

**FONDO VALUE MONTERREY, 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)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	\$16	ACREEDORES POR REPORTE	\$0
CUENTAS DE MARGEN	\$0	PRÉSTAMO DE VALORES	\$0
INVERSIONES EN VALORES		COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA	
Títulos para negociar	\$77,802	Reportos (Saldo acreedor)	\$0
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	\$149	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	
		PASIVOS FINANCIEROS	\$0
CUENTAS POR COBRAR (NETO)		OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
BIENES ADJUDICADOS		Impuestos a la utilidad por pagar	\$0
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)		Aportaciones para futuros aumentos de capital	
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES DE		pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	\$0
EMPRESAS PROMOVIDAS		Acreedores por liquidación de operaciones	\$0
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)		Acreedores por cuentas de margen	\$0
OTROS ACTIVOS		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	\$0
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	\$28	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	\$248
Otros activos a corto y largo plazo	\$0	IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	\$0
		CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	\$0
		TOTAL PASIVO	\$248
		CAPITAL CONTABLE	
		CAPITAL CONTRIBUIDO	
		Capital Social	
		Mínimo fijo	\$1,000
		Variable	\$24,033
		Aportaciones para futuros aumentos de capital	
		formalizadas por su órgano de gobierno	\$0
		Prima en venta de acciones	\$-192,717
		CAPITAL GANADO	\$-167,685
		Reservas de capital	\$0
		Reserva por adquisición de acciones propias	\$0
		Resultado de ejercicios anteriores	\$242,380
		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	\$3,051
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$245,431
		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$77,747
TOTAL ACTIVO	\$77,995		\$77,995

CUENTAS DE ORDEN	
Activos y pasivos contingentes	0
Capital social autorizado	10,000,000
Acciones emitidas	2,000,000,000
Colaterales recibidos por la entidad	149
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 25,033 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 \$15.529046; a la clase/serie B en \$15.529046."

"Valor Nominal \$5.000000"

NOMBRE Y FIRMA

NOMBRE Y FIRMA

DIRECTOR DE LA SOCIEDAD OPERADORA  
 LIC. ARTURO RAFAEL OROZCO LÓPEZ

CONTRALOR NORMATIVO  
 ANTONIO MENDOZA ANDRADE

FONDO VALUE MONTERREY, 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

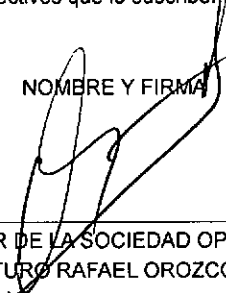
( CIFRAS EN MILES DE PESOS )

Resultado por valuación a valor razonable	\$3,365
Resultado de compraventa	\$151
Resultado por participación en acciones de empresas promovidas (neto)	\$0
Ingresos por intereses	\$255
Otros ingresos de la operación	<u>\$0</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS DE LA OPERACIÓN</b>	<b>\$3,771</b>
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora	\$16
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	\$563
Gastos por intereses	\$5
Otros egresos de la operación	\$3
Gastos de administración	<u>\$134</u>
<b>TOTAL DE EGRESOS DE LA OPERACIÓN</b>	<b>\$720</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>\$3,051</b>
Impuestos a la utilidad causados	\$0
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	<u>\$0</u>
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>\$3,051</b>
Operaciones discontinuadas	<u>\$0</u>
<b>RESULTADO NETO</b>	<b><u>\$3,051</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.

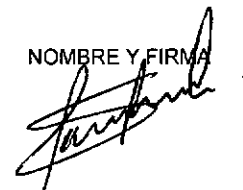
El presente estado de resultados fue aprobado por el consejo de administración de Value Operadora de Sociedades de Inversión S.A. de C.V. bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben"

NOMBRE Y FIRMA



DIRECTOR DE LA SOCIEDAD OPERADORA  
LIC. ARTURO RAFAEL OROZCO LÓPEZ

NOMBRE Y FIRMA



CONTRALOR NORMATIVO  
ANTONIO MENDOZA ANDRADE

**FONDO VALUE MONTERREY, 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	Dias por vencer
<b>TITULOS PARA NEGOCIAR</b>												
<b>Inversión en Instrumentos de patrimonio neto</b>												
<b>Empresas comerciales</b>												
SORIANA	B	1	0	MEDB	40,000	40,000	1,799,979,200	44.980000	1,799	44.020000	1,761	0
<b>Empresas de servicios</b>												
AXTEL	CPO	1	0	MEDB	1,200,000	1,200,000	1,303,223,345	3.520000	4,224	3.750000	4,500	0
GFAMSA	A	1	0	MEDB	600,000	600,000	569,882,776	6.330000	3,798	7.170000	4,302	0
<b>Empresas industriales</b>												
CEMEX	CPO	1	0	ALTB	450,000	450,000	14,004,887,248	16.540000	7,443	16.950000	7,628	0
GCC	*	1	0	MEDB	250,000	250,000	332,535,508	68.400000	17,100	84.000000	21,000	0
VITRO	A	1	0	MEDB	60,000	60,000	483,571,429	64.440000	3,866	73.600000	4,416	0
PRE	N	1ASP	0	ALTB	12	12	324,520,000	903.579080	11	596.843437	7	0
X	*	1ASP	0	ALTB	20,000	20,000	172,459,063	681.154748	13,623	633.075345	12,662	0
<b>Grupos financieros</b>												
C	*	1E	0	MEOB	9,000	9,000	3,042,884,600	1232.430000	11,092	1122.010000	10,098	0
85.15% Total de Inversión en instrumentos de patrimonio neto											66,373	
<b>Inversión en títulos de deuda</b>												
<b>Papel privado</b>												
TMMCB	10	91	7.945342	HR AA	100,000	100,000	105,000,000	114.808067	11,481	114.290702	11,429	4,882
14.66% Total de Inversión en títulos de deuda											11,429	
<b>REPORTOS</b>												
<b>Deudores por Reporto</b>												
BONDESD	210520	LD	6.651535	AAA (mex)	1,503	1,503	394,255,835	99.178024	149	99.232324	149	0
0.19% Total de REPORTOS											149	
<b>100% Cartera total</b>											<b>\$77,951</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