

GPROFUT 20
HR AAA
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
14 de mayo de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada

Analista Responsable



Yawen Chen

yawen.chen@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

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 14 de mayo de 2025. Por su parte, la calificación del Grupo se sustenta en su sólido perfil de endeudamiento que presenta una deuda neta negativa por -P\$3,739 millones (m) al cierre de 2024, la cual se traduce en una razón de deuda neta a capital contable de -28.6% (vs. -P\$3,726m y -31.8% al cierre de 2023; -P\$4,198m y -32.6% en el escenario base). Asimismo, el Grupo muestra un adecuado desempeño de sus líneas de negocio al presentar un resultado neto 12 meses (m) de P\$3,379m al cierre de 2024 (vs. P\$2,648m al cierre de 2023 y P\$3,289m en el escenario base). Con ello, los indicadores de rentabilidad mostraron una mejora al colocarse el ROA y ROE Promedio de 2.5% y 27.7% en diciembre de 2024 (4T24) (vs. 2.2% y 23.1% al 4T23; 2.5% y 25.1% en el escenario base). Por otra parte, Profuturo Afore³ continúa con una participación importante en el mercado al presentar un monto de recursos administrados de P\$1,259,499m al 4T24 (vs. P\$1,060,684m al 4T23 y P\$1,184,563m en el escenario base). En cuanto al índice de capitalización, este mostró una ligera disminución al posicionarse en 10.1% al 4T24, derivado del incremento en los activos sujetos a riesgo, ya que el capital contable ha presentado un fortalecimiento en los últimos 12m, a pesar del pago de dividendos en el periodo (vs. 10.2% al 4T23 y 10.4% 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).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Características de la Emisión

Características de la Emisión	
Emisor	Grupo Profuturo
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Quirografarios
Clave de Pizarra	GPROFUT 20
Monto de la Emisión	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 12.1% en las inversiones en valores, las cuales ascendieron a un monto de P\$125,474m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$111,980m en diciembre de 2023 y P\$120,465m en el escenario base).** El incremento se dio principalmente a través de las inversiones en valores gubernamentales, así como por un aumento en los instrumentos privados en la subsidiaria Profuturo Pensiones⁴.
- **Incremento en participación de mercado derivado del crecimiento en los recursos administrados en la Afore.** Los recursos administrados en Afores cerraron con un monto por P\$1,259,499m en diciembre de 2024, con lo que la participación de mercado pasó de 17.9% en 2023 a 18.6% en 2024 y se mantiene como la segunda afore más grande en el sector (vs. P\$1,060,684m en 2023 y P\$1,184,563m en el escenario base).
- **Mejora en el perfil de rentabilidad al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 2.5% y 27.7% en diciembre de 2024 (vs. 2.2% y 23.1% en diciembre de 2023; 2.5% y 25.1% en el escenario base).** Lo anterior se atribuye al incremento en los ingresos por comisiones y primas emitidas, así como un mayor resultado neto de otras entidades y de intermediaciones.
- **Razón de deuda neta a capital contable en niveles de fortaleza, con un -28.6% en diciembre de 2024 (vs. -31.8% en diciembre de 2023 y -32.6% en el escenario base).** A pesar de la disminución, la deuda neta del Grupo continúa siendo niveles negativos, lo cual refleja un sólido nivel de liquidez que muestra una adecuada capacidad del Grupo para cumplir con sus compromisos.
- **Estabilidad en el índice de capitalización, el cual se colocó en 10.1% en diciembre de 2024 (vs. 10.2% en diciembre de 2023 y 10.4% en el escenario base).** La estabilidad en el índice se atribuye a la constante generación de utilidades de la Empresa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en los recursos administrados por Profuturo Afore.** Se espera que los recursos ascendieran a P\$1,403,864m al cierre de 2025, equivalente a un crecimiento anual de 11.5%. Con esto, la Afore continuaría siendo un participante importante del sector.
- **Crecimiento paulatino en el perfil de rentabilidad por una continua generación de utilidades, lo que reflejaría un ROA Promedio de 2.7% al 4T25 y 4T27.** La generación de utilidades constantes conllevaría a una mejora en los niveles de rentabilidad del Grupo.
- **Incremento en las reservas técnicas de 6.0% en promedio 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 86.5% 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.** 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).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Grupo Profuturo

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO						
Efectivo e Inversiones	3,188	3,096	2,945	2,935	2,836	719
Inversiones Permanentes en Siefores	4,250	4,798	5,445	6,190	7,024	7,970
Impuestos por Recuperar	164	166	169	176	183	190
Cuentas por Cobrar	158	272	160	185	204	219
Cartera de Crédito Vigente + Vencida	2,719	3,256	4,287	4,978	5,605	6,312
Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso	(56)	(78)	(97)	(116)	(136)	(159)
Suma del Activo Circulante	10,425	11,509	12,907	14,347	15,716	15,252
Inversiones en Valores	98,086	107,073	119,923	127,784	135,957	143,719
Inversiones en Valores Dados en Préstamo y/o Deudores por Reporto	40	109	106	107	115	120
Activo Fijo, Neto	664	661	595	628	623	620
Activos Intangibles y Cargos Diferidos, neto ¹	2,232	2,389	2,320	2,401	2,466	2,518
Crédito Mercantil, Neto	2,302	2,302	2,302	2,302	2,302	2,302
Suma del Activo	113,748	124,042	138,152	147,568	157,180	164,531
PASIVO						
Impuestos a la Utilidad y PTU por Pagar	418	430	502	523	544	566
Otros Pasivos, Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	872	931	1,030	1,052	1,074	1,097
Suma del Pasivo a Corto Plazo	1,290	1,361	1,532	1,574	1,618	1,663
Reservas Técnicas	97,458	106,561	118,650	126,086	133,728	141,321
Certificados Bursátiles	2,538	2,538	2,539	2,539	2,539	0
Préstamos Bancarios	1,411	1,630	2,112	2,328	2,549	2,828
Impuestos Diferidos	57	227	242	242	242	242
Suma del Pasivo a Largo Plazo	101,465	110,955	123,542	131,195	139,058	144,390
Suma del Pasivo	102,755	112,316	125,075	132,769	140,676	146,053
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	7,105	7,094	7,732	8,915	10,482	12,145
Resultado del Ejercicio	1,890	2,648	3,379	3,919	4,056	4,367
Otros Resultados Integrales	13	(0)	(19)	(19)	(19)	(19)
Suma del Capital Contable	10,993	11,726	13,077	14,799	16,504	18,478
Suma del Pasivo y Capital Contable	113,748	124,042	138,152	147,568	157,180	164,531
Deuda Neta	(3,489)	(3,726)	(3,739)	(4,258)	(4,771)	(5,862)
Inversiones Totales (con Siefores)	102,377	111,980	125,474	134,081	143,096	151,809
Inversiones en Siefores	4,250	4,798	5,445	6,190	7,024	7,970
Inversiones en Pensiones	98,126	107,182	120,029	127,891	136,072	143,839
Inversiones más Efectivo	105,565	115,076	128,419	137,016	145,932	152,528
Reservas Técnicas Totales	97,458	106,561	118,650	126,086	133,728	141,321
Inversiones a Reservas Técnicas	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
Cambio en Inversiones Totales	14.5%	9.4%	12.1%	6.9%	6.7%	6.1%
Capital a Activo	9.7%	9.5%	9.5%	10.0%	10.5%	11.2%
Recursos Administrados en Afores	890,695	1,060,684	1,259,499	1,403,864	1,561,733	1,737,355

