

Calificación

GPROFUT 20

HR AAA

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Pablo Domenge

Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Angel Garcia

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión GPROFUT20 de Grupo Profuturo

La ratificación de la calificación para la Emisión¹ se basa en la calificación de contraparte de Grupo Profuturo², la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 26 de abril de 2021. A su vez, la calificación del Grupo está basada en la estabilidad de la generación de ingresos a través de sus subsidiarias, principalmente de Profuturo Afore³ y Profuturo Pensiones⁴, y la cual se ha dado a través del incremento constante en el volumen de negocio en los últimos periodos. En línea con lo anterior, el Grupo, por medio de Profuturo Afore, cuenta con un monto de recursos administrados de P\$730,361 millones (m), lo cual representa un crecimiento de 22.6% durante el 2020 (vs. P\$595,584m al cierre de 2019). Por otro lado, en los últimos doce meses (12m), el resultado neto se incrementó en un 19.3%, pasando de P\$2,365m a P\$2,820m del cuarto trimestre de 2019 (4T19) al 4T20, principalmente por mayores ingresos por comisiones y rendimiento de inversiones, así como un adecuado control de gastos. De esta forma, los indicadores de rentabilidad y de capitalización al 2020 se mantuvieron en rangos de fortaleza, con un índice de capitalización de 15.3%, así como un ROA y ROE Promedio de 3.7% y 26.5% respectivamente.

Características de la Emisión

Emisor	Grupo Profuturo
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Quirografarios
Clave de Pizarra	GPROFUT 20
Monto de la Emisión	P\$2,500m
Tasa de la Emisión	M Bono 2027 (5.43%) más una sobretasa de 1.55%
Vigencia de la Emisión	2,548 días (equivalentes a aproximadamente 7 años)
Vigencia del Programa	1,800 días 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.
Amortización Anticipada	El Emisor tendrá derecho de amortizar de manera anticipada total o parcialmente conforme a lo previsto en el suplemento de la Emisión.
Representante Común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento del 19.3% en el resultado neto en los últimos 12m, con utilidad neta de P\$2,820m en 2020 (vs. P\$2,365m en 2019).** El resultado neto al 2020 se colocó por encima de lo esperado en un escenario base, ya que se consideraban crecimientos menores y un entorno conservador ante la incertidumbre económica generada por el COVID-19 (vs. P\$1,961.0m en el escenario base).
- **Estabilidad en el ritmo de crecimiento de los recursos administrados en 2020 contra lo observado en 2019, con un incremento de 22.6% en los últimos 12m.** Este crecimiento compara con el 22.9% del 2019, siendo mayor el crecimiento durante los últimos 12 meses que lo esperado en el escenario base.

¹ Certificados Bursátiles con clave de pizarra GPROFUT 20 (CEBURS y/o la Emisión).

² Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. (Grupo Profuturo y/o el Grupo y/o la Empresa).

³ Profuturo Afore, S.A. de C.V. (Profuturo Afore y/o la Afore).

⁴ Profuturo Pensiones, S.A. de C.V. (Profuturo Pensiones y/o Pensiones).

- **Ligera disminución en el índice de capitalización, el cual pasó de 15.5% a 15.3% del 4T19 al 4T20.** La disminución se debe al crecimiento observado en los últimos 12m de los activos productivos, así como por el reparto de dividendos por P\$1,500.0m.
- **Estabilidad en el índice de cobertura a inversiones, con un cierre de 1.1x al 2020 (vs. 1.2x al 2019).** El indicador de cobertura a inversiones se mantuvo por encima de 1.0x, lo cual se considera adecuado por parte HR Ratings.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en el volumen de negocio y de las subsidiarias principales, a través de un incremento en los recursos administrados, primas emitidas y créditos personales.** HR Ratings espera un crecimiento anual de alrededor de 14.3% promedio para los tres años, con un incremento en el volumen de recursos administrados a P\$1,090,832m en 2023.
- **Mejora en la rentabilidad en los próximos años, cerrando en 2023 con un ROA Promedio de 3.8% y un ROE Promedio de 26.3%.** Lo anterior, a través de un crecimiento en el volumen de recursos administrados y emisión de primas.
- **Índice de capitalización en niveles relativamente estables hacia 2023, con un nivel de 15.1% (vs. 15.3% al 4T20).** Aun considerando una continua generación de utilidades y crecimiento en los activos productivos, se espera que el índice de capitalización se mantenga en niveles adecuados.

