

Profuturo Pensiones

S.A. de C.V.

Profuturo
Pensiones LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

Profuturo
Pensiones CP
HR+1

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable



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



Osvaldo Valencia
osvaldo.valencia@hrratings.com
Analista



Roberto Soto
roberto.soto@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel Garcia
angel.garcia@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

Instituciones Financieras
8 de diciembre de 2025



Credit
Rating
Agency

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Profuturo Pensiones

La ratificación de las calificaciones para Profuturo Pensiones¹ se basa en el soporte implícito con el que cuenta por parte de Grupo Profuturo², que mantiene una calificación de HR AAA con Perspectiva Estable, ratificada el 14 de mayo de 2025, la cual puede ser consultada para mayor detalle en: www.hrratings.com. Por parte de la situación financiera de la Aseguradora, se observó un incremento en la emisión de primas en los últimos 12 meses (12m) a P\$13,362.3m al cierre de septiembre de 2025 (3T25) (vs. P\$9,974.1m en septiembre de 2024), lo que se atribuye al crecimiento en la participación de mercado de la Entidad, derivado de una menor participación en las subastas por parte de un competidor. Referente al índice combinado, al 3T25 se observó una disminución a -724.8% (vs. -311.5% al 3T24), derivado del incremento de las primas de retención devengadas 12m. En cuanto a la rentabilidad, se observa una reducción marginal en el ROA y ROE Promedio al colocarse en niveles de 0.7% y 28.2% al 3T25 (vs. 0.8% y 39.4% al 3T24). Por su parte, la razón de cobertura a reservas técnicas se mantiene en 1.0 veces (x) mientras que la razón de capital contable a reservas técnicas aumentó a 2.7% al 3T25 (vs. 1.0x y 2.3% al 3T24).

¹ Profuturo Pensiones, S.A. de C.V. (Profuturo y/o la Aseguradora de Pensiones y/o la Entidad).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Profuturo Pensiones

