

Calificación

GPROFUT 20	HR AAA
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Cecile Solano
Asociada
Analista Responsable
cecile.solano@hrratings.com

Angel García
Director Ejecutivo Sr. 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 GPROFUT 20 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 12 de mayo de 2023. Por su parte, la calificación del Grupo se sustenta en su sólido perfil de endeudamiento, al presentar una deuda neta negativa por -P\$3,489 millones (m) al cierre de 2022, que se traduce en una razón de deuda neta a capital contable de -31.7% (vs. -P\$5,387m y -46.0% al 4T21). Adicionalmente se muestra el adecuado desempeño de sus líneas de negocio, al mostrar un resultado neto 12 meses (12m) de P\$1,890m al cierre de 2022 (vs. P\$3,142m en 2021 y P\$2,805m en el escenario base). Los indicadores de rentabilidad se mantuvieron en niveles moderados, con un ROA y ROE Promedio en 1.7% y 17.6% al cuarto trimestre de 2022 (4T22) (vs. 3.4% y 28.7% al 4T21 y 2.6% y 22.3% en el escenario base). Asimismo, Profuturo Afore³ continúa con una participación importante en el mercado, al mostrar un monto de P\$890,695m al cierre de 2022 (vs. P\$848,604m en 2021 y P\$970,035m en el escenario base). Por su parte, el ICAP presentó una disminución al colocarse en 10.5% al 4T22, resultado del crecimiento observado en los activos sujetos a riesgo, aunado en menor medida al decremento en el capital contable por el constante pago de dividendos que mantiene el Grupo (vs. 12.8% al 4T21 y 12.1% en el escenario base).

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 anual de 14.5% en las inversiones en valores al acumular un monto de P\$102,377m al cierre de 2022 (vs. P\$89,399m en 2021).** El incremento se daría principalmente en las inversiones en valores gubernamentales, la cual compensó el decremento en las primas emitidas por Profuturo Pensiones⁴, en la posición en instrumentos privados y en deudores por reporte.

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).

- **Incremento en participación de mercado con el crecimiento en los recursos administrados en la Afore.** Los recursos administrados ascendieron a P\$890,695m al cierre de 2022, con lo que la participación de mercado pasó de 16.3% en 2021 a 17.1% en 2022, y la colocó como la segunda afore más grande en el sector (vs. P\$848,604m en 2021 y P\$970,035m en el escenario base).
- **Adecuados niveles de liquidez, al mostrar una razón de deuda neta a capital contable de -31.7% al 4T22 (vs. -46.0% al 4T21 y -49.0% en el escenario base).** Lo anterior refleja un sólido nivel de liquidez que muestra una adecuada capacidad del Grupo para cumplir con sus compromisos.
- **Disminución en el índice de capitalización, el cual se colocó en 10.5% al 4T22 (vs. 12.8% al 4T21 y 12.1% en el escenario base).** El incremento en los activos sujetos a riesgo, aunado a la menor generación de utilidades y al pago de dividendos por P\$2,603m en 2022, provocó esta disminución.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Continúo incremento en los recursos administrados por Profuturo Afore.** Estos ascenderían a P\$926,861m al cierre de 2023, equivalente a un crecimiento anual de 4.1%, con lo que la Afore continuaría siendo un participante importante del sector.
- **Crecimiento en la generación de ingresos por comisiones que acumularía un monto 12m de P\$5,287m al cierre de 2023.** El porcentaje de comisiones cobradas en 2023 sería el mismo que el observado en 2022 (0.57%), con lo que los ingresos por comisiones crecerían en línea con el incremento de los recursos administrados.
- **Incremento en las reservas técnicas de 13.5% anual hacia los próximos tres ejercicios.** Una mayor operación en línea con el plan de negocios del Grupo provocaría que las reservas técnicas continúen mostrando una tendencia al alza.

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.
- **Diversificación de sus líneas de negocio, lo que reduce la sensibilidad y dependencia a cada una de ellas.** El Grupo cuenta con un total de seis subsidiarias y el 84.2% de su resultado proviene de sus dos principales líneas de negocios, las cuales son la Afore y la Pensionadora.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en la rentabilidad del Grupo, 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.

⁵Grupo Bal, S.A. de C.V. (Grupo Bal).

Anexo – Escenario Base

Balance: Grupo Profuturo (en millones de pesos)			Anual			
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO						
Efectivo e Inversiones	5,312	3,608	3,188	5,343	6,879	6,949
Inversiones Permanentes en Siefores	4,603	5,131	4,250	4,467	4,788	5,231
Impuestos por Recuperar	62	43	164	178	193	209
Cuentas por Cobrar	246	280	158	199	188	176
Cartera de Crédito Vigente + Vencida	1,667	1,942	2,719	3,182	3,555	3,972
Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso	-33	-47	-56	-67	-78	-91
Suma el Activo Circulante	11,856	10,957	10,425	13,303	15,524	16,447
Inversiones en Valores	55,115	76,067	98,086	110,397	124,253	139,848
Inversiones en Valores Dados en Préstamo y/o Deudores por Reporto	10,692	8,201	40	135	273	311
Activo Fijo, Neto	358	330	664	676	741	757
Activos Intangibles y Cargos Diferidos, neto ¹	1,790	2,048	2,232	2,365	2,490	2,606
Crédito Mercantil, Neto	2,302	2,302	2,302	2,302	2,302	2,302
Suma del Activo	82,113	99,904	113,748	129,179	145,584	162,271
PASIVO						
Impuestos a la Utilidad y PTU por Pagar	764	620	418	385	355	328
Otros Pasivos, Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	564	704	872	892	911	931
Suma del Pasivo a Corto Plazo	1,328	1,324	1,290	1,277	1,267	1,259
Reservas Técnicas	65,218	83,447	97,458	111,825	126,806	142,573
Certificados Bursátiles	3,562	2,537	2,538	2,538	2,538	2,538
Préstamos Bancarios	772	815	1,411	1,442	1,576	1,742
Impuestos Diferidos	174	76	57	57	57	57
Suma del Pasivo a Largo Plazo	69,727	86,875	101,465	115,863	130,977	146,911
Suma del Pasivo a Largo Plazo	71,055	88,200	102,755	117,140	132,244	148,170
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	6,253	6,578	7,105	7,483	7,995	8,664
Resultado del Ejercicio	2,820	3,142	1,890	2,557	3,347	3,439
Otros Resultados Integrales	0	0	13	13	13	13
Suma del Capital Contable	11,058	11,705	10,993	12,039	13,340	14,101
Suma del Pasivo y Capital Contable	82,113	99,904	113,748	129,179	145,584	162,271
Deuda Neta	-5,580	-5,387	-3,489	-5,831	-7,553	-7,901
Inversiones Totales (con Siefores)	70,410	89,399	102,377	115,000	129,314	145,391
Inversiones en Siefores	4,603	5,131	4,250	4,467	4,788	5,231
Inversiones en Pensiones	65,807	84,268	98,126	110,533	124,526	140,159
Inversiones más Efectivo	75,722	93,008	105,565	120,343	136,193	152,340
Reservas Técnicas Totales	65,218	83,447	97,458	111,825	126,806	142,573
Inversiones a Reservas Técnicas	0.9	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0
Cambio en Inversiones Totales	14.5%	27.0%	14.5%	12.3%	12.4%	12.4%
Capital a Activo	13.5%	11.7%	9.7%	9.3%	9.2%	8.7%
Recursos Administrados en Afores	730,361	848,604	890,695	926,861	964,495	1,003,658

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario 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	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Ingresos por Comisiones (Netas)	6,032	6,638	5,021	5,287	5,498	5,718
Ingresos por Primas Emitidas / Devengadas	8,115	14,908	9,965	10,802	12,039	12,366
Total de los Ingresos Brutos	14,147	21,546	14,986	16,089	17,538	18,084
Incremento a la Reserva de Riesgo en Curso	-8,498	-18,229	-14,106	-14,340	-14,977	-15,871
Total de los Ingresos Devengados	5,648	3,317	879	1,749	2,560	2,214
Rendimiento de las Inversiones	5,627	9,424	10,447	10,725	11,134	11,872
Ingresos	11,275	12,741	11,326	12,474	13,694	14,086
Siniestralidad	3,307	4,047	4,847	4,758	4,949	5,147
Gastos de Administración y Promoción	3,893	4,132	3,966	3,975	4,096	4,201
Total Gastos de Operación	7,200	8,179	8,813	8,733	9,044	9,348
Utilidad de Operación	4,075	4,562	2,513	3,741	4,650	4,738
Productos / Gastos Financieros y Otros Ingresos	65	42	-9	-4	-5	-5
Gastos por Intereses	-202	-280	-309	-507	-525	-546
Resultado por Intermediación	0	0	534	258	309	371
Participación en el Resultado Neto de Otras Entidades	0	0	-196	-128	-33	-40
Resultado Integral de Financiamiento	-137	-237	20	-381	-254	-220
Utilidad Antes de Impuestos	3,938	4,325	2,533	3,359	4,396	4,517
Impuestos Causados	1,069	1,282	643	802	1,049	1,078
Impuestos Diferidos	48	-99	0	0	0	0
Impuestos Totales	1,117	1,183	643	802	1,049	1,078
Utilidad Neta	2,820	3,142	1,890	2,557	3,347	3,439
Rendimiento % de las Inversiones en Pensiones Promedio	10.4%	14.2%	11.8%	10.3%	9.5%	9.0%
Cargos por las Reservas Técnicas	8,503	18,235	14,118	14,374	15,013	15,908
Margen de Operación	36.1%	35.8%	22.2%	30.0%	34.0%	33.6%
Tasa de Impuestos Causada	27.1%	29.6%	25.4%	23.9%	23.9%	23.9%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Ingresos Netos a Inversiones	9.2%	11.4%	6.9%	6.3%	6.0%	5.6%
Índice de Cobertura	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1
MIN Ajustado	5.3%	4.8%	4.7%	5.2%	5.3%	4.8%
Índice de Eficiencia	19.7%	13.3%	15.6%	14.8%	14.3%	14.0%
Índice de Eficiencia Operativa	5.0%	4.4%	3.7%	3.2%	2.9%	2.7%
ROA Promedio	3.7%	3.4%	1.7%	2.1%	2.4%	2.2%
ROE Promedio	26.5%	28.7%	17.6%	21.6%	25.1%	23.6%
Inversiones a Reservas	0.9	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0
Índice de Siniestralidad	40.8%	27.1%	48.6%	44.0%	41.1%	41.6%
Índice de Capitalización	15.3%	12.8%	10.5%	10.2%	10.0%	9.4%
Razón de Apalancamiento	6.1	7.4	9.1	9.4	9.5	9.8
Deuda Neta a Capital Contable	-50.5%	-46.0%	-31.7%	-48.4%	-56.6%	-56.0%
Tasa Activa	5.9%	7.5%	6.6%	6.0%	5.5%	5.3%
Razón de Liquidez	3.2	2.8	2.5	3.1	3.9	4.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Flujo de Efectivo: Grupo Profuturo (en millones de pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Base						
Utilidad Antes de Impuestos	3,938	4,325	2,533	3,359	4,396	4,517
Depreciación y Amortización	293	356	665	586	477	388
Incremento a Reservas Técnicas	8,433	18,147	14,011	14,368	14,981	15,767
Partidas en Resultados que no Afectaron Efectivo	8,726	18,503	14,675	14,953	15,458	16,156
Resultado por Valuación de Acciones en SIEFORES	-405	-286	441	0	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	405	286	441	0	0	0
Otros	-1,659	-4,885	-5,720	-5,069	-5,252	-5,459
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento	-1,659	-4,885	-5,720	-5,069	-5,252	-5,459
Flujo Derivado a Resultados antes de Impuestos	10,599	17,657	11,930	13,244	14,601	15,214
Inversiones en SIEFORES	-6,839	-13,814	-7,388	-12,528	-14,177	-16,038
Incremento en Cartera	-303	-261	-732	-451	-362	-404
Incremento en Cuentas por Cobrar	-193	-66	163	-270	-251	-142
Otros Pasivos Operativos	1,582	-606	116	50	153	186
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	-769	-1,369	-1,093	-848	-1,094	-1,122
Flujo Generado (Utilizado) en la Operación	-6,522	-16,114	-8,933	-14,047	-15,731	-17,521
Flujos Netos de Efectivo Utilizados en Actividades de Operación	4,077	1,542	2,996	-803	-1,129	-2,307
Pagos por Inversiones en Propiedades, Mobiliario y Equipo	-555	-548	-494	-598	-541	-405
Flujos Netos de Efectivo Generados por Actividades de Inversión	-555	-548	-494	-598	-541	-405
Efectivo Excedente para Aplicar en Actividades de Financiamiento	3,522	995	2,502	-1,402	-1,671	-2,712
Pago de Dividendos	-1,502	-2,500	-2,603	-1,512	-2,046	-2,677
Otros	-129	-198	-320	5,069	5,252	5,459
Pasivos Bursátiles	1,500	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo Utilizados en Actividades de Financiamiento	-131	-2,698	-2,922	3,557	3,206	2,782
Incremento (Disminución) de Efectivo y Equivalentes	3,391	-1,703	-420	2,155	1,536	70
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio de Periodo	1,921	5,312	3,608	3,188	5,343	6,879
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	5,312	3,608	3,188	5,343	6,879	6,949
Generación Neta de Efectivo	8,730	12,110	6,968	14,683	15,712	16,109

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Grupo Profuturo (en millones de pesos)		Anual				
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO						
Efectivo e Inversiones	5,312	3,608	3,188	3,843	5,411	6,835
Inversiones Permanentes en Siefores	4,603	5,131	4,250	4,077	4,247	4,441
Impuestos por Recuperar	62	43	164	263	385	563
Cuentas por Cobrar	246	280	158	411	488	561
Cartera de Crédito Vigente + Vencida	1,667	1,942	2,719	3,078	3,440	3,844
Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso	-33	-47	-56	-96	-111	-129
Suma el Activo Circulante	11,856	10,957	10,425	11,576	13,859	16,116
Inversiones en Valores	55,115	76,067	98,086	107,007	120,437	134,242
Inversiones en Valores Dados en Préstamo y/o Deudores por Reporto	10,692	8,201	40	95	187	212
Activo Fijo, Neto	358	330	664	602	598	598
Activos Intangibles y Cargos Diferidos, neto ¹	1,790	2,048	2,232	2,373	2,507	2,632
Crédito Mercantil, Neto	2,302	2,302	2,302	2,302	2,302	2,302
Suma del Activo	82,113	99,904	113,748	123,955	139,891	156,102
PASIVO						
Impuestos a la Utilidad y PTU por Pagar	764	620	418	274	180	118
Otros Pasivos, Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	564	704	872	509	334	219
Suma del Pasivo a Corto Plazo	1,328	1,324	1,290	783	514	337
Reservas Técnicas	65,218	83,447	97,458	109,674	124,365	139,820
Certificados Bursátiles	3,562	2,537	2,538	2,538	2,538	2,538
Préstamos Bancarios	772	815	1,411	413	598	676
Impuestos Diferidos	174	76	57	57	57	57
Suma del Pasivo a Largo Plazo	69,727	86,875	101,465	112,682	127,558	143,091
Suma del Pasivo a Largo Plazo	71,055	88,200	102,755	113,465	128,071	143,428
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	6,253	6,578	7,105	7,483	7,685	8,112
Resultado del Ejercicio	2,820	3,142	1,890	1,009	2,136	2,563
Otros Resultados Integrales	0	0	13	13	13	13
Suma del Capital Contable	11,058	11,705	10,993	10,490	11,819	12,674
Suma del Pasivo y Capital Contable	82,113	99,904	113,748	123,955	139,891	156,102
Deuda Neta	-5,580	-5,387	-3,489	-4,969	-6,523	-8,063
Inversiones Totales (con Siefores)	70,410	89,399	102,377	111,179	124,872	138,896
Inversiones en Siefores	4,603	5,131	4,250	4,077	4,247	4,441
Inversiones en Pensiones	65,807	84,268	98,126	107,102	120,625	134,454
Inversiones más Efectivo	75,722	93,008	105,565	115,023	130,283	145,731
Reservas Técnicas Totales	65,218	83,447	97,458	109,674	124,365	139,820
Inversiones a Reservas Técnicas	0.9	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0
Cambio en Inversiones Totales	14.5%	27.0%	14.5%	8.6%	12.3%	11.2%
Capital a Activo	13.5%	11.7%	9.7%	8.5%	8.4%	8.1%
Recursos Administrados en Afores	730,361	848,604	890,695	871,800	907,199	944,034

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario 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				
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Ingresos por Comisiones (Netas)	6,032	6,638	5,021	4,519	4,700	4,888
Ingresos por Primas Emitidas / Devengadas	8,115	14,908	9,965	10,132	11,810	12,137
Total de los Ingresos Brutos	14,147	21,546	14,986	14,651	16,510	17,025
Incremento a la Reserva de Riesgo en Curso	-8,498	-18,229	-14,106	-12,229	-14,724	-15,601
Total de los Ingresos Devengados	5,648	3,317	879	2,422	1,786	1,423
Rendimiento de las Inversiones	5,627	9,424	10,447	8,199	10,224	11,450
Ingresos	11,275	12,741	11,326	10,621	12,010	12,873
Siniestralidad	3,307	4,047	4,847	4,428	4,230	4,399
Gastos de Administración y Promoción	3,893	4,132	3,966	4,366	4,498	4,612
Total Gastos de Operación	7,200	8,179	8,813	8,794	8,728	9,011
Utilidad de Operación	4,075	4,562	2,513	1,827	3,282	3,862
Productos / Gastos Financieros y Otros Ingresos	65	42	-9	-3	-4	-5
Gastos por Intereses	-202	-280	-309	-445	-423	-432
Resultado por Intermediación	0	0	534	193	232	278
Participación en el Resultado Neto de Otras Entidades	0	0	-196	-131	-35	-42
Resultado Integral de Financiamiento	-137	-237	20	-386	-230	-201
Utilidad Antes de Impuestos	3,938	4,325	2,533	1,441	3,051	3,662
Impuestos Causados	1,069	1,282	643	432	915	1,099
Impuestos Diferidos	48	-99	0	0	0	0
Impuestos Totales	1,117	1,183	643	432	915	1,099
Utilidad Neta	2,820	3,142	1,890	1,009	2,136	2,563
Rendimiento % de las Inversiones en Pensiones Promedio	10.4%	14.2%	11.8%	8.0%	9.0%	9.0%
Cargos por las Reservas Técnicas	8,503	18,235	14,118	12,229	14,724	15,601
Margen de Operación	36.1%	35.8%	22.2%	17.2%	27.3%	30.0%
Tasa de Impuestos Causada	27.1%	29.6%	25.4%	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 1T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Ingresos Netos a Inversiones	9.2%	11.4%	6.9%	5.5%	5.8%	5.5%
Índice de Cobertura	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0
MIN Ajustado	5.3%	4.8%	4.7%	4.0%	4.7%	4.6%
Índice de Eficiencia	19.7%	13.3%	15.6%	19.1%	16.8%	16.2%
Índice de Eficiencia Operativa	5.0%	4.4%	3.7%	3.7%	3.4%	3.1%
ROA Promedio	3.7%	3.4%	1.7%	0.8%	1.6%	1.7%
ROE Promedio	26.5%	28.7%	17.6%	9.4%	18.9%	20.2%
Inversiones a Reservas	0.9	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0
Índice de Siniestralidad	40.8%	27.1%	48.6%	43.7%	35.8%	36.2%
Índice de Capitalización	15.3%	12.8%	10.5%	9.2%	9.2%	8.9%
Razón de Apalancamiento	6.1	7.4	9.1	10.1	10.8	10.8
Deuda Neta a Capital Contable	-50.5%	-46.0%	-31.7%	-47.4%	-55.2%	-63.6%
Tasa Activa	5.9%	7.5%	6.6%	4.7%	5.3%	5.3%
Razón de Liquidez	3.2	2.8	2.5	3.1	4.1	5.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo de Efectivo: Grupo Profuturo (en millones de pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Estrés						
Utilidad Antes de Impuestos	3,938	4,325	2,533	1,441	3,051	3,662
Depreciación y Amortización	293	356	665	604	492	401
Incremento a Reservas Técnicas	8,433	18,147	14,011	12,216	14,691	15,456
Partidas en Resultados que no Afectaron Efectivo	8,726	18,503	14,675	12,820	15,183	15,856
Resultado por Valuación de Acciones en SIEFORES	-405	-286	441	0	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	405	-286	441	0	0	0
Otros	-1,659	-4,885	-5,720	-5,336	-5,075	-5,181
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento	-1,659	-4,885	-5,720	-5,336	-5,075	-5,181
Flujo Derivado a Resultados antes de Impuestos	10,599	17,657	11,930	8,925	13,159	14,337
Inversiones en SIEFORES	-6,839	-13,814	-7,388	-8,747	-13,600	-13,999
Incremento en Cartera	-303	-261	-732	-319	-346	-386
Incremento en Cuentas por Cobrar	-193	-66	163	-449	-303	-224
Otros Pasivos Operativos	1,582	-606	116	-1,362	9	-37
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	-769	-1,369	-1,093	-674	-1,132	-1,339
Flujo Generado (Utilizado) en la Operación	-6,522	-16,114	-8,933	-11,551	-15,372	-15,985
Flujos Netos de Efectivo Utilizados en Actividades de Operación	4,077	1,542	2,996	-2,626	-2,212	-1,648
Pagos por Inversiones en Propiedades, Mobiliario y Equipo	-555	-548	-494	-543	-488	-400
Flujos Netos de Efectivo Generados por Actividades de Inversión	-555	-548	-494	-543	-488	-400
Efectivo Excedente para Aplicar en Actividades de Financiamiento	3,522	995	2,502	-3,169	-2,700	-2,048
Pago de Dividendos	-1,502	-2,500	-2,603	-1,512	-807	-1,709
Otros	-129	-198	-320	5,336	5,075	5,181
Pasivos Bursátiles	1,500	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo Utilizados en Actividades de Financiamiento	-131	-2,698	-2,922	3,824	4,268	3,472
Incremento (Disminución) de Efectivo y Equivalentes	3,391	-1,703	-420	655	1,568	1,424
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio de Periodo	1,921	5,312	3,608	3,188	3,843	5,411
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	5,312	3,608	3,188	3,843	5,411	6,835
Generación Neta de Efectivo	8,730	12,110	6,968	9,402	15,168	15,423

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario de estrés.

Glosario

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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.



Credit
Rating
Agency

GPROFUT 20

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

HR AAA

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
12 de mayo de 2023

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

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

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Corporativos / 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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@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: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 2023
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	3 de mayo de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T16 – 4T22
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).