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 Bal⁵ ante situaciones de estrés.** En caso de un escenario económico adverso, se considera que existe alta probabilidad de soporte por parte de los accionistas del Grupo.

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, manteniendo el ritmo en la distribución de dividendos.
- **Decremento en las comisiones que cobra 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 su generación de ingresos, sin considerar un posible crecimiento en el volumen de recursos administrados, que pudiera mitigar las bajas en las comisiones.

⁵ Grupo Bal, S.A. de C.V. (Grupo Bal).

Anexo – Escenario Base

Balance: Grupo Profuturo (en millones de pesos)	Anual					
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Escenario Base						
ACTIVO						
Efectivo e Inversiones	1,457	1,921	5,312	2,576	2,389	2,254
Inversiones permanentes en Siefores	3,500	4,226	4,586	5,162	5,900	6,850
Impuestos por recuperar	17	13	62	69	71	74
Cuentas por cobrar	241	138	246	277	315	367
Cartera de crédito vigente + vencida	951	1,355	1,667	2,105	2,560	2,996
Estimación para cuentas de cobro dudoso	-12	-23	-33	-43	-48	-49
Suma el Activo Circulante	6,154	7,629	11,839	10,145	11,187	12,491
Inversiones en valores	48,119	50,393	55,167	61,850	69,613	78,655
Inversiones en valores dados en préstamo y/o deudores por reporte	0	6,883	10,657	11,994	13,552	15,372
Activo fijo, neto	332	345	358	377	401	411
Activos Intangibles y Cargos diferidos, neto ¹	1,263	1,490	1,790	2,095	2,238	2,387
Crédito mercantil, neto	2,302	2,302	2,302	2,302	2,302	2,302
Suma del Activo	58,170	69,041	82,113	88,763	99,294	111,617
PASIVO						
Impuestos a la utilidad y PTU por pagar	254	420	764	827	909	1,023
Otros pasivos, acreedores diversos y otras cuentas por pagar	453	591	564	576	589	602
Suma del Pasivo a corto plazo	707	1,011	1,328	1,403	1,498	1,626
Reservas técnicas	47,616	56,762	65,218	70,850	79,290	89,268
Certificados bursátiles	1,024	1,025	3,562	2,532	2,532	2,532
Préstamos bancarios	100	381	772	1,057	1,286	1,505
Impuestos diferidos	43	126	174	198	224	254
Suma del Pasivo a largo plazo	48,783	58,294	69,727	74,637	83,332	93,558
Suma del Pasivo	49,491	59,306	71,055	76,041	84,830	95,184
CAPITAL CONTABLE						
Capital social	1,654	1,654	1,654	1,654	1,654	1,654
Reserva legal	331	331	331	331	331	331
Resultado de ejercicios anteriores	4,693	5,386	6,253	7,268	8,415	9,693
Resultado del ejercicio	2,001	2,365	2,820	3,185	3,551	4,023
Suma del Capital Contable	8,679	9,735	11,058	12,438	13,950	15,701
Suma del Pasivo y Capital Contable	58,170	69,041	82,113	88,478	98,780	110,885
Deuda Neta	-3,832	-4,741	-5,563	-4,148	-4,471	-5,067
Inversiones Totales (con Siefores)	51,619	61,502	70,410	79,006	89,066	100,876
Inversiones en Siefores	3,500	4,226	4,586	5,162	5,900	6,850
Inversiones en Pensiones	48,119	57,276	65,824	73,845	83,165	94,027
Inversiones más Efectivo	53,075	63,423	75,722	81,582	91,454	103,130
Reservas Técnicas Totales	47,616	56,762	65,218	70,850	79,290	89,268
Inversiones a Reservas Técnicas	1.1	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0
Cambio en Inversiones Totales	17.1%	19.1%	14.5%	12.2%	12.7%	13.3%
Capital a Activo	14.9%	14.1%	13.5%	14.0%	14.0%	14.1%
Recursos Administrados en Afores	484,512	595,584	730,361	822,027	939,655	1,090,832

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21, 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				
Escenario Base	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Ingresos por Comisiones	4,810	5,431	6,032	6,490	7,139	7,832
Ingresos por Primas Emitidas / Devengadas	6,381	9,303	8,115	9,089	10,361	12,019
Total de los Ingresos Brutos	11,191	14,734	14,147	15,579	17,500	19,851
Incremento a la Reserva de Riesgo en Curso	-7,305	-9,298	-8,498	-9,552	-10,940	-12,477
Total de los Ingresos Devengados	3,886	5,436	5,648	6,027	6,560	7,373
Rendimiento de las Inversiones	4,364	4,653	5,627	6,259	6,972	7,774
Ingresos	8,249	10,089	11,275	12,285	13,533	15,147
Simiestalridad	2,459	3,006	3,307	3,505	3,784	4,151
Gastos de administración y promoción	3,002	3,725	3,893	4,176	4,641	5,219
Gastos de administración y promoción	2,780	3,533	3,598	3,927	4,339	4,903
Depreciación y amortización	222	192	295	249	302	316
Total Gastos de Operación	5,461	6,731	7,200	7,680	8,425	9,370
Utilidad de Operación	2,788	3,358	4,075	4,605	5,108	5,778
Productos / Gastos Financieros y Otros Ingresos	42	-11	65	73	84	85
Gastos por Intereses	-97	-100	-202	-280	-294	-312
Resultado Integral de Financiamiento	-55	-111	-137	-206	-209	-227
Utilidad Antes de Impuestos	2,733	3,246	3,938	4,399	4,899	5,551
Impuestos Causados	784	799	1,069	1,191	1,322	1,497
Impuestos Diferidos	-53	83	48	23	26	30
Impuestos Totales	732	881	1,117	1,214	1,348	1,528
Utilidad Neta	2,001	2,365	2,820	3,185	3,551	4,023
Rendimiento % de las Inversiones en Pensiones Promedio	10.4%	9.3%	10.4%	9.7%	9.5%	9.3%
Cargos por las Reservas Técnicas	7,303	9,294	8,503	9,552	10,940	12,477
Gastos de Comercialización a Comisiones Cobradas	51.1%	55.4%	54.8%	54.0%	53.0%	53.0%
Margen de Operación	33.8%	33.3%	36.1%	37.5%	37.7%	38.1%
Tasa de Impuestos Causada	28.7%	24.6%	27.1%	27.1%	27.0%	27.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21, bajo un escenario económico base.

Métricas Financieras	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Ingresos Netos a Inversiones	9.3%	10.3%	9.2%	9.2%	9.2%	9.2%
Índice de Cobertura	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2
MIN Ajustado	5.2%	5.2%	5.3%	5.8%	5.8%	5.7%
Índice de Eficiencia	19.3%	19.2%	19.7%	19.1%	19.0%	18.9%
Índice de Eficiencia Operativa	5.6%	5.8%	5.0%	5.0%	4.9%	4.9%
ROA Promedio	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.8%
ROE Promedio	24.7%	25.1%	26.5%	26.0%	25.9%	26.3%
Inversiones a Reservas	1.1	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0
Índice de Siniestralidad	38.5%	32.3%	40.8%	38.6%	36.5%	34.5%
Índice de Capitalización	16.5%	15.5%	15.3%	15.3%	15.2%	15.1%
Razón de Apalancamiento	5.7	5.9	6.1	6.0	5.9	5.9
Deuda Neta a Capital Contable	-44.2%	-48.7%	-50.3%	-33.3%	-32.1%	-32.3%
Tasa Activa	5.6%	5.1%	5.9%	6.0%	5.9%	5.9%
Razón de Liquidez	3.0	3.7	3.2	2.8	2.8	3.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21, bajo un escenario económico base.

Flujo de Efectivo: Grupo Profuturo (en millones de pesos)	Anual					
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Escenario Base						
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,733	3,246	3,938	4,399	4,899	5,551
Depreciación y amortización	222	192	295	249	302	316
Incremento a reservas técnicas	7,402	9,146	8,455	9,552	10,940	12,477
Partidas en resultados que no afectaron efectivo	7,624	9,338	8,750	9,801	11,242	12,793
Rendimientos e intereses a favor	-4,405	-4,641	-5,691	-6,332	-7,057	-7,859
Impuestos causados	-784	-799	-1,069	-1,191	-1,322	-1,497
Partidas relacionadas con actividades de inversión	-5,190	-5,440	-6,760	-7,522	-8,379	-9,357
Intereses devengados a cargo	97	100	202	280	294	312
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento	97	100	202	280	294	312
Flujo derivado a resultados antes de impuestos	5,265	7,245	6,130	6,957	8,055	9,299
Inversiones en valores y otras	87	-149	-344	-576	-739	-949
Pagos anticipados e Incremento en Cargos diferidos	-4	-3	-72	-306	-143	-149
Cuentas por cobrar y otros activos	39	97	1,177	-466	-491	-489
Cambio en deudores por reportos y otras reservas	4,903	-6,883	-3,773	-5,258	-4,058	-4,320
Provisiones, pasivos acumulados y otros	-583	-676	-1,296	360	323	346
Flujo generado (utilizado) en la operación	4,442	-7,615	-4,308	-6,244	-5,107	-5,561
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de operación	9,707	-370	1,821	713	2,948	3,738
Mobiliario y equipo, neto	-479	-415	-572	-268	-326	-326
Intereses cobrados	4,405	4,641	5,691	6,332	7,057	7,859
Inversiones en pensiones	-12,193	-2,274	-4,775	-6,683	-7,763	-9,042
Flujos netos de efectivo generados por actividades de inversión	-8,266	1,952	345	-619	-1,032	-1,508
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	1,441	1,582	2,166	94	1,917	2,230
Pago de dividendos	-1,200	-1,300	-1,502	-1,805	-2,038	-2,272
Intereses pagados	-97	-100	-202	-280	-294	-312
Disposición (amortización) de deuda	101	282	2,929	-745	228	219
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	-1,197	-1,118	1,224	-2,830	-2,104	-2,365
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes	244	464	3,391	-2,736	-187	-135
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de periodo	1,213	1,457	1,921	5,312	2,576	2,389
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1,457	1,921	5,312	2,576	2,389	2,254
Generación Neta de Efectivo	57	332	806	-1,415	323	595

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21, bajo un escenario económico base.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Grupo Profuturo (en millones de pesos)			Anual			
Escenario Estrés	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
ACTIVO						
Efectivo e Inversiones	1,457	1,921	5,312	5,243	6,184	7,063
Inversiones permanentes en Siefores	3,500	4,226	4,586	4,868	5,269	5,816
Impuestos por recuperar	17	13	62	65	71	78
Cuentas por cobrar	241	138	246	261	282	312
Cartera de crédito vigente + vencida	951	1,355	1,667	2,012	2,312	2,540
Estimación para cuentas de cobro dudoso	-12	-23	-33	-431	-452	-395
Suma el Activo Circulante	6,154	7,629	11,839	12,018	13,666	15,414
Inversiones en valores	48,119	50,393	55,167	58,553	63,379	69,959
Deudores por Reporto y/o préstamo de valores	0	6,883	10,657	11,089	11,540	12,008
Activo fijo, neto	332	345	358	350	359	363
Activos Intangibles y Cargos diferidos, neto ¹	1,263	1,490	1,790	1,910	2,042	2,187
Crédito mercantil, neto	2,302	2,302	2,302	2,302	2,302	2,302
Suma del Activo	58,170	69,041	82,113	86,221	93,288	102,233
PASIVO						
Impuestos a la utilidad y PTU por pagar	254	420	764	811	861	913
Otros pasivos, acreedores diversos y otras cuentas por pagar	453	591	564	599	648	715
Suma del Pasivo a corto plazo	707	1,011	1,328	1,409	1,508	1,629
Reservas técnicas	47,616	56,762	65,218	70,992	78,520	87,125
Certificados bursátiles	1,024	1,025	3,562	2,532	2,532	2,532
Préstamos bancarios	100	381	772	805	925	1,016
Impuestos diferidos	43	126	174	194	191	192
Suma del Pasivo a largo plazo	48,783	58,294	69,727	74,523	82,168	90,866
Suma del Pasivo	49,491	59,306	71,055	75,932	83,677	92,494
CAPITAL CONTABLE						
Capital social	1,654	1,654	1,654	1,654	1,654	1,654
Reserva legal	331	331	331	331	331	331
Resultado de ejercicios anteriores	4,693	5,386	6,253	7,268	7,629	7,474
Resultado del ejercicio	2,001	2,365	2,820	1,004	-156	36
Suma del Capital Contable	8,679	9,735	11,058	10,257	9,459	9,495
Suma del Pasivo y Capital Contable	58,170	69,041	82,113	86,189	93,135	101,989
Deuda Neta	-3,832	-4,741	-5,563	-6,773	-7,996	-9,331
Inversiones Totales (con Siefores)	51,619	61,502	70,410	74,509	80,188	87,783
Inversiones en Siefores	3,500	4,226	4,586	4,868	5,269	5,816
Inversiones en Pensiones	48,119	57,276	65,824	69,642	74,919	81,967
Inversiones más Efectivo	53,075	63,423	75,722	79,752	86,372	94,846
Reservas Técnicas Totales	47,616	56,762	65,218	70,992	78,520	87,125
Inversiones a Reservas Técnicas	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
Cambio en Inversiones Totales	17.1%	19.1%	14.5%	5.8%	7.6%	9.5%
Capital a Activo	14.9%	14.1%	13.5%	11.9%	10.1%	9.3%
Recursos Administrados en Afores	484,512	595,584	730,361	775,178	839,078	926,185