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Grupo Profuturo

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Comisiones (Netas)	5,021	5,432	6,590	7,084	7,863	8,728
Ingresos por Primas Emitidas / Devengadas	9,965	7,376	10,175	11,135	11,539	12,135
Total de los Ingresos Brutos	14,986	12,808	16,765	18,219	19,402	20,864
Incremento a la Reserva de Riesgo en Curso	(14,106)	(9,166)	(12,182)	(12,874)	(13,146)	(13,461)
Total de los Ingresos Devengados	879	3,641	4,583	5,345	6,256	7,403
Rendimiento de las Inversiones	10,447	9,328	10,294	10,896	11,442	11,805
Ingresos	11,326	12,970	14,877	16,241	17,697	19,208
Siniestralidad	4,847	5,650	6,420	6,701	7,561	8,006
Gastos de Administración y Promoción	3,966	4,155	4,844	5,033	5,532	6,259
Total Gastos de Operación	8,813	9,806	11,264	11,734	13,093	14,265
Utilidad de Operación	2,513	3,164	3,613	4,507	4,604	4,943
Productos / Gastos Financieros y Otros Ingresos	(9)	(29)	74	77	82	90
Gastos por Intereses	(309)	(389)	(430)	(489)	(514)	(540)
Resultado por Intermediación	534	476	973	854	939	1,033
Participación en el Resultado Neto de Otras Entidades	(196)	411	488	571	601	624
Resultado Integral de Financiamiento	20	469	1,104	1,012	1,108	1,207
Utilidad Antes de Impuestos	2,533	3,633	4,717	5,519	5,712	6,150
Impuestos Causados	643	985	1,338	1,601	1,657	1,784
Impuestos Totales	643	985	1,338	1,601	1,657	1,784
Utilidad Neta	1,890	2,648	3,379	3,919	4,056	4,367
Rendimiento % de las Inversiones en Pensiones Promedio	11.8%	9.0%	9.1%	8.8%	8.7%	8.4%
Cargos por las Reservas Técnicas	14,118	9,186	12,202	7,573	7,733	7,918
Margen de Operación	22.2%	24.4%	24.3%	27.7%	26.0%	25.7%
Tasa de Impuestos Causada	25.4%	27.1%	28.4%	29.0%	29.0%	29.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos Netos a Inversiones	6.8%	5.3%	5.9%	5.8%	5.8%	5.8%
Índice de Cobertura	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
MIN Ajustado	4.7%	4.8%	4.9%	6.9%	6.6%	6.5%
Índice de Eficiencia	15.6%	18.8%	17.9%	17.3%	17.9%	19.2%
Índice de Eficiencia Operativa	3.7%	3.5%	3.7%	3.5%	3.7%	3.9%
ROA Promedio	1.7%	2.2%	2.5%	2.7%	2.6%	2.7%
ROE Promedio	17.6%	23.1%	27.7%	26.2%	23.9%	23.3%
Inversiones a Reservas	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
Índice de Siniestralidad	48.6%	76.6%	63.1%	60.2%	65.5%	66.0%
Índice de Capitalización	10.5%	10.2%	10.1%	10.6%	11.1%	11.7%
Razón de Apalancamiento	9.1	9.5	9.9	8.7	8.1	7.7
Deuda Neta a Capital Contable	-31.7%	-31.8%	-28.6%	-28.8%	-28.9%	-31.7%
Tasa Activa	10.7%	8.6%	8.5%	8.3%	8.2%	7.9%
Razón de Liquidez	2.5	2.8	2.9	3.5	4.0	4.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.



