

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

Luis Rodríguez

Analista Sr.
luis.rodriguez@hrratings.com

Cecile Solano

Analista Sr.
cecile.solano@hrratings.com

Angel García

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

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

La ratificación de la calificación para la Emisión¹ se basa en la calificación de contraparte de Grupo Profuturo², la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable el 28 de abril de 2022. A su vez, la calificación del Grupo está basada en el adecuado comportamiento de sus principales líneas de negocio, lo que resultó en una generación de utilidad neta al cuarto trimestre de 2021 (4T21) de P\$3,142 millones (m), en línea con lo esperado en nuestro escenario base y por encima de lo observado en 2020 (vs. P\$3,185m en un escenario base y P\$2,820m en 2020). Asimismo, Profuturo Afore³ continúa siendo un participante importante en el sector, al exhibir un monto de recursos administrados en afores de P\$848,604m, lo que lo ubica como el segundo participante de mayor tamaño, con una participación de 16.3%. Por otro lado, derivado de una mayor operación de inversiones en valores y por el pago de dividendos en el periodo por P\$2,500m, el índice de capitalización se ubicó por debajo de lo observado y esperado, al cerrar con un nivel de 12.8% en 2021, sin embargo, aún se mantiene en niveles adecuados (vs. 15.3% en 2020 y en un escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

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

- **Crecimiento del 27.0% en las inversiones en valores, al exhibir un monto de P\$89,399m en 2021 (vs. P\$70,410m en 2020 y P\$79,006m en un escenario base).** En este sentido, el incremento en las inversiones en valores proviene principalmente del crecimiento en las primas emitidas por parte de Profuturo Pensiones⁴, las cuales resultaron con un crecimiento anual de 83.7%.
- **Mayor penetración de mercado, a través de los recursos administrados en afores.** Al cierre del 2021, el Grupo muestra un monto en recursos administrados de P\$848,604m, lo que resulta un crecimiento de 16.2%, posicionando al Profuturo Afore como la segunda compañía con mayor participación de recursos administrados (vs. P\$735,646m y el tercer lugar al 4T20).

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 y/o Pensionadora).

- **Adecuados niveles de liquidez, al exhibir una razón de deuda neta a capital contable de -45.9% en 2021 (vs. -50.3% en 2020).** Lo anterior refleja un sólido nivel de liquidez, lo que refleja una adecuada capacidad del Grupo para cumplir con sus compromisos.
- **Deterioro en los niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 12.8% en 2021 (vs. 15.3% en 2020 y 15.3% en un escenario base).** En línea con lo anterior, la disminución en el índice de capitalización proviene de un crecimiento de las inversiones en valores en mayor medida que el capital contable, así como al pago de dividendos por un monto de P\$2,500m.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Decremento en la generación de ingresos por comisiones, resultando en un monto generado de P\$6,107m en 2022.** Lo anterior se explicaría por la baja en el porcentaje de comisiones cobradas, sobre el Grupo anunció la disminución de 0.83% a 0.57% de comisión por la administración de cuentas individuales de sus afiliados en las SIEFORES Básicas, de acuerdo con la regulación vigente.
- **Continuo crecimiento en los recursos administrados en afores.** En línea con lo anterior, se espera que el Grupo, a través de Afore Profuturo, continúe siendo un participante importante en el mercado, al cerrar con un monto de P\$970,035m de bienes administrados en 2022.
- **Incremento en las reservas técnicas del 12.5% promedio en los tres periodos proyectados.** Una mayor operación del Grupo, la cual está en línea con su plan de negocios, resultaría con una generación de reservas técnicas de P\$93,847m para 2022.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte implícito por parte de Grupo Bal⁵.** En caso de un escenario económico adverso, se considera que existe la probabilidad de soporte por parte de los accionistas del Grupo.
- **Concentración de sus líneas de negocio, lo que reduce la sensibilidad y dependencia a cada una de ellas.** En línea con lo anterior, el 90.4% de las utilidades totales proviene de sus dos principales líneas de negocios, las cuales son la Afore y la Pensionadora, por lo que cuenta con un total de seis subsidiarias.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la generación de flujo de efectivo, lo que implicaría un deterioro en la situación financiera del Grupo.**
- **Presiones en la rentabilidad del Grupo, que ubique a los indicadores ROA y ROE Promedio en niveles negativos, derivado del cambio en el porcentaje de comisión cobrada por administración de cuentas individuales de Afores.** Un decremento en la generación de ingresos por comisiones, combinado con el alza en los gastos de administración podría conllevar a que el Grupo muestre un deterioro en los indicadores de rentabilidad, lo que podría afectar la calificación a la baja.