(Millones de Pesos)	Acumulado			Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T24	3T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Primas de Retención	8,995.7	12,182.7	9,964.7	7,376.1	10,175.3	14,175.8	13,343.7	13,237.3	13,378.6	8,006.2	9,199.7
Costo Neto de Adquisición		83.2	84.5	86.5	93.7	114.9	122.4	126.8	139.9	132.4	138.9
Costo Neto de Siniestralidad	4,799.0	5,539.0	4,846.8	5,650.4	6,419.9	7,241.8	8,062.3	8,832.6	7,485.1	8,113.3	8,725.9
Resultado Neto	690.9	651.7	707.2	790.2	965.1	950.5	972.8	995.2	-189.8	-479.3	87.7
Índice de Retención de Riesgo	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Índice de Adquisición	1.1%	0.9%	0.9%	1.3%	1.1%	0.9%	0.9%	1.1%	1.0%	1.7%	1.6%
Índice de Siniestralidad	-315.1%	-728.2%	-125.7%	-350.7%	-362.9%	-855.2%	-526.7%	-462.8%	-594.2%	-464.7%	-433.5%
Índice de Operación	2.4%	2.5%	2.3%	3.0%	2.6%	2.4%	2.6%	2.8%	2.8%	4.8%	4.3%
Índice Combinado	-311.5%	-724.8%	-122.5%	-346.4%	-359.2%	-852.0%	-523.1%	-459.0%	-590.4%	-458.1%	-427.7%
ROA Promedio	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	-0.1%	-0.3%	0.1%
ROE Promedio	39.4%	28.2%	38.6%	37.5%	36.9%	27.2%	22.4%	20.2%	-5.9%	-18.4%	3.5%
Sobretasa Activa de Inversiones	-6.5%	-4.2%	-4.0%	-6.9%	-6.2%	-3.5%	-2.6%	-2.7%	-3.7%	-2.6%	-2.6%
Índice de Cobertura de Reservas Técnicas	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Razón de Capital Contable a Reservas Técnicas	2.3%	2.7%	1.8%	1.9%	2.5%	2.9%	2.9%	3.2%	2.0%	1.6%	1.5%
Índice de Capital Mínimo Pagado	11.9	14.9	8.3	9.2	12.9	16.1	18.4	21.9	11.4	9.4	9.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada de la Aseguradora de Pensiones.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Incremento de 34.0% en la emisión de primas 12m, con lo que en septiembre de 2025 se cerró con un monto de P\$13,362.3m (vs. P\$9,974.1m en septiembre de 2024).** Dicho crecimiento se dio por el aumento en la participación de mercado de la Aseguradora de Pensiones, principalmente durante el segundo trimestre de 2025.
- Reducción marginal en los indicadores de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 0.7% y 28.2% al 3T25 (vs. 0.8% y 39.4%).** El crecimiento de las inversiones en valores y el fortalecimiento del capital contable debido a la continua generación de utilidades, aunado a la reducción en el pago de dividendos, causaron que se diluyeran los indicadores.
- Incremento en los ingresos por productos financieros 12m, al acumular en septiembre de 2025 un monto de P\$5,970.4m (vs. P\$5,316.7m en septiembre de 2024).** El incremento en las inversiones en valores se reflejó en un crecimiento de los ingresos por productos financieros 12m de 12.3%. Sin embargo, la valuación de las inversiones 12m se redujo 12.4% al cerrar en P\$4,208.5m al 3T25 (vs. P\$4,801.4m al 3T24).
- Reducción del índice combinado a -724.8% al 3T25 (vs. -311.5% al 3T24).** El incremento en las primas de retención devengadas 12m superó al crecimiento del costo de siniestralidad, con lo que el índice de siniestralidad cerró al 3T25 en -728.2% (vs. -315.1% al 3T24). Por su parte, el índice de operación aumentó de 2.4% al 3T24 a 2.5% al 3T25, derivado de esfuerzos de promoción del producto de crédito. Finalmente, el índice de adquisición se redujo a de 1.1% al 3T24 a 0.9% al 3T25 debido al crecimiento en la emisión de primas 12m.

Expectativas para Periodos Futuros

- Disminución en el ritmo de emisión de primas al cierre de 2026 y 2027.** Se esperaría un monto por emisión de primas 12m de P\$13,343.7m al cierre de 2026 y P\$13,237.3m hacia 2027, que se daría por la estrategia de priorizar la rentabilidad antes que la emisión de primas y la entrada de un competidor al mercado.
- Crecimiento en la cartera de crédito, al alcanzar P\$1,731.0m en diciembre de 2026.** Lo anterior se daría en línea con la estrategia de la Entidad de incrementar la colocación de créditos con los pensionados.
- Estabilidad en la generación de utilidades, con un ROA y ROE Promedio de 0.7% y 22.4% al cierre de 2026.** Los indicadores mantendrían estabilidad en línea con la emisión de primas mencionadas previamente y el crecimiento de



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

los ingresos por intereses de inversiones y cartera; cabe recalcar que la reducción del ROE Promedio se daría por el fortalecimiento del capital al reducirse los pagos de dividendos al Grupo.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo implícito por parte de Grupo Profuturo.** Este apoyo podría ocurrir al presentarse presiones económicas por parte de Profuturo Pensiones. Al respecto, Grupo Profuturo cuenta con una calificación de HR AAA con Perspectiva Estable, ratificada el 14 de mayo de 2025.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Decremento en la rentabilidad de Grupo Profuturo que pudiera impactar la calificación del Grupo a la baja.** Un deterioro en los indicadores de rentabilidad del Grupo podría limitar el soporte que Profuturo Pensiones podría recibir, por lo que se consideraría como negativo para la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Escenario Base: Balance Financiero

Balance: Profuturo Pensiones	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Escenario Base (En Millones de Pesos)								
ACTIVO	99,709.4	109,088.8	122,267.6	138,859.9	154,452.7	171,111.5	120,354.0	135,937.8
Inversiones en Valores	98,086.5	107,073.2	119,922.6	135,710.4	150,767.0	166,860.4	118,177.3	133,035.7
Gubernamentales	96,641.3	105,434.6	100,420.6	113,657.7	126,267.6	139,745.8	102,157.3	111,417.6
De Empresas Privadas	1,445.2	1,638.6	2,261.0	2,256.4	2,506.8	2,774.4	2,264.3	2,212.0
Inversiones en Valores dadas en Préstamo	0.0	0.0	17,241.0	19,796.4	21,992.7	24,340.3	13,755.7	19,406.2
Deudor por Reporto	39.8	108.6	106.1	87.4	91.0	94.7	79.2	0.0
Cartera de Crédito (Neto)	770.2	898.1	1,120.3	1,424.1	1,731.0	2,104.0	1,077.3	1,356.3
Disponibilidades	34.5	28.6	33.2	343.4	432.1	503.7	35.0	297.1
Deudores	426.2	604.6	554.7	777.2	872.7	944.9	539.1	741.3
Primas	69.7	185.7	78.0	220.3	274.6	302.5	70.0	197.9
Otros ¹	356.5	418.9	476.7	556.9	598.1	642.3	469.1	543.3
Otros Activos	352.3	375.7	530.6	517.3	558.9	603.8	446.1	507.4
Mobilario y Equipo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Otros Activos ²	352.1	375.5	530.4	517.1	558.7	603.6	445.8	507.2
PASIVO	97,922.1	107,042.7	119,257.9	134,999.7	150,047.4	165,856.8	117,617.0	132,376.4
Reservas Técnicas	97,457.9	106,560.5	118,649.8	134,430.6	149,422.8	165,171.2	117,135.2	131,821.2
Riesgos en Curso	94,939.4	103,814.8	115,630.9	130,505.0	145,209.4	160,165.5	113,907.3	128,111.2
Obligaciones Contractuales	283.6	331.9	367.7	1,163.2	1,353.0	2,044.9	609.3	810.9
Siniestros y Vencimientos	42.4	63.5	59.0	165.8	186.6	210.1	56.6	161.0
Primas en Depósito	241.2	268.4	308.7	997.4	1,166.3	1,834.9	552.7	649.9
Reserva de Previsión: Contingencia y Especial	2,234.8	2,413.9	2,651.2	2,928.2	3,047.1	3,170.8	2,618.6	2,899.2
Reservas para Obligaciones Laborales	16.6	17.5	21.3	26.1	27.4	28.8	17.9	24.9
Acreedores Diversos³	114.6	121.4	146.2	182.8	201.8	222.8	142.5	178.4
Otros Pasivos⁴	333.0	343.2	440.6	360.1	395.3	434.1	321.5	351.9
CAPITAL CONTABLE	1,787.3	2,046.1	3,009.7	3,860.2	4,405.3	5,254.6	2,737.0	3,561.4
Capital Social	202.3	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0
Reserva Legal	202.4	202.3	202.3	251.0	251.0	251.0	202.3	251.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	675.4	802.5	1,591.2	2,407.7	2,930.5	3,757.4	1,592.8	2,407.7
Resultado del Ejercicio	707.2	790.2	965.1	950.5	972.8	995.2	690.9	651.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Mancera S.C. proporcionada por la Entidad.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 en un escenario base.

¹ Anticipo de Pago de Nómina a Pensionados.

² Otros Activos Diversos, Anticipos de ISR, Impuesto a la utilidad diferido y Activos Intangibles Amortizables.

³ Provisión para beneficios adicionales a pensionados, Descuentos diversos, Retenciones a pensionados y Otras cuentas por pagar.

