permitirá designar como partida cubierta a una posición neta de ingresos y egresos, si refleja la estrategia de administración de riesgos de la entidad.

NIF C-16 "Deterioro de instrumentos financieros por cobrar". Establece las normas de valuación, reconocimiento contable, presentación y revelación de las pérdidas por deterioro de instrumentos financieros por cobrar.

NIF C-19 "Instrumentos financieros por pagar". Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por pagar, préstamos y otros pasivos financieros en los estados financieros de una entidad económica. Se introducen los conceptos de costo amortizado para valuar los pasivos financieros y el de método de interés efectivo, basado en la tasa de interés efectiva, para efectuar dicha valuación. Tanto los descuentos como los costos de emisión de un pasivo financiero se deducen del pasivo.

# **Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

---

NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de los instrumentos de financiamiento por cobrar en los estados financieros de una entidad económica que realiza actividades de financiamiento.

Descarta el concepto de intención de adquisición y tenencia de los instrumentos financieros en el activo para determinar su clasificación. Adopta el concepto de modelo de negocios de la Administración.

NIF D-1 “Ingresos por contratos con clientes”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los ingresos que se incurren para obtener o cumplir con los contratos con clientes. Se establecen los aspectos más significativos para el reconocimiento de los ingresos a través de la transferencia de control, identificación de las obligaciones a cumplir de un contrato, asignación del monto de la transacción y el reconocimiento de derechos de cobro. Esta NIF elimina la supletoriedad de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 18 “Ingresos de actividades ordinarias”, y sus interpretaciones, según se establece en la NIF A-8 “Supletoriedad”.

NIF D-2 “Costos por contratos con clientes”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los costos que surgen de contratos con clientes. Establece la a normativa relativa al reconocimiento de los costos por contratos con clientes, asimismo incorpora el tratamiento contable de los costos relacionado con contratos de construcción y fabricación de bienes de capital incluyendo los costos relacionados con contratos de clientes. Esta NIF, en conjunto con la NIF D-1, “Ingresos por contratos con clientes”, deroga el Boletín D-7 “Contratos de construcción y de fabricación de ciertos bienes de capital” y a la INIF 14 “Contratos de construcción, venta y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles”.

## Mejoras a las NIF 2018

NIF B-2 “Estado de Flujos de Efectivo”. Se requiere revelar los cambios relevantes que hayan requerido o no el uso de efectivo o equivalentes de efectivo en pasivos considerados como parte de las actividades de financiamiento, preferentemente presentar una conciliación de saldos iniciales y finales.

NIF B-10 “Efectos de la Inflación”. Se requiere revelar, adicionalmente a lo antes requerido, el acumulado por los tres ejercicios anuales anteriores que incluyan los dos ejercicios anuales anteriores y el ejercicio anual al que se refieren los estados financieros.

NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”. Se aclara que el método de depreciación basado en Ingresos no se considera válida, por lo tanto, la depreciación basada en métodos de actividad son los únicos permitidos.

NIF C-8 “Activos Intangibles”. Establece que el uso de un método de amortización de activos intangibles basado en el monto de ingresos asociado con el uso de dichos activos no es apropiado.

NIF C-14 “Transferencia y Baja de Activos Financieros”. Puntualiza que el reconocimiento posterior de un activo transferido debe llevarse a cabo con base en las normas relativas, eliminando la metodología anterior que establecía que cuando el reconocimiento posterior se realizaba a valor razonable los efectos del activo transferido se reconocían en resultados.

A la fecha de los estados financieros la Administración del Fondo está en proceso de cuantificar los efectos de la adopción de las nuevas normas y modificaciones antes señaladas; sin embargo, la Administración del Fondo considera que no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta el Fondo.

**Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V.,  
Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda**

Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

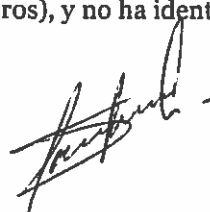
---

**Nota 10 - Eventos posteriores:**

En la preparación de los estados financieros Fondo Value Patrimonial, S. A. de C. V. ha evaluado los eventos y las transacciones para su reconocimiento o revelación subsecuente al 31 de diciembre de 2017 y hasta el 28 de febrero de 2018 (fecha de emisión de los estados financieros), y no ha identificado eventos subsecuentes significativos.



Lic. Arturo Rafael Orozco López  
Director General  
Value Operadora de Fondos de Inversión, S. A. de C. V.,  
Operadora del Fondo de Inversión



C.P. Antonio Mendoza Andrade  
Contralor Normativo