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

Anexo – Escenario Base

Balance: Grupo Profuturo (en millones de pesos)			Anual			
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
ACTIVO						
Efectivo e Inversiones	1,921	5,312	3,608	3,186	3,575	4,129
Inversiones Permanentes en Siefos	4,226	4,586	5,115	6,402	6,986	7,705
Impuestos por Recuperar	13	62	43	27	31	34
Cuentas por Cobrar	138	246	280	186	203	213
Cartera de Crédito Vigente + Vencida	1,355	1,667	1,942	2,269	2,655	2,966
Estimación para Cuentas de Cobro Dudosos	-23	-33	-47	-42	-44	-43
Suma el Activo Circulante	7,629	11,839	10,940	12,028	13,406	15,005
Inversiones en Valores	50,393	55,167	76,212	84,782	95,423	107,400
Inversiones en Valores Dados en Préstamo y/o Deudores por Reporto	6,883	10,657	8,073	9,347	10,390	11,633
Activo Fijo, Neto	345	358	330	338	372	358
Activos Intangibles y Cargos diferidos, neto ¹	1,490	1,790	2,048	2,135	2,149	2,158
Crédito Mercantil, Neto	2,302	2,302	2,302	2,302	2,302	2,302
Suma del Activo	69,041	82,113	99,904	110,933	124,042	138,856
PASIVO						
Impuestos a la Utilidad y PTU por Pagar	420	764	620	466	525	591
Otros Pasivos, Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	591	564	704	640	654	669
Suma del Pasivo a Corto Plazo	1,011	1,328	1,324	1,107	1,179	1,260
Reservas Técnicas	56,762	65,218	83,447	93,847	105,616	118,783
Certificados Bursátiles	1,025	3,562	2,537	2,537	2,537	2,537
Préstamos Bancarios	381	772	815	972	1,087	1,206
Impuestos Diferidos	126	174	76	60	109	172
Suma del Pasivo a Largo Plazo	58,294	69,727	86,875	97,416	109,349	122,698
Suma del Pasivo	59,306	71,055	88,200	98,523	110,529	123,958
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	5,386	6,253	6,578	7,620	8,625	9,629
Resultado del Ejercicio	2,365	2,820	3,142	2,805	2,903	3,285
Suma del Capital Contable	9,735	11,058	11,705	12,410	13,514	14,898
Suma del Pasivo y Capital Contable	69,041	82,113	99,904	110,933	124,042	138,856
Deuda Neta	-4,741	-5,563	-5,370	-6,078	-6,937	-8,090
Inversiones Totales (con Siefos)	61,502	70,410	89,399	100,532	112,799	126,738
Inversiones en Siefos	4,226	4,586	5,115	6,402	6,986	7,705
Inversiones en Pensiones	57,276	65,824	84,285	94,130	105,813	119,033
Inversiones más Efectivo	63,423	75,722	93,008	103,718	116,374	130,867
Reservas Técnicas Totales	56,762	65,218	83,447	93,847	105,616	118,783
Inversiones a Reservas Técnicas	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
Cambio en Inversiones Totales	19.1%	14.5%	27.0%	12.5%	12.2%	12.4%
Capital a Activo	14.1%	13.5%	11.7%	11.2%	10.9%	10.7%
Recursos Administrados en Afos	595,584	730,361	848,604	970,035	1,126,099	1,307,272

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22, 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					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Escenario Base						
Ingresos por Comisiones	5,431	6,032	6,638	6,107	6,412	6,989
Ingresos por Primas Emitidas / Devengadas	9,303	8,115	14,908	9,534	10,466	11,697
Total de los Ingresos Brutos	14,734	14,147	21,546	15,641	16,877	18,686
Incremento a la Reserva de Riesgo en Curso	-9,298	-8,498	-18,229	-10,469	-11,776	-13,252
Total de los Ingresos Devengados	5,436	5,648	3,317	5,172	5,101	5,433
Rendimiento de las Inversiones	4,653	5,627	9,424	8,445	9,270	10,130
Ingresos	10,089	11,275	12,741	13,617	14,372	15,564
Siniestralidad	3,006	3,307	4,047	4,885	5,129	5,591
Gastos de Administración y Promoción	3,725	3,893	4,132	4,538	4,812	4,973
Gastos de Administración y Promoción	3,495	3,598	3,775	4,250	4,497	4,655
Depreciación y Amortización	229	295	357	288	315	319
Total Gastos de Operación	6,731	7,200	8,179	9,423	9,942	10,564
Utilidad de Operación	3,358	4,075	4,562	4,194	4,430	4,999
Productos / Gastos Financieros y Otros Ingresos	-11	65	42	66	71	74
Gastos por Intereses	-100	-202	-280	-276	-284	-293
Resultado Integral de Financiamiento	-111	-137	-237	-210	-214	-220
Utilidad Antes de Impuestos	3,246	3,938	4,325	3,983	4,217	4,779
Impuestos Causados	799	1,069	1,282	1,194	1,264	1,432
Impuestos Diferidos	83	48	-99	-16	50	62
Impuestos Totales	881	1,117	1,183	1,178	1,313	1,495
Utilidad Neta	2,365	2,820	3,142	2,805	2,903	3,285
Rendimiento % de las Inversiones en Pensiones Promedio	9.3%	10.4%	14.1%	10.5%	10.3%	10.0%
Cargos por las Reservas Técnicas	9,294	8,503	18,235	10,469	11,776	13,252
Margen de Operación	33.3%	36.1%	35.8%	30.8%	30.8%	32.1%
Tasa de Impuestos Causada	24.6%	27.1%	29.6%	30.0%	30.0%	30.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22, bajo un escenario económico base.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Ingresos Netos a Inversiones	10.3%	9.2%	11.4%	7.4%	7.2%	7.0%
Índice de Cobertura	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1
MIN Ajustado	5.2%	5.3%	4.8%	4.2%	4.0%	4.0%
Índice de Eficiencia	19.2%	19.7%	13.3%	18.8%	18.4%	17.3%
Índice de Eficiencia Operativa	5.8%	5.0%	4.4%	4.3%	4.0%	3.7%
ROA Promedio	3.7%	3.7%	3.4%	2.6%	2.4%	2.5%
ROE Promedio	25.1%	26.5%	28.7%	22.3%	21.7%	22.4%
Inversiones a Reservas	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Siniestralidad	32.3%	40.8%	27.1%	51.2%	49.0%	47.8%
Índice de Capitalización	15.5%	15.3%	12.8%	12.1%	11.7%	11.5%
Razón de Apalancamiento	5.9	6.1	7.4	7.5	7.9	8.1
Deuda Neta a Capital Contable	-48.7%	-50.3%	-45.9%	-49.0%	-51.3%	-54.3%
Tasa Activa	5.1%	5.9%	7.5%	5.9%	5.8%	5.7%
Razón de Liquidez	3.7	3.2	2.8	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 1T22, bajo un escenario económico base.

Flujo de Efectivo: Grupo Profuturo (en millones de pesos)	Anual					
	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2024P
Escenario Base						
Utilidad Antes de Impuestos	3,246	3,938	4,325	3,983	4,217	4,779
Depreciación y Amortización	229	295	357	288	315	319
Incremento a Reservas Técnicas	9,146	8,455	18,229	10,469	11,776	13,252
Partidas en Resultados que no Afectaron Efectivo	9,376	8,750	18,587	10,757	12,091	13,571
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	881	1,117	1,183	-1,194	-1,264	-1,432
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	881	1,117	1,183	-2,387	-2,527	-2,865
Otros	97	130	191	276	284	293
Flujo derivado a resultados antes de impuestos	13,600	13,935	24,286	13,823	15,328	17,212
Inversiones en SIEFORES	-2,274	-4,775	-21,045	-9,885	-9,939	-10,932
Incremento en Cartera	-394	-303	-261	-333	-384	-312
Incremento en Cuentas por Cobrar	-447	-941	-1,286	110	-21	-13
Cambio en Deudores por Reportos y Préstamos Bancarios	-6,883	-3,773	2,584	-1,275	-862	-1,129
Cambio en Préstamos Bancarios	281	392	43	-130	181	114
Flujo Generado (Utilizado) en la Operación	-9,717	-9,400	-19,964	-11,513	-11,206	-12,386
Flujos Netos de Efectivo Utilizados en Actividades de Operación	3,883	4,535	4,321	2,310	4,122	4,825
Mobiliario y Equipo, Neto	-1,141	-931	-1,125	-296	-349	-305
Intereses Cobrados	-881	-1,117	-1,183	-60	-1,300	-1,773
Flujos Netos de Efectivo Generados por Actividades de Inversión	-2,023	-2,049	-2,308	-356	-1,649	-2,077
Efectivo Excedente para Aplicar en Actividades de Financiamiento	1,860	2,486	2,013	1,953	2,473	2,748
Pago de Dividendos	-1,300	-1,502	-2,500	-2,100	-1,800	-1,900
Otros	-96	2,407	-1,216	-276	-284	-293
Flujos Netos de Efectivo Utilizados en Actividades de Financiamiento	-1,396	905	-3,716	-2,376	-2,084	-2,193
Incremento (Disminución) de Efectivo y Equivalentes	464	3,391	-1,703	-423	389	555
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio de Periodo	1,457	1,921	5,312	3,608	3,186	3,575
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,921	5,312	3,608	3,186	3,575	4,129
Generación Neta de Efectivo	2,738	8,165	19,342	865	973	600

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22, bajo un escenario económico base.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Grupo Profuturo (en millones de pesos)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Escenario de Estrés						
ACTIVO						
Efectivo e Inversiones	1,921	5,312	3,608	2,979	1,459	2,569
Inversiones Permanentes en Siefres	4,226	4,586	5,115	6,304	6,450	7,316
Impuestos por Recuperar	13	62	43	24	27	31
Cuentas por Cobrar	138	246	280	121	165	171
Cartera de Crédito Vigente + Vencida	1,355	1,667	1,942	2,117	2,286	2,469
Estimación para Cuentas de Cobro Dudosos	-23	-33	-47	-88	-68	-51
Suma el Activo Circulante	7,629	11,839	10,940	11,458	10,318	12,506
Inversiones en Valores	50,393	55,167	76,212	83,469	93,945	102,489
Inversiones en Valores Dados en Préstamo y/o Deudores por Reporto	6,883	10,657	8,073	8,406	9,361	10,107
Activo Fijo, Neto	345	358	330	322	352	337
Activos Intangibles y Cargos diferidos, neto ¹	1,490	1,790	2,048	2,007	2,040	2,061
Crédito Mercantil, Neto	2,302	2,302	2,302	2,302	2,302	2,302
Suma del Activo	69,041	82,113	99,904	107,964	118,318	129,803
PASIVO						
Impuestos a la Utilidad y PTU por Pagar	420	764	620	406	449	495
Otros Pasivos, Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	591	564	704	498	509	520
Suma del Pasivo a Corto Plazo	1,011	1,328	1,324	904	958	1,015
Reservas Técnicas	56,762	65,218	83,447	91,321	102,374	112,035
Certificados Bursátiles	1,025	3,562	2,537	2,537	2,537	2,537
Préstamos Bancarios	381	772	815	523	624	665
Impuestos Diferidos	126	174	76	80	82	83
Suma del Pasivo a Largo Plazo	58,294	69,727	86,875	94,461	105,618	115,320
Suma del Pasivo	59,306	71,055	88,200	95,366	106,576	116,336
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	5,386	6,253	6,578	9,720	10,614	9,758
Resultado del Ejercicio	2,365	2,820	3,142	894	-856	1,725
Suma del Capital Contable	9,735	11,058	11,705	12,598	11,742	13,467
Suma del Pasivo y Capital Contable	69,041	82,113	99,904	107,964	118,318	129,803
Deuda Neta	-4,741	-5,563	-5,370	-6,222	-4,747	-6,683
Inversiones Totales (con Siefres)	61,502	70,410	89,399	98,179	109,757	119,913
Inversiones en Siefres	4,226	4,586	5,115	6,304	6,450	7,316
Inversiones en Pensiones	57,276	65,824	84,285	91,875	103,307	112,597
Inversiones más Efectivo	63,423	75,722	93,008	101,158	111,215	122,482
Reservas Técnicas Totales	56,762	65,218	83,447	91,321	102,374	112,035
Inversiones a Reservas Técnicas	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
Cambio en Inversiones Totales	19.1%	14.5%	27.0%	9.8%	11.8%	9.3%
Capital a Activo	14.1%	13.5%	11.7%	11.7%	9.9%	10.4%
Recursos Administrados en Afores	595,584	730,361	848,604	955,111	1,074,986	1,219,331

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22, 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					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Escenario de Estrés						
Ingresos por Comisiones	5,431	6,032	6,638	5,376	5,591	5,871
Ingresos por Primas Emitidas / Devengadas	9,303	8,115	14,908	7,628	7,849	8,559
Total de los Ingresos Brutos	14,734	14,147	21,546	13,004	13,441	14,430
Incremento a la Reserva de Riesgo en Curso	-9,298	-8,498	-18,229	-7,943	-11,060	-9,746
Total de los Ingresos Devengados	5,436	5,648	3,317	5,061	2,380	4,684
Rendimiento de las Inversiones	4,653	5,627	9,424	5,585	6,469	7,362
Ingresos	10,089	11,275	12,741	10,646	8,849	12,046
Siniestralidad	3,006	3,307	4,047	4,301	4,473	4,697
Gastos de Administración y Promoción	3,725	3,893	4,132	4,729	4,908	4,948
Gastos de Administración y Promoción	3,495	3,598	3,775	4,443	4,609	4,647
Depreciación y Amortización	229	295	357	286	299	301
Total Gastos de Operación	6,731	7,200	8,179	9,030	9,381	9,644
Utilidad de Operación	3,358	4,075	4,562	1,616	-533	2,402
Productos / Gastos Financieros y Otros Ingresos	-11	65	42	51	56	59
Gastos por Intereses	-100	-202	-280	-384	-377	-382
Resultado Integral de Financiamiento	-111	-137	-237	-333	-321	-323
Utilidad Antes de Impuestos	3,246	3,938	4,325	1,283	-854	2,078
Impuestos Causados	799	1,069	1,282	385	0	353
Impuestos Diferidos	83	48	-99	5	2	0
Impuestos Totales	881	1,117	1,183	390	2	354
Utilidad Neta	2,365	2,820	3,142	894	-856	1,725
Rendimiento % de las Inversiones en Pensiones Promedio	9.3%	10.4%	14.1%	7.0%	7.3%	7.5%
Cargos por las Reservas Técnicas	9,294	8,503	18,235	7,943	11,060	9,746
Margen de Operación	33.3%	36.1%	35.8%	15.2%	-6.0%	19.9%
Tasa de Impuestos Causada	24.6%	27.1%	29.6%	30.0%	0.0%	17.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22, bajo un escenario económico de Estrés.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Ingresos Netos a Inversiones	10.3%	9.2%	11.4%	5.8%	5.5%	5.5%
Índice de Cobertura	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1
MIN Ajustado	5.2%	5.3%	4.8%	1.8%	-0.2%	2.2%
Índice de Eficiencia	19.2%	19.7%	13.3%	25.4%	24.7%	22.7%
Índice de Eficiencia Operativa	5.8%	5.0%	4.4%	4.6%	4.3%	4.0%
ROA Promedio	3.7%	3.7%	3.4%	0.9%	-0.8%	1.4%
ROE Promedio	25.1%	26.5%	28.7%	7.5%	-7.4%	13.8%
Inversiones a Reservas	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Siniestralidad	32.3%	40.8%	27.1%	56.4%	57.0%	54.9%
Índice de Capitalización	15.5%	15.3%	12.8%	12.6%	10.5%	11.0%
Razón de Apalancamiento	5.9	6.1	7.4	7.7	8.8	9.0
Deuda Neta a Capital Contable	-48.7%	-50.3%	-45.9%	-49.4%	-40.4%	-49.6%
Tasa Activa	5.1%	5.9%	7.5%	4.0%	4.1%	4.3%
Razón de Liquidez	3.7	3.2	2.8	3.1	3.0	3.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22, bajo un escenario económico de Estrés.