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Ernst & Young (con excepción del 2020), proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21, bajo un escenario económico 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					
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Escenario Estrés						
Ingresos por Comisiones	4,810	5,431	6,032	6,140	6,386	6,705
Ingresos por Primas Emitidas / Devengadas	6,381	9,303	8,115	8,521	8,683	8,748
Total de los Ingresos Brutos	11,191	14,734	14,147	14,661	15,069	15,453
Incremento a la Reserva de Riesgo en Curso	-7,305	-9,298	-8,498	-9,694	-10,028	-11,105
Total de los Ingresos Devengados	3,886	5,436	5,648	4,967	5,041	4,348
Rendimiento de las Inversiones	4,364	4,653	5,627	4,686	4,792	5,939
Ingresos	8,249	10,089	11,275	9,653	9,833	10,287
Siniestralidad	2,459	3,006	3,307	3,561	3,768	3,889
Gastos de administración y promoción	3,002	3,725	3,893	4,561	6,102	6,224
Gastos de administración y promoción	2,780	3,533	3,598	4,316	5,826	5,943
Depreciación y amortización	222	192	295	246	276	281
Total Gastos de Operación	5,461	6,731	7,200	8,123	9,869	10,113
Utilidad de Operación	2,788	3,358	4,075	1,531	-36	174
Productos / Gastos Financieros y Otros Ingresos	42	-11	65	71	73	78
Gastos por Intereses	-97	-100	-202	-223	-195	-203
Resultado Integral de Financiamiento	-55	-111	-137	-152	-122	-125
Utilidad Antes de Impuestos	2,733	3,246	3,938	1,379	-158	50
Impuestos Causados	784	799	1,069	356	0	13
Impuestos Diferidos	-53	83	48	19	-2	1
Impuestos Totales	732	881	1,117	375	-2	14
Utilidad Neta	2,001	2,365	2,820	1,004	-156	36
Rendimiento % de las Inversiones en Pensiones Promedio	10.4%	9.4%	10.7%	8.2%	7.9%	8.9%
Cargos por las Reservas Técnicas	7,303	9,294	8,503	9,694	10,028	11,105
Gastos de Comercialización a Comisiones Cobradas	51.1%	55.4%	54.8%	58.0%	59.0%	58.0%
Margen de Operación	33.8%	33.3%	36.1%	15.9%	-0.4%	1.7%
Tasa de Impuestos Causada	28.7%	24.6%	27.1%	25.8%	0.0%	25.7%

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Ernst & Young (con excepción del 2020), proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21, bajo un escenario económico estrés.

