

Grupo Profuturo  
LP  
HR AAA  
Perspectiva  
Estable

Grupo Profuturo  
CP  
HR+1

Instituciones Financieras  
6 de mayo de 2026  
A NRSRO Rating\*

2024  
HR AAA  
Perspectiva Estable

2025  
HR AAA  
Perspectiva Estable

2026  
HR AAA  
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones Financieras  
/ ABS  
Analista Responsable



Osvaldo Valencia

[osvaldo.valencia@hrratings.com](mailto:osvaldo.valencia@hrratings.com)

Analista



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 a Grupo Profuturo

La ratificación de las calificaciones para Grupo Profuturo<sup>1</sup> se sustenta en la fortaleza presentada en su perfil de endeudamiento, al presentar una deuda neta negativa por -P\$3,645 millones (m) al cierre de 2025 (4T25), lo que se refleja en una razón de deuda neta a capital contable de -24.3% (vs. -P\$3,739m y -28.6% en 2024; -P\$4,258m y -28.8% en un escenario base). Adicionalmente, el Grupo ha presentado crecimiento en las utilidades netas en todas las líneas de negocio, con un resultado acumulado 12 meses (12m) de P\$4,068m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$3,379m en 2024 y P\$3,919m en un escenario base). En línea con lo anterior, el ROA y ROE Promedio cerraron en 2.7% y 29.2% al 4T25 (vs. 2.5% y 27.7% al 4T24; 2.7% y 26.2% en un escenario base). Por su parte, Profuturo Afore<sup>2</sup> se colocó como la principal participante del mercado al presentar P\$1,600,664m recursos administrados de los trabajadores, lo que equivale a una participación del mercado de 19.9% al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$1,259,499m al cierre de diciembre de 2024 y P\$1,403,864m en un escenario base). Finalmente, el índice de capitalización presentó una ligera disminución, al cerrar en 9.9% al 4T25, derivado del crecimiento en los activos sujetos a riesgo (vs. 10.1% al 4T24 y 10.6% en un escenario base). Sin embargo, el capital contable de la Empresa ha mantenido un crecimiento estable, debido a la continua generación de utilidades y a pesar del continuo pago de dividendos.

<sup>1</sup> Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. (Grupo Profuturo y/o el Grupo y/o la Empresa).

<sup>2</sup> Profuturo Afore, S.A. de C.V. (Profuturo Afore y/o la Afore).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: Grupo Profuturo

| Cifras en Millones de Pesos                    | Histórico |           |           | Escenario Base |           |           | Escenario de Estrés |           |           |
|--|-----------|-----------|-----------|----------------|-----------|-----------|---------------------|-----------|-----------|
|  | 2023      | 2024      | 2025      | 2026P*         | 2027P     | 2028P     | 2026P*              | 2027P     | 2028P     |
| Inversiones en Afores y Pensiones (en Balance) | 111,980   | 125,474   | 145,050   | 159,721        | 174,786   | 191,276   | 155,831             | 167,856   | 180,866   |
| Recursos Administrados en Afores               | 1,060,684 | 1,259,499 | 1,600,664 | 1,773,739      | 1,965,527 | 2,178,053 | 1,626,429           | 1,679,102 | 1,747,281 |
| Ingresos Totales (netos de reservas)           | 22,136    | 27,059    | 34,995    | 32,922         | 35,696    | 39,135    | 28,137              | 32,581    | 35,009    |
| Gastos de Administración                       | 4,155     | 4,844     | 5,781     | 6,502          | 7,359     | 8,065     | 6,949               | 7,739     | 8,312     |
| Resultado Neto                                 | 2,648     | 3,379     | 4,068     | 4,347          | 4,864     | 5,570     | 3,511               | 3,667     | 4,055     |
| Deuda Neta                                     | (3,726)   | (3,739)   | (3,645)   | (4,860)        | (6,631)   | (8,230)   | (2,096)             | (4,079)   | (6,232)   |
| Generación Neta de Efectivo <sup>1</sup>       | 5,157     | 8,250     | 14,047    | 15,080         | 13,705    | 17,464    | 9,621               | 11,488    | 15,144    |
| Índice de Cobertura a Inversiones              | 1.1       | 1.1       | 1.1       | 1.1            | 1.1       | 1.1       | 1.1                 | 1.1       | 1.1       |
| MIN Ajustado                                   | 4.8%      | 4.9%      | 4.7%      | 5.0%           | 5.3%      | 5.4%      | 4.8%                | 4.8%      | 4.5%      |
| Índice de Eficiencia                           | 18.8%     | 17.9%     | 16.5%     | 19.7%          | 20.6%     | 20.6%     | 24.7%               | 23.8%     | 23.7%     |
| Índice de Eficiencia Operativa                 | 3.5%      | 3.7%      | 3.8%      | 3.8%           | 4.0%      | 4.0%      | 4.2%                | 4.4%      | 4.3%      |
| ROA Promedio                                   | 2.2%      | 2.5%      | 2.7%      | 2.6%           | 2.6%      | 2.8%      | 2.1%                | 2.1%      | 2.1%      |
| ROE Promedio                                   | 23.1%     | 27.7%     | 29.2%     | 25.1%          | 25.4%     | 25.5%     | 21.0%               | 20.7%     | 20.7%     |
| Gastos / Inversiones + Cartera                 | 3.8%      | 3.9%      | 4.0%      | 4.1%           | 4.2%      | 4.3%      | 4.5%                | 4.6%      | 4.6%      |
| Índice de Capitalización**                     | 10.2%     | 10.1%     | 9.9%      | 10.2%          | 10.5%     | 11.0%     | 9.9%                | 10.1%     | 10.3%     |
| Ingresos Totales / Inversiones + Cartera       | 20.1%     | 21.8%     | 24.3%     | 20.7%          | 20.6%     | 20.7%     | 18.0%               | 19.4%     | 19.3%     |
| Deuda Neta a Capital Contable                  | -31.8%    | -28.6%    | -24.3%    | -28.7%         | -34.6%    | -37.7%    | -13.0%              | -23.1%    | -32.0%    |

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 en un escenario base y de estrés.

\*\*Índice de Capitalización: Capital Contable / Activos Sujetos a Riesgo.

<sup>1</sup> Generación de Efectivo - Dividendos.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento anual de 15.6% en las inversiones en valores, las cuales cerraron en diciembre de 2025 con un monto de P\$145,050m (vs. P\$125,474m en 2024 y P\$134,081 en un escenario base).** El incremento se dio principalmente a través de las inversiones en valores gubernamentales, así como por un aumento en los valores dados en préstamo en la subsidiaria Profuturo Pensiones<sup>3</sup>.
- **Crecimiento en la participación de mercado referente a los recursos administrados en la Afore.** La Afore cerró 2025 con un monto de P\$1,600,664m de recursos administrados de los trabajadores, de forma que la participación de mercado aumentó de 19.1% en 2024 a 19.9% en 2025, con lo que se posiciona como la principal afore más grande en el sector (vs. P\$1,259,499m en 2024 y P\$1,403,864m en un escenario base).
- **Fortaleza en los niveles de la razón de deuda neta a capital contable, con -24.3% al 4T25 (vs. -28.6% al 4T24 y -28.8% en un escenario base).** La deuda neta del Grupo se mantiene en niveles negativos, lo cual refleja un sólido nivel de liquidez que muestra una adecuada capacidad del Grupo para cumplir con sus compromisos.
- **Fortalecimiento en el perfil de rentabilidad del Grupo, con un ROA y ROE Promedio de 2.7% y 29.2% al cierre del 2025 (vs. 2.5% y 27.7% en 2024 y 2.7% y 26.2% en un escenario base).** La mejora en la rentabilidad del Grupo se atribuye a mayores ingresos por comisiones y primas emitidas, además del crecimiento en ingresos por intermediaciones y resultado neto de otras entidades.
- **Disminución marginal en el índice de capitalización, al colocarse en 9.9% al 4T25 (vs. 10.1% al 4T24 y 10.6% en un escenario base).** El elevado crecimiento en las inversiones en valores superó al crecimiento constante de las utilidades, por lo que dicho indicador presentó una ligera disminución.

<sup>3</sup> 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

- **Crecimiento de los recursos administrados por Profuturo Afore.** Se espera un crecimiento anual de 10.8%, con lo que los recursos administrados ascenderían a P\$1,773,739m en 2026. De esta forma, la Afore se mantendría como la principal participante en el