Flujo de Efectivo: Grupo Profuturo (en millones de pesos)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Escenario de Estrés						
Utilidad Antes de Impuestos	3,246	3,938	4,325	1,283	-854	2,078
Depreciación y Amortización	229	295	357	286	299	301
Incremento a Reservas Técnicas	9,146	8,455	18,229	7,943	11,060	9,746
Partidas en Resultados que no Afectaron Efectivo	9,376	8,750	18,587	8,229	11,359	10,046
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	881	1,117	1,183	-385	0	-353
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	881	1,117	1,183	-770	0	-707
Otros	97	130	191	384	377	382
Flujo derivado a resultados antes de impuestos	13,600	13,935	24,286	9,511	10,883	12,153
Inversiones en SIEFORES	-2,274	-4,775	-21,045	-6,785	-6,703	-8,308
Incremento en Cartera	-394	-303	-261	-134	-189	-200
Incremento en Cuentas por Cobrar	-447	-941	-1,286	177	-46	-10
Cambio en Deudores por Reportos	-6,883	-3,773	2,584	-1,045	-801	-647
Cambio en Préstamos Bancarios	281	392	43	-69	-7	-86
Flujo Generado (Utilizado) en la Operación	-9,717	-9,400	-19,964	-7,857	-7,747	-9,251
Flujos Netos de Efectivo Utilizados en Actividades de Operación	3,883	4,535	4,321	1,654	3,136	2,902
Mobiliario y Equipo, Neto	-1,141	-931	-1,125	-278	-328	-286
Intereses Cobrados	-881	-1,117	-1,183	-1,621	-3,952	-1,124
Flujos Netos de Efectivo Generados por Actividades de Inversión	-2,023	-2,049	-2,308	-1,899	-4,280	-1,410
Efectivo Excedente para Aplicar en Actividades de Financiamiento	1,860	2,486	2,013	-245	-1,143	1,493
Pago de Dividendos	-1,300	-1,502	-2,500	0	0	0
Otros	-96	2,407	-1,216	-384	-377	-382
Flujos Netos de Efectivo Utilizados en Actividades de Financiamiento	-1,396	905	-3,716	-384	-377	-382
Incremento (Disminución) de Efectivo y Equivalentes	464	3,391	-1,703	-629	-1,521	1,111
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio de Periodo	1,457	1,921	5,312	3,608	2,979	1,459
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,921	5,312	3,608	2,979	1,459	2,569
Generación Neta de Efectivo	2,738	8,165	19,342	560	-1,375	-367

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22, 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. Gastos de Administración Promedio 12m / Ingresos Totales de la Operación Promedio 12m+ reservas Técnicas en el Estado de Resultados Prom. 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Productivos 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 Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 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

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@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 de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@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 calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

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 abril de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T16 – 4T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & 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 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).