⁴ Provisión para la PTU, Provisión para el pago de Impuestos, Otras Obligaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Edo. de Resultados: Profuturo Pensiones	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Escenario Base (En Millones de Pesos)								
Primas Emitidas	9,964.7	7,376.1	10,175.3	14,175.8	13,343.7	13,237.3	8,995.7	12,182.7
Primas Cedidas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Primas de Retención	9,964.7	7,376.1	10,175.3	14,175.8	13,343.7	13,237.3	8,995.7	12,182.7
Incremento de Reservas en Curso	13,820.6	8,987.4	11,944.3	15,022.6	14,874.5	15,145.9	10,187.3	12,588.5
Primas de Retención Devengadas	-3,855.9	-1,611.3	-1,769.0	-846.8	-1,530.8	-1,908.5	-1,191.6	-405.8
Costo Neto de Adquisición	86.5	93.7	114.9	122.4	126.8	139.9	83.2	84.5
Costo Neto de Siniestralidad	4,846.8	5,650.4	6,419.9	7,241.8	8,062.3	8,832.6	4,799.0	5,539.0
Utilidad Técnica	-8,789.1	-7,355.4	-8,303.8	-8,211.0	-9,719.9	-10,881.0	-6,073.8	-6,029.4
Incremento Neto de Reservas de Contingencia y Otras Reservas	285.6	179.0	237.3	283.9	312.3	343.5	204.7	248.0
Utilidad Bruta	-9,074.7	-7,534.4	-8,541.1	-8,494.9	-10,032.1	-11,224.5	-6,278.5	-6,277.4
Gastos de Operación	228.5	220.1	267.1	338.9	352.2	368.4	201.9	271.1
Utilidad de Operación	-9,303.3	-7,754.5	-8,808.2	-8,833.8	-10,384.3	-11,592.9	-6,480.4	-6,548.5
Productos Financieros ¹	4,279.8	4,828.7	5,393.7	6,091.5	6,654.7	7,012.2	3,908.7	4,485.4
Valuación de Inversiones	6,030.4	4,039.6	4,783.9	4,076.6	5,096.1	5,978.6	3,553.1	2,977.7
Utilidad Antes de ISR	1,007.0	1,113.8	1,369.4	1,334.3	1,366.5	1,397.9	981.5	914.6
Provisión ISR	299.8	323.5	404.3	383.8	393.6	402.7	290.6	262.9
Utilidad Neta	707.2	790.2	965.1	950.5	972.8	995.2	690.9	651.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Mancera S.C. proporcionada por la Entidad.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 en un escenario base.

1. Ingresos de intereses, venta de inversiones, intereses de créditos, premios de títulos otorgados en préstamo.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Retención de Riesgo	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Índice de Adquisición	0.9%	1.3%	1.1%	0.9%	0.9%	1.1%	1.1%	0.9%
Índice de Siniestralidad	-125.7%	-350.7%	-362.9%	-855.2%	-526.7%	-462.8%	-315.1%	-728.2%
Índice de Operación	2.3%	3.0%	2.6%	2.4%	2.6%	2.8%	2.4%	2.5%
Índice Combinado	-122.5%	-346.4%	-359.2%	-852.0%	-523.1%	-459.0%	-311.5%	-724.8%
ROA Promedio	0.7%	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.8%	0.7%
ROE Promedio	38.6%	37.5%	36.9%	27.2%	22.4%	20.2%	39.4%	28.2%
Sobretasa Activa de Inversiones	-4.0%	-6.9%	-6.2%	-3.5%	-2.6%	-2.7%	-6.5%	-4.2%
Sobretasa Activa de Inversiones Ajustada**	2.5%	-3.0%	-2.1%	-0.4%	0.9%	1.1%	-2.2%	-0.8%
Índice de Cobertura de Reservas Técnicas	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Razón de Capital Contable a Reservas Técnicas	1.8%	1.9%	2.5%	2.9%	2.9%	3.2%	2.3%	2.7%
Índice de Capital Mínimo Pagado	8.3	9.2	12.9	16.1	18.4	21.9	11.9	14.9

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Mancera S.C. proporcionada por la Entidad.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 en un escenario base.

**Incluyendo además de Productos Financieros, los Otros Ingresos que provienen de valuación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo: Profuturo Pensiones Escenario Base (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Utilidad del Ejercicio	707.2	790.2	965.1	950.5	972.8	995.2	690.9	651.7
Ajustes por Partidas que no Implican Efectivo	14,120.4	9,310.9	12,348.6	15,406.7	15,269.1	15,549.7	10,477.9	12,851.4
Ajuste a Reservas Técnicas	13,820.6	8,987.4	11,944.3	15,022.6	14,874.5	15,145.9	10,187.3	12,588.5
Provisión de Impuestos a la Utilidad Causados	299.8	323.5	404.3	383.8	393.6	402.7	290.6	262.9
Flujo Generado por Resultados	14,827.6	10,101.1	13,313.7	16,357.2	16,242.0	16,544.9	11,168.7	13,503.1
Flujo Generado por Operaciones	-13,959.3	-9,575.6	-13,307.5	-15,947.0	-15,725.6	-16,327.4	-11,162.3	-13,139.3
Cambio en Inversiones en Valores	-13,946.8	-8,986.7	-12,849.4	-15,787.8	-15,056.6	-16,093.4	-11,104.1	-13,113.1
Cambio en Deudores por Reporto	88.6	-68.8	2.5	18.7	-3.5	-3.7	29.4	106.1
Cambio en Primas por Cobrar	152.3	-116.0	107.7	-142.2	-54.4	-27.9	115.7	-119.9
Cambio en Deudores	-51.3	-62.5	-57.8	-80.2	-41.2	-44.2	-50.1	-66.6
Cambio en Cartera de Crédito	-165.3	-127.9	-222.2	-303.8	-306.9	-373.0	-179.2	-236.0
Cambio en Otros Activos	28.5	-23.4	-154.9	13.0	-42.6	-46.0	-70.4	23.2
Cambio en Obligaciones Contractuales y Otras Reservas	190.0	115.3	145.0	758.2	117.8	602.5	387.4	582.9
Cambio en Otros Pasivos	-255.4	-305.6	-278.3	-422.9	-338.2	-341.6	-290.9	-315.9
Flujos Netos de Operación	868.3	525.5	6.2	410.2	516.4	217.5	6.5	363.9
Flujo Generado por Financiamiento	-850.7	-531.4	-1.5	-100.0	-427.7	-145.9	0.0	-100.0
Movimientos en el Capital	-850.7	-531.4	-1.5	-100.0	-427.7	-145.9	0.0	-100.0
Incremento o Disminución Neta	17.5	-5.9	4.7	310.2	88.7	71.6	6.5	263.9
Efectivo al Inicio del Periodo	16.9	34.5	28.5	33.2	343.4	432.0	28.5	33.2
Efectivo al Final del Periodo	34.5	28.5	33.2	343.4	432.0	503.6	35.0	297.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Mancera S.C. proporcionada por la Entidad.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 en un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

Balance: Profuturo Pensiones	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Escenario Estrés (En Millones de Pesos)								
ACTIVO	99,709.4	109,088.8	122,267.6	137,310.9	146,559.5	160,462.1	120,354.0	135,937.8
Inversiones en Valores	98,086.5	107,073.2	119,922.6	134,240.0	143,038.3	156,668.7	118,177.3	133,035.7
Gubernamentales	96,641.3	105,434.6	100,420.6	112,426.1	119,794.7	131,210.2	102,157.3	111,417.6
De Empresas Privadas	1,445.2	1,638.6	2,261.0	2,232.0	2,378.3	2,604.9	2,264.3	2,212.0
Inversiones en Valores dadas en Préstamo	0.0	0.0	17,241.0	19,581.8	20,865.3	22,853.6	13,755.7	19,406.2
Deudor por Reporto	39.8	108.6	106.1	91.8	95.5	99.4	79.2	0.0
Cartera de Crédito (Neto)	770.2	898.1	1,120.3	1,424.1	1,731.0	2,104.0	1,077.3	1,356.3
Disponibilidades	34.5	28.6	33.2	173.4	204.5	-10.6	35.0	297.1
Deudores	426.2	604.6	554.7	849.1	914.8	979.0	539.1	741.3
Primas	69.7	185.7	78.0	251.4	292.9	331.8	70.0	197.9
Otros ¹	356.5	418.9	476.7	597.6	621.9	647.2	469.1	543.3
Otros Activos	352.3	375.7	530.6	532.5	575.3	621.6	446.1	507.4
Mobiliario y Equipo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Otros Activos ²	352.1	375.5	530.4	532.3	575.1	621.4	445.8	507.2
PASIVO	97,922.1	107,042.7	119,257.9	134,591.0	144,318.9	158,133.8	117,617.0	132,376.4
Reservas Técnicas	97,457.9	106,560.5	118,649.8	134,021.9	143,694.4	157,448.2	117,135.2	131,821.2
Riesgos en Curso	94,939.4	103,814.8	115,630.9	130,120.7	139,705.3	150,737.0	113,907.3	128,111.2
Obligaciones Contractuales	283.6	331.9	367.7	1,138.8	1,128.6	3,750.4	609.3	810.9
Siniestros y Vencimientos	42.4	63.5	59.0	165.8	186.6	210.1	56.6	161.0
Primas en Depósito	241.2	268.4	308.7	973.0	942.0	3,540.3	552.7	649.9
Reserva de Previsión: Contingencia y Especial	2,234.8	2,413.9	2,651.2	2,928.2	3,047.1	3,170.8	2,618.6	2,899.2
Reservas para Obligaciones Laborales	16.6	17.5	21.3	26.1	27.4	28.8	17.9	24.9
Acreedores Diversos³	114.6	121.4	146.2	182.8	201.8	222.8	142.5	178.4
Otros Pasivos⁴	333.0	343.2	440.6	360.1	395.3	434.1	321.5	351.9
CAPITAL CONTABLE	1,787.3	2,046.1	3,009.7	2,719.9	2,240.6	2,328.3	2,737.0	3,561.4
Capital Social	202.3	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0
Reserva Legal	202.4	202.3	202.3	251.0	251.0	251.0	202.3	251.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	675.4	802.5	1,591.2	2,407.7	2,217.9	1,738.6	1,592.8	2,407.7
Resultado del Ejercicio	707.2	790.2	965.1	-189.8	-479.3	87.7	690.9	651.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Mancera S.C. proporcionada por la Entidad.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 en un escenario estrés.

¹Anticipo de Pago de Nómina a Pensionados.

²Otros Activos Diversos, Anticipos de ISR, Impuesto a la utilidad diferido y Activos Intangibles Amortizables.

³Provisión para beneficios adicionales a pensionados, Descuentos diversos, Retenciones a pensionados y Otras cuentas por pagar.

⁴Provisión para la PTU, Provisión para el pago de Impuestos, Otras Obligaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Edo. de Resultados: Profuturo Pensiones	Anual							Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25	
Escenario Estrés (En Millones de Pesos)									
Primas Emitidas	9,964.7	7,376.1	10,175.3	13,378.6	8,006.2	9,199.7	8,995.7	12,182.7	
Primas Cedidas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Primas de Retención	9,964.7	7,376.1	10,175.3	13,378.6	8,006.2	9,199.7	8,995.7	12,182.7	
Incremento de Reservas en Curso	13,820.6	8,987.4	11,944.3	14,638.3	9,752.1	11,212.4	10,187.3	12,588.5	
Primas de Retención Devengadas	-3,855.9	-1,611.3	-1,769.0	-1,259.7	-1,745.9	-2,012.8	-1,191.6	-405.8	
Costo Neto de Adquisición	86.5	93.7	114.9	132.4	138.9	142.9	83.2	84.5	
Costo Neto de Siniestralidad	4,846.8	5,650.4	6,419.9	7,485.1	8,113.3	8,725.9	4,799.0	5,539.0	
Utilidad Técnica	-8,789.1	-7,355.4	-8,303.8	-8,877.2	-9,998.2	-10,881.6	-6,073.8	-6,029.4	
Incremento Neto de Reservas de Contingencia y Otras Reservas	285.6	179.0	237.3	288.8	332.1	362.4	204.7	248.0	
Utilidad Bruta	-9,074.7	-7,534.4	-8,541.1	-9,165.9	-10,330.3	-11,244.0	-6,278.5	-6,277.4	
Gastos de Operación	228.5	220.1	267.1	372.4	386.5	396.5	201.9	271.1	
Utilidad de Operación	-9,303.3	-7,754.5	-8,808.2	-9,538.3	-10,716.8	-11,640.5	-6,480.4	-6,548.5	
Productos Financieros ¹	4,279.8	4,828.7	5,393.7	5,827.8	6,408.8	6,709.6	3,908.7	4,485.4	
Valuación de Inversiones	6,030.4	4,039.6	4,783.9	3,783.6	3,828.7	5,018.6	3,553.1	2,977.7	
Utilidad Antes de ISR	1,007.0	1,113.8	1,369.4	73.1	-479.3	87.7	981.5	914.6	
Provisión ISR	299.8	323.5	404.3	262.9	0.0	0.0	290.6	262.9	
Utilidad Neta	707.2	790.2	965.1	-189.8	-479.3	87.7	690.9	651.7	

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Mancera S.C. proporcionada por la Entidad.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 en un escenario estrés.

1. Ingresos de intereses, venta de inversiones, intereses de créditos, premios de títulos otorgados en préstamo.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Retención de Riesgo	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Índice de Adquisición	0.9%	1.3%	1.1%	1.0%	1.7%	1.6%	1.1%	0.9%
Índice de Siniestralidad	-125.7%	-350.7%	-362.9%	-594.2%	-464.7%	-433.5%	-315.1%	-728.2%
Índice de Operación	2.3%	3.0%	2.6%	2.8%	4.8%	4.3%	2.4%	2.5%
Índice Combinado	-122.5%	-346.4%	-359.2%	-590.4%	-458.1%	-427.7%	-311.5%	-724.8%
ROA Promedio	0.7%	0.7%	0.8%	-0.1%	-0.3%	0.1%	0.8%	0.7%
ROE Promedio	38.6%	37.5%	36.9%	-5.9%	-18.4%	3.5%	39.4%	28.2%
Sobretasa Activa de Inversiones	-4.0%	-6.9%	-6.2%	-3.7%	-2.6%	-2.6%	-6.5%	-4.2%
Sobretasa Activa de Inversiones Ajustada**	2.5%	-3.0%	-2.1%	-0.8%	0.1%	0.8%	-2.2%	-0.8%
Índice de Cobertura de Reservas Técnicas	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Razón de Capital Contable a Reservas Técnicas	1.8%	1.9%	2.5%	2.0%	1.6%	1.5%	2.3%	2.7%
Índice de Capital Mínimo Pagado	8.3	9.2	12.9	11.4	9.4	9.7	11.9	14.9

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Mancera S.C. proporcionada por la Entidad.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 en un escenario estrés.

**Incluyendo además de Productos Financieros, los Otros Ingresos que provienen de valuación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo: Profuturo Pensiones Escenario Estrés (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Utilidad del Ejercicio	707.2	790.2	965.1	-189.8	-479.3	87.7	690.9	651.7
Ajustes por Partidas que no Implican Efectivo	14,120.4	9,310.9	12,348.6	14,901.5	9,753.2	11,213.6	10,477.9	12,851.4
Ajuste a Reservas Técnicas	13,820.6	8,987.4	11,944.3	14,638.3	9,752.1	11,212.4	10,187.3	12,588.5
Provisión de Impuestos a la Utilidad Causados	299.8	323.5	404.3	262.9	0.0	0.0	290.6	262.9
Flujo Generado por Resultados	14,827.6	10,101.1	13,313.7	14,711.7	9,273.9	11,301.2	11,168.7	13,503.1
Flujo Generado por Operaciones	-13,959.3	-9,575.6	-13,307.5	-14,471.4	-9,242.8	-11,516.3	-11,162.3	-13,139.3
Cambio en Inversiones en Valores	-13,946.8	-8,986.7	-12,849.4	-14,317.3	-8,798.3	-13,630.4	-11,104.1	-13,113.1
Cambio en Deudores por Reporto	88.6	-68.8	2.5	14.3	-3.7	-3.9	29.4	106.1
Cambio en Primas por Cobrar	152.3	-116.0	107.7	-173.4	-41.5	-38.9	115.7	-119.9
Cambio en Deudores	-51.3	-62.5	-57.8	-120.9	-24.3	-25.3	-50.1	-66.6
Cambio en Cartera de Crédito	-165.3	-127.9	-222.2	-303.8	-306.9	-373.0	-179.2	-236.0
Cambio en Otros Activos	28.5	-23.4	-154.9	-2.2	-43.8	-47.4	-70.4	23.2
Cambio en Obligaciones Contractuales y Otras Reservas	190.0	115.3	145.0	733.8	-79.7	2,541.4	387.4	582.9
Cambio en Otros Pasivos	-255.4	-305.6	-278.3	-301.9	55.4	61.1	-290.9	-315.9
Flujos Netos de Operación	868.3	525.5	6.2	240.2	31.1	-215.1	6.5	363.9
Flujo Generado por Financiamiento	-850.7	-531.4	-1.5	-100.0	0.0	0.0	0.0	-100.0
Movimientos en el Capital	-850.7	-531.4	-1.5	-100.0	0.0	0.0	0.0	-100.0
Incremento o Disminución Neta	17.5	-5.9	4.7	140.2	31.1	-215.1	6.5	263.9
Efectivo al Inicio del Periodo	16.9	34.5	28.5	33.2	173.4	204.5	28.5	33.2
Efectivo al Final del Periodo	34.5	28.5	33.2	173.4	204.5	-10.6	35.0	297.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Mancera S.C. proporcionada por la Entidad.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 en un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Índice Combinado. Índice de Adquisición + Índice de Siniestralidad + Índice de Operación.

Índice de Adquisición. Costo Neto de Adquisición 12m / Primas Retenidas 12m.

Índice de Capital de Solvencia. Capital Contable / Requerimiento de Capital Mínimo de Solvencia.

Índice de Capital Mínimo Pagado. Capital Mínimo Pagado / Requerimiento de Capital Mínimo Pagado.

Índice de Cobertura de Inversiones a Reservas Técnicas. Inversiones Computables / Reservas Técnicas.

Índice de Retención de Riesgo. Primas de Retención 12m / Primas Emitidas 12m.

Índice de Pérdidas Netas. Costo Neto de Siniestralidad 12m / Primas Retenidas 12m.

Índice de Siniestralidad. Costo Neto de Siniestralidad 12m / Primas Devengadas 12m.

Índice de Operación. (Gastos de Administración 12m + Remuneraciones y Prestaciones 12m + Depreciación y Amortización 12m) / Primas Emitidas 12m.

Primas Retenidas. Primas Emitidas – Primas Cedidas.

Razón de Capital Contable a Reservas Técnicas. Capital Contable / Reservas Técnicas.

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

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

Sobretasa Activa de Inversiones. (Productos Financieros 12m / Inversiones en Valores Prom. 12m) – TIIE Prom. 12m.

Sobretasa Activa de Inversiones Ajustada. ((Productos Financieros 12m + Otros Ingresos 12m) / Inversiones en Valores Prom. 12m) – TIIE 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 (Méjico), Octubre 2024 ADENDUM – Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros (Méjico), Mayo 2017
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	11 de diciembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T21-3T25.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Mancera S.C. Ernst & Young Global Limited proporcionada por Profuturo Pensiones
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 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, (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 varían 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