



VALUE GRUPO FINANCIERO, S.A. B. DE C.V.  
 AVE. BOSQUES DE VALLE 106 PTE. COL. BOSQUES DEL VALLE GARZA GARCIA, N.L.  
 BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2017  
 (Cifras en millones de pesos)

A CTIVO	MZO 2017	DIC 2016	MZO 2016	PASIVO Y CAPITAL	MZO 2017	DIC 2016	MZO 2016
<b>DISPONIBILIDADES</b>	76	66	69	<b>CAPTACION</b>			
<b>CUENTAS DE MARGEN</b>	0	0	0	Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0	0
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>				Depósitos a plazo			
Titulos para negociar	12,103	10,095	7,940	Del publico en general	0	0	0
Titulos disponibles para la venta	440	387	419	Mercado de dinero	0	0	0
Titulos conservados a vencimiento	0	0	0	Fondos especiales	0	0	0
	12,543	10,482	8,359	Titulos de crédito emitidos	701	700	701
				<b>PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>			
<b>DEUDORES POR REPORTE</b>	135	5	51	De exigibilidad inmediata	0	0	0
<b>PRÉSTAMO DE VALORES</b>	0	0	0	De corto plazo	915	923	748
				De largo plazo	792	519	329
					1,707	1,442	1,077
<b>DERIVADOS</b>				<b>ACREEDORES POR REPORTE</b>	8,149	6,914	4,834
Con fines de negociacion	0	0	0				
Con fines de cobertura	1	1	1	<b>PRÉSTAMO DE VALORES</b>	0	0	0
	1	1	1				
<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	0	0	0	<b>COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA</b>			
<b>CARTERA DE CREDITO VIGENTE</b>				Reportos	0	0	0
Créditos comerciales				Préstamo de valores	0	0	0
Actividad empresarial o comercial	2,022	1,752	1,232	Derivados	0	0	0
Entidades financieras	7	8	8	Otros	0	0	0
Entidades gubernamentales	57	57	65	<b>DERIVADOS</b>			
Créditos al consumo	71	75	99	Con fines de negociacion	0	0	0
Créditos a la vivienda	0	0	0	Con fines de cobertura	0	0	0
<b>TOTAL DE CARTERA DE CREDITO VIGENTE</b>	2,157	1,892	1,404		0	0	0
<b>CARTERA DE CREDITO VENCIDA</b>				<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS</b>	0	0	0
Créditos comerciales							
Actividad empresarial o comercial	6	3	4	<b>OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN</b>	0	0	0
Entidades financieras	0	0	0				
Entidades gubernamentales	0	0	0	<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>			
Créditos de consumo	4	4	4	Impuestos a la utilidad por pagar	130	1	73
Créditos a la vivienda	0	0	0	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	187	96	140
<b>TOTAL CARTERA DE CREDITO VENCIDA</b>	10	7	8	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	0	0	0
<b>CARTERA DE CREDITO</b>	2,167	1,899	1,412	Acreeedores por liquidación de operaciones	0	0	0
(-)MENOS:				Acreeedores por cuentas de margen	0	0	0
<b>ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS</b>	54	53	49	Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	198	264	235
					515	361	448
<b>CARTERA DE CREDITO (NETO)</b>	2,113	1,847	1,363	<b>OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION</b>	0	0	0
<b>DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS</b>	0	0	0	<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	0	5	40
(-)MENOS:				<b>CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	14	14	17
<b>ESTIMACION POR IRRECUPERABILIDAD O DIFICIL COBRO</b>	0	0	0	<b>TOTAL PASIVO</b>	11,086	9,436	7,117
<b>TOTAL DE CARTERA DE CREDITO (NETO)</b>	2,113	1,847	1,363	<b>CAPITAL CONTABLE</b>			
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	110	263	151	<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>			
<b>BIENES ADJUDICADOS</b>	0	0	0	Capital social	308	308	308
<b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	505	540	464	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalidades por su órgano de gobierno	0	0	0
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	25	25	24	Prima en venta de acciones	0	0	0
<b>ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	0	0	0	Obligaciones subordinadas en circulación	0	0	0
<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	3	0	0		308	308	308
<b>OTROS ACTIVOS</b>				<b>CAPITAL GANADO</b>			
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	29	31	28	Reservas de capital	152	152	152
Otros activos a corto y largo plazo	121	114	122	Resultados de ejercicios anteriores	3,265	2,514	2,527
	150	145	150	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	245	211	232
				Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0
				Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0
				Resultado neto	604	750	296
					4,266	3,628	3,207
				<b>PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA</b>	0	0	0
				<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	4,574	3,936	3,515
<b>TOTAL ACTIVO</b>	15,660	13,373	10,632	<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	15,660	13,373	10,632