Escenario Base: Flujo de Efectivo Grupo Profuturo

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Utilidad Antes de Impuestos	2,533	3,633	4,717	5,519	5,712	6,150
Depreciación y Amortización	665	665	787	976	1,025	1,033
Incremento a Reservas Técnicas	14,011	9,103	12,089	7,436	7,642	7,593
Partidas en Resultados que no Afectaron Efectivo	14,675	9,768	12,876	8,412	8,667	8,626
Resultado por Valuación de Acciones en SIEFORES	441	(314)	(309)	0	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	441	(314)	(309)	0	0	0
Otros	(5,720)	(3,664)	(4,365)	(4,890)	(5,010)	(5,269)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento	(5,720)	(3,664)	(4,365)	(4,890)	(5,010)	(5,269)
Flujo Derivado a Resultados antes de Impuestos	11,930	9,423	12,919	9,041	9,369	9,507
Inversiones en SIEFORES	(7,388)	(5,250)	(8,400)	(8,607)	(9,007)	(8,708)
Incremento en Cartera	(732)	(515)	(1,011)	(673)	(608)	(684)
Incremento en Cuentas por Cobrar	163	(113)	112	(107)	(93)	(71)
Otros Pasivos Operativos	116	(193)	(103)	238	243	(2,238)
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	(1,093)	(817)	(1,094)	(1,587)	(1,642)	(1,769)
Flujo Generado (Utilizado) en la Operación	(8,933)	(6,889)	(10,496)	(10,735)	(11,108)	(13,470)
Flujos Netos de Efectivo Utilizados en Actividades de Operación	2,996	2,534	2,423	(1,694)	(1,738)	(3,963)
Pagos por Inversiones en Propiedades, Mobiliario y Equipo	(494)	(423)	(250)	(1,010)	(1,020)	(1,030)
Flujos Netos de Efectivo Generados por Actividades de Inversión	(494)	(423)	(250)	(1,010)	(1,020)	(1,030)
Efectivo Excedente para Aplicar en Actividades de Financiamiento	2,502	2,111	2,173	(2,704)	(2,758)	(4,993)
Pago de Dividendos	(2,603)	(1,901)	(2,010)	(2,197)	(2,351)	(2,393)
Otros	(320)	(302)	(315)	4,890	5,010	5,269
Flujos Netos de Efectivo Utilizados en Actividades de Financiamiento	(2,922)	(2,204)	(2,324)	2,693	2,659	2,877
Incremento (Disminución) de Efectivo y Equivalentes	(420)	(93)	(151)	(10)	(99)	(2,116)
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio de Periodo	3,608	3,188	3,096	2,945	2,935	2,836
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3,188	3,096	2,945	2,935	2,836	719
Generación Neta de Efectivo	6,968	5,157	8,250	8,596	8,908	6,591

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.



Escenario Estrés: Balance Financiero Grupo Profuturo

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO						
Efectivo e Inversiones	3,188	3,096	2,945	2,528	2,053	527
Inversiones Permanentes en Siefores	4,250	4,798	5,445	4,949	5,252	5,572
Impuestos por Recuperar	164	166	169	194	212	220
Cuentas por Cobrar	158	272	160	193	219	240
Cartera de Crédito Vigente + Vencida	2,719	3,256	4,287	4,794	5,336	5,940
Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso	(56)	(78)	(97)	(122)	(141)	(163)
Suma del Activo Circulante	10,425	11,509	12,907	12,536	12,930	12,336
Inversiones en Valores	98,086	107,073	119,923	126,781	134,226	140,076
Inversiones en Valores Dados en Préstamo y/o Deudores por Reporto	40	109	106	106	111	116
Activo Fijo, Neto	664	661	595	628	623	620
Activos Intangibles y Cargos Diferidos, neto ¹	2,232	2,389	2,320	2,436	2,542	2,648
Crédito Mercantil, Neto	2,302	2,302	2,302	2,302	2,302	2,302
Suma del Activo	113,748	124,042	138,152	144,789	152,734	158,097
PASIVO						
Impuestos a la Utilidad y PTU por Pagar	418	430	502	466	485	504
Otros Pasivos, Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	872	931	1,030	1,040	1,052	1,063
Suma del Pasivo a Corto Plazo	1,290	1,361	1,532	1,506	1,536	1,568
Reservas Técnicas	97,458	106,561	118,650	124,234	130,699	136,641
Certificados Bursátiles	2,538	2,538	2,539	2,539	2,539	0
Préstamos Bancarios	1,411	1,630	2,112	2,171	2,352	2,597
Impuestos Diferidos	57	227	242	242	242	242
Suma del Pasivo a Largo Plazo	101,465	110,955	123,542	129,186	135,831	139,480
Suma del Pasivo	102,755	112,316	125,075	130,692	137,368	141,047
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	7,105	7,094	7,732	9,016	10,106	11,490
Resultado del Ejercicio	1,890	2,648	3,379	3,115	3,294	3,594
Otros Resultados Integrales	13	(0)	(19)	(19)	(19)	(19)
Suma del Capital Contable	10,993	11,726	13,077	14,097	15,367	17,050
Suma del Pasivo y Capital Contable	113,748	124,042	138,152	144,789	152,734	158,097
Deuda Neta	(3,489)	(3,726)	(3,739)	(2,767)	(2,414)	(3,502)
Inversiones Totales (con Siefores)	102,377	111,980	125,474	131,836	139,590	145,764
Inversiones en Siefores	4,250	4,798	5,445	4,949	5,252	5,572
Inversiones en Pensiones	98,126	107,182	120,029	126,887	134,337	140,192
Inversiones más Efectivo	105,565	115,076	128,419	134,364	141,642	146,291
Reservas Técnicas Totales	97,458	106,561	118,650	124,234	130,699	136,641
Inversiones a Reservas Técnicas	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
Cambio en Inversiones Totales	14.5%	9.4%	12.1%	5.1%	5.9%	4.4%
Capital a Activo	9.7%	9.5%	9.5%	9.7%	10.1%	10.8%
Recursos Administrados en Afores	890,695	1,060,684	1,259,499	1,272,094	1,349,956	1,432,033

