



Inversión que Transforma

## INFORME DE RESULTADOS 3T17

### RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Ignacio Gutiérrez / CFO

[ig@fhipo.com](mailto:ig@fhipo.com)

Xavier Martínez / IRO

[xm@fhipo.com](mailto:xm@fhipo.com)

T: +52 (55) 4744-1100

[www.fhipo.com](http://www.fhipo.com)

[investorrelations@fhipo.com](mailto:investorrelations@fhipo.com)

## Reporte Trimestral

## FHipo reporta una Distribución por CBFi de Ps. \$0.51 al 3T17, monto superior al reportado el trimestre anterior

Ciudad de México a 27 de octubre de 2017 – Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Invex o Fideicomiso Hipotecario (“FHipo”) (BMV: FHIPO), anuncia los resultados del tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 2017. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS” por sus siglas en inglés) y publicados en la Bolsa Mexicana de Valores (“BMV”).

### Información Relevante del 3<sup>er</sup> trimestre de 2017

- La distribución por CBFi referente al tercer trimestre de 2017 (“3T17”) alcanzó Ps. \$0.508, comparada con Ps. \$0.475 reportados al cierre del tercer trimestre de 2016 (“3T16”), un incremento de 7.0% dentro de un entorno macroeconómico retador.
- FHipo, durante el 3T17, co-participó Ps. \$1,723.4 millones en créditos hipotecarios mediante los programas del Infonavit, alcanzando una cartera hipotecaria neta en balance de Ps. \$18,660.3 millones, un incremento de 31.7% en comparación con los Ps. \$14,173.2 millones reportados al cierre del 3T16. Al 3T17 contamos con un saldo insoluto en portafolio de Ps. \$25,702.2 millones, considerando nuestra cartera y derechos fideicomisarios bursatilizados (“Cartera Consolidada” o “Portafolio Consolidado”), un incremento de 31.2% en comparación con el reportado en el 3T16 de Ps. \$19,586.6 millones.
- En Julio de 2017 concluimos exitosamente la bursatilización, a través de la emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios (“CBFs”) con clave de pizarra “FHIPOCB 17U” por 584,277,300 UDIS o Ps. \$3,362.8 millones. Esta emisión corresponde a la primera bursatilización de su tipo, al lograr incorporar portafolios de los dos originadores de hipotecas más importantes en México, Infonavit y Fovissste. Los CBFs pagan una tasa de interés fija de 4.13% en UDIS, la cual considera una sobretasa ofertada de tan sólo 102 puntos base.
- Asimismo, durante el 3T17, efectuamos la amortización anticipada de las líneas de crédito contratadas con Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (“Banorte”) por un monto total de Ps. \$3,674.0 millones. Tomando en cuenta esta amortización, el saldo insoluto de las líneas de crédito con Banorte al cierre del trimestre es de Ps. \$3,250.0 millones.
- Durante el 3T17 dispusimos la totalidad de la línea de financiamiento revolvente contratada con el Banco Inter-Americano de Desarrollo (“BID”) por Ps. \$1,397.0 millones, recursos que fueron utilizados para la adquisición y originación de créditos hipotecarios.
- Con el objetivo de preservar la estabilidad de nuestros certificados y generar mayor valor a nuestros tenedores, FHipo continuó haciendo uso de su fondo de recompra de forma ágil y eficiente. Durante el trimestre y al 27 de octubre de 2017 (fecha de publicación de este reporte), FHipo logró adquirir 23,444,306 CBFs (5.4% de los CBFs en circulación) a un precio promedio ponderado de Ps. \$21.4 (importe en pesos) por CBFi. Durante 2017, FHipo ha adquirido de manera acumulada 39,065,070 CBFs FHIPO 14, es decir, ha utilizado el 87.7% del fondo de recompra, conforme al monto autorizado por la Asamblea de Tenedores el 30 de enero de 2017.
- Al cierre del 3T17 mantenemos un índice de deuda (consolidada) a capital de 1.5x, considerando la deuda presentada en el balance de FHipo y la deuda de la cartera bursatilizada, a través del CDVITOT 15U y del FHIPOCB 17U.

- La Utilidad por CBFi ("EPS") durante el 3T17 fue de Ps. \$0.535, considerando los 430,449,930 de CBFis en circulación al 27 de octubre de 2017, un incremento del 7.0% en comparación con los Ps. \$0.500 reportados en el 3T16.
- El Margen Financiero del 3T17 fue de Ps. \$140.3 millones, el cual disminuyó 58.4% en comparación con el Margen Financiero de Ps. \$336.8 millones obtenido en el 3T16. Lo anterior es resultado del desarrollo de nuestra estrategia de apalancamiento y de la bursatilización FHPOCB 17U, en la cual FHipo cedió Ps. \$4,769.9 millones en cartera hipotecaria, y trasladó tanto los ingresos por intereses como los ingresos por indexación de esta cartera a la cuenta "valuación de beneficios por recibir en operaciones de bursatilización", misma que incrementó de Ps. \$29.7 millones en el 2T17 a Ps. \$265.5 millones al cierre del 3T17.
- Al 30 de septiembre de 2017, la cartera vencida del portafolio consolidado de FHipo representó únicamente el 0.85% del portafolio consolidado. Al cierre del trimestre, mantenemos una cobertura de reserva acumulada sobre cartera vencida de 1.6x (veces) y sobre pérdida esperada de 3.1x, coberturas que consideramos muy sanas.
- El retorno sobre el capital o ROE fue de 8.4% en el 3T17, un incremento de 10 pbs con respecto al 8.3% reportado el 3T16, resultado de una serie de estrategias clave llevadas a cabo por nuestro equipo de trabajo, entre ellas, la reestructura de los márgenes de ciertas estructuras de financiamiento y la recompra de CBFis FHPO 14. Lo anterior ha resultado en una distribución constante durante los últimos trimestres aún dentro de un ambiente económico complejo.

### Resumen de Principales Métricas Financieras

Las cifras se presentan conforme a cada indicador (%,\$)	Por Trimestre		Acumulado	
	3T17	3T16	3T17	3T16
<b>Margen Financiero e Ingreso por Intereses</b>				
Margen Financiero - "ingresos por intereses - gastos por intereses" / total ingreso por intereses"	37.6%	74.1%	55.6%	83.4%
Margen de Interés Neto (NIM) <sup>(1)</sup> - "total ingresos netos / portafolios netos promedio"	6.4%	7.6%	6.3%	9.7%
<b>Indicadores de Eficiencia</b>				
Gastos Operativos / Ingresos Brutos	18.2%	19.4%	17.6%	20.0%
Índice de Eficiencia - "gastos totales / total ingreso neto"	33.5%	28.5%	31.9%	25.6%
Reservas / Portafolio Total <sup>(2)</sup>	1.56%	1.07%	1.56%	1.07%
<b>Retorno y Resultados</b>				
Utilidad Neta por CBFi (EPS) <sup>(3)</sup> - "utilidad neta / número de CBFis"	\$0.535	\$0.500	\$1.604	\$1.548
Retorno sobre Activos (ROA) <sup>(1)(4)</sup> - "utilidad neta / total activo"	4.2%	5.4%	4.3%	7.2%
Retorno sobre Capital (ROE) <sup>(1)(5)</sup> - "utilidad neta / total patrimonio"	8.4%	8.3%	8.5%	9.5%
<b>Otros Indicadores</b>				
Cartera Vencida / Portafolio Neto	1.13%	0.68%	1.13%	0.68%

Nota (1): Anualizado considerando los días efectivos de operación en el período y promedio de portafolios netos en el período.

(2): Portafolio Total no considera estimación de créditos incobrables.

(3): Cifra en pesos, para los resultados acumulados se considera un promedio ponderado de los CBFis en circulación al cierre de cada trimestre.

(4): Considera el promedio del activo total en el trimestre.

(5): Considera el promedio del capital total en el trimestre.

## Mensaje del Director General

Durante el tercer trimestre de 2017, FHipo continúa consolidando su cartera hipotecaria a través de los programas de originación del Infonavit, particularmente mediante el programa Infonavit Más Crédito, pues estamos convencidos que éste es el programa de originación que le genera mayor valor a FHipo, al ser el programa con menor riesgo de crédito dentro del Instituto. El modelo de negocios de FHipo requiere asegurar un margen financiero entre la tasa activa de las hipotecas originadas y la tasa pasiva de la deuda contratada y, debido a que este margen bajo las condiciones actuales es menor, continuamos nuestra estrategia de originación y apalancamiento pero desacelerando su ritmo, esperando incrementar la velocidad de originación una vez que dicho margen se amplié, como resultado de un escenario de tasas más óptimo y un entorno macroeconómico menos volátil, haciendo más eficiente el uso de capital.

En el 3T17, FHipo logró resultados consistentes conforme a nuestros estimados y objetivos. Continuamos disminuyendo nuestra exposición a riesgos operativos y de mercado, enfocándonos en el crecimiento y la calidad de nuestra cartera, misma que se ha comportado mejor a lo estimado.

A mediados del trimestre, con la principal intención de fijar el costo de la deuda y asegurar un margen fijo para nuestro portafolio en VSM, logramos realizar la primera bursatilización que incorpora portafolios de Infonavit y Fovissste, posicionando a FHipo una vez más como innovador al estructurar una nueva clase de activo en el mercado local. La oferta ascendió a Ps. \$3,362.8 millones y la tasa de interés que pagarán los certificados resultó ser muy atractiva, siendo de 4.13% en UDIS, la cual considera una sobretasa de tan solo 102 puntos base, traduciéndose en un margen financiero eficiente sobre el portafolio cedido.

Además, nuestros esfuerzos para renegociar el margen de nuestro costo de deuda a tasas variables continúan, a la fecha hemos logrado reducir significativamente los márgenes de ciertos financiamientos, lo que dará lugar a asegurar una estructura de balance más eficiente en el mediano plazo. Los efectos de esta estrategia han sido alentadores y esperamos comiencen a traducirse en resultados durante los siguientes trimestres.

Al cierre del trimestre, contamos con una cartera hipotecaria consolidada, considerando nuestra cartera bursatilizada, de Ps. \$25,702.2 millones, alcanzado una razón de apalancamiento consolidado de 1.5x deuda a capital. En términos de rentabilidad, nuestra utilidad neta sujeta a distribución del trimestre fue de Ps. \$218.7 millones y se traduce en una distribución por CBFI de Ps. \$0.508. Por lo tanto, nuestro retorno sobre activos (ROA) y sobre capital (ROE) anualizado fue 4.2% y 8.4%, respectivamente.

Me gustaría recalcar que fuimos galardonados por *Capital Finance International*, revista financiera reconocida a nivel global, con el premio “*Best Social Impact Mortgage Provider 2017*”. Lo anterior reconoce el papel que ha desempeñado FHipo en la industria hipotecaria en México, al incrementar la liquidez del mercado secundario de hipotecas y promover la participación del sector privado en el financiamiento de vivienda a sectores desatendidos en el país.

Estoy convencido que FHipo, en un entorno económico complicado, continuará demostrando su capacidad de generar retornos atractivos para sus inversionistas. Continuaremos tomando ventaja de las oportunidades que se nos presenten dentro del mercado hipotecario mexicano, manteniendo nuestro enfoque en acreditados con un perfil de riesgo-rendimiento atractivo.

Daniel Braatz

Director General

## Nuestra participación con el Infonavit

El 13 de agosto de 2014, FHipo celebró el “Contrato de Cesión Inicial” con el Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores, o “Infonavit”, un organismo de servicio social del gobierno mexicano dedicado, entre otras actividades, al financiamiento hipotecario. Infonavit representa el mayor originador de hipotecas en México y uno de los más grandes proveedores de financiamiento hipotecario de Latinoamérica, con una cartera de más de ocho millones de créditos hipotecarios.

Las operaciones del Infonavit se financian principalmente por los pagos, por parte de los trabajadores, de principal e intereses de los créditos hipotecarios otorgados a través de los descuentos vía nómina que el empleador lleva a cabo para su entero al Infonavit, así como por las aportaciones obligatorias que los empleadores realizan al Fondo Nacional de la Vivienda, por una cantidad actualmente equivalente al 5% del salario de cada trabajador en servicio.

Actualmente FHipo participa en dos Programas dentro del Instituto; “*Infonavit Total*” e “*Infonavit Más Crédito*”, en los cuales FHipo adquiere un porcentaje de cada crédito hipotecario originado por el Infonavit bajo cada programa. El Programa Infonavit Total existe desde 2008 en México, en el cual participan 6 entidades financieras y el programa Infonavit Más Crédito existe desde 2012, en el cual participan actualmente 5 entidades financieras.

Al igual que en el Programa Infonavit Total, dentro del Programa Infonavit Más Crédito, FHipo adquiere un porcentaje de cada crédito hipotecario. Todos los créditos ofrecidos dentro de este programa son originados en co-participación con entidades privadas. Previo a que comience la originación de hipotecas dentro de este programa, se realiza una subasta por monto y tasa de interés. Mediante la subasta, el Infonavit asigna la co-participación de cada crédito a ser originado a las entidades participantes, hasta colocar la suma de originación estimada para un periodo determinado. En dicho programa, las instituciones privadas asumen un porcentaje de participación en cada crédito mayor al que conserva el Infonavit. Una vez que la subasta concluye, se inicia la originación diaria de créditos hipotecarios.

A través de FHipo, el Infonavit continúa materializando los objetivos planteados por la política pública de vivienda, la cual plantea dentro de sus estrategias la reducción de manera responsable del rezago de vivienda, mediante el mejoramiento y ampliación de vivienda existente, el fomento de la adquisición de vivienda nueva, y la participación de capital privado en el otorgamiento de créditos hipotecarios.

Finalmente, la participación de FHipo en conjunto con el Infonavit continuará coadyuvando a profundizar la industria hipotecaria en México, brindando mayor dinamismo a través de la creación de nuevos productos, incrementando la liquidez del mercado secundario de hipotecas y promoviendo la participación de diferentes instituciones en el financiamiento a sectores no atendidos.

## Nuestra participación con el Fovissste

El Fovissste es un organismo de servicio social dedicado, entre otras actividades al financiamiento a la vivienda de los trabajadores del Estado y, actualmente es el segundo originador más importante de hipotecas con pago a través del descuento vía nómina en México, después del Infonavit. Las operaciones del Fovissste se financian principalmente por los pagos de principal e intereses de las hipotecas otorgadas a los trabajadores al servicio del Estado, con deducción directa sobre la nómina de cada trabajador y que, posteriormente la dependencia del gobierno entera al Fovissste a través de la Tesorería de la Federación, incluyendo las aportaciones obligatorias que las dependencias del Estado deben realizar al Fondo.

Fovissste origina aproximadamente el 11.0%<sup>1</sup> de los créditos hipotecarios en nuestro país, y cuenta con una capacidad de administración crediticia que se encuentra entre las más eficientes a nivel mundial. Sin duda, su calificación AAFC2+(mex) por parte de Fitch Ratings como administrador de créditos hipotecarios y sus calificaciones AAA (Triple A) por Fitch Ratings y Standard & Poor's para sus emisiones de deuda (TFOVI), son muestra de su capacidad como administrador y mitigador de riesgo de crédito.

El 3 de junio de 2016, FHipo y el Fovissste iniciaron una alianza estratégica, mediante la cual Fovissste cedió a FHipo derechos fideicomisarios sobre 7,144 créditos hipotecarios administrados por el fideicomiso F/2803. FHipo a cambio de los derechos fideicomisarios, pagó una contraprestación por Ps. \$2,999.6 millones, equivalente al saldo cedido de los derechos fideicomisarios sobre dichos créditos.

Mediante esta adquisición, FHipo estableció una relación a largo plazo con el Fovissste, misma que se fortalecerá con el tiempo y dará lugar a mayor oferta hipotecaria en México e impulsará la liquidez del mercado secundario de hipotecas en el país. Lo anterior dando lugar a que FHipo continúe ejecutando eficientemente su plan de negocio, desarrollando una estrategia de crecimiento a largo plazo enfocada en la generación de valor para sus inversionistas.

---

<sup>1</sup> Por número de créditos (Reporte Sociedad Hipotecaria Federal, 2017).

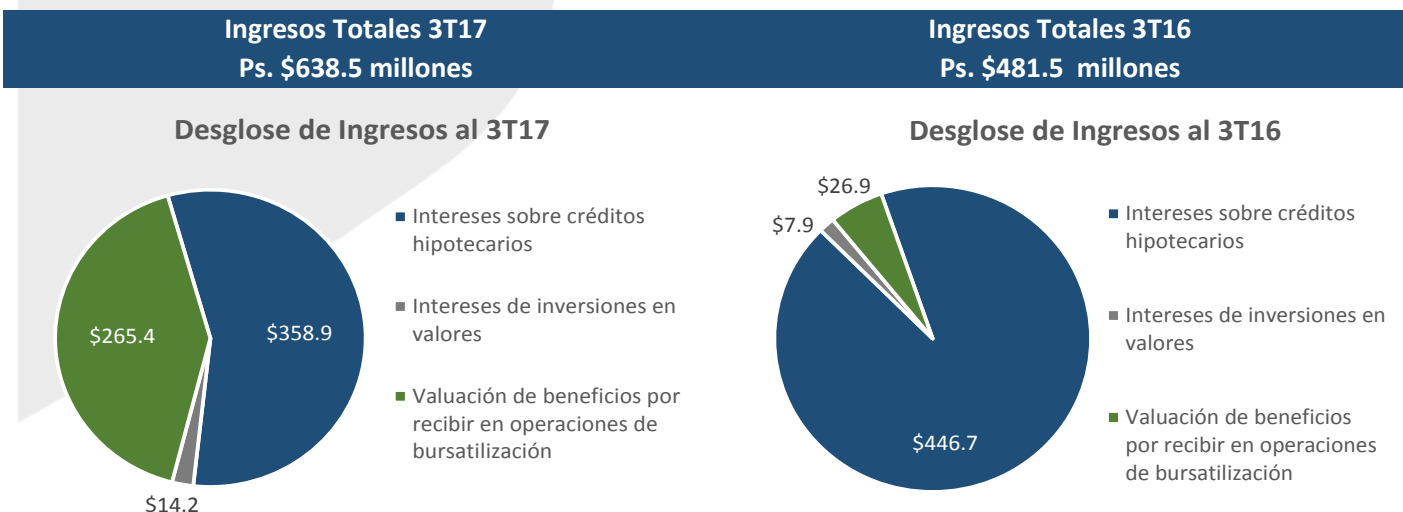
## Resultados de la Operación

(En Miles de Pesos, excepto la Utilidad Neta por CBFi)	Por Trimestre				Acumulado	
	3T17	3T16	Variación	% Var	3T17	3T16
<b>INGRESOS</b>						
Total ingresos por intereses	\$373,040	\$454,577	(\$81,537)	(17.9%)	\$1,573,279	\$1,148,975
Gasto por intereses	(\$232,771)	(\$117,747)	(\$115,024)	97.7%	(\$698,122)	(\$190,835)
(-) Estimación para créditos incobrables	(\$59,433)	(\$35,653)	(\$23,780)	66.7%	(\$154,072)	(\$80,975)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	\$80,836	\$301,177	(\$220,341)	(73.2%)	\$721,085	\$877,165
Valuación de beneficios por recibir (oper. bursatilización)	265,485	26,944	238,541	885.3%	327,366	100,323
<b>TOTAL INGRESOS, NETO</b>	<b>346,321</b>	<b>328,121</b>	<b>18,200</b>	<b>5.5%</b>	<b>1,048,451</b>	<b>977,488</b>
<b>TOTAL DE GASTOS</b>	<b>(116,125)</b>	<b>(93,538)</b>	<b>(22,587)</b>	<b>24.1%</b>	<b>(334,210)</b>	<b>(250,450)</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$230,196</b>	<b>\$234,583</b>	<b>(\$4,387)</b>	<b>(1.9%)</b>	<b>\$714,241</b>	<b>\$727,038</b>
<b>UTILIDAD NETA POR CBFi</b>	<b>\$0.535</b>	<b>\$0.500</b>	<b>\$0.035</b>	<b>7.0%</b>	<b>\$1.574</b>	<b>\$1.549</b>

**Los Ingresos por Intereses...** fueron de Ps. \$373.0 millones durante el 3T17, mientras que en el 3T16 ascendieron a Ps. \$454.6 millones, una disminución del 17.9%. Esta disminución está relacionada con la bursatilización realizada en julio, debido a que la Indexación de la cartera en VSM bursatilizada se reclasificó de este rubro para considerarlo como parte de la “valuación de beneficios por recibir en operaciones de bursatilización”, tal y como se explica en el párrafo siguiente. Los ingresos consideran los intereses devengados de la cartera en balance, la indexación sobre los saldos insolutos de nuestra cartera hipotecaria denominada en VSM, los ingresos por derechos de cobro sobre el portafolio Fovissste y los rendimientos obtenidos por la inversión de nuestros recursos líquidos.

**La Valuación de Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización...** se valúa con base en el valor razonable de las Constancias Fiduciarias obtenidas de dichas bursatilizaciones, determinadas con base al enfoque de utilidad. En el 3T17 realizamos la bursatilización FHIPOCB 17U, a la cual cedimos Ps. \$4,769.9 millones en portafolio denominado en VSM, por lo anterior, en el trimestre se obtuvo una ganancia por valuación de Ps. \$265.5 millones, un incremento de 885.3% en comparación con los Ps. \$26.9 millones reportados al 3T16. El incremento corresponde principalmente a la Indexación acumulada en el año de la cartera en VSM, la cual se reclasificó del rubro de “ingreso por intereses”. Al cierre del trimestre, las constancias fiduciarias respaldan cartera hipotecaria por Ps. \$6,993.7 millones.

Como se puede observar en la siguiente gráfica, los ingresos totales incrementaron 32.6%, pasando de Ps. \$481.5 millones en el 3T16 a Ps. \$638.5 millones durante el 3T17.



**Los Gastos por Intereses...** en el 3T17 fueron Ps. \$232.8 millones, un incremento del 97.7% en comparación con los Ps. \$117.7 millones reportados al cierre del 3T16. El gasto por intereses de FHipo ha incrementado durante los últimos trimestres debido al desarrollo de nuestra estrategia de apalancamiento que tiene como resultado un portafolio más grande y un balance más robusto. Al comparar el gasto por intereses del trimestre actual con el incurrido durante el 2T17 observamos una disminución de Ps. \$26.0 millones, lo anterior se debe a la combinación del prepago de Ps. \$3,674 millones y a la disposición de Ps. \$1,397.0 millones de la línea revolvente con el BID a una tasa más competitiva, realizadas durante el tercer trimestre de 2017. Al cierre del 3T17, FHipo mantiene Ps. \$11,066.8 millones de deuda en su balance, considerando préstamos bancarios y CBFs emitidos de corto y largo plazo. Los recursos obtenidos mediante nuestras estructuras de financiamiento han sido utilizados para la originación de créditos hipotecarios.

**El Margen Financiero...** alcanzó Ps. \$140.3 millones en el 3T17, una disminución del 58.4% contra los Ps. \$336.8 millones alcanzados en el 3T16. La variación corresponde principalmente al efecto de la bursatilización del FHIPOCB 17U, debido a que los intereses e indexación de la cartera bursatilizada se consideran como parte de la valuación de la Constancia Fiduciaria, la cual se presenta después del margen financiero, y no como ingresos directos obtenidos por FHipo.

**La Estimación para Créditos Incobrables...** reconocida en resultados fue por un importe de Ps. \$59.4 millones en 3T17, un incremento de Ps. \$23.7 millones en comparación con Ps. \$35.7 millones reportados en 3T16. La variación está relacionada con nuestra estrategia de crecimiento, así como la consideración de eventos recientes como parte de los supuestos de valuación. La estimación representa, en términos generales, la pérdida esperada para los próximos 12 meses, por lo anterior, en función a la materialización de los efectos durante estos meses será el movimiento de esta estimación. El saldo de la estimación para créditos incobrables en el Balance General al 30 de septiembre de 2017 es de Ps. \$294.8 millones, representando el 1.56% de la cartera en balance.

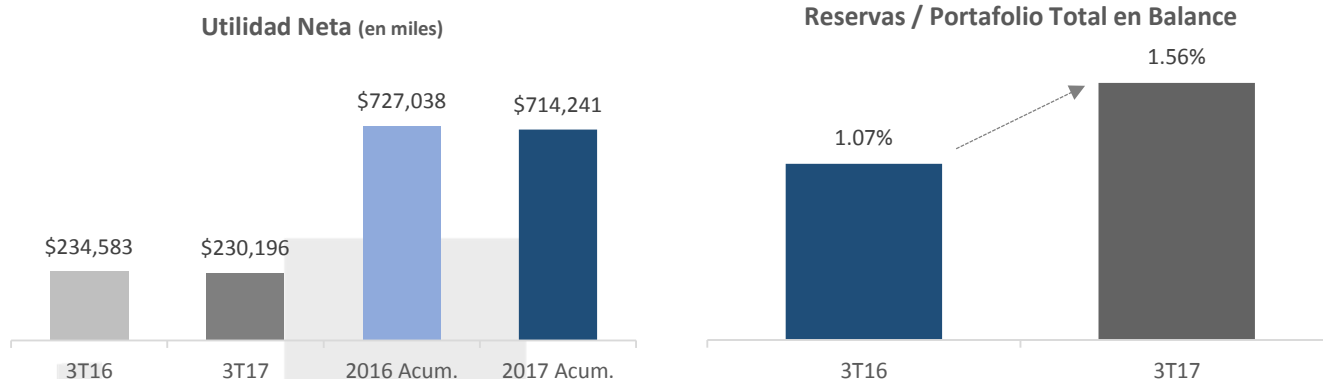
**Los Gastos por Comisiones de Asesoría, Administración y Cobranza...** alcanzaron Ps. \$90.5 millones durante el 3T17, teniendo un crecimiento del 12.8% en comparación con los Ps. \$80.2 millones registrados en el 3T16, las comisiones se determinan con base en los saldos de cartera y el capital invertido por los Tenedores, por lo anterior, el incremento tiene una relación directa con el aumento de nuestra cartera en relación con el saldo del 3T16. Estos gastos representan los servicios de asesoría, administración y cobranza del Infonavit y de CH Asset Management ("Asesor y Administrador") prestados durante el trimestre.

**La Utilidad Neta...** disminuyó 1.9% contra el mismo trimestre del año anterior, alcanzando Ps. \$230.2 millones en el 3T17 comparado con los Ps. \$234.6 millones del 3T16. Sin embargo, la utilidad neta a distribuir por CBFI fue de Ps. \$0.508<sup>2</sup> en comparación con Ps. \$0.475 distribuidos durante el 3T16, un incremento del 7.0%.

<sup>2</sup> Al 27 de octubre de 2017, FHipo mantiene 430,449,930 de CBFIs en circulación.



Los siguientes gráficos muestran el incremento de la utilidad neta año contra año y trimestre contra trimestre, así como el desarrollo de la reserva de créditos incobrables en relación a nuestra cartera hipotecaria en balance trimestre contra trimestre.



### Balance General

(En Miles de Pesos)	3T17	3T16	Variación	% Var
<b>ACTIVO</b>				
Equivalentes de efectivo e inversiones en valores	\$748,119	\$406,570	\$341,549	84.0%
Cartera de créditos hipotecarios, neta	18,660,338	14,173,162	4,487,176	31.7%
Derechos de cobro, netos	107,964	3,024,252	(2,916,288)	(96.4%)
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	2,233,575	470,234	1,763,341	375.0%
Instrumentos financieros derivados	83,001	21,690	61,311	282.7%
Cuentas por cobrar y otros activos	516,724	845,522	(328,798)	(38.9%)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$22,349,721</b>	<b>\$18,941,430</b>	<b>\$3,408,291</b>	<b>18.0%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
TOTAL PASIVO	\$11,337,848	\$7,384,561	\$3,953,287	53.5%
TOTAL PATRIMONIO	11,011,873	11,556,869	(544,996)	(4.7%)
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$22,349,721</b>	<b>\$18,941,430</b>	<b>\$3,408,291</b>	<b>18.0%</b>

**El Activo Total...** al 30 de septiembre de 2017 fue de Ps. \$22,349.7 millones, un aumento de 18.0% sobre los Ps. \$18,941.4 millones registrados al cierre del 3T16. Los activos de FHipo, se incrementaron principalmente debido al desarrollo de nuestra estrategia de apalancamiento. El activo se integra principalmente de: i) efectivo e inversiones en valores por Ps. \$748.1 millones que representan el 3.3% del activo total; ii) cartera de créditos hipotecarios neta en balance por Ps. \$18,660.3 millones que representa el 83.5% del activo total; iii) constancia de derechos de cobro netos sobre el portafolio Fovissste por Ps. \$108.0 millones que representa el 0.5% del activo total, la mayor parte de la cartera Fovissste fue cedida a través del FHIPOCB 17U, y iv) los beneficios por recibir en operaciones de bursatilización por un importe de Ps. \$2,233.6 millones que representan el 10.0% de los activos totales.

**La Cartera de Créditos Hipotecarios...** en balance al 3T17 se compone de 55,946 créditos hipotecarios, con un saldo neto de Ps. \$18,660.3 millones, un incremento de 31.7% en comparación con los Ps. \$14,173.2 millones reportados en 3T16.

Durante el 3T17, FHipo adquirió créditos hipotecarios por Ps. \$1,723.4 millones, recibió amortizaciones de principal por Ps. \$284.6 millones, cedió cartera hipotecaria por Ps. \$1,987.3 y se devolvieron Ps. \$0.6 millones por créditos que no cumplieron con nuestros criterios de elegibilidad después de las auditorías realizadas por CH Asset Management, para alcanzar un saldo de principal total de Ps. \$18,590.6 millones; asimismo, al cierre del 3T17 el saldo de intereses devengados no cobrados fue de Ps. \$320.8 millones, la indexación de los créditos denominados en VSM dentro de nuestro balance fue de Ps. \$43.7 millones, y al disminuir la estimación para créditos incobrables de la cartera de créditos, resultó en una cartera de créditos hipotecarios neta de Ps. \$18,660.3 millones.

**Los Derechos de Cobro netos sobre el portafolio Fovissste...** ascienden a Ps. \$108.0 millones, neto de estimaciones para créditos incobrables, una disminución de Ps. \$2,916.3 millones en comparación con los Ps. \$3,024.3 millones reportados en el 3T16. Dicha disminución se debe a la cesión de derechos realizada al FHIPOCB 17U.

En términos consolidados, considerando la cartera y derechos de cobro bursatilizados, la cartera hipotecaria de FHipo al 3T17 se compone de 82,266 créditos por un importe de Ps. \$25,702.2 millones, considerando el saldo principal insoluto excluyendo intereses devengados no cobrados e indexación de las hipotecas denominadas en VSM, y muestra un incremento del 32.1% respecto a los Ps. \$19,586.6 millones registrados al 3T16.

### Resumen – Cartera Hipotecaria Consolidada<sup>3</sup>

Valor de la Cartera (millones)	# de Créditos Hipotecarios	Tasa de Interés Infonavit Total Pesos	Tasa de Interés Infonavit Total VSM	Tasa de Interés Infonavit Más Crédito	Tasa de Interés Fovissste VSM	Cartera Vencida
Ps. \$25,702.2	82,266	12.0% (nominal)	9.56% (real)	10.81% (nominal)	5.38% (real)	0.85%

**La Cartera Vencida...** consolidada representa únicamente el 0.85% del total de la cartera hipotecaria. La cartera vencida de nuestro portafolio consolidado se ha mantenido por debajo de nuestras estimaciones de pérdida esperada a largo plazo, lo anterior es resultado de una buena estrategia de diversificación. A nivel del balance general de FHipo, la cartera vencida, incluyendo intereses vencidos, representa el 1.13% o Ps. \$210.1 millones, en comparación al 0.68% del 3T16.

**La Estimación para Créditos Incobrables...** alcanzó Ps. \$294.8 millones, determinada con base en el modelo de pérdida crediticia esperada de acuerdo con IFRS, y muestra un incremento de Ps. \$141.6 millones en comparación con el saldo al final del 3T16 de Ps. \$153.2 millones, dicho incremento se debe principalmente al reconocimiento de la pérdida crediticia esperada de las inversiones realizadas en nueva cartera hipotecaria y en un porcentaje menor al portafolio que ha caído en cartera vencida, para el cual su reserva corresponde al total de la pérdida esperada durante la vida remanente de cada crédito vencido. La reserva acumulada es equivalente a una cobertura contra cartera vencida de 1.4x (veces).

<sup>3</sup> Considera el portafolio Infonavit y los derechos de cobro sobre el portafolio Fovissste dentro y fuera de balance. Se refiere al saldo principal insoluto del portafolio que pertenece a FHipo, excluyendo intereses devengados no cobrados e indexación de las hipotecas denominadas en VSM. Las cifras consolidadas son únicamente de carácter informativo.

**Los Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización...** de la constancia fiduciaria al cierre del 3T17 tienen un valor de Ps. \$2,233.6 millones y se componen de dos transacciones: i) CDVITOT 15U y ii) FHIPOCB 17U. Las constancias fiduciarias se valúan a valor razonable de conformidad con las IFRS.

**Otras Cuentas por Cobrar...** al 3T17 fueron de Ps. \$516.7 millones, mismas que disminuyeron Ps. \$328.8 millones con respecto a los Ps. \$845.5 millones que se registraron en el 3T16, los cuales en su momento consideraron un anticipo para la compra de cartera por un importe de Ps. \$498.1 millones. Las cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2017 se integran principalmente de la cobranza de la cartera de créditos realizada por Infonavit pendiente de enterar a FHIPO y devoluciones de créditos pendiente de cobro.

**El Pasivo Total...** al cierre del 3T17 es de Ps. \$11,337.8 millones, y presenta un incremento de Ps. \$3,953.3 millones en comparación con los Ps. \$7,384.6 millones que se registraron al 3T16. El incremento se debe a la ejecución de nuestra estrategia de apalancamiento a través de las emisiones de deuda a largo plazo por Ps. \$3,900.0 millones, el saldo dispuesto de nuestras Líneas de Crédito por Ps. \$6,647.0 millones y la emisión de CBFs de corto plazo por Ps. \$500.0 millones.

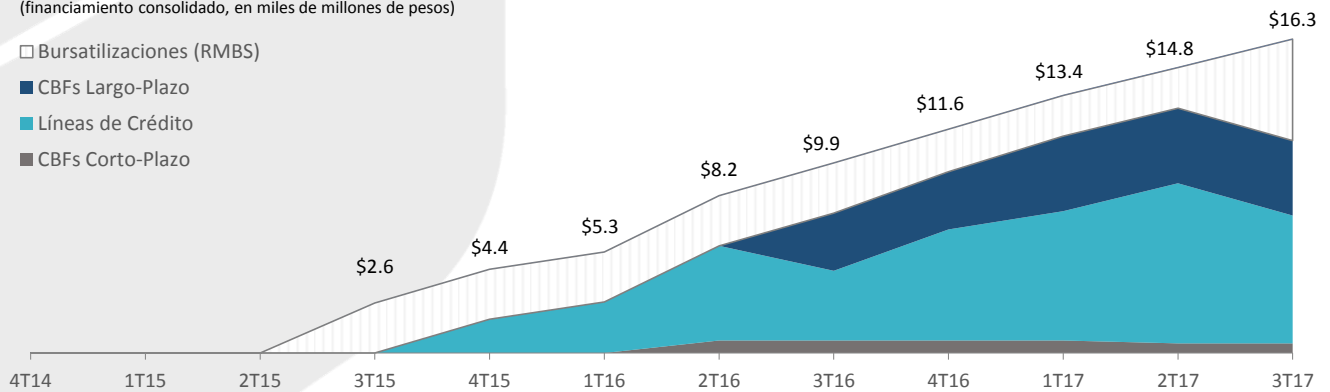
**El Patrimonio Total...** alcanzó Ps. \$11,011.9 millones, el cual disminuyó en 4.7% en comparación con Ps. \$11,556.9 millones reportados en el mismo trimestre del año anterior, la disminución se debe principalmente a la adquisición de CBFs FHIPO 14 realizadas en el 3T17 a través de nuestro fondo de recompras. El patrimonio total se integra de los montos obtenidos de las Ofertas Públicas de CBFs neto de gastos de emisiones, utilidades acumuladas generadas y otros resultados integrales, menos las adquisiciones realizadas por nuestro fondo de recompra y las distribuciones realizadas a los inversionistas.

Los siguientes gráficos muestran el desarrollo de nuestra estrategia de apalancamiento, el comportamiento de nuestra cartera vencida y ciertas razones financieras.

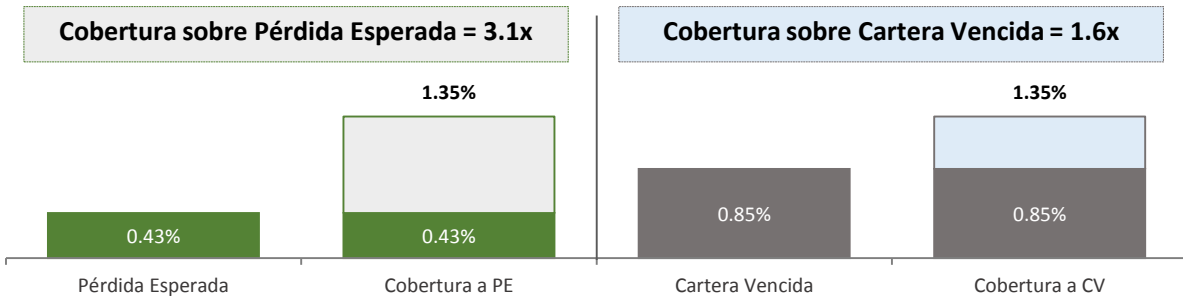
### Evolución de la Estrategia de Apalancamiento en Balance

(financiamiento consolidado, en miles de millones de pesos)

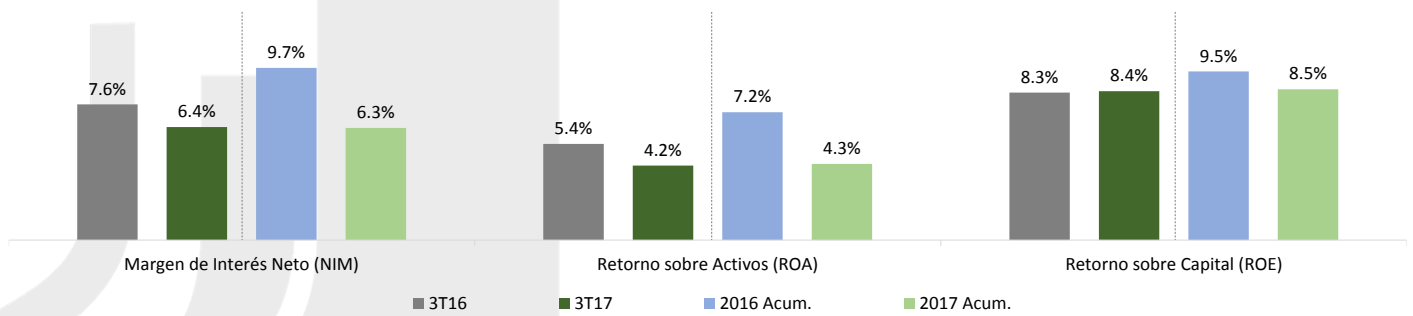
- Bursatilizaciones (RMBS)
- CBFs Largo-Plazo
- Líneas de Crédito
- CBFs Corto-Plazo



Cobertura de Reserva Crediticia sobre Portafolio Consolidado<sup>4</sup>



Evolución de Nuestras Principales Razones Financieras



<sup>4</sup> Considera severidad ponderada del portafolio consolidado de 51.0%, cartera vencida consolidada de Ps. \$219.7 millones y cartera consolidada de Ps. \$25,702.2 millones.

## Composición del Portafolio Consolidado

La siguiente tabla detalla la Cartera Consolidada de créditos hipotecarios de FHipo al 30 de septiembre de 2017.

FHipo - Portafolio Consolidado	
<b>Saldo Total (Participación de FHipo)</b>	<b>Ps. \$25,702 millones <sup>(2)</sup></b>
<b>Número de Créditos Totales</b>	<b>82,266</b>
Saldo co-participado promedio por Crédito Hipotecario	Ps. \$312,428 <sup>(2)</sup>
Loan-to-Value a Originación (LTV) <sup>(3)</sup>	76.06%
Pago a Ingreso (Payment-to-Income "PTI") <sup>(3)</sup>	24.61%
Portafolio Vigente	99.15%
<b>Por Programa de Originación</b>	
<b>Infonavit Total (IT)</b>	
<b>Saldo Cartera IT (VSM <sup>(4)</sup> y Pesos)</b>	<b>Ps. \$12,403 millones</b>
Número de Créditos IT (VSM <sup>(4)</sup> y Pesos)	53,940
Saldo Cartera - IT VSM <sup>(4)</sup>	Ps. \$5,291 millones
Número de Créditos - IT VSM <sup>(4)</sup>	22,881
Tasa de Interés promedio - IT VSM <sup>(3)(4)</sup>	9.56% en VSM
Saldo Cartera - IT Pesos	Ps. \$7,112 millones
Número de Créditos - IT Pesos	31,059
Tasa de Interés promedio - IT Pesos	12.00% (Nominal)
<b>Infonavit Más Crédito (IMC)</b>	
<b>Saldo Cartera IMC</b>	<b>Ps. \$10,467 millones</b>
Número de Créditos IMC	20,996
Tasa de Interés promedio IMC <sup>(3)</sup>	10.81% (Nominal)
<b>Fovissste</b>	
<b>Saldo Cartera Fovissste</b>	<b>Ps. \$2,832 millones</b>
Número de Créditos	7,330
Tasa de Interés promedio <sup>(3)</sup>	5.38% en VSM

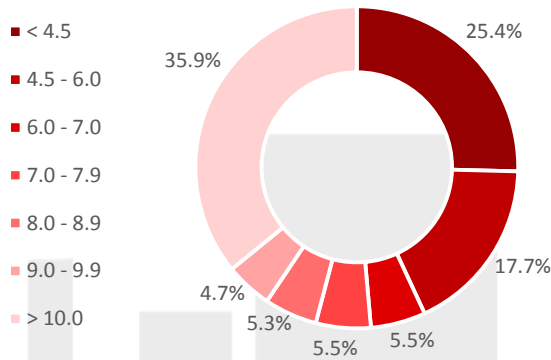
Nota: Los datos consolidados consideran el portafolio Infonavit y los derechos de cobro sobre el portafolio Fovissste dentro y fuera de balance. Las cifras consolidadas son únicamente de carácter informativo.

- (1) El portafolio Fovissste representa, a través de constancias fiduciarias, los derechos de cobro sobre los créditos hipotecarios que se detallan.
- (2) Se refiere al saldo de principal insoluto del portafolio que pertenece a FHipo, excluyendo intereses devengados no cobrados e indexación de las hipotecas denominadas en VSM. Al 30 de septiembre de 2017, FHipo co-participa el 68.4% (promedio ponderado) de cada crédito hipotecario.
- (3) Promedio ponderado por "Saldo Total".
- (4) La tasa de interés de las hipotecas denominadas en VSM está indexada al incremento en la Unidad de Medida y Actualización (UMA).

## Características del portafolio hipotecario Infonavit (Infonavit Total e Infonavit Más Crédito)

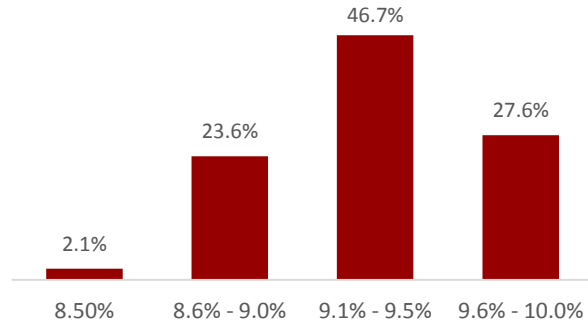
### Distribución por salario del acreditado en VSM a fecha de originación

(como % del total de créditos del portafolio Infonavit)



### Distribución por tasa de interés en VSM <sup>(1)</sup>

(como % del total de créditos del portafolio Infonavit en VSM)

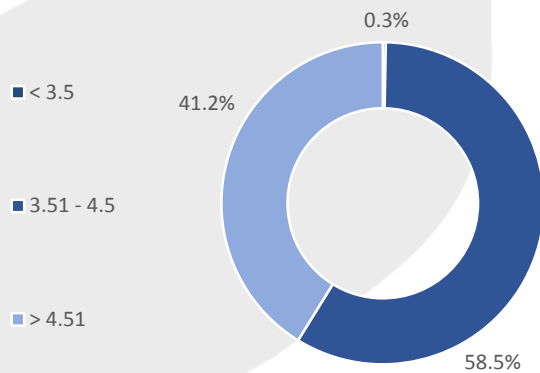


**Infonavit Total Pesos – 12.0% nominal**  
**Infonavit Más Crédito – 10.9% nominal**

## Características del portafolio hipotecario Fovissste <sup>(2)</sup>

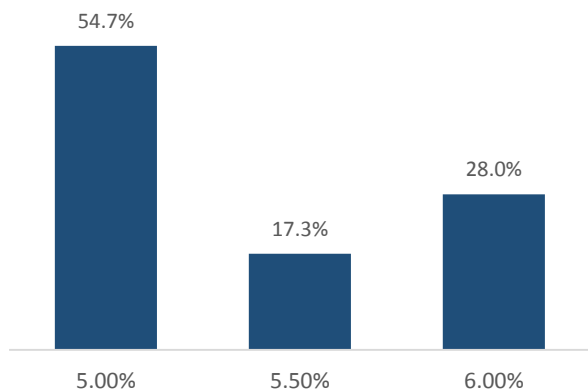
### Distribución por salario del acreditado en VSM a fecha de originación

(como % del total de créditos del portafolio Fovissste)



### Distribución por tasa de interés en VSM <sup>(1)</sup>

(como % del total de créditos del portafolio Fovissste en VSM)



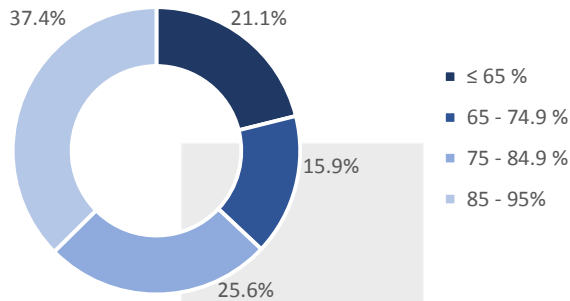
(1) La tasa de interés de las hipotecas denominadas en VSM está indexada al incremento en la UMA.

(2) El portafolio Fovissste representa, a través de constancias fiduciarias, los derechos de cobro sobre los créditos hipotecarios que se detallan.

Características del portafolio hipotecario Consolidado

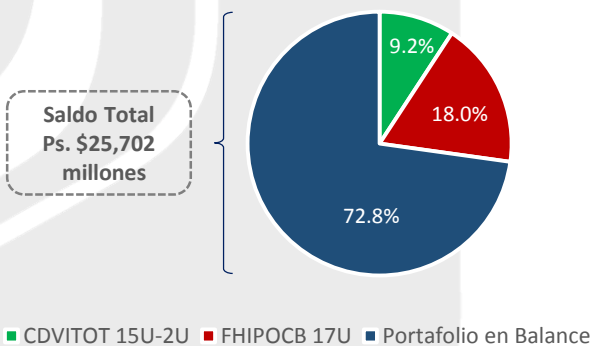
Distribución por Loan – to – Value (LTV) a fecha de origenación del crédito

(como % del total de créditos del portafolio consolidado)



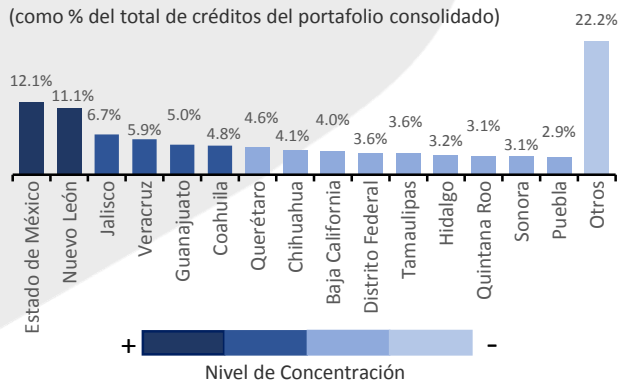
Distribución por Saldo Total dentro y fuera de balance <sup>(1)</sup>

(como % del total de créditos del portafolio consolidado)



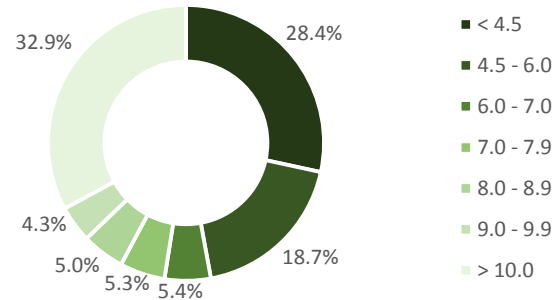
Distribución geográfica del portafolio

(como % del total de créditos del portafolio consolidado)



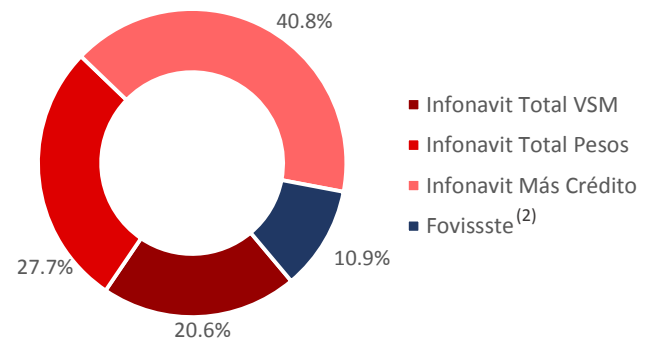
Distribución por salario del acreditado en VSM a fecha de origenación del crédito

(como % del total de créditos del portafolio consolidado)



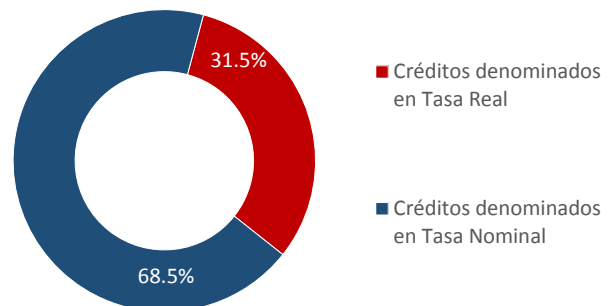
Distribución por programa de origenación

(como % del total de créditos del portafolio consolidado)



Distribución por Tasa de Interés (Real vs. Nominal)

(como % del total de créditos del portafolio consolidado)



(1) La tasa de interés de las hipotecas denominadas en VSM está indexada al incremento en UMA.

(2) El portafolio Fovissste representa, a través de constancias fiduciarias, los derechos de cobro sobre los créditos hipotecarios que se detallan.

## Distribución a Tenedores

El 24 de agosto de 2017, FHipo realizó el pago de la distribución del 95% de la utilidad neta obtenida en el 2T17 por un importe de Ps. \$0.506 por CBFi.

En cumplimiento con nuestra política de distribución, FHipo planea realizar una distribución, a los tenedores para el periodo comprendido del 1 de julio de 2017 al 30 de septiembre de 2017, de Ps. \$218.7 millones, lo que representa el 95% de la Utilidad Neta del 3T17, la cual al dividir entre los CBFIs en circulación al 27 de octubre de 2017 (fecha de publicación de este reporte) resulta en una distribución de Ps. \$0.508 por CBFi.

### Distribución y Rendimiento de FHipo

#### Distribución y rendimiento sobre el precio de colocación por CBFi al 3T17

3T17	
EPS (Ps./CBFi) <sup>(1)</sup>	\$0.535
Precio de colocación - OPI (Ps.)	\$25.00
No. de CBFIs en circulación	430,449,930 <sup>(2)</sup>

Periodo: 3T17

EPS al 95%,  
Distribución estimada

Ps. \$218.7 millones

Rendimiento sobre precio del CBFi  
(OPI) al 3T17

8.31% <sup>(2)</sup>

### Rendimiento del Capital Invertido

(calculado de rendimiento acumulado a partir del 4T16)

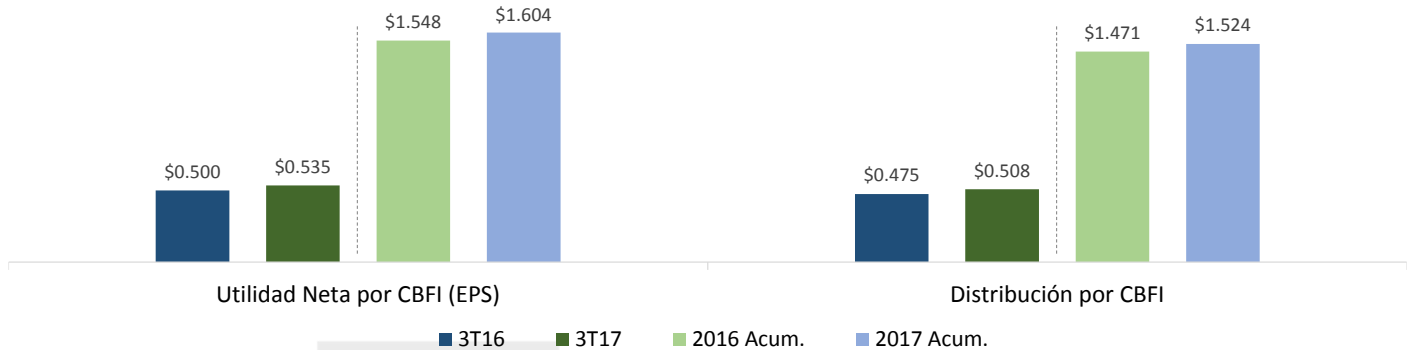
Distribuciones Acumuladas <sup>(3)</sup>	Ps. \$911.8 millones
Días Efectivos	365 días
Capital Invertido al 3T17 <sup>(4)</sup>	Ps. \$11,286.2 millones

Distribución anualizada sobre Patrimonio al 3T17 (%): 8.08% <sup>(5)</sup>

- (1) Utilidad Neta / Número de CBFIs en circulación.
- (2) Considerando CBFIs en circulación a la fecha de publicación de reporte 3T17 (27 de octubre de 2017).
- (3) Distribuciones acumuladas desde el 4T16.
- (4) Capital invertido resulta de descontar la distribución esperada sobre los resultados del 3T17 y adicionar gastos de emisiones de capital al patrimonio total de FHipo al cierre del 3T17.
- (5) Anualizado considerando 365 días efectivos a partir del 4T16 y calculado conforme al contrato de fideicomiso de administración.



### Comportamiento de nuestro EPS y Distribución por CBFi



Nota: La distribución por CBFi referente al 3T17 considera el número de CBFis en circulación al 27 de octubre de 2017.

## Apalancamiento

### Programa CEDEVI – “CDVITOT 15U” y “CDVITOT 15-2U”

Durante el 3T15, FHipo llevó a cabo su primera emisión CDVITOT en conjunto con el Infonavit, en la cual FHipo, como participante del Programa Infonavit Total, participó con el ~59.4% de la cartera bursatilizada (Ps. \$2,816.5 millones). El monto total de la emisión ascendió a Ps. \$4,232.3 millones, la tasa de interés de la serie preferente y la serie subordinada fue de 2.80% y 4.12% en UDIs, respectivamente. La tasa de interés ponderada que FHipo incurrió resultó en 2.91% en UDIs. Los recursos que respaldan dicha colocación al cierre del 3T17 son Ps. \$2,370.0 millones y mantienen un saldo insoluto de Ps. \$1,942.2 millones (considerando la participación de FHipo).

### Bursatilización Propia – “FHIPOCB 17U”

Durante el 3T17, FHipo llevó a cabo una segunda bursatilización, de manera independiente, a través de CBFs con clave de pizarra “FHIPOCB 17U”, esta emisión corresponde a la primera bursatilización de su tipo, al lograr incorporar portafolios Infonavit y Fovissste. El monto total de la oferta, antes de gastos de emisión, ascendió a 584,277,300 UDIs, es decir, Ps. \$3,362.8 millones y la tasa de interés que pagarán los certificados es del 4.13% en UDIs, la cual considera una sobretasa ofertada de 102 puntos base. Al cierre del 3T17, los certificados están respaldados por una cartera hipotecaria de Ps. \$4,623.7 millones y mantienen un saldo insoluto de Ps. \$3,324.5 millones.

## Líneas de Almacenamiento

FHipo mantiene cuatro líneas de financiamiento a través de estructuras de almacenamiento hipotecario, dos con Banorte por un total de hasta Ps. \$7,000.0 millones, una con Santander por hasta Ps. \$2,000.0 millones y una cuarta con el BID por hasta Ps. \$1,397.0 millones. Al 3T17 FHipo ha dispuesto Ps. \$6,647.0 millones de dichas líneas de crédito.

### Programa Dual de Certificados Bursátiles Fiduciarios de Deuda

FHipo celebró un Programa Dual de Deuda de Certificados Bursátiles Fiduciarios de Corto y Largo Plazo con Carácter Revolvente, por un monto total autorizado por la CNBV de hasta Ps. \$15,000.0 millones. Al 30 de septiembre de 2017, FHipo mantiene, mediante este programa, dos Bonos de Largo Plazo vigentes por Ps. \$3,900.0 millones y un Bono de Corto Plazo vigente por Ps. \$500.0 millones.

## Estructuras de Fondo

Fuente de Fondo	Tipo de Fondo	Tasa de Referencia	Margen	Monto Máximo	Monto Dispuesto	Año Vencimiento/Duración
CDVITOT 15U	Bursatilización	UDIBONO 2019 (1.80%)	+100 pbs	-	\$1,707 <sup>(1)</sup>	Duración Financiera: 2019
CDVITOT 15-2U	Bursatilización	UDIBONO 2020 (2.22%)	+190 pbs	-	\$235 <sup>(1)</sup>	Duración Financiera: 2020
FHIPOCB 17U	Bursatilización	UDIBONO 2025 (3.11%)	+102 pbs	-	\$3,325 <sup>(1)</sup>	Duración Financiera: 2025
Línea de Crédito - Banorte No. 1	Almacenamiento	TIIE <sub>28</sub>	+205 pbs <sup>(2)</sup>	\$5,000	\$3,250	Plazo legal: 2025 (Revolvente)
Línea de Crédito - Banorte No.2	Almacenamiento	TIIE <sub>28</sub>	+205 pbs <sup>(2)</sup>	\$2,000	\$0	Plazo legal: 2026 (Revolvente)
Línea de Crédito - Santander	Almacenamiento	TIIE <sub>28</sub>	+190 pbs <sup>(2)</sup>	\$2,000	\$2,000	Plazo Legal: 2046
CBF Largo Plazo "FHipo 16"	Bono Garantizado	Tasa Fija = 7.00%	-	-	\$3,000	2021 / Plazo Legal: 2051
CBF Largo Plazo "FHipo 17"	Bono Garantizado	Tasa Fija = 8.78%	-	-	\$900	2022 / Plazo Legal: 2052
CBF Corto Plazo "FHipo 00117"	Quirografario	TIIE <sub>28</sub>	+55 pbs	-	\$500	Mayo 2018
Financiamiento BID	Almacenamiento	TIIE <sub>28</sub>	+165 pbs	\$1,397	\$1,397	2023 (Revolvente)

## Nivel de Apalancamiento e Índice de Cobertura de Servicio de la Deuda <sup>(1)</sup>

El nivel de endeudamiento de FHipo al 30 de septiembre de 2017 fue el siguiente (en millones de pesos):

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Títulos de Capital}} \leq 5 \quad \xrightarrow{\text{Resultado al 3T17}} \quad 2.03 \text{ x }^{(2)} \quad \checkmark$$

$$\text{ICD}_t = \frac{AL_0 + \sum_{t=1}^6 UO_t + LR_0}{\sum_{t=1}^6 I_t + \sum_{t=1}^6 P_t + \sum_{t=1}^6 K_t} \geq 1 \quad \xrightarrow{\text{Resultado al 3T17}} \quad 3.84 \text{ x }^{(2)} \quad \checkmark$$

$$\text{Deuda / Capital} = \frac{\$16,313.7}{\$11,011.9} \leq 2.5 \quad \xrightarrow{\text{Resultado al 3T17}} \quad 1.48 \text{ x }^{(2)} \quad \checkmark$$

(1) Metodología del cálculo en base a la CNBV, Anexo AA de la Circular Única de Emisoras. Para mayor detalle referirse al "Reporte de Apalancamiento".

(2) Cálculo utilizando información financiera al 3T17.

Nuestro nivel de endeudamiento (Activos Totales / Títulos de Capital) fue de 2.03x. Buscamos continuar desarrollando nuestra estrategia de apalancamiento en los próximos trimestres, con la intención de seguir demostrando la capacidad del plan de negocios de FHipo en el mercado de capitales y por consiguiente generar distribuciones atractivas para nuestros inversionistas. Lo anterior, conforme evolucione el plan de negocios de FHipo, dará lugar a un incremento paulatino del nivel de endeudamiento hasta alcanzar nuestro endeudamiento objetivo de ~2.5x Deuda/Capital (~3.5x Activos/Capital).

Asimismo, al cierre del 3T17 nuestro índice de cobertura de servicio de la deuda fue de 3.84x, dentro del límite regulatorio. Nuestro equipo de riesgos evalúa constantemente los índices y la normatividad que debemos cumplir conforme a los requerimientos de la CNBV.

## Principales Eventos Relevantes durante el 3T17

**FHipo anuncia que realizó una bursatilización a través de CBFs en UDIs con clave de pizarra “FHIPOCB 17U” por un monto equivalente a Ps. \$3,362.8 millones (5 de julio de 2017)**

- FHipo anuncia que realizó su primera bursatilización a través de CBFs con clave de pizarra “FHIPOCB 17U”, emitidos al amparo del fideicomiso No. 3186, constituido por FHipo, en su carácter de Fideicomitente y Banco Invex en su carácter de Fiduciario, al que FHipo cedió ciertos créditos hipotecarios y derechos de cobro sobre créditos originados bajo la modalidad Infonavit Total VSM y Fovissste Tradicional VSM, respectivamente. El monto total de la oferta, antes de gastos de emisión, asciende a 584,277,300 UDIs, es decir, Ps. \$3,362.8 millones y la tasa de interés que pagarán los certificados es del 4.13% en UDIs, la cual considera una sobretasa ofertada de 102 puntos base. La cartera hipotecaria que respalda esta emisión es de Ps. \$4,769.9 millones, que representa un aforo del 29.5%. El portafolio cedido tiene una duración financiera de 6.3 años y el monto demandado en el mercado fue 2.0 veces el monto ofertado.

**FHipo anuncia prepago anticipado de líneas de crédito Banorte por un monto total de Ps. \$3,074 millones (10 de julio de 2017)**

- FHipo anuncia que ejerció la opción de amortización anticipada de las líneas de crédito contratadas con Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (“Banorte”) por un monto total de Ps. \$3,074 millones. Tomando en cuenta esta amortización, el saldo insoluto de las líneas de crédito con Banorte es de Ps. \$3,250 millones.

**FHipo informa que el 24 de agosto de 2017, se llevará a cabo la distribución correspondiente al 2T17 (16 de agosto de 2017)**

- FHipo informa que el próximo jueves 24 de agosto de 2017 se llevará a cabo la distribución de \$0.5060132391417100 pesos por CBFi correspondiente al segundo trimestre de 2017. Los certificados de FHipo comenzarán a operar ex-derecho el día 21 de agosto de 2017. Esta distribución corresponde 100% (cien por ciento) a distribución de intereses.

**Recompra de CBFIs FHIPO 14 (30 de septiembre de 2017)**

- FHipo anuncia al público inversionista que en términos de lo aprobado por la Asamblea Ordinaria de Tenedores con fecha 30 de enero de 2017, al cierre del 3T17 FHipo ha llevado a cabo la adquisición de 29,265,070 de CBFIs FHIPO 14. Al 30 de septiembre de 2017, FHipo mantiene en circulación 440,249,930 CBFIs FHIPO 14.

**Asambleas y Comités celebrados durante el 3T17**

<b>Asambleas y Comités celebrados durante el 3T17</b>	
Décimo Primera Sesión Ordinaria del Comité de Auditoría	25 de julio de 2017
Décimo Cuarta Sesión Ordinaria del Comité Técnico	26 de julio de 2017
Asamblea Ordinaria de Tenedores	12 de septiembre de 2017

**Cobertura de Analistas**

- Credit Suisse Casa de Bolsa México
- Morgan Stanley Casa de Bolsa México
- Nau-Securities Limited
- Santander Casa de Bolsa México

<b>Institución</b>	<b>Analista Financiero</b>	<b>Recomendación</b>	<b>Precio Objetivo Actual</b>
Credit Suisse	Vanessa Quiroga	<i>Outperform</i>	<b>Ps. \$30.0</b>
Morgan Stanley	Nikolaj Lippman	<i>Equal-weight</i>	<b>Ps. \$25.0</b>
Nau-Securities	Iñigo Vega	<i>Fairly Valued</i>	<b>Ps. \$26.7</b>
Santander	Cecilia Jimenez	<i>Buy</i>	<b>Ps. \$27.0</b>

**Acerca de FHipo**

Primer vehículo de inversión en México que permite la inversión del público en general en portafolios hipotecarios residenciales, otorgando rendimientos de capital ligados a ingresos de las hipotecas y contribuyendo al financiamiento y desarrollo de la vivienda en México. Nuestro portafolio está compuesto de hipotecas residenciales en México con un perfil de riesgo-rendimiento atractivo. El portafolio actual utiliza la plataforma de originación y cobranza del Infonavit, lo que permite acceder al descuento de nómina, al fungir como administrador primario de los portafolios hipotecarios, en adición CH Asset Management ha desarrollado en conjunto con Concord Servicing una interface tecnológica propietaria. A través de FHipo los inversionistas pueden acceder al mercado hipotecario residencial en México y beneficiarse de la liquidez de un instrumento listado en la BMV.

### Nuestros Comités al 3T17

#### Comité Técnico

##### *Miembros Internos*

- Alfredo Vara Alonso <sup>5</sup>
- Daniel M. Braatz Zamudio
- J. Jesús Gómez Dorantes

##### *Miembros Independientes*

- Daniel Reséndiz Carrillo
- José Vicente Corta Fernández
- Margarita de la Cabada
- Sebastián Fernández Cortina
- David Proman

#### Comité de Auditoría

- Daniel Reséndiz Carrillo
- Margarita de la Cabada
- Sebastián Fernández Cortina

#### Comité de Prácticas

- Daniel Reséndiz Carrillo
- José Vicente Corta Fernández
- Margarita de la Cabada

#### Comité de Nominaciones

- Daniel Reséndiz Carrillo
- José Vicente Corta Fernández
- Margarita de la Cabada

#### **AVISO LEGAL**

*Este boletín de prensa puede contener ciertas estimaciones sobre los resultados y perspectivas de FHipo. No obstante lo anterior, los resultados reales que se obtengan, podrían variar de manera significativa de estas estimaciones. Estas proyecciones y estimaciones, las cuales se elaboraron con referencia a una fecha determinada, no deben ser consideradas como un hecho. La Compañía no tiene obligación alguna para actualizar o revisar ninguna de estas proyecciones y estimaciones, ya sea como resultado de nueva información, futuros acontecimientos y otros eventos asociados.*

---

<sup>5</sup> Es importante señalar que desde el pasado 17 de febrero de 2017, el Maestro Alfredo Vara Alonso no ha participado en el Comité Técnico derivado de su nombramiento como Director General del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C., a partir de esta fecha, las funciones que le corresponden al Director General han sido desempeñadas por el Ingeniero Daniel Michael Braatz Zamudio.

*Este comunicado no constituirá una oferta de venta ni la solicitud de una oferta de compra. La venta de estos valores no se llevará a cabo en ningún estado o jurisdicción en el que dicha oferta, solicitud o venta sea ilegal sin que medie su registro o calificación de acuerdo con las leyes de valores de dichos estados o jurisdicciones.*

### Llamada de Conferencia con Inversionistas

FHipo llevará a cabo su llamada de conferencia con inversionistas el día 30 de octubre de 2017 a las 8:00 a.m. hora de la Ciudad de México (10:00 a.m. EST), para comentar los resultados financieros del 3T17. Para participar en la conferencia, por favor llame al 1-877-718-5108 (EUA y Canadá) o al 1-913-312-0644 (Internacional y México) con la clave de conferencia 1226389 aproximadamente 10 minutos antes del comienzo de la llamada. La llamada será grabada y archivada dentro de la página de internet [www.fhipo.com](http://www.fhipo.com) dentro de la sección de Inversionistas.

### Relación con Inversionistas

Ignacio Gutiérrez / CFO / [ig@fhipo.com](mailto:ig@fhipo.com)

Xavier Martínez / IRO / [xm@fhipo.com](mailto:xm@fhipo.com)

T: +52 (55) 4744-1100

[investorrelations@fhipo.com](mailto:investorrelations@fhipo.com)

[www.fhipo.com](http://www.fhipo.com)

Dirección: Juan Salvador Agraz 65, Piso 9 B, Lomas de Santa Fe,  
Del. Cuajimalpa, C.P. 05300, México D.F.

Apéndice – Estado de Situación Financiera

FIDEICOMISO F/2061 FHipo  
Estados de Situación Financiera  
(En Miles de Pesos)



	3T17	3T16	Variación	% Var
<b>ACTIVO</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$747,965	\$406,570	\$341,395	84.0%
Inversiones en valores	154	0	154	N/A
<i>Cartera de crédito vigente</i>	18,389,353	13,970,169	4,419,184	31.6%
<i>Cartera de crédito vencida</i>	201,280	92,563	108,717	117.5%
<i>Intereses devengados no cobrados</i>	320,849	189,258	131,591	69.5%
<i>Indexación de cartera de créditos hipotecarios</i>	43,695	74,371	(30,676)	(41.2%)
<i>Estimación de créditos incobrables</i>	(294,839)	(153,199)	(141,640)	92.5%
Cartera de créditos hipotecarios, neta	18,660,338	14,173,162	4,487,176	31.7%
Derechos de cobro, netos	107,964	3,024,252	(2,916,288)	(96.4%)
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	2,233,575	470,234	1,763,341	375.0%
Instrumentos financieros derivados	83,001	21,690	61,311	282.7%
Cuentas por cobrar y otros activos	516,724	845,522	(328,798)	(38.9%)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$22,349,721</b>	<b>\$18,941,430</b>	<b>\$3,408,291</b>	<b>18.0%</b>
<b>PASIVO</b>				
Cuentas por pagar y gastos acumulados	\$271,025	\$227,504	\$43,521	19.1%
Pasivos bursátiles	4,396,523	3,641,957	754,566	20.7%
Préstamos	6,670,300	3,515,100	3,155,200	89.8%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$11,337,848</b>	<b>\$7,384,561</b>	<b>\$3,953,287</b>	<b>53.5%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Patrimonio aportado, neto	\$10,593,560	\$11,243,692	(\$650,132)	(5.8%)
Otros resultados integrales	\$83,005	\$21,690	\$61,315	282.7%
Utilidades acumuladas	335,308	291,487	43,821	15.0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$11,011,873</b>	<b>\$11,556,869</b>	<b>(\$544,996)</b>	<b>(4.7%)</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$22,349,721</b>	<b>\$18,941,430</b>	<b>\$3,408,291</b>	<b>18.0%</b>



## Apéndice – Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

FIDEICOMISO F/2061 FHipo

Estados de Resultados

(En Miles de Pesos, excepto la Utilidad Neta por CBFi)



	Por Trimestre				Acumulado	
	3T17	3T16	Variación	% Var	3T17	3T16
<b>INGRESOS</b>						
Intereses sobre créditos hipotecarios	\$358,889	\$446,668	(\$87,779)	(19.7%)	\$1,528,550	\$1,134,176
Intereses de inversiones en valores	14,151	7,909	6,242	78.9%	44,729	14,799
Total ingresos por intereses	373,040	454,577	(81,537)	(17.9%)	1,573,279	1,148,975
Gasto por intereses	(232,771)	(117,747)	(115,024)	97.7%	(698,122)	(190,835)
Margen financiero	140,269	336,830	(196,561)	(58.4%)	875,157	958,140
(-) Estimación para créditos incobrables	(59,433)	(35,653)	(23,780)	66.7%	(154,072)	(80,975)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	80,836	301,177	(220,341)	(73.2%)	721,085	877,165
Valuación de beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	265,485	26,944	238,541	885.3%	327,366	100,323
<b>TOTAL INGRESOS, NETO</b>	<b>\$346,321</b>	<b>\$328,121</b>	<b>\$18,200</b>	<b>5.5%</b>	<b>\$1,048,451</b>	<b>\$977,488</b>
<b>GASTOS</b>						
Comisiones por administración y cobranza	(90,494)	(80,230)	(10,264)	12.8%	(268,433)	(214,888)
Otros gastos de administración	(25,631)	(13,308)	(12,323)	92.6%	(65,777)	(35,562)
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>(116,125)</b>	<b>(93,538)</b>	<b>(22,587)</b>	<b>24.1%</b>	<b>(334,210)</b>	<b>(250,450)</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$230,196</b>	<b>\$234,583</b>	<b>(\$4,387)</b>	<b>(1.9%)</b>	<b>\$714,241</b>	<b>\$727,038</b>
<b>UTILIDAD NETA POR CBFi</b>	<b>\$0.535</b>	<b>\$0.500</b>	<b>\$0.035</b>	<b>7.0%</b>	<b>\$1.574</b>	<b>\$1.549</b>
<b>UTILIDAD INTEGRAL</b>						
Utilidad neta	\$230,196	\$234,583	(4,387)	(1.9%)	\$714,241	\$727,038
Otros resultados integrales	1,285	21,690	(20,405)	(94.1%)	(47,649)	21,690
<b>TOTAL UTILIDAD INTEGRAL</b>	<b>\$231,481</b>	<b>\$256,273</b>	<b>(24,792)</b>	<b>(9.7%)</b>	<b>\$666,592</b>	<b>\$748,728</b>

**Apéndice – Estratificación del Portafolio Infonavit**

A continuación se presenta la estratificación del portafolio hipotecario Infonavit dentro y fuera de balance al 30 de septiembre de 2017.

**Análisis de Estratificación - Portafolio Infonavit**

(portafolio Infonavit dentro y fuera de balance)

Por Denominación del Crédito							
Denominación del Crédito	Tasa de Interes Promedio	Número de Créditos	% del Total de Créditos	Saldo en Pesos	% de Saldo Total en Pesos	Saldo en VSM	% del Saldo Total en VSM
Infonavit Total VSM (tasa real)	9.56%	22,881	30.53%	\$ 5,291,391,930	23.14%	2,305,722	23.14%
Infonavit Total Pesos	12.00%	31,059	41.45%	\$ 7,112,135,659	31.10%	3,099,110	31.10%
Infonavit Más Crédito Pesos	10.81%	20,996	28.02%	\$ 10,466,800,731	45.77%	4,560,904	45.77%
<b>Total</b>		<b>74,936</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 22,870,328,320</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,965,736</b>	<b>100.00%</b>

Por Salario del Trabajador							
Salario del Trabajador	Número de Créditos	% del Total de Créditos	Saldo en Pesos	% de Saldo Total en Pesos	Saldo en VSM	% del Saldo Total en VSM	
< 4.5 VSM	19,047	25.42%	\$ 3,415,578,934	14.93%	1,488,337	14.93%	
4.5 - 6 VSM	13,244	17.67%	\$ 2,586,924,893	11.31%	1,127,251	11.31%	
6.01 - 7 VSM	4,104	5.48%	\$ 916,287,549	4.01%	399,272	4.01%	
7.01 - 8 VSM	4,117	5.49%	\$ 1,008,298,115	4.41%	439,365	4.41%	
8.01 - 9 VSM	3,993	5.33%	\$ 1,104,420,258	4.83%	481,251	4.83%	
9.01 - 10 VSM	3,505	4.68%	\$ 1,059,893,983	4.63%	461,848	4.63%	
> 10.01 VSM	26,926	35.93%	\$ 12,778,924,589	55.88%	5,568,411	55.88%	
<b>Total</b>	<b>74,936</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 22,870,328,320</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,965,736</b>	<b>100.00%</b>	

Por Tasa de Interés en VSM							
Tasa de Interés	Número de Créditos	% del Total de Créditos	Saldo en Pesos	% de Saldo Total en Pesos	Saldo en VSM	% del Saldo Total en VSM	
8.50%	491	2.15%	\$ 79,978,471	1.51%	34,851	1.51%	
8.6% - 9.0%	5,391	23.56%	\$ 958,440,740	18.11%	417,640	18.11%	
9.1% - 9.50%	10,675	46.65%	\$ 2,293,286,890	43.34%	999,299	43.34%	
9.6% - 10.0%	6,324	27.64%	\$ 1,959,685,829	37.04%	853,932	37.04%	
<b>Total</b>	<b>22,881</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 5,291,391,930</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,305,722</b>	<b>100.00%</b>	

Por Meses Vencidos							
Meses de Incumplimiento	Número de Créditos	% del Total de Créditos	Saldo en Pesos	% de Saldo Total en Pesos	Saldo en VSM	% del Saldo Total en VSM	
0 meses	70,904	94.62%	\$ 21,653,510,765	94.68%	9,435,509	94.68%	
< 91 días	3,350	4.47%	\$ 1,019,449,217	4.46%	444,225	4.46%	
≥ 91 días	682	0.91%	\$ 197,368,338	0.86%	86,003	0.86%	
<b>Total</b>	<b>74,936</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 22,870,328,320</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,965,736</b>	<b>100.00%</b>	

Por Loan to Value (LTV)							
Loan to Value (LTV)	Número de Créditos	% del Total de Créditos	Saldo en Pesos	% de Saldo Total en Pesos	Saldo en VSM	% del Saldo Total en VSM	
<= 65%	15,119	20.18%	\$ 3,760,991,476	16.44%	1,638,851	16.44%	
65% - 74.9%	11,709	15.63%	\$ 3,329,303,403	14.56%	1,450,743	14.56%	
75% - 84.9%	18,643	24.88%	\$ 5,572,168,568	24.36%	2,428,070	24.36%	
85% - 95.0%	29,465	39.32%	\$ 10,207,864,873	44.63%	4,448,073	44.63%	
<b>Total</b>	<b>74,936</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 22,870,328,320</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,965,736</b>	<b>100.00%</b>	

Por Régimen Crediticio							
Regimen de Crédito	Número de Créditos	% del Total de Créditos	Saldo en Pesos	% de Saldo Total en Pesos	Saldo en VSM	% del Saldo Total en VSM	
Regimen Ordinario de Amortización (ROA)	69,063	92.16%	\$ 21,278,178,515	93.04%	9,271,958	93.04%	
Regimen Especial de Amortización (REA)	3,183	4.25%	\$ 872,155,182	3.81%	380,041	3.81%	
Prórroga	2,690	3.59%	\$ 719,994,624	3.15%	313,737	3.15%	
<b>Total</b>	<b>74,936</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 22,870,328,320</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,965,736</b>	<b>100.00%</b>	

### Análisis de Estratificación - Portafolio Infonavit (Cont.)

(portafolio Infonavit dentro y fuera de balance)

Por Saldo Total Actual Co-participado - VSM						
Saldo Actual del Crédito	Número de Créditos	% del Total de Créditos	Saldo en Pesos	% de Saldo Total en Pesos	Saldo en VSM	% del Saldo Total en VSM
Menor o igual a 100 VSM	14,693	64.21%	\$ 2,527,532,505	47.77%	1,101,371	47.77%
100.01 - 200 VSM	7,155	31.27%	\$ 2,147,355,757	40.58%	935,709	40.58%
200.01 - 300 VSM	827	3.61%	\$ 449,755,296	8.50%	195,981	8.50%
300.01 - 400 VSM	177	0.77%	\$ 137,038,392	2.59%	59,714	2.59%
> 400 VSM	29	0.13%	\$ 29,709,980	0.56%	12,946	0.56%
<b>Total</b>	<b>22,881</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 5,291,391,930</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,305,722</b>	<b>100.00%</b>

Por Saldo Total Actual Co-participado - Pesos						
Saldo Actual del Crédito	Número de Créditos	% del Total de Créditos	Saldo en Pesos	% de Saldo Total en Pesos	Saldo en VSM	% del Saldo Total en VSM
< 200 mil Ps.	23,386	44.93%	\$ 3,892,405,025	22.14%	1,696,114	22.14%
200.1 mil Ps. -- 400 mil Ps.	14,619	28.08%	\$ 3,851,794,281	21.91%	1,678,418	21.91%
400.1 mil Ps. -- 600 mil Ps.	6,361	12.22%	\$ 3,127,477,890	17.79%	1,362,797	17.79%
> 600.1 mil Ps.	7,689	14.77%	\$ 6,707,259,195	38.16%	2,922,685	38.16%
<b>Total</b>	<b>52,055</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 17,578,936,390</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,660,014</b>	<b>100.00%</b>

Por Edad del Trabajador (años)						
Edad del Trabajador	Número de Créditos	% del Total de Créditos	Saldo en Pesos	% de Saldo Total en Pesos	Saldo en VSM	% del Saldo Total en VSM
Menor o igual a 25 años	7,204	9.61%	\$ 1,456,548,862	6.37%	634,691	6.37%
25.1 - 30 años	16,503	22.02%	\$ 3,823,595,811	16.72%	1,666,130	16.72%
30.1 - 35 años	13,268	17.71%	\$ 3,618,640,766	15.82%	1,576,821	15.82%
35.1 - 40 años	10,634	14.19%	\$ 3,666,795,477	16.03%	1,597,805	16.03%
40.1 - 45 años	9,633	12.85%	\$ 3,905,102,947	17.07%	1,701,647	17.07%
45.1 - 50 años	8,626	11.51%	\$ 3,374,538,107	14.76%	1,470,454	14.76%
50.1 - 55 años	6,140	8.19%	\$ 2,169,931,167	9.49%	945,547	9.49%
55.1 - 60 años	2,678	3.57%	\$ 799,490,299	3.50%	348,378	3.50%
60.1 - 65 años	250	0.33%	\$ 55,684,885	0.24%	24,265	0.24%
<b>Total</b>	<b>74,936</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 22,870,328,320</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,965,736</b>	<b>100.00%</b>

### Apéndice – Estratificación del Portafolio Fovissste<sup>6</sup>

A continuación se presenta la estratificación de los derechos de cobro sobre portafolio Fovissste al 30 de septiembre de 2017.

### Análisis de Estratificación - Portafolio Fovissste

(derechos de cobro sobre portafolio Fovissste)

Por Denominación del Crédito							
Denominación del Crédito	Tasa de Interes Promedio	Número de Créditos	% del Total de Créditos	Saldo en Pesos	% de Saldo Total en Pesos	Saldo en VSM	% del Saldo Total en VSM
Fovissste VSM (tasa real)	5.38%	7,330	100.00%	\$ 2,831,910,072	100.00%	1,234,004	100.00%
<b>Total</b>		<b>7,330</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 2,831,910,072</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,234,004</b>	<b>100.00%</b>

Por Salario del Trabajador						
Salario del Trabajador	Número de Créditos	% del Total de Créditos	Saldo en Pesos	% de Saldo Total en Pesos	Saldo en VSM	% del Saldo Total en VSM
< 3.5 VSM	21	0.29%	\$ 3,421,348	0.12%	1,491	0.12%
3.51 - 4.5 VSM	4,257	58.08%	\$ 1,747,473,204	61.71%	761,461	61.71%
> 4.51 VSM	3,052	41.64%	\$ 1,081,015,520	38.17%	471,052	38.17%
<b>Total</b>	<b>7,330</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 2,831,910,072</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,234,004</b>	<b>100.00%</b>

Por Tasa de Interés en VSM						
Tasa de Interés	Número de Créditos	% del Total de Créditos	Saldo en Pesos	% de Saldo Total en Pesos	Saldo en VSM	% del Saldo Total en VSM
5% VSM	4,012	54.73%	\$ 1,486,355,679	52.49%	647,679	52.49%
5.5% VSM	1,266	17.27%	\$ 544,678,270	19.23%	237,343	19.23%
6% VSM	2,052	27.99%	\$ 800,876,123	28.28%	348,981	28.28%
<b>Total</b>	<b>7,330</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 2,831,910,072</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,234,004</b>	<b>100.00%</b>

<sup>6</sup> El portafolio Fovissste representa, a través de constancias fiduciarias, los derechos de cobro sobre los créditos hipotecarios que se detallan.

**Análisis de Estratificación - Portafolio Fovissste (Cont.)**

(derechos de cobro sobre portafolio Fovissste)

Por Meses Vencidos						
Meses de Incumplimiento	Número de Créditos	% del Total de Créditos	Saldo en Pesos	% de Saldo Total en Pesos	Saldo en VSM	% del Saldo Total en VSM
0 meses	7,017	95.73%	\$ 2,706,224,205	95.56%	1,179,236	95.56%
< 91 días	261	3.56%	\$ 103,337,596	3.65%	45,029	3.65%
≥ 91 días	52	0.71%	\$ 22,348,272	0.79%	9,738	0.79%
<b>Total</b>	<b>7,330</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 2,831,910,072</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,234,004</b>	<b>100.00%</b>

Por Loan to Value (LTV)						
Loan to Value (LTV)	Número de Créditos	% del Total de Créditos	Saldo en Pesos	% de Saldo Total en Pesos	Saldo en VSM	% del Saldo Total en VSM
<= 65%	2,275	31.04%	\$ 603,265,771	21.30%	262,873	21.30%
65% - 74.9%	1,392	18.99%	\$ 572,182,470	20.20%	249,328	20.20%
75% - 84.9%	2,449	33.41%	\$ 1,091,601,059	38.55%	475,665	38.55%
85% - 95.0%	1,214	16.56%	\$ 564,860,772	19.95%	246,138	19.95%
<b>Total</b>	<b>7,330</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 2,831,910,072</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,234,004</b>	<b>100.00%</b>

Situación Laboral						
Saldo Actual del Crédito	Número de Créditos	% del Total de Créditos	Saldo en Pesos	% de Saldo Total en Pesos	Saldo en VSM	% del Saldo Total en VSM
Activo + Pensionado	7,223	98.54%	\$ 2,786,181,849	98.39%	1,214,078	98.39%
Fuera de Sector	107	1.46%	\$ 45,728,223	1.61%	19,926	1.61%
<b>Total</b>	<b>7,330</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 2,831,910,072</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,234,004</b>	<b>100.00%</b>

Por Saldo Total Actual - VSM						
Saldo Actual del Crédito	Número de Créditos	% del Total de Créditos	Saldo en Pesos	% de Saldo Total en Pesos	Saldo en VSM	% del Saldo Total en VSM
Menor o igual a 100 VSM	1,153	15.73%	\$ 169,430,052	5.98%	73,829	5.98%
100.01 - 200 VSM	3,758	51.27%	\$ 1,452,253,417	51.28%	632,819	51.28%
200.01 - 300 VSM	2,292	31.27%	\$ 1,112,920,113	39.30%	484,954	39.30%
300.01 - 400 VSM	127	1.73%	\$ 97,306,489	3.44%	42,401	3.44%
> 400 VSM	0	0.00%	\$ -	0.00%	0	0.00%
<b>Total</b>	<b>7,330</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 2,831,910,072</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,234,004</b>	<b>100.00%</b>

Por Edad del Trabajador (años)						
Edad del Trabajador	Número de Créditos	% del Total de Créditos	Saldo en Pesos	% de Saldo Total en Pesos	Saldo en VSM	% del Saldo Total en VSM
Menor o igual a 25 años	83	1.13%	\$ 30,767,502	1.09%	13,407	1.09%
25.1 - 30 años	991	13.52%	\$ 386,168,353	13.64%	168,273	13.64%
30.1 - 35 años	1,388	18.94%	\$ 542,732,650	19.16%	236,496	19.16%
35.1 - 40 años	1,391	18.98%	\$ 538,359,821	19.01%	234,590	19.01%
40.1 - 45 años	1,354	18.47%	\$ 497,592,165	17.57%	216,826	17.57%
45.1 - 50 años	1,169	15.95%	\$ 445,308,896	15.72%	194,043	15.72%
50.1 - 55 años	759	10.35%	\$ 304,169,728	10.74%	132,542	10.74%
55.1 - 60 años	189	2.58%	\$ 83,426,583	2.95%	36,353	2.95%
60.1 - 65 años	6	0.08%	\$ 3,384,375	0.12%	1,475	0.12%
<b>Total</b>	<b>7,330</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 2,831,910,072</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,234,004</b>	<b>100.00%</b>