"El presente balance general consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, 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 consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

El monto histórico del capital social es de \$109 (en millones)

<http://www.value.com.mx>

<http://www.cnbv.gob.mx>

<http://www.value.com.mx/?s=grupoFinanciero&op=estadosFinancieros>

RÚBRICA  
 LIC. CARLOS BREMER GUTIERREZ  
 DIRECTOR GENERAL

RÚBRICA  
 C.P. FERNANDO ALVAREZ PINEDA  
 CONTRALOR

RÚBRICA  
 C.P. JOSÉ MARTÍN CAMACHO SANCHEZ  
 AUDITOR INTERNO

RÚBRICA  
 C.P. MARTÍN ARMANDO JIMÉNEZ CASTILLO  
 CONTADOR



**VALUE GRUPO FINANCIERO, S.A. B. DE C.V.**  
**AVE. BOSQUES DE VALLE 106 PTE. COL. BOSQUES DEL VALLE GARZA GARCIA, N.L.**  
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2017**  
**(Cifras en millones de pesos)**

CUENTAS DE ORDEN						
	MZO 2017	DIC 2016	MZO 2016	MZO 2017	DIC 2016	MZO 2016
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>			<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>			
<b>CLIENTES CUENTAS CORRIENTES</b>	<b>50</b>	<b>(4)</b>	<b>(87)</b>	<b>AVALES OTORGADOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bancos de clientes	28	18	35	<b>ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dividendos cobrados de clientes	0	0	0	<b>BIENES EN FIDEICOMISO O MANDATO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Intereses cobrados de clientes	0	0	0	Fideicomisos	0	0
Liquidación de operaciones de clientes	22	(22)	(122)	Mandatos	0	0
Premios cobrados de clientes	0	0	0	<b>BIENES EN CUSTODIA O EN ADMINISTRACIÓN</b>	<b>86,318</b>	<b>84,023</b>
Liquidaciones con divisas de clientes	0	0	0	<b>COMPROMISOS CREDITICIOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otras cuentas corrientes	0	0	0	<b>COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD</b>	<b>3,708</b>	<b>3,780</b>
<b>OPERACIONES EN CUSTODIA</b>	<b>86,318</b>	<b>84,023</b>	<b>79,718</b>	Efectivo administrado en fideicomiso	0	0
Valores de clientes recibidos en custodia	84,087	81,964	77,533	Deuda gubernamental	3,708	3,780
Valores de clientes en el extranjero	2,231	2,058	2,184	Deuda bancaria	0	0
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES</b>	<b>25,528</b>	<b>23,085</b>	<b>19,485</b>	Otros títulos de deuda	0	0
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	11,713	10,597	7,414	Instrumentos de patrimonio neto	0	0
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	0	0	0	Otros valores	0	0
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	4,465	4,497	4,236	<b>COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTÍA POR LA ENTIDAD</b>	<b>3,960</b>	<b>4,237</b>
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0	0	0	Deuda gubernamental	3814.255	4237.247
Operaciones de compra de derivados	0	0	0	Deuda bancaria	145.720454	0
De futuros y contratos adelantados de clientes	0	0	0	Otros títulos de deuda	0	0
De opciones	0	0	0	Instrumentos de patrimonio neto	0	0
De swaps	0	0	0	Otros valores	0	0
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0	0	<b>DEPÓSITO DE BIENES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Operaciones de venta de derivados	0	0	0	<b>INTERESES DEVENGADOS NO COBRADOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
De futuros y contratos adelantados de clientes	0	0	0	<b>DERIVADOS DE CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
De opciones	0	0	0	<b>GARANTÍAS DE RECUPERACIÓN POR FIANZAS EXPEDIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
De swaps	0	0	0	<b>RECLAMACIONES PAGADAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0	0	<b>RECLAMACIONES CANCELADAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Fideicomisos administrados	9,350	7,991	7,835	<b>RECLAMACIONES RECUPERADAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OPERACIONES DE BANCA DE INVERSIÓN POR CUENTA DE TERCEROS (NETO)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>RESPONSABILIDADES POR FIANZAS EN VIGOR (NETO)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
				<b>OTRAS CUENTAS DE REGISTRO</b>	<b>6,091</b>	<b>4,948</b>
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>111,896</b>	<b>107,104</b>	<b>99,115</b>	<b>TOTALES POR CUENTA PROPIA</b>	<b>100,077</b>	<b>96,987</b>
					<b>87,442</b>	

"El presente balance general consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, 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 consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

El monto histórico del capital social es de \$109 (en millones)

<http://www.value.com.mx>

<http://www.cnbv.gob.mx>

<http://www.value.com.mx/?s=grupoFinanciero&op=estadosFinancieros>

RÚBRICA  
**LIC. CARLOS BREMER GUTIERREZ**  
 DIRECTOR GENERAL

RÚBRICA  
**C.P. FERNANDO ALVAREZ PINEDA**  
 CONTRALOR

RÚBRICA  
**C.P. JOSE MARTIN CAMACHO SANCHEZ**  
 AUDITOR INTERNO

RÚBRICA  
**C.P. MARTIN ARMANDO JIMENEZ CASTILLO**  
 CONTADOR



VALUE GRUPO FINANCIERO, S.A. B. DE C.V.  
 AVE. BOSQUES DEL VALLE 106 PTE  
 COL. BOSQUES DEL VALLE GZA GCIA N.L.  
 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO  
 DEL 01 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2017  
 (Cifras en millones de pesos)

	MZO 2017	DIC 2016	MZO 2016
Ingresos por intereses	929	2,325	490
Ingresos por primas (neto)	0	0	0
Gastos por intereses	(271)	(728)	(150)
Incremento neto de reservas técnicas	0	0	0
Siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales (neto)	0	0	0
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	0	0	0
	<b>658</b>	<b>1,597</b>	<b>340</b>
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>658</b>	<b>1,597</b>	<b>340</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1	10	2
	<b>657</b>	<b>1,587</b>	<b>338</b>
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>657</b>	<b>1,587</b>	<b>338</b>
Comisiones y tarifas cobradas	117	492	166
Comisiones y tarifas pagadas	(2)	(8)	(2)
Resultado por intermediación	434	5	113
Otros ingresos (egresos) de la operación	25	78	16
Gastos de administración y promoción	(380)	(1,115)	(219)
	<b>195</b>	<b>(548)</b>	<b>73</b>
<b>RESULTADO DE LA OPERACION</b>	<b>852</b>	<b>1,039</b>	<b>411</b>
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	1	1	0
	<b>853</b>	<b>1,040</b>	<b>411</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>853</b>	<b>1,040</b>	<b>411</b>
Impuestos a la utilidad causados	(276)	(375)	(199)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	27	86	84
	<b>(249)</b>	<b>(289)</b>	<b>(115)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>604</b>	<b>750</b>	<b>296</b>
Operaciones discontinuadas	0	0	0
	<b>604</b>	<b>750</b>	<b>296</b>
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>604</b>	<b>750</b>	<b>296</b>
<b>PARTICIPACION NO CONTROLADORA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>\$ 604</b>	<b>\$ 750</b>	<b>\$ 296</b>

"El presente estado de resultados consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, 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 consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

<http://www.value.com.mx>

<http://www.cnby.gob.mx>

<http://www.value.com.mx/?s=grupoFinanciero&op=estadosFinancieros>

RÚBRICA  
 DIRECTOR GENERAL

RÚBRICA  
 C.P. FERNANDO ALVAREZ PINEDA  
 CONTRALOR

RÚBRICA  
 C.P. JOSE MARTIN CAMACHO SANCHEZ  
 AUDITOR INTERNO

RÚBRICA  
 C.P. MARTIN ARMANDO JIMÉNEZ CASTILLO  
 CONTADOR



**VALUE GRUPO FINANCIERO, S.A. B. DE C.V.**  
**BOSQUES DEL VALLE 106 PTE. COL. BOSQUES DEL VALLE, GARZA GARCIA N.L.**  
**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO**  
**DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 AL 31 DE MARZO DE 2017**  
**(Cifras en millones de pesos)**

CONCEPTO	Capital contribuido						Capital ganado							Participación no controladora	Total capital contable	
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital acordadas por su órgano de gobierno	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Donativo a	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Exceso o insuf. en la act'n. del capital contable	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Ajustes por obligac. laborales al retiro			Resultado neto
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	308	0	0	0	0	152	2,515	211	0	0	0	0	0	750	0	3,936
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>																
Suscripción de acciones																
Capitalización de utilidades																
Constitución de reservas						0	0									0
Traspaso del resultado neto a resultado de ej. Anteriores							750							(750)		0
Pago de dividendos							0									
Total	0	0	0	0	0	0	750	0	0	0	0	0	0	(750)	0	0
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIM. DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>																
Utilidad integral																
Resultado neto														604	0	604
Resultado por valuación de títulos disponibles para la vta.								34								34
Resultado por valuac. De instrumentos de cobertura de flujos de efectivo																
Efecto acumulado por conversión																
Resultado por tenencia de activos no monetarios																
Ajuste por obligaciones laborales al retiro													0			
Total	0	0	0	0	0	0	0	34	0	0	0	0	0	604	0	638
<b>SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2017</b>	<b>308</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>152</b>	<b>3,265</b>	<b>245</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>604</b>	<b>0</b>	<b>4,574</b>

\*El presente estado de variaciones en el capital contable consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 50 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, 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 variaciones en el capital contable consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.  
<http://www.value.com.mx>  
<http://www.cndv.gob.mx>  
<http://www.value.com.mx/?s=grupoFinanciero&op=estadosFinancieros>

RÚBRICA  
 LIC. CARLOS BREMER GUTIERREZ  
 DIRECTOR GENERAL

RÚBRICA  
 C.P. JOSE MARTIN CAMACHO SANCHEZ  
 AUDITOR INTERNO

RÚBRICA  
 C.P. FERNANDO ALVAREZ PINEDA  
 CONTRALOR

RÚBRICA  
 C.P. MARTIN ARMANDO JIMÉNEZ CASTILLO  
 CONTADOR



VALUE GRUPO FINANCIERO, S.A.B. DE C.V.  
 BOSQUES DEL VALLE 106 PTE. COL.  
 BOSQUES DEL VALLE GARZA GARCIA N.L.  
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS  
 DEL 01 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2017  
 (Cifras en millones de pesos)

	MZO 2017	DIC 2016	MZO 2016
<b>Resultado neto</b>	<b>604</b>	<b>750</b>	<b>296</b>
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>	<b>811</b>	<b>528</b>	<b>308</b>
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	434	1	112
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1	10	2
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	0	0	0
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	0	0	0
Depreciaciones y amortizaciones	43	169	40
Provisiones	89	89	40
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	244	286	115
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0	0
Operaciones discontinuadas	0	0	0
Otros	0	(28)	0
<b>Actividades de operación</b>			
Cambio en cuentas de margen	0	0	0
Cambio en inversiones en valores	(2,462)	(3,691)	(1,659)
Cambio en deudores por reporto	(130)	29	(17)
Cambio en préstamo de valores (activo)	0	0	0
Cambio en derivados (activo)	0	(0)	0
Cambio en cartera de crédito	(267)	(96)	396
Cambio en derechos de cobro adquiridos	0	0	0
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0	0
Cambio en bienes adjudicados	0	0	0
Cambio en otros activos operativos	150	(136)	(24)
Cambio en captación	1	(1)	1
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	265	474	107
Cambio en acreedores por reporto	1,235	2,783	702
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	0	0	0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	0	0	0
Cambio en derivados (pasivo)	0	0	0
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0	0
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0	0	0
Cambio en otros pasivos operativos	(183)	(433)	(86)
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0	0	0
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>(1,392)</b>	<b>(1,071)</b>	<b>(580)</b>
<b>Actividades de inversión</b>			
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	0
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(8)	(220)	(14)
Cobros por disposición de subsidiarias	0	0	0
Pagos por adquisición de subsidiarias	0	0	0
Cobros de dividendos en efectivo	0	15	0
Pagos por adquisición de activos intangibles	0	0	0
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0	0	0
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0	0	0
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	(4)	(2)	(5)
Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas relacionadas con actividades de inversión)	0	0	0
Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas relacionadas con actividades de inversión)	0	0	0
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(13)</b>	<b>(206)</b>	<b>(19)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>			
Cobros por emisión de acciones	0	0	0
Pagos por reembolsos de capital social	0	0	0
Pagos de dividendos en efectivo	0	0	0
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0	0	0
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0	0	0
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0	0	0
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>4</b>
<b>Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>66</b>	<b>65</b>	<b>65</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>76</b>	<b>66</b>	<b>69</b>

"El presente estado de flujo de efectivo consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, 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 cambios en la situación financiera consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

<http://www.value.com.mx>

<http://www.cnbv.gob.mx>

<http://www.value.com.mx/?s=grupoFinanciero&op=estadosFinancieros>

RÚBRICA  
 LIC. CARLOS BREMER GUTIERREZ  
 DIRECTOR GENERAL

RÚBRICA  
 C.P. FERNANDO ALVAREZ PINEDA  
 CONTRALOR

RÚBRICA  
 C.P. JOSE MARTIN CAMACHO SANCHEZ  
 AUDITOR INTERNO

RÚBRICA  
 C.P. MARTIN ARMANDO JIMENEZ CASTILLO  
 CONTADOR

**Comentarios y análisis de la administración de conformidad con la fracc. segunda del artículo 33 de las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores.**

Value Grupo Financiero cerró el primer trimestre de 2017 con \$ 2,112,994 de cartera neta representando esto un incremento del 55 % respecto al mismo trimestre del año anterior. Asimismo los pasivos ascienden a \$ 11,087,010 aumentando el 55.58 % respecto al mismo trimestre del año anterior.

El capital contable aumentó un 17.56 % durante el cuarto trimestre del año, pasando de \$ 3,936,162 a \$ 4,264,967.

La utilidad del ejercicio se ubicó en \$ 603,622 representando un incremento del 104.16 % con respecto al primer trimestre del año pasado que fue de \$ 295,660. La utilidad del ejercicio está integrada como sigue: de Value Casa de Bolsa, S.A. De C.V. \$ 574,817, de Value Arrendadora, S.A. De C.V. SOFOME ER \$ 28,167, de Value Consultores, S.A. de C.V., \$ 638, antes del resultado por participación en subsidiarias. La custodia de clientes de Value Casa de Bolsa, S.A. De C.V. aumentó un 8.73 % pasando de \$ 84,287,607 a \$ 91,647,400 con respecto al mismo trimestre del año pasado.

\* Nota.- Cifras en miles de pesos.

De conformidad con lo establecido por el Reglamento Interior de la BMV en el artículo 4.033.01 Fracc. VIII, informamos que a esta Emisora el Programa de Analista Independiente será cubierto por "Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Div Fid F0024" creado para tal efecto por la BMV.

**Value Grupo Financiero, S.A.B. de C.V.**

**Complemento a la información del *primer trimestre del 2017* presentada por este mismo medio en Abril del año 2017.**

**En atención a  
Oficio Núm. 151-2/76211/2009**

**I. Información Cualitativa y Cuantitativa.**

i. La administración de Value Arrendadora, S.A. de C.V., SOFOM, ER subsidiaria de Value Grupo Financiero, S.A.B. de C.V., cuenta con políticas de uso de instrumentos financieros derivados con sólo fines de cobertura de tasa (TIIE a 28 días)

La estrategia de la cobertura es la de mitigar la variabilidad en la TIIE a 28 días.

El riesgo a cubrir es el riesgo de mercado de una posible alza en la tasa de interés "TIIE a 28 días".

El instrumento de cobertura es una opción de compra, que es un instrumento financiero que nos da el derecho mas no la obligación de comprar o vender según sea el caso, un activo subyacente dentro de un período de ejercicio y el vendedor se obliga a vender o comprar, según sea el caso un activo subyacente en el período de ejercicio.

La administración establece políticas de administración y finanzas mediante un órgano interno de control y operación las cuales permiten realizar estas operaciones con fines de cobertura, siendo dicha administración donde se aprueba tal operación y monitorea el comportamiento de las opciones contratadas

El comité interno y administración se integra por:

Lic. Victor Manuel González González	Director General
Lic. Jaime Alejandro de la Garza Martínez	Director Jurídico
Lic. Gerardo Benítez de la Peña	Director de Operaciones
C.P. Romeo Casso Treviño	Gerente de Contabilidad

Las operaciones son comentadas en la Junta de Consejo donde se presentan los Estados Financieros Trimestrales de la empresa.

La frecuencia de la valuación de los instrumentos financieros se realiza de manera mensual, llevando un control muy detallado de estas operaciones.

ii. La valuación es realizada por un tercero independiente a valor razonable siendo éste el vendedor o contraparte, normalmente de una institución de crédito del instrumento financiero derivado, el mercado de negociación se da entre las instituciones de crédito, cotizando con cada una de ellas una cobertura de tasa.

No existen contrapartes elegibles ya que se contrata una cobertura de tasa con el fin de mitigar la variabilidad en la TIIE.

No existen políticas de márgenes ya que al contratar una cobertura de tasa el único gasto que se origina es el del pago de la prima al inicio, la cual no afecta ningún valor subsecuente en la empresa, así como las indicaciones respecto de si las operaciones con derivados obtuvieron aprobación por parte de los comités de prácticas societarias y de auditoría.

iii. La efectividad de la cobertura se determinará tomando en cuenta el efecto negativo de una posible alza en la TIIIE a 28 días contra el efecto positivo de ejercer la opción, el resultado neto debe de ser cero, es decir, se considera altamente efectiva. Las fuentes externas e internas de liquidez no aplican para este tema de instrumentos financieros derivados ya que el resultado neto es cero.

La administración determina la solución si hay exposición a ciertos riesgos identificados y contingencias que puedan afectar en futuros reportes, pero como comentamos en el punto anterior no hay exposición al riesgo por ser una cobertura de tasa.

No habrá revelación de eventualidades ya que el valor del activo subyacente se fija desde un inicio y no tiene cambio en la duración del contrato.

El impacto en resultados es al inicio de la operación de la cobertura ya que el pago de la prima por cobertura de tasa se hace desde un principio.

En este trimestre no hubo llamadas de margen ni revelaciones de incumplimiento a los contratos respectivos.

El reconocimiento inicial de la operación es realizando un pago por la prima de la opción, el monto de la dicha prima es el valor inicial de la opción que se registrará en el balance como un activo circulante, las variaciones en el valor razonable se llevan al balance contra la cuenta de resultados por tratarse necesariamente de una amortización en línea recta y sólo el valor intrínseco se llevará a la cuenta de utilidad integral.

La posición en la cobertura de tasa no aplica para el apartado de si es corta o larga.

Los montos de vencimientos para el ejercicio actual y siguiente se pueden observar en la tabla siguiente.

A continuación mencionamos los instrumentos financieros derivados que hayan vencido durante el **primer trimestre de 2017** o cuya posición haya sido cerrada.  
(cifras en miles de pesos)

Tipo de Instrumento	Banco	Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento	Estatus	Nocional
Opción CAP	Banco Monex	10/03/2014	31/01/2017	Cancelada	250,000

## II. Análisis de Sensibilidad

Esta emisora considera que debido a su poca cuantía las operaciones con instrumentos financieros derivados no se consideran relevantes por tratarse de coberturas de tasas y por tal motivo no aplicamos el análisis de la sensibilidad ya que no generan nivel de estrés.

El importe invertido en operaciones con instrumentos financieros derivados es de **\$890** y el capital contable es de **\$1,129,414**.

Los derivados de cobertura son altamente efectivos ya que es un producto de cobertura de tasa.



III. Información cuantitativa conforme al formato contenido en la tabla.

**Resumen de Instrumentos Financieros Derivados**  
**Cifras en miles de pesos al 31 de Marzo de 2017**

Tipo de derivado, valor o contrato (1)	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto nominal	Valor del activo subyacente / variable de referencia		Valor Razonable		Montos de vencimientos por año actual	Montos de vencimientos por año siguiente	Colateral / líneas de crédito / valores dados en garantía
			Tact - Tant		Tact - Tant				
Opción CAP	Cobertura	250,000.00	0.9985	0.8608	0.00	56.67	7,142.86	0.00	N/A
Opción CAP	Cobertura	150,000.00	0.9985	0.8608	294.37	353.25	9,375.00	9,375.00	N/A
Opción CAP	Cobertura	200,000.00	0.9985	0.8608	596.05	664.83	16,666.67	16,666.67	N/A

VALUE GRUPO FINANCIERO, S.A.B. DE C.V.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
**AL 31 DE MARZO DE 2017.**

- I.** Hasta el momento no hay conceptos del balance general y del estado de resultados consolidados que hayan modificado sustancialmente su valor ni que produzcan cambios significativos en la información financiera.
- II.** Las principales características de los certificados bursátiles en circulación emitidos por VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V. SOFOME ENR son:

<b>Fecha de emisión:</b>	<b>18 de Febrero de 2016</b>
Denominación de la emisora:	VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V. SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, ENTIDAD REGULADA
Clave de pizarra:	VALARRE 16
Tipo de documento:	Certificado Bursátil de corto plazo
Monto total de la emisión:	Un Mil millones de pesos
Valor nom. de los cert. Bursátiles:	Cien pesos cada uno

- III.** La tenencia accionaria de la sociedad controladora por subsidiaria se compone de la siguiente manera:

Empresas no pertenecientes al sector financiero:

Value Consultores, S.A. de C.V.                    **99.96%**    Empresa de servicios complementarios.

Entidades pertenecientes al sector financiero:

Value Arrendadora, S.A. de C.V.                    **99.99%**    Operaciones de arrendamiento financiero.  
Value, S.A. de C.V. Casa de Bolsa                    **99.99%**    Intermediaria financiera.

IV. En este ejercicio no hay incrementos o reducciones de capital ó pago de dividendos.

V. Hasta este momento no existen eventos subsecuentes que no hayan sido reflejados en la emisión de la información financiera a fechas intermedias, que hayan producido un impacto sustancial.

VI. Identificación de la cartera vigente y vencida por tipo de crédito y por moneda son:

#### CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE

Créditos comerciales	\$ 2,022
Créditos a entidades financieras	7
Créditos al consumo	71
Créditos a la vivienda	0
Créditos a entidades gubernamentales	57
Créditos al FOBAPROA o al IPAB	0
<b>TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE</b>	<b>2,157</b>

#### CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA

Créditos comerciales	\$6
Créditos a entidades financieras	0
Créditos al consumo	4
Créditos a la vivienda	0
Créditos a entidades gubernamentales	0
Créditos al FOBAPROA o al IPAB	0
Otros adeudos vencidos	0
<b>TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA</b>	<b>10</b>

VII. Tasas de interés promedio de captación y de préstamos bancarios:

#### LINEAS DISPONIBLES EN PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS

INSTITUCION	LINEA	DISPUESTO	DISPONIBLE	TASA DE REFERENCIA	GARANTIA	PLAZOS	SOBRE TASA PROMEDIO
-------------	-------	-----------	------------	--------------------	----------	--------	---------------------

VALUE ARRENDADORA 3,780 2,439 1,265 TIE A 28 DÍAS QUIROGRAFARIA 5 AÑOS 1.43

**VIII.** Los movimientos en la cartera vencida neta son:

	4o. TRIM. 2016	1er. TRIM. 2017	VARIACIÓN
Total Cartera Vencida neta	(7)	(10)	(3)

Por el 1er. Trimestre de 2017 no ha habido reestructuraciones, adjudicaciones o quitas importantes.

**IX.** Integración de Inversiones en Valores y Deudores por Reporto:

POSICIÓN DE VALORES	VALUACIÓN AL 31 DE MARZO DE 2017
Mercado de Dinero en Directo	1,031
Mercado de Dinero en Reporto	8,225
Soc. de Inversión de Instrumentos de Deuda	984
Soc. de Inversión Común	1,863
Mercado de Capitales	440
<b>TOTAL</b>	<b>12,543</b>

- X.** Value Arrendadora, subsidiaria del Grupo, opera con instrumentos financieros derivados que son importantes herramientas de administración para controlar el riesgo de mercado que se deriva de sus actividades de captación y colocación, así como para reducir su costo de fondeo. Las opciones se contrataron con la finalidad de mitigar el riesgo financiero por la emisión de pasivos bursátiles a tasa variable.

A la fecha, la Arrendadora presenta \$ 1 como instrumentos financieros derivados, que corresponde al valor de mercado de la prima pagada por opciones de compra con fines de cobertura, no derivándose obligaciones adicionales a los componentes de este tipo de operaciones.

**XI.** Los resultados por intermediación reconocidos en el período son:

Resultado por valuación a valor razonable	434
Resultado por valuación de divisas	0
Resultado por valuación de metales	0
Dividendos en efectivo	0
Resultado por compraventa de valores e instrumentos financieros derivados	0
Resultado por compraventa de divisas	0
Resultado por compraventa de metales	0
Incremento por actualización de resultado por intermediación	0
<b>Resultado por intermediación</b>	<b>434</b>

**XII.** El desglose de las principales partidas en el período del 31 de Marzo de 2017 de los rubros de otros gastos, otros productos, así como de partidas extraordinarias se representan a continuación:

**Otros productos:**

DESCRIPCIÓN	VALUE GRUPO FINANCIERO, S.A.B. DE C.V.	VALUE ARRENDA DORA, S.A. DE C.V. SOFOME ENR	VALUE CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.	VALUE CONSULTORES, S.A. DE C.V.	TOTALES
<b>Recuperaciones</b>					<b>0</b>
<b>Rentas arrendamiento puro</b>					<b>0</b>
<b>Honorarios partes relacionadas</b>				<b>8</b>	<b>8</b>
<b>Otros productos y beneficios</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>1</b>		<b>24</b>
<b>TOTALES</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>32</b>

**Otros gastos:**

DESCRIPCIÓN	VALUE GRUPO FINANCIERO, S.A.B. DE C.V.	VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V. SOFOME ENR	VALUE CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.	VALUE CONSULTORES, S.A. DE C.V.	TOTALES
<b>Diversos</b>		<b>0</b>	<b>7</b>		<b>7</b>
<b>Arrendamientos financieros</b>					<b>0</b>
<b>TOTALES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>7</b>

**XIII.** Derivado de las operaciones ordinarias de sus subsidiarias el Grupo Financiero tiene impuestos diferidos que ascienden a \$3.

**XIV.** Índice de capitalización correspondiente a las entidades integrantes del grupo, que de acuerdo a la regulación requieran tenerlo, identificando, en su caso, los activos sujetos a riesgo de crédito y de mercado es:

	VALUE CASA DE BOLSA	VALUE ARRENDADORA
Por riesgo de mercado:	1,348	75
Por riesgo de crédito:	680	173
Por riesgo operacional:	122	22
Total de requerimientos de capital:	2,150	271

**XV.** El monto del capital global dividido en capital básico y complementario es:

	Value Casa de Bolsa	Value Arrendadora
El capital básico es:	3,389	1,122
El capital complementario:	0	0
El capital neto:	3,389	1,122

**XVI.** Valor en riesgo de mercado promedio del período es \$78 y el porcentaje que representa del capital neto es 2.69%.

**XVII.** Actualmente no existen modificaciones en las políticas, criterios y prácticas contables con las que se elaboran los estados financieros básicos consolidados.

**XVIII.** Descripción de actividades por segmentos:

VALUE CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.	Intermediaria financiera
VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V. SOFOME ER	Operaciones de Crédito, Arrendamiento Operativo y Capitalizable y operaciones de Factoraje Financiero.
VALUE CONSULTORES, S.A. DE C.V.	Emp.de serv. Complementarios

**XIX.** No existen factores distintos, descritos en la fracción anterior, para identificar los segmentos o subsegmentos.

**XX.** Información derivada de la operación por segmentos:

VALUE GRUPO FINANCIERO S.A. BURSÁTIL DE C.V.										
SEGMENTO OPERATIVO										
AL 31 DE MARZO DE 2017										
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)										
Intermediación bursátil										
	MERCADO DE DINERO	MERCADO DE CAPITALES	SOCIEDADES DE INVERSIÓN	INGENIERÍA FINANCIERA	ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA	SUBTOTAL	ARRENDAMIENTO	GRUPO	CONSULTORES	TOTAL
INGRESOS NETOS	876,016	10,279	98,475	1,030	289	986,089	131,641	215	8,150	1,126,095
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (EXCEPTO DEP.N. Y AMORTN.)						67,271	49,804	215	7,185	124,475
BONO ACUMULADO	158,963	1,865	17,864	187		178,879				178,879
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN						841	52,678		23	53,542
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	656,544	7,704	73,810	772	268	739,098	29,159	-	942	769,199
OTROS GASTOS Y PRODUCTOS						168,206	3,392		263	171,861
ISR Y PTO CAUSADOS Y DIFERIDOS						333,669	4,384		567	338,620
PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS						1,182				1,182
RESULTADO NETO						574,817	28,167	-	638	603,622
CARTERA CREDITICIA VIGENTE:							2,622,583			2,622,583
CARTERA CREDITICIA VENCIDA NETA:							43,760			43,760
ACTIVOS TOTALES						12,020,122	3,612,489	6,759	26,712	15,666,082
CAPTACIÓN Y PROPIA (1)	45,915,545	31,755,785	13,149,504			91,647,400				91,647,400
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS							2,483,076			2,483,076
INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS						47,840	20,463		372	68,675
(1) Nota: Los valores de clientes y propios recibidos en custodia son			\$	90,683,896						
Acciones de sociedades de inversión fuera de Casa de Bolsa			\$	-						
Títulos de clientes institucionales fuera de la Casa de Bolsa			\$	963,504						
										91,647,400

**XXI.** La información derivada de la operación de cada segmento se representa a continuación:

VALUE GRUPO FINANCIERO, S.A.B. DE C.V.  
 SEGMENTO OPERATIVO  
 AL 31 DE MARZO DE 2017

	CASA DE BOLSA	ARRENDADORA	GRUPO	CONSULTORES	TOTAL
Ingresos (egresos) totales de Opn.	987	132	-	8	1,126
Gastos de administración	67	50	-	7	124
Resultado de la operación	739	29	-	1	769
Activos totales	12,020	3,612	7	27	15,666

**XXII.** Hasta el momento no se ha reestructurado la información por segmentos de períodos anteriores.

**XXIII.** De conformidad con el criterio contable C-2 “Partes relacionadas” de los “criterios de contabilidad para sociedades controladoras de grupos financieros” se elabora un estudio al cierre de cada ejercicio.

**VALUE GRUPO FINANCIERO, S.A.B. DE C.V.**

**Anexo 1**

**Indicadores Financieros**

**Al 31 de Marzo de 2017**

Indicadores financieros del trimestre actual comparativo con los cuatro últimos trimestres:

	1er. Trim. 2016	2o. Trim. 2016	3er. Trim. 2016	4o. Trim. 2016	1er. Trim. 2017
<b>INDICE DE MOROSIDAD</b>	<b>0.01</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>INDICE DE COBERTURA DE CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA</b>	<b>6.40</b>	<b>9.12</b>	<b>10.05</b>	<b>7.51</b>	<b>5.42</b>
<b>EFICIENCIA OPERATIVA</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>	<b>13%</b>	<b>8%</b>	<b>10%</b>
<b>ROE</b>	<b>38%</b>	<b>34%</b>	<b>17%</b>	<b>-3%</b>	<b>57%</b>
<b>ROA</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>6%</b>	<b>-1%</b>	<b>17%</b>



**INDICE DE CAPITALIZAC. DESGLOSADO:**

	<b>(1) =</b>	<b>232%</b>	<b>284%</b>	<b>228%</b>	<b>213%</b>	<b>216%</b>
	<b>(2) =</b>	<b>32%</b>	<b>37%</b>	<b>35%</b>	<b>32%</b>	<b>31%</b>
<b>LIQUIDEZ</b>		<b>12.02</b>	<b>12.23</b>	<b>13.24</b>	<b>15.07</b>	<b>18.01</b>
<b>MIN</b>		<b>0.14</b>	<b>0.13</b>	<b>0.27</b>	<b>0.05</b>	<b>(0.25)</b>