Métricas Financieras	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Ingresos Netos a Inversiones	9.3%	10.3%	9.2%	8.4%	8.1%	7.9%
Índice de Cobertura	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0
MIN Ajustado	5.2%	5.2%	5.3%	2.2%	0.3%	0.5%
Índice de Eficiencia	19.3%	19.2%	19.7%	23.6%	30.7%	29.1%
Índice de Eficiencia Operativa	5.6%	5.8%	5.0%	5.6%	6.9%	6.4%
ROA Promedio	3.7%	3.7%	3.7%	1.2%	-0.2%	0.0%
ROE Promedio	24.7%	25.1%	26.5%	9.3%	-1.6%	0.4%
Inversiones a Reservas	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
Índice de Siniestralidad	38.5%	32.3%	40.8%	41.8%	43.4%	44.5%
Índice de Capitalización	16.5%	15.5%	15.3%	13.4%	11.5%	10.5%
Razón de Apalancamiento	5.7	5.9	6.1	6.8	8.5	10.0
Deuda Neta a Capital Contable	-44.2%	-48.7%	-50.3%	-66.0%	-84.5%	-98.3%
Tasa Activa	5.6%	5.1%	5.9%	4.6%	4.4%	5.0%
Razón de Liquidez	3.0	3.7	3.2	3.0	3.2	3.4

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Ernst & Young (con excepción del 2020), proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21, bajo un escenario económico estrés.

Flujo de Efectivo: Grupo Profuturo (en millones de pesos)	Anual					
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Escenario Estrés						
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,733	3,246	3,938	1,379	-158	50
Depreciación y amortización	222	192	295	246	276	281
Incremento a reservas técnicas	7,402	9,146	8,455	9,694	10,028	11,105
Partidas en resultados que no afectaron efectivo	7,624	9,338	8,750	9,940	10,304	11,387
Rendimientos e intereses a favor	-4,405	-4,641	-5,691	-4,758	-4,865	-6,017
Impuestos causados	-784	-799	-1,069	-356	0	-13
Partidas relacionadas con actividades de inversión	-5,190	-5,440	-6,760	-5,113	-4,865	-6,030
Intereses devengados a cargo	97	100	202	223	195	203
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento	97	100	202	223	195	203
Flujo derivado a resultados antes de impuestos	5,265	7,245	6,130	6,428	5,475	5,609
Inversiones en valores y otras	87	-149	-344	-281	-401	-547
Pagos anticipados e Incremento en Cargos diferidos	-4	-3	-72	-120	-132	-145
Cuentas por cobrar y otros activos	39	97	1,177	34	-305	-322
Cambio en deudores por reportos y otras reservas	4,903	-6,883	-3,773	-4,353	-2,950	-2,969
Provisiones, pasivos acumulados y otros	-583	-676	-1,296	114	219	212
Flujo generado (utilizado) en la operación	4,442	-7,615	-4,308	-4,607	-3,570	-3,771
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de operación	9,707	-370	1,821	1,822	1,905	1,837
Mobiliario y equipo, neto	-479	-415	-572	-237	-285	-285
Intereses cobrados	4,405	4,641	5,691	4,758	4,865	6,017
Inversiones en pensiones	-12,193	-2,274	-4,775	-3,385	-4,827	-6,580
Flujos netos de efectivo generados por actividades de inversión	-8,266	1,952	345	1,135	-246	-847
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	1,441	1,582	2,166	2,957	1,659	990
Pago de dividendos	-1,200	-1,300	-1,502	-1,805	-642	0
Intereses pagados	-97	-100	-202	-223	-195	-203
Disposición (amortización) de deuda	101	282	2,929	-997	120	91
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	-1,197	-1,118	1,224	-3,026	-717	-111
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes	244	464	3,391	-69	942	879
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de periodo	1,213	1,457	1,921	5,312	5,243	6,184
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1,457	1,921	5,312	5,243	6,184	7,063
Generación Neta de Efectivo	57	332	806	1,210	1,223	1,334

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Ernst & Young (con excepción del 2020), proporcionada por el Grupo.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T21, bajo un escenario económico 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

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@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

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

Metodologías

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

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@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



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:

Crterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020
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	HR AAA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	26 de agosto de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T16 - 4T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young 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 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.