

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/08/2020

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 asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión GPROFUT 20 que pretende ser realizada por Grupo Profuturo por un monto de hasta P\$2,500m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (26 de agosto de 2020)- HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión GPROFUT 20 que pretende ser realizada por Grupo Profuturo por un monto de hasta P\$2,500m

La asignación de la calificación para la Emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con clave de pizarra GPROFUT 20 se sustenta en la calificación de contraparte de Grupo Profuturo, la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 8 de abril de 2020, y que puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com (ver "Calificación del Emisor" en este documento). Por su parte, la calificación del Grupo 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, principalmente Profuturo Afore y Profuturo Pensiones. Asimismo, en los últimos 12m, la utilidad neta se colocó ligeramente por arriba de nuestras expectativas principalmente por un mayor crecimiento en el negocio de Afore que el proyectado, lo cual es considerado positivo por HR Ratings.

La Emisión se pretende realizar al amparo del Programa de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con Carácter Revolvente, pendiente de autorización por la CNBV, por un monto autorizado de hasta P\$5,000m y con una vigencia de cinco años. La Emisión GPROFUT 20 se efectuará por un monto de hasta P\$2,500m, con un plazo de siete años y devengando intereses a una tasa de interés variable referida a la TIIE de 28 días más una sobretasa a ser determinada al momento de su colocación. Los recursos de la Emisión GPROFUT 20 serán empleados para amortizar la Emisión GPROFUT 11 por un monto de P\$1,000.0m y el resto será empleado para infraestructura tecnológica y usos corporativos generales. En la tabla siguiente se muestran las características principales de la Emisión.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Resultado neto acumulado 12m de P\$2,578m al 2T20, colocándose por encima de lo proyectado en un escenario base, el cual contemplaba un monto de P\$2,116m. Lo anterior debido principalmente a una menor generación de reservas relacionado con un menor crecimiento en la emisión de primas y a un crecimiento en el negocio de la afore, cerrando con un ROA y ROE Promedio de 3.7% y 25.7%, respectivamente (vs. 3.8% y 25.2% al 2T19).

Fuerte crecimiento en los recursos administrados por Profuturo Afore del 19.8% en los últimos 12m. Los recursos administrados al 2T20 ascendieron a P\$651,900m, colocándose por arriba de lo esperado en un escenario base por P\$616,006m debido a una captación de clientes principalmente en línea durante el primer semestre del año y a un bajo monto de retiros de recursos por desempleo.

Adecuados niveles de capitalización, cerrando en 16.9% al 2T20 (vs. 17.1% al 2T19 y 16.0% en el escenario base). Lo anterior, como resultado de un ligero incremento en el resultado neto y el fortalecimiento del capital; para los siguientes trimestres, de igual manera se esperarí un incremento dado que no se contempla repartir dividendos este año.

Expectativas para Periodos Futuros

FECHA: 26/08/2020

Incremento en la razón de apalancamiento para los próximos periodos. Derivado de la emisión de nuevos instrumentos de deuda y donde estos recursos serían empleados para fortalecer la infraestructura tecnológica del Grupo.

Continuo crecimiento en las dos subsidiarias principales, Pensiones y Afore. Por medio de una fuerza de venta en línea y presencial, las subsidiarias incrementarían paulatinamente su participación de mercado, así como los recursos administrados.

La deuda neta continuaría en niveles negativos, alcanzando niveles de -P\$5,485m para el 2022 en un escenario base. Lo anterior, demuestra la fuerte capacidad de Grupo Profuturo en el pago de sus 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 se presentarían como consecuencia de un menor crecimiento en las utilidades que en los activos, seguida de una misma política de distribución de dividendos.

Fuerte decremento en las comisiones que cobra Grupo Profuturo a sus afiliados, derivado de modificaciones en la Ley, cuyo impacto no pudiera mitigarse ante un incremento en el volumen. 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.

Perfil de la Empresa

Grupo Profuturo es un corporativo mexicano que tiene como objeto social promover, operar y desarrollar todo tipo de empresas y participar en el capital social de compañías de pensiones, afores y préstamos. Grupo Profuturo se constituyó en noviembre de 2001 como resultado de la escisión de Grupo Nacional Provincial S.A.B. En el 2006, se reformaron los estatutos sociales de Grupo Profuturo, con el fin de adecuarlos a la nueva Ley del Mercado de Valores, quedando como denominación social de la empresa Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. Grupo Profuturo forma parte de Grupo Bal, un grupo multidisciplinario con sede en México, compuesto por seis sectores principales: seguros y fianzas (Grupo Nacional Provincial, Médica Integral GNP y Crédito Afianzador), administración de Fondos para el Retiro (Profuturo Afore y Profuturo Pensiones), comercial (Grupo Palacio de Hierro), industrial (Industrias Peñoles), financiero (Valores Mexicanos Casa de Bolsa, Arrendadora Valmex y Profuturo GNP SOFOM) y educativo (Instituto Tecnológico Autónomo de México). Grupo Profuturo mantiene bajo su control a cuatro subsidiarias principales: Profuturo Afore, Profuturo Pensiones, Créditos Porvenir SOFOM y Profuturo GNP.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Grupo Profuturo en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en un escenario de estrés proyectados en el reporte de calificación del 8 de abril de 2020.

Inversiones en Afores y Pensiones

Las inversiones en Afores y Pensiones ascendieron a P\$64,062m al 2T20, presentando un incremento del 14.6% en los últimos 12 meses (vs. P\$55,913m al 2T19), colocándose en un nivel cercano a lo esperado en un escenario base, donde se esperaba

FECHA: 26/08/2020

un monto de P\$64,622m. Estas inversiones están compuestas principalmente por las inversiones respectivas al negocio de Profuturo Pensiones, cuyo rubro fue el que impulsó mayormente el crecimiento, así como las reservas especiales regulatorias de las Siefores y los préstamos de valores.

Evolución de los Recursos Administrados

Los recursos administrados provenientes del negocio de Profuturo Afore ascendieron a P\$651,900m al 2T20 (vs. P\$544,195m al 2T19 y P\$616,006m en un escenario base), mostrando un crecimiento del 19.8% en el periodo, colocándose además por encima de lo esperado en un escenario base, ya que HR Ratings había considerado un bajo crecimiento en sus proyecciones para el primer semestre del año debido al entorno económico actual y a que se esperaba un mayor retiro de recursos por desempleo. El escenario no se materializó dado que el Grupo ha establecido estrategias exitosas principalmente online para continuar con la captación de clientes y aportaciones de recursos donde estos dos rubros aportaron el 51.0% del crecimiento, además se tuvo una plusvalía en los recursos administrados y de igual manera retiros que representaron el -13.0% del cambio de un año contra el anterior en los recursos administrados.

En cuanto a la razón de ingresos netos a inversiones, esta disminuyó de 9.1% a 5.8% del 2T19 al 2T20, debido principalmente a que, si bien el monto de ingresos no disminuyó, las estimaciones generadas en el periodo sí se vieron a la baja, lo que ocasionó un menor nivel de ingresos netos. Cabe resaltar que se tuvo una menor generación de estimaciones debido a que en el último semestre el monto de primas emitidas pertenecientes al negocio de Profuturo Pensiones tuvo un decremento contra lo observado en el pasado, como resultado en cierta medida del cierre de las entidades IMSS e ISSSTE que gestionan los trámites. Dicha razón de ingresos netos a inversiones se colocó por debajo de lo esperado en un escenario base y estrés de 9.9% y 9.3%, respectivamente.

Cobertura de la Empresa

Las reservas de riesgo en curso acumuladas durante los últimos 12m ascendieron a P\$7,694m, situándose por debajo del acumulado al 2T19 de P\$8,581m, como resultado de una menor emisión de primas en el primer semestre de 2020. De igual manera, las reservas requeridas al 2T20 se colocaron por debajo de lo proyectado tanto en un escenario base y estrés. A pesar de una menor generación de reservas, el índice de cobertura a inversiones se mantuvo estable cerrando en un nivel de 1.1x (vs. 1.2x al 2T19 y 1.1x en el escenario base), lo cual es considerado adecuado por HR Ratings.

Ingresos y Gastos

La menor generación de reservas en los últimos 12m se encuentra en línea con una menor emisión de primas, donde se observa que el monto emitido acumulado 12m al cierre del 2T20 ascendió a P\$7,567m, colocándose por debajo de las primas emitidas al cierre del 2T19 de P\$8,040m, presentando una caída anual del -5.9%.

En cuanto a los ingresos por comisiones acumulados 12m referentes al negocio de Afore, estos presentaron un crecimiento en línea al comportamiento de los recursos administrados por Grupo Profuturo, los cuales pasaron del 2T19 con un monto de P\$5,503m a P\$5,724m al 2T20, mostrando un crecimiento del 13.3%.

El rendimiento de las inversiones acumuladas 12m al cierre del 2T20 ascendió a P\$5,078m, mostrando un incremento del 12.2% contra lo observado al 2T19 y colocándose ligeramente por debajo de lo esperado en el escenario base. Por lo que la tasa activa de las inversiones mostró un ligero incremento en los últimos 12m del 5.1% a 5.3%, como resultado de una recuperación en los mercados financieros durante el mes de junio de 2020 y un mejor resultado de empresas extranjeras.

Los gastos de siniestralidad acumulados 12m ascendieron a P\$3,145m, presentando un incremento del 14.8% del 2T19 al 2T20 y colocándose ligeramente por debajo de P\$3,290m, que es el monto esperado en el escenario base. Debido a lo anterior y como resultado de una menor emisión de primas, el índice de siniestralidad se colocó en 58.5%, nivel superior al mostrado en el periodo anterior y en las proyecciones tanto en un escenario base como en un escenario estrés (vs. 32.5% al 2T19 y 35.3% en un escenario base).

Los gastos de administración acumulados 12m pasaron de P\$3,143m a P\$3,868m del 2T19 al 2T20, colocándose por debajo del escenario base, que ascendía a P\$3,938m y del escenario estrés, que arrojaba un monto de P\$4,003m. A pesar de que los gastos de administración fueron menores que los proyectados, los ingresos netos también fueron menores, por lo que el índice de eficiencia cerró en 21.1% al 2T20 (vs. 17.8% al 2T19, 19.2% en el escenario base y 20.2% en el escenario de estrés). Cabe

FECHA: 26/08/2020

resaltar que los gastos sí se vieron en aumento contra el periodo anterior, dado que alrededor del 60.0% de estos son costos de operación relacionados con costos de afiliación y traspasos que van relacionados al incremento en los recursos administrados, mientras que en los últimos meses se ha tenido un plan de reducción de gastos, que abarca recursos humanos dedicados a ofrecer los productos de manera presencial, así como gastos por el concepto de rentas.

Rentabilidad y Solvencia

Considerando lo anterior, se obtuvo un resultado neto acumulado 12m al 2T20 de P\$2,578m, comparado con P\$2,249m al 2T19 y colocándose lo observado por debajo del escenario base, el cual consideraba un monto de P\$2,116m y del escenario de estrés de P\$1,056m. Derivado de este resultado neto, los indicadores de rentabilidad se situaron en niveles similares a lo observado el año anterior, con un ROA Promedio y un ROE Promedio de 3.7% y 25.7% respectivamente (vs. 3.8% y 25.2% al 2T19) y por arriba de lo proyectado en un escenario base y de estrés (vs. 3.0% y 21.4% en un escenario base y 1.5% y 11.1% en un escenario de estrés). Es decir, a pesar de que se presentó un mayor índice de siniestralidad y un mayor índice de eficiencia, la rentabilidad se mantuvo como resultado de un adecuado rendimiento de las inversiones y una menor generación de reservas derivado de una menor emisión de primas, lo cual ocasionó estabilidad en los indicadores de rentabilidad.

En cuanto a la solvencia, el índice de capitalización cerró en 16.9% al 2T20, colocándose ligeramente por abajo de lo observado al 2T19, el cual se encontraba en 17.1%, y por arriba de lo esperado en un escenario base y estrés, con índices de 16.0% y 14.9% respectivamente; colocándose este nivel de solvencia en una posición adecuada en consideración de HR Ratings.

Fondeo y Apalancamiento

En cuanto a la razón de apalancamiento, esta pasó de 5.7x a 6.0x del 2T19 al 2T20, debido principalmente a un monto mayor de reservas técnicas, así como de pasivos bancarios, debido a que estos últimos se han empleado para incrementar la cartera de crédito de Profuturo SOFOM. Cabe destacar que el escenario base ya consideraba un incremento en la deuda como resultado de la estrategia del Grupo de fortalecer esta línea de negocio, por lo que la razón de apalancamiento se colocó en el mismo nivel, mientras que el escenario de estrés cerró en 6.2x, resultando está en niveles adecuados. De manera adicional y en caso de llevarse a cabo la colocación de esta Emisión de hasta P\$2,500m se esperaría un incremento en el apalancamiento, sin embargo, continuaría en niveles adecuados, y donde en los meses subsecuentes se emplearían P\$1,000m para la amortización anticipada de la Emisión GPROFUT 11.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Brianda Torres
Asociada
brianda.torres@hrratings.com

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

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

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. 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.

FECHA: 26/08/2020

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:

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 GPROFUT 20 - Inicial

Fecha de última acción de calificación GPROFUT 20 - Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T16 - 2T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernest & Young proporcionada 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

FECHA: 26/08/2020

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