Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 08/04/2020

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	GPROFUT
RAZÓN SOCIAL	GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Grupo Profuturo

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (08 de abril del 2020) - La ratificación de la calificación para Grupo Profuturo se basa en una constante generación de ingresos a través del tiempo, así como en una fuerte penetración de mercado y crecimiento paulatino de las diversas líneas de negocio de la Empresa, principalmente Profuturo Afore y Profuturo Pensiones. Cabe resaltar que en los últimos 12m, la utilidad neta se colocó ligeramente por arriba de nuestras expectativas, ocasionando a su vez un fortalecimiento en los indicadores de rentabilidad, lo cual es considerado positivo por HR Ratings. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés incluidos en el documento adjunto.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Resultado neto al cierre de 2019 por arriba de lo esperado por HR Ratings en un escenario base. La utilidad neta en 2019 cerró en P$2,365.0, situándose por arriba de lo proyectado en un escenario base, además de presentar un incremento del 18.2% contra el año anterior; esto principalmente debido a un mayor crecimiento en los recursos administrados y emisión de primas que lo esperado.

Sólido crecimiento de 22.9% en los recursos administrados en los últimos 12m. Los recursos administrados por Profuturo Afore pasaron de P$484,512m a P$595,584m en los últimos 12m debido a mayor captación de clientes.

Baja en el índice de capitalización en los últimos 12m, al pasar de 16.5% a 15.5%. Lo anterior como resultado de un crecimiento mayor en los activos productivos que en el capital contable debido, en cierta proporción, a los dividendos repartidos en 2019 por P$1,300m.

Estabilidad en la razón de cobertura a inversiones, cerrando en 1.2x para el 2019, mismo nivel presentado en 2018. Esto como resultado de un crecimiento en las reservas técnicas y en las inversiones en la misma proporción que la mostrada el periodo anterior, resultando en una razón adecuada en consideración de HR Ratings.

Expectativas para Periodos Futuros

Continuo crecimiento en cuanto a los recursos administrados para las subsidiarias principales. Se esperaría que el Grupo continúe la tendencia de expansión de las líneas de negocio tal como lo había mostrado en años anteriores, llegando así a un monto de recursos administrados en Afores a P$755,319m para 2022 e inversiones en valores relacionadas al negocio de Profuturo Pensiones a P$75,625m para el mismo año.

Ligero decremento en los niveles actuales de rentabilidad, presentando una caída hacia 2020 y mostrando una recuperación hacia 2022, cerrando con un ROA Promedio y ROE Promedio de 3.0% y 22.0% respectivamente. Lo anterior, debido a las expectativas económicas para los próximos años, principalmente 2020.

Decremento en el índice de capitalización, llegando a niveles de 14.1% para 2022. Como resultado de un mayor crecimiento en los activos productivos que en la utilidad neta, así como una continua distribución de dividendos.

Continuidad para los próximos periodos con deuda neta negativa, cerrando para 2022 en -P$5,895m y una razón de deuda neta a capital contable de -45.9%. Lo anterior mostraría una fuerte capacidad del Grupo Profuturo para llevar a cabo el pago de obligaciones.

Factores Adicionales Considerados

Fortaleza en el modelo de negocio y diversificación de los ingresos de Grupo Profuturo. Al contar con seis subsidiarias, se tiene una amplia diversificación en los ingresos recibidos, los cuales provienen principalmente del negocio de Afore y Pensiones.

Soporte implícito por parte de Grupo Bal ante situaciones de estrés.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Reducción en el índice de capitalización en niveles cercanos a 10.5% para los próximos periodos. Estos niveles serían mostrados como consecuencia de un menor crecimiento en las utilidades que en los activos, seguida de una misma política de distribución de dividendos.

Decremento en las comisiones que cobra el Grupo Profuturo a sus afiliados derivado de modificaciones en la Ley. La baja en la calificación ocurriría en caso de que las modificaciones en las comisiones impactaran de manera considerable la rentabilidad del Grupo y generación de ingresos.

Insuficiente generación de flujo de efectivo, lo que le imposibilitaría al Grupo realizar el pago de sus obligaciones en tiempo y forma.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
pablo.domenge@hrratings.com

Brianda Torres
Asociada
brianda.torres@hrratings.com

Angel Garcia
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009
ADENDUM - Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros (México), Mayo 2017

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.
Calificación anterior Contraparte: HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
GPROFUT 11: HR AAA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación Contraparte: 28 de marzo de 2019
GPROFUT 11: 28 de marzo de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T16 - 4T19
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young (con excepción del año 2019) proporcionados por el Grupo.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar

documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US$1,000 a US$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US$5,000 y US$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR