

Calificación

GPROFUT 20 HR AAA
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



2020
HR AAA

Fuente: HR Ratings.

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

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 Afore¹ y Profuturo Pensiones². 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.

| Características de la Emisión | |
|------------------------------------|---|
| Emisor | Grupo Profuturo |
| Tipo de Valor | Certificados Bursátiles Quirografarios |
| Clave de Pizarra | GPROFUT 20 |
| Monto de la Emisión | Hasta P\$2,500m |
| Tasa de la Emisión | M Bono 2027 más sobretasa a determinar. |
| Vigencia de la Emisión | 2,520 días aproximadamente 7.0 años |
| Vigencia del Programa | 1,800 días lo que equivale a 5.0 años a partir de la fecha de autorización de la CNBV |
| Garantía | Quirografaria, por lo que no cuentan con garantía específica. |
| Fecha de Emisión | 16 de octubre de 2020 |
| Fecha de Vencimiento | 8 de octubre de 2027 |
| Periodicidad del Pago de Intereses | Se liquidarán de manera semestral |
| Amortización de Principal | Serán amortizados en un solo pago a su valor nominal en la fecha de vencimiento. El Representante Común deberá dar aviso por escrito al Indeval o a través del medio que éste indique, por lo menos con dos días hábiles de anticipación a la fecha señalada para la amortización de los Certificados Bursátiles. |
| Amortización Anticipada | El Emisor tendrá derecho de amortizar de manera anticipada total o parcialmente conforme a lo previsto en el suplemento de la Emisión. |
| Intermediario Colocador | Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero. Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander. Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. |
| Representante Común | CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple. |

Fuente: HR Ratings con base en el Suplemento Preliminar de la Emisión GPROFUT 20 proporcionado por el Emisor.

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).

¹ Profuturo Afore S.A. de C.V. (Profuturo Afore).

² Profuturo Pensiones S.A. de C.V. (Profuturo Pensiones).

- **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 esperaría un incremento dado que no se contempla repartir dividendos este año.

Expectativas para Periodos Futuros

- **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 Bal³ 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.**

³ Grupo Bal, S.A. de C.V. (Grupo Bal).

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, afores⁴ 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.⁵ 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 GNP⁶.

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.

| Tabla 1. Supuestos y Resultados: Grupo Profuturo | Resultados Observados | | Proyecciones Calificación 2020 | |
|---|-----------------------|---------|-----------------------------------|---------------|
| | 2T19 | 2T20 | Base 2T20P* | Estrés 2T20P* |
| Inversiones en Afores y Pensiones | 55,913 | 64,062 | 64,622 | 62,787 |
| Recursos Administrados en Afores | 544,195 | 651,900 | 616,006 | 607,555 |
| Gastos de Administración 12m | 3,143 | 3,868 | 3,938 | 4,003 |
| Incremento a la Reserva de Riesgo en Curso 12m | -8,581 | -7,694 | -10,335 | -10,424 |
| Resultado Neto 12m | 2,249 | 2,578 | 2,116 | 1,056 |
| Ingresos Netos a Inversiones | 9.1% | 5.8% | 9.9% | 9.3% |
| Índice de Cobertura a Inversiones | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.1 |
| MIN Ajustado | 5.3% | 5.3% | 4.4% | 2.5% |
| Índice de Eficiencia | 17.8% | 21.1% | 19.2% | 20.2% |
| Índice de Eficiencia Operativa | 5.3% | 5.6% | 5.7% | 6.0% |
| ROA Promedio | 3.8% | 3.7% | 3.0% | 1.5% |
| ROE Promedio | 25.2% | 25.7% | 21.4% | 11.1% |
| Índice de Capitalización | 17.1% | 16.9% | 16.0% | 14.9% |
| Razón de Apalancamiento | 5.7 | 6.0 | 6.0 | 6.2 |
| Deuda Neta a Capital Contable | -49.0% | -52.1% | -52.7% | -53.7% |
| Razón de Liquidez | 3.5 | 3.8 | 3.9 | 3.7 |

Fuente: HR Ratings con información interna del Grupo.

*Proyecciones realizadas en la revisión anual con fecha del 8 de abril de 2020.

⁴ Administradora de Fondos para el Retiro (Afore).

⁵ Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable (S.A.B. de C.V.).

⁶ Profuturo GNP, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

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 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 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%



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

GPROFUT 20

Grupo Profuturo
S.A.B. de C.V.

HR AAA

Instituciones Financieras
26 de agosto de 2020

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

| Balance: Grupo Profuturo (en millones de pesos) | Anual | | | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Escenario Base | 2017 | 2018 | 2019 | 2020P* | 2021P | 2022P | 2T19 | 2T20 |
| ACTIVO | | | | | | | | |
| Efectivo e Inversiones | 1,213 | 1,457 | 1,921 | 5,619 | 3,869 | 3,272 | 2,071 | 3,299 |
| Inversiones permanentes en Siefores | 3,240 | 3,500 | 4,226 | 4,611 | 4,997 | 5,463 | 3,899 | 4,121 |
| Impuestos por recuperar | 19 | 17 | 13 | 15 | 17 | 24 | 7 | 59 |
| Cuentas por cobrar | 250 | 241 | 138 | 142 | 149 | 160 | 378 | 94 |
| Cartera de crédito vigente + vencida | 527 | 951 | 1,355 | 1,666 | 2,083 | 2,644 | 1,159 | 1,502 |
| Estimación para cuentas de cobro dudoso | -4 | -12 | -23 | -24 | -25 | -26 | -16 | -29 |
| Suma del Activo Circulante | 5,245 | 6,154 | 7,629 | 12,028 | 11,089 | 11,538 | 7,497 | 9,047 |
| Inversiones en valores | 35,926 | 48,119 | 50,393 | 56,497 | 64,644 | 75,625 | 42,246 | 50,281 |
| Deudores por Reporto y/o préstamo de valores | 4,903 | 0 | 6,883 | 6,911 | 6,966 | 7,050 | 9,769 | 9,660 |
| Activo fijo, neto | 272 | 332 | 345 | 362 | 381 | 397 | 334 | 362 |
| Cargos diferidos, neto ¹ | 1,121 | 1,263 | 1,490 | 1,909 | 2,539 | 3,169 | 1,339 | 1,645 |
| Crédito mercantil, neto | 2,302 | 2,302 | 2,302 | 2,302 | 2,302 | 2,302 | 2,302 | 2,302 |
| Suma del Activo | 49,769 | 58,170 | 69,041 | 80,010 | 87,921 | 100,081 | 63,487 | 73,296 |
| PASIVO | | | | | | | | |
| Impuestos a la utilidad y PTU por pagar | 128 | 254 | 420 | 434 | 451 | 475 | 122 | 454 |
| Otros pasivos, acreedores diversos y otras cuentas por pagar | 450 | 453 | 591 | 611 | 635 | 669 | 717 | 756 |
| Suma del Pasivo a corto plazo | 578 | 707 | 1,011 | 1,044 | 1,087 | 1,144 | 838 | 1,210 |
| Reservas técnicas | 40,214 | 47,616 | 56,762 | 63,160 | 70,881 | 81,534 | 51,585 | 59,205 |
| Certificados bursátiles | 1,023 | 1,024 | 1,025 | 3,525 | 2,500 | 2,500 | 1,025 | 1,025 |
| Préstamos bancarios | 0 | 100 | 381 | 471 | 590 | 750 | 146 | 639 |
| Impuestos diferidos | 93 | 43 | 126 | 158 | 204 | 260 | 108 | 163 |
| Suma del Pasivo a largo plazo | 41,331 | 48,783 | 58,294 | 67,314 | 74,174 | 85,044 | 52,864 | 61,031 |
| Suma del Pasivo | 41,909 | 49,491 | 59,306 | 68,358 | 75,261 | 86,188 | 53,702 | 62,241 |
| CAPITAL CONTABLE | | | | | | | | |
| Capital social | 1,654 | 1,654 | 1,654 | 1,654 | 1,654 | 1,654 | 1,654 | 1,654 |
| Reserva legal | 331 | 331 | 331 | 331 | 331 | 331 | 331 | 331 |
| Resultado de ejercicios anteriores | 4,077 | 4,693 | 5,386 | 7,751 | 8,267 | 9,176 | 6,694 | 7,751 |
| Resultado del ejercicio | 1,798 | 2,001 | 2,365 | 1,917 | 2,408 | 2,733 | 1,106 | 1,320 |
| Suma del Capital Contable | 7,860 | 8,679 | 9,735 | 11,652 | 12,660 | 13,893 | 9,785 | 11,055 |
| Suma del Pasivo y Capital Contable | 49,769 | 58,170 | 69,041 | 80,010 | 87,921 | 100,081 | 63,487 | 73,296 |
| Deuda Neta | -3,429 | -3,832 | -4,741 | -6,233 | -5,776 | -5,485 | -4,799 | -5,757 |
| Inversiones Totales (con Siefores) | 44,069 | 51,619 | 61,502 | 68,019 | 76,607 | 88,137 | 55,913 | 64,062 |
| Inversiones en Siefores | 3,240 | 3,500 | 4,226 | 4,611 | 4,997 | 5,463 | 3,899 | 4,121 |
| Inversiones en Pensiones | 40,829 | 48,119 | 57,276 | 63,408 | 71,610 | 82,675 | 52,014 | 59,941 |
| Inversiones más Efectivo | 45,281 | 53,075 | 63,423 | 73,637 | 80,476 | 91,410 | 57,984 | 67,362 |
| Reservas Técnicas Totales | 40,214 | 47,616 | 56,762 | 63,160 | 70,881 | 81,534 | 51,585 | 59,205 |
| Inversiones a Reservas Técnicas | 1.0 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.2 |
| Cambio en Inversiones Totales | 19.8% | 17.1% | 19.1% | 10.6% | 12.6% | 15.1% | -36.6% | 14.6% |
| Capital a Activo | 15.8% | 14.9% | 14.1% | 14.6% | 14.4% | 13.9% | 15.4% | 15.1% |
| Recursos Administrados en Afiores | 436,993 | 484,512 | 595,584 | 637,128 | 689,648 | 755,319 | 544,195 | 651,900 |

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Ernst & Young, proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20, bajo un escenario económico base.

¹ Cargos diferidos, pagos anticipados, licencias para amortizar, depósitos en garantía, rentas y seguros e intangibles.

| Edo. de Resultados: Grupo Profuturo (en millones de pesos) | Anual | | | | | | Acumulado | |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020P* | 2021P | 2022P | 2T19 | 2T20 |
| Escenario Base | | | | | | | | |
| Ingresos por Comisiones | 4,167 | 4,810 | 5,431 | 5,827 | 6,323 | 6,923 | 2,554 | 2,847 |
| Ingresos por Primas Emitidas / Devengadas | 5,487 | 6,381 | 9,303 | 10,233 | 11,461 | 13,066 | 4,441 | 2,704 |
| Total de los Ingresos Brutos | 9,654 | 11,191 | 14,734 | 16,199 | 17,956 | 20,207 | 6,995 | 5,551 |
| Incremento a la Reserva de Riesgo en Curso | -6,799 | -7,305 | -9,298 | -10,397 | -11,641 | -13,153 | -4,024 | -2,421 |
| Total de los Ingresos Devengados | 2,855 | 3,886 | 5,436 | 5,802 | 6,315 | 7,054 | 2,970 | 3,131 |
| Rendimiento de las Inversiones | 4,442 | 4,364 | 4,653 | 4,800 | 5,690 | 6,440 | 1,841 | 2,267 |
| Ingresos | 7,298 | 8,249 | 10,089 | 10,601 | 12,005 | 13,494 | 4,811 | 5,397 |
| Siniestralidad | 2,056 | 2,459 | 3,006 | 3,671 | 3,857 | 4,369 | 1,442 | 1,581 |
| Gastos de Administración y Promoción | 2,696 | 3,002 | 3,725 | 4,160 | 4,605 | 5,165 | 1,742 | 1,885 |
| Total Gastos de Operación | 4,752 | 5,461 | 6,731 | 7,832 | 8,462 | 9,534 | 3,184 | 3,466 |
| Utilidad de Operación | 2,546 | 2,788 | 3,358 | 2,770 | 3,544 | 3,961 | 1,627 | 1,932 |
| Productos / Gastos Financieros y Otros Ingresos | 34 | 42 | -11 | 22 | 32 | 36 | -2 | -4 |
| Gastos por Intereses | -96 | -97 | -100 | -159 | -267 | -244 | -49 | -51 |
| Resultado Integral de Financiamiento | -62 | -55 | -111 | -137 | -235 | -207 | -51 | -56 |
| Utilidad Antes de Impuestos | 2,484 | 2,733 | 3,246 | 2,633 | 3,308 | 3,754 | 1,575 | 1,876 |
| Impuestos Causados | 648 | 784 | 799 | 684 | 854 | 965 | 404 | 519 |
| Impuestos Diferidos | 38 | -53 | 83 | 32 | 46 | 56 | 65 | 37 |
| Impuestos Totales | 686 | 732 | 881 | 716 | 900 | 1,021 | 468 | 556 |
| Utilidad Neta | 1,798 | 2,001 | 2,365 | 1,917 | 2,408 | 2,733 | 1,107 | 1,320 |
| Rendimiento % de las Inversiones en Pensiones Promedio | 12.9% | 10.4% | 9.4% | 9.0% | 9.4% | 9.2% | 8.7% | 9.0% |
| Cargos por las Reservas Técnicas | 6,798 | 7,303 | 9,294 | 10,397 | 11,641 | 13,153 | 4,023 | 2,418 |
| Gastos de Comercialización a Comisiones Cobradas | 49.3% | 51.1% | 55.4% | 63.0% | 61.0% | 63.1% | 56.5% | 55.5% |
| Margen de Operación | 34.9% | 33.8% | 33.3% | 26.1% | 29.5% | 29.4% | 33.8% | 35.8% |
| Tasa de Impuestos Causada | 26.1% | 28.7% | 24.6% | 26.0% | 25.8% | 25.7% | 25.6% | 27.7% |

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Ernst & Young, proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20, bajo un escenario económico base.

| Métricas Financieras | 2017 | 2018 | 2019 | 2020P* | 2021P | 2022P | 2T19 | 2T20 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ingresos Netos a Inversiones | 11.7% | 10.7% | 12.0% | 10.4% | 10.4% | 10.1% | 9.1% | 5.8% |
| Índice de Cobertura | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.1 |
| MIN Ajustado | 5.6% | 5.2% | 5.2% | 3.9% | 4.6% | 4.5% | 5.3% | 5.3% |
| Flujo de Operación + Intereses Cobrados a Activos Productivos Prom. | 16.7% | 31.9% | -0.7% | 10.2% | 11.3% | 13.2% | 17.8% | 8.9% |
| Índice de Eficiencia | 19.1% | 19.3% | 19.2% | 19.8% | 19.5% | 19.4% | 17.8% | 21.1% |
| Índice de Eficiencia Operativa | 5.9% | 5.6% | 5.8% | 5.5% | 5.6% | 5.5% | 5.3% | 5.6% |
| ROA Promedio | 3.8% | 3.7% | 3.7% | 2.5% | 2.8% | 2.9% | 3.8% | 3.7% |
| ROE Promedio | 24.2% | 24.7% | 25.1% | 17.6% | 18.9% | 19.6% | 25.2% | 25.7% |
| Inversiones a Reservas | 1.0 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.2 | 1.2 |
| Índice de Siniestralidad | 37.5% | 38.5% | 32.3% | 35.9% | 33.7% | 33.4% | 32.5% | 58.5% |
| Índice de Capitalización | 17.6% | 16.5% | 15.5% | 16.7% | 16.1% | 15.3% | 17.1% | 16.9% |
| Razón de Apalancamiento | 5.3 | 5.7 | 5.9 | 5.9 | 5.7 | 5.9 | 5.7 | 6.0 |
| Deuda Neta a Capital Contable | -43.6% | -44.2% | -48.7% | -53.5% | -45.6% | -39.5% | -49.0% | -52.1% |
| Tasa Activa | 7.6% | 5.6% | 5.1% | 5.0% | 5.3% | 5.2% | 5.1% | 5.3% |
| Razón de Liquidez | 2.9 | 3.0 | 3.7 | 3.0 | 3.2 | 3.3 | 3.5 | 3.8 |

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Ernst & Young, proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20, bajo un escenario económico base.

| Flujo de Efectivo: Grupo Profuturo (en millones de pesos) | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020P* | 2021P | 2022P | 2T19 | 2T20 |
| Escenario Base | | | | | | | | |
| Utilidad antes de impuestos a la utilidad | 1,798 | 2,001 | 2,366 | 2,633 | 3,308 | 3,754 | 1,107 | 1,320 |
| Depreciación y amortización | 174 | 222 | 192 | 200 | 248 | 242 | 109 | 136 |
| Incremento a reservas técnicas | 6,752 | 7,402 | 9,146 | 10,397 | 11,641 | 13,153 | 3,969 | 2,443 |
| Partidas en resultados que no afectaron efectivo | 6,927 | 7,624 | 9,338 | 10,697 | 11,889 | 13,395 | 4,077 | 2,578 |
| Intereses devengados a favor | -4,476 | -4,405 | -1,728 | -4,959 | -5,894 | -6,694 | -802 | -675 |
| Impuestos causados | -648 | -784 | -799 | -684 | -854 | -965 | -404 | -519 |
| Partidas relacionadas con actividades de inversión | -5,124 | -5,190 | -2,527 | -5,644 | -6,747 | -7,659 | -1,206 | -1,194 |
| Intereses devengados a cargo | 96 | 97 | 100 | 159 | 267 | 244 | 49 | 51 |
| Partidas relacionadas con actividades de financiamiento | 96 | 97 | 100 | 159 | 267 | 244 | 49 | 51 |
| Flujo derivado a resultados antes de impuestos | 3,696 | 4,533 | 9,276 | 7,745 | 8,717 | 9,733 | 4,028 | 2,756 |
| Inversiones en valores y otras | -148 | 87 | -149 | -384 | -386 | -466 | -399 | 105 |
| Pagos anticipados e Incremento en Cargos diferidos | 0 | -4 | -3 | -420 | -630 | -630 | -49 | -51 |
| Cuentas por cobrar y otros activos | 111 | 39 | 97 | -317 | -424 | -580 | 291 | 617 |
| Cambio en deudores por reportos y otras reservas | -3,930 | 4,903 | -6,883 | -4,028 | -3,975 | -2,584 | -9,769 | -2,777 |
| Provisiones, pasivos acumulados y otros | 305 | 249 | 487 | 124 | 161 | 218 | 78 | 232 |
| Flujo generado (utilizado) en la operación | -3,663 | 5,274 | -6,452 | -5,025 | -5,255 | -4,041 | -9,848 | -1,875 |
| Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de operación | 33 | 9,807 | 2,825 | 2,719 | 3,462 | 5,692 | -5,820 | 881 |
| Mobiliario y equipo, neto | -548 | -479 | -415 | -217 | -266 | -258 | -191 | -237 |
| Intereses cobrados | 4,476 | 4,405 | 1,728 | 4,959 | 5,894 | 6,694 | 802 | 675 |
| Inversiones en pensiones | -2,862 | -12,193 | -2,274 | -6,105 | -8,147 | -10,980 | 5,873 | 112 |
| Flujos netos de efectivo generados por actividades de inversión | 1,066 | -8,266 | -961 | -1,363 | -2,520 | -4,545 | 6,484 | 549 |
| Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento | 1,099 | 1,541 | 1,864 | 1,357 | 942 | 1,147 | 664 | 1,430 |
| Pago de dividendos | -1,200 | -1,200 | -1,300 | 0 | -1,400 | -1,500 | 0 | -0 |
| Intereses pagados | -96 | -97 | -100 | -159 | -267 | -244 | -49 | -51 |
| Disposición (amortización) de deuda | 0 | 0 | 0 | 2,500 | -1,025 | 0 | 0 | 0 |
| Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento | -1,296 | -1,297 | -1,400 | 2,341 | -2,692 | -1,744 | -49 | -51 |
| Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes | -197 | 244 | 464 | 3,698 | -1,750 | -596 | 615 | 1,379 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de periodo | 1,409 | 1,213 | 1,457 | 1,921 | 5,619 | 3,869 | 1,457 | 1,921 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo | 1,213 | 1,457 | 1,921 | 5,619 | 3,869 | 3,272 | 2,071 | 3,299 |

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Ernst & Young, proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20, bajo un escenario económico base.

Anexo – Escenario Estrés

| Balance: Grupo Profuturo (en millones de pesos) | | Anual | | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Escenario Estrés | 2017 | 2018 | 2019 | 2020P* | 2021P | 2022P | 2T19 | 2T20 |
| ACTIVO | | | | | | | | |
| Efectivo e Inversiones | 1,213 | 1,457 | 1,921 | 4,702 | 3,715 | 3,087 | 2,071 | 3,299 |
| Inversiones permanentes en Siefores | 3,240 | 3,500 | 4,226 | 4,338 | 4,634 | 5,000 | 3,899 | 4,121 |
| Impuestos por recuperar | 19 | 17 | 13 | 14 | 16 | 18 | 7 | 59 |
| Cuentas por cobrar | 250 | 241 | 138 | 140 | 146 | 155 | 378 | 94 |
| Cartera de crédito vigente + vencida | 527 | 951 | 1,355 | 1,466 | 1,617 | 1,819 | 1,159 | 1,502 |
| Estimación para cuentas de cobro dudoso | -4 | -12 | -23 | -25 | -27 | -29 | -16 | -29 |
| Suma del Activo Circulante | 5,245 | 6,154 | 7,629 | 10,636 | 10,102 | 10,050 | 7,497 | 9,047 |
| Inversiones en valores | 35,926 | 48,119 | 50,393 | 53,064 | 58,345 | 66,952 | 42,246 | 50,281 |
| Deudores por Reporto y/o préstamo de valores | 4,903 | 0 | 6,883 | 6,883 | 6,911 | 6,966 | 9,769 | 9,660 |
| Activo fijo, neto | 272 | 332 | 345 | 272 | 230 | 213 | 334 | 362 |
| Cargos diferidos, neto ¹ | 1,121 | 1,263 | 1,490 | 1,874 | 2,494 | 3,112 | 1,339 | 1,645 |
| Crédito mercantil, neto | 2,302 | 2,302 | 2,302 | 2,302 | 2,302 | 2,302 | 2,302 | 2,302 |
| Suma del Activo | 49,769 | 58,170 | 69,041 | 75,032 | 80,384 | 89,596 | 63,487 | 73,296 |
| PASIVO | | | | | | | | |
| Impuestos a la utilidad y PTU por pagar | 128 | 254 | 420 | 428 | 442 | 460 | 122 | 454 |
| Otros pasivos, acreedores diversos y otras cuentas por pagar | 450 | 453 | 591 | 603 | 623 | 648 | 717 | 756 |
| Suma del Pasivo a corto plazo | 578 | 707 | 1,011 | 1,032 | 1,065 | 1,108 | 838 | 1,210 |
| Reservas técnicas | 40,214 | 47,616 | 56,762 | 60,674 | 67,166 | 76,339 | 51,585 | 59,205 |
| Certificados bursátiles | 1,023 | 1,024 | 1,025 | 3,525 | 2,500 | 2,500 | 1,025 | 1,025 |
| Préstamos bancarios | 0 | 100 | 381 | 156 | 64 | 26 | 146 | 639 |
| Impuestos diferidos | 93 | 43 | 126 | 126 | 151 | 182 | 108 | 163 |
| Suma del Pasivo a largo plazo | 41,331 | 48,783 | 58,294 | 64,481 | 69,881 | 79,047 | 52,864 | 61,031 |
| Suma del Pasivo | 41,909 | 49,491 | 59,306 | 65,513 | 70,946 | 80,156 | 53,702 | 62,241 |
| CAPITAL CONTABLE | | | | | | | | |
| Capital social | 1,654 | 1,654 | 1,654 | 1,654 | 1,654 | 1,654 | 1,654 | 1,654 |
| Reserva legal | 331 | 331 | 331 | 331 | 331 | 331 | 331 | 331 |
| Resultado de ejercicios anteriores | 4,077 | 4,693 | 5,386 | 7,751 | 6,134 | 5,953 | 6,694 | 7,751 |
| Resultado del ejercicio | 1,798 | 2,001 | 2,365 | -216 | 1,319 | 1,503 | 1,106 | 1,320 |
| Suma del Capital Contable | 7,860 | 8,679 | 9,735 | 9,519 | 9,438 | 9,440 | 9,785 | 11,055 |
| Suma del Pasivo y Capital Contable | 49,769 | 58,170 | 69,041 | 75,032 | 80,384 | 89,596 | 63,487 | 73,296 |
| Deuda Neta | -3,429 | -3,832 | -4,741 | -5,359 | -5,786 | -5,561 | -4,799 | -5,757 |
| Inversiones Totales (con Siefores) | 44,069 | 51,619 | 61,502 | 64,286 | 69,890 | 78,919 | 55,913 | 64,062 |
| Inversiones en Siefores | 3,240 | 3,500 | 4,226 | 4,338 | 4,634 | 5,000 | 3,899 | 4,121 |
| Inversiones en Pensiones | 40,829 | 48,119 | 57,276 | 59,948 | 65,256 | 73,919 | 52,014 | 59,941 |
| Inversiones más Efectivo | 45,281 | 53,075 | 63,423 | 68,988 | 73,606 | 82,006 | 57,984 | 67,362 |
| Reservas Técnicas Totales | 40,214 | 47,616 | 56,762 | 60,674 | 67,166 | 76,339 | 51,585 | 59,205 |
| Inversiones a Reservas Técnicas | 1.0 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 1.1 | 1.2 |
| Cambio en Inversiones Totales | 19.8% | 17.1% | 19.1% | 4.5% | 8.7% | 12.9% | -29.2% | 14.6% |
| Capital a Activo | 15.8% | 14.9% | 14.1% | 12.7% | 11.7% | 10.5% | 15.4% | 15.1% |
| Recursos Administrados en Afos | 436,993 | 484,512 | 595,584 | 619,767 | 657,798 | 709,791 | 544,195 | 651,900 |

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Ernst & Young, proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20, bajo un escenario económico de estrés.

¹ Cargos diferidos, pagos anticipados, licencias para amortizar, depósitos en garantía, rentas y seguros e intangibles.

| Edo. de Resultados: Grupo Profuturo (en millones de pesos) | Anual | | | | | | Acumulado | |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020P* | 2021P | 2022P | 2T19 | 2T20 |
| Escenario Estrés | | | | | | | | |
| Ingresos por Comisiones | 4,167 | 4,810 | 5,431 | 5,648 | 5,987 | 6,466 | 2,554 | 2,847 |
| Ingresos por Primas Emitidas / Devengadas | 5,487 | 6,381 | 9,303 | 9,722 | 10,499 | 11,759 | 4,441 | 2,704 |
| Total de los Ingresos Brutos | 9,654 | 11,191 | 14,734 | 15,495 | 16,624 | 18,380 | 6,995 | 5,551 |
| Incremento a la Reserva de Riesgo en Curso | -6,799 | -7,305 | -9,298 | -10,472 | -11,092 | -12,433 | -4,024 | -2,421 |
| Total de los Ingresos Devengados | 2,855 | 3,886 | 5,436 | 5,024 | 5,532 | 5,947 | 2,970 | 3,131 |
| Rendimiento de las Inversiones | 4,442 | 4,364 | 4,653 | 3,982 | 4,565 | 5,130 | 1,841 | 2,267 |
| Ingresos | 7,298 | 8,249 | 10,089 | 9,006 | 10,097 | 11,076 | 4,811 | 5,397 |
| Siniestralidad | 2,056 | 2,459 | 3,006 | 4,801 | 3,622 | 4,009 | 1,442 | 1,581 |
| Gastos de Administración y Promoción | 2,696 | 3,002 | 3,725 | 4,280 | 4,421 | 4,788 | 1,742 | 1,885 |
| Total Gastos de Operación | 4,752 | 5,461 | 6,731 | 9,081 | 8,044 | 8,797 | 3,184 | 3,466 |
| Utilidad de Operación | 2,546 | 2,788 | 3,358 | -75 | 2,054 | 2,279 | 1,627 | 1,932 |
| Productos / Gastos Financieros y Otros Ingresos | 34 | 42 | -11 | 18 | 25 | 28 | -2 | -4 |
| Gastos por Intereses | -96 | -97 | -100 | -159 | -267 | -244 | -49 | -51 |
| Resultado Integral de Financiamiento | -62 | -55 | -111 | -141 | -242 | -215 | -51 | -56 |
| Utilidad Antes de Impuestos | 2,484 | 2,733 | 3,246 | -216 | 1,811 | 2,064 | 1,575 | 1,876 |
| Impuestos Causados | 648 | 784 | 799 | 0 | 467 | 530 | 404 | 519 |
| Impuestos Diferidos | 38 | -53 | 83 | 0 | 25 | 31 | 65 | 37 |
| Impuestos Totales | 686 | 732 | 881 | 0 | 493 | 561 | 468 | 556 |
| Utilidad Neta | 1,798 | 2,001 | 2,365 | -216 | 1,319 | 1,503 | 1,107 | 1,320 |
| Rendimiento % de las Inversiones en Pensiones Promedio | 12.9% | 10.4% | 9.4% | 7.7% | 8.2% | 8.2% | 8.7% | 9.0% |
| Cargos por las Reservas Técnicas | 6,798 | 7,303 | 9,294 | 10,472 | 11,092 | 12,433 | 4,023 | 2,418 |
| Gastos de Comercialización a Comisiones Cobradas | 49.3% | 51.1% | 55.4% | 85.0% | 60.5% | 62.0% | 56.5% | 55.5% |
| Margen de Operación | 34.9% | 33.8% | 33.3% | -0.8% | 20.3% | 20.6% | 33.8% | 35.8% |
| Tasa de Impuestos Causada | 26.1% | 28.7% | 24.6% | 0.0% | 25.8% | 25.7% | 25.6% | 27.7% |

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Ernst & Young, proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20, bajo un escenario económico de estrés.

| Métricas Financieras | 2017 | 2018 | 2019 | 2020P* | 2021P | 2022P | 2T19 | 2T20 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ingresos Netos a Inversiones | 11.7% | 10.7% | 12.0% | 10.0% | 10.1% | 10.0% | 9.1% | 5.8% |
| Índice de Cobertura | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.1 |
| MIN Ajustado | 5.6% | 5.2% | 5.2% | 0.1% | 2.9% | 2.9% | 5.3% | 5.3% |
| Flujo de Operación + Intereses Cobrados a Activos Productivos Prom. | 16.7% | 31.9% | -0.7% | 4.6% | 9.4% | 11.7% | 17.8% | 8.9% |
| Índice de Eficiencia | 19.1% | 19.3% | 19.2% | 22.0% | 20.9% | 20.4% | 17.8% | 21.1% |
| Índice de Eficiencia Operativa | 5.9% | 5.6% | 5.8% | 6.1% | 5.9% | 5.7% | 5.3% | 5.6% |
| ROA Promedio | 3.8% | 3.7% | 3.7% | -0.3% | 1.7% | 1.7% | 3.8% | 3.7% |
| ROE Promedio | 24.2% | 24.7% | 25.1% | -2.3% | 13.3% | 15.1% | 25.2% | 25.7% |
| Inversiones a Reservas | 1.0 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 1.2 | 1.2 |
| Índice de Siniestralidad | 37.5% | 38.5% | 32.3% | 49.4% | 34.5% | 34.1% | 32.5% | 58.5% |
| Índice de Capitalización | 17.6% | 16.5% | 15.5% | 14.5% | 13.2% | 11.7% | 17.1% | 16.9% |
| Razón de Apalancamiento | 5.3 | 5.7 | 5.9 | 6.6 | 6.9 | 7.7 | 5.7 | 6.0 |
| Deuda Neta a Capital Contable | -43.6% | -44.2% | -48.7% | -56.3% | -61.3% | -58.9% | -49.0% | -52.1% |
| Tasa Activa | 7.6% | 5.6% | 5.1% | 4.4% | 4.6% | 4.6% | 5.1% | 5.3% |
| Razón de Liquidez | 2.9 | 3.0 | 3.7 | 2.8 | 2.9 | 2.9 | 3.5 | 3.8 |

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Ernst & Young, proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20, bajo un escenario económico de estrés.

| Flujo de Efectivo: Grupo Profuturo (en millones de pesos) | Anual | | | | | | 2T19 | 2T20 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020P* | 2021P | 2022P | | |
| Escenario Estrés | | | | | | | | |
| Utilidad antes de impuestos a la utilidad | 1,798 | 2,001 | 2,366 | -216 | 1,811 | 2,064 | 1,107 | 1,320 |
| Depreciación y amortización | 174 | 222 | 192 | 178 | 155 | 138 | 109 | 136 |
| Incremento a reservas técnicas | 6,752 | 7,402 | 9,146 | 10,472 | 11,092 | 12,433 | 3,969 | 2,443 |
| Partidas en resultados que no afectaron efectivo | 6,927 | 7,624 | 9,338 | 10,650 | 11,247 | 12,571 | 4,077 | 2,578 |
| Intereses devengados a favor | -4,476 | -4,405 | -1,728 | -4,125 | -4,727 | -5,312 | -802 | -675 |
| Impuestos causados | -648 | -784 | -799 | 0 | -467 | -530 | -404 | -519 |
| Partidas relacionadas con actividades de inversión | -5,124 | -5,190 | -2,527 | -4,125 | -5,195 | -5,842 | -1,206 | -1,194 |
| Intereses devengados a cargo | 96 | 97 | 100 | 159 | 267 | 244 | 49 | 51 |
| Partidas relacionadas con actividades de financiamiento | 96 | 97 | 100 | 159 | 267 | 244 | 49 | 51 |
| Flujo derivado a resultados antes de impuestos | 3,696 | 4,533 | 9,276 | 6,467 | 8,131 | 9,036 | 4,028 | 2,756 |
| Inversiones en valores y otras | -148 | 87 | -149 | -112 | -296 | -366 | -399 | 105 |
| Pagos anticipados e Incremento en Cargos diferidos | 0 | -4 | -3 | -385 | -620 | -618 | -49 | -51 |
| Cuentas por cobrar y otros activos | 111 | 39 | 97 | -113 | -157 | -211 | 291 | 617 |
| Cambio en deudores por reportos y otras reservas | -3,930 | 4,903 | -6,883 | -6,560 | -4,628 | -3,315 | -9,769 | -2,777 |
| Provisiones, pasivos acumulados y otros | 305 | 249 | 487 | -204 | -59 | 6 | 78 | 232 |
| Flujo generado (utilizado) en la operación | -3,663 | 5,274 | -6,452 | -7,375 | -5,759 | -4,504 | -9,848 | -1,875 |
| Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de operación | 33 | 9,807 | 2,825 | -908 | 2,372 | 4,532 | -5,820 | 881 |
| Mobiliario y equipo, neto | -548 | -479 | -415 | -106 | -113 | -121 | -191 | -237 |
| Intereses cobrados | 4,476 | 4,405 | 1,728 | 4,125 | 4,727 | 5,312 | 802 | 675 |
| Inversiones en pensiones | -2,862 | -12,193 | -2,274 | -2,672 | -5,281 | -8,607 | 5,873 | 112 |
| Flujos netos de efectivo generados por actividades de inversión | 1,066 | -8,266 | -961 | 1,348 | -666 | -3,416 | 6,484 | 549 |
| Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento | 1,099 | 1,541 | 1,864 | 440 | 1,706 | 1,116 | 664 | 1,430 |
| Pago de dividendos | -1,200 | -1,200 | -1,300 | 0 | -1,400 | -1,500 | 0 | -0 |
| Intereses pagados | -96 | -97 | -100 | -159 | -267 | -244 | -49 | -51 |
| Disposición (amortización) de deuda | 0 | 0 | 0 | 2,500 | -1,025 | 0 | 0 | 0 |
| Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento | -1,296 | -1,297 | -1,400 | 2,341 | -2,692 | -1,744 | -49 | -51 |
| Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes | -197 | 244 | 464 | 2,781 | -987 | -628 | 615 | 1,379 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de periodo | 1,409 | 1,213 | 1,457 | 1,921 | 4,702 | 3,715 | 1,457 | 1,921 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo | 1,213 | 1,457 | 1,921 | 4,702 | 3,715 | 3,087 | 2,071 | 3,299 |

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Ernst & Young, proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20, bajo un escenario económico de estrés.

Glosario

Cartera total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cobertura a Reservas. Inversiones 12m / Reservas técnicas Totales 12m.

Flujo de Operación + Intereses Cobrados a Activos Productivos Promedio. Flujo de Operación Promedio 12m / Activos Productivos Promedio 12m.

Índice de Capitalización. (Capital Contable Promedio 12m / Activos sujetos a Riesgo Promedio 12m (definidos como Activos Productivos Promedio 12m – Disponibilidades e Inversiones en Valores Promedio 12m)).

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración Promedio 12 meses / Activos Productivos Promedio 12 meses.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración Promedio 12m / Ingresos Totales de la Operación Promedio 12m+ reservas Técnicas en el Estado de Resultados Prom. 12m.

Ingresos Netos a Inversiones. Ingresos Netos Promedio 12m / Inversiones en Balance Promedio 12m.

MIN Ajustado. (Margen Financiero Neto Promedio 12m – Generación de Reservas Técnicas Promedio 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Razón de Deuda Neta a Capital Contable. Deuda Neta / Capital Contable.

Razón de Liquidez. Activo Circulante Promedio 12m / (Pasivo Circulante Promedio 12m + Deuda con Costo Promedio 12m).

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

“El cálculo de las métricas se realiza con datos trimestrales.”



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano + 52 55 1500 0763
jose Luis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

GPROFUT 20

Grupo Profuturo
S.A.B. de C.V.

HR AAA

Instituciones Financieras
26 de agosto de 2020

A NRSRO Rating*

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.

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 calificadoradora:

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 calificadoradora 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 calificadoradora 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 calificadoradora 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.