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario estrés.

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



Escenario Estrés: Estado de Resultados Grupo Profuturo

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Comisiones (Netas)	5,021	5,432	6,590	6,392	6,744	7,148
Ingresos por Primas Emitidas / Devengadas	9,965	7,376	10,175	5,942	7,385	7,939
Total de los Ingresos Brutos	14,986	12,808	16,765	12,334	14,129	15,088
Incremento a la Reserva de Riesgo en Curso	(14,106)	(9,166)	(12,182)	(5,792)	(6,583)	(6,377)
Total de los Ingresos Devengados	879	3,641	4,583	6,543	7,546	8,710
Rendimiento de las Inversiones	10,447	9,328	10,294	10,236	10,531	11,030
Ingresos	11,326	12,970	14,877	16,778	18,077	19,740
Siniestralidad	4,847	5,650	6,420	6,956	7,755	8,382
Gastos de Administración y Promoción	3,966	4,155	4,844	6,195	6,587	7,290
Total Gastos de Operación	8,813	9,806	11,264	13,151	14,342	15,672
Utilidad de Operación	2,513	3,164	3,613	3,627	3,735	4,068
Productos / Gastos Financieros y Otros Ingresos	(9)	(29)	74	65	71	79
Gastos por Intereses	(309)	(389)	(430)	(506)	(531)	(557)
Resultado por Intermediación	534	476	973	657	788	867
Participación en el Resultado Neto de Otras Entidades	(196)	411	488	499	529	553
Resultado Integral de Financiamiento	20	469	1,104	714	857	941
Utilidad Antes de Impuestos	2,533	3,633	4,717	4,342	4,592	5,009
Impuestos Causados	643	985	1,338	1,227	1,297	1,415
Impuestos Totales	643	985	1,338	1,227	1,297	1,415
Utilidad Neta	1,890	2,648	3,379	3,115	3,294	3,594
Rendimiento % de las Inversiones en Pensiones Promedio	11.8%	9.0%	9.1%	8.3%	8.1%	8.0%
Cargos por las Reservas Técnicas	14,118	9,186	12,202	5,792	6,583	6,377
Margen de Operación	22.2%	24.4%	24.3%	21.6%	20.7%	20.6%
Tasa de Impuestos Causada	25.4%	27.1%	28.4%	28.3%	28.3%	28.3%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos Netos a Inversiones	6.8%	5.3%	5.9%	4.5%	4.7%	4.7%
Índice de Cobertura	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
MIN Ajustado	4.7%	4.8%	4.9%	4.5%	4.3%	4.4%
Índice de Eficiencia	15.6%	18.8%	17.9%	27.4%	26.7%	27.9%
Índice de Eficiencia Operativa	3.7%	3.5%	3.7%	4.5%	4.5%	4.8%
ROA Promedio	1.7%	2.2%	2.5%	2.2%	2.2%	2.3%
ROE Promedio	17.6%	23.1%	27.7%	21.7%	20.7%	21.4%
Inversiones a Reservas	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
Índice de Siniestralidad	48.6%	76.6%	63.1%	117.1%	105.0%	105.6%
Índice de Capitalización	10.5%	10.2%	10.1%	10.3%	10.6%	11.2%
Razón de Apalancamiento	9.1	9.5	9.9	8.9	8.5	8.4
Deuda Neta a Capital Contable	-31.7%	-31.8%	-28.6%	-19.6%	-15.7%	-20.5%
Tasa Activa	10.7%	8.6%	8.5%	7.9%	7.7%	7.7%
Razón de Liquidez	2.5	2.8	2.9	3.3	3.5	3.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario estrés.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Grupo Profuturo

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Utilidad Antes de Impuestos	2,533	3,633	4,717	4,342	4,592	5,009
Depreciación y Amortización	665	665	787	976	1,025	1,033
Incremento a Reservas Técnicas	14,011	9,103	12,089	5,585	6,464	5,943
Partidas en Resultados que no Afectaron Efectivo	14,675	9,768	12,876	6,561	7,489	6,976
Resultado por Valuación de Acciones en SIEFORES	441	(314)	(309)	0	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	441	(314)	(309)	0	0	0
Otros	(5,720)	(3,664)	(4,365)	(5,062)	(5,180)	(5,438)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento	(5,720)	(3,664)	(4,365)	(5,062)	(5,180)	(5,438)
Flujo Derivado a Resultados antes de Impuestos	11,930	9,423	12,919	5,841	6,901	6,547
Inversiones en SIEFORES	(7,388)	(5,250)	(8,400)	(6,363)	(7,748)	(6,169)
Incremento en Cartera	(732)	(515)	(1,011)	(483)	(523)	(581)
Incremento en Cuentas por Cobrar	163	(113)	112	(150)	(137)	(132)
Otros Pasivos Operativos	116	(193)	(103)	69	192	(2,283)
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	(1,093)	(817)	(1,094)	(1,288)	(1,296)	(1,404)
Flujo Generado (Utilizado) en la Operación	(8,933)	(6,889)	(10,496)	(8,214)	(9,512)	(10,569)
Flujos Netos de Efectivo Utilizados en Actividades de Operación	2,996	2,534	2,423	(2,374)	(2,611)	(4,022)
Pagos por Inversiones en Propiedades, Mobiliario y Equipo	(494)	(423)	(250)	(1,010)	(1,020)	(1,030)
Flujos Netos de Efectivo Generados por Actividades de Inversión	(494)	(423)	(250)	(1,010)	(1,020)	(1,030)
Efectivo Excedente para Aplicar en Actividades de Financiamiento	2,502	2,111	2,173	(3,384)	(3,631)	(5,052)
Pago de Dividendos	(2,603)	(1,901)	(2,010)	(2,095)	(2,025)	(1,911)
Otros	(320)	(302)	(315)	5,062	5,180	5,438
Flujos Netos de Efectivo Utilizados en Actividades de Financiamiento	(2,922)	(2,204)	(2,324)	2,967	3,155	3,527
Incremento (Disminución) de Efectivo y Equivalentes	(420)	(93)	(151)	(417)	(475)	(1,525)
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio de Periodo	3,608	3,188	3,096	2,945	2,528	2,053
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3,188	3,096	2,945	2,528	2,053	527
Generación Neta de Efectivo	6,968	5,157	8,250	5,945	7,273	4,644

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros (México), Mayo 2017
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	15 de mayo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T16 – 4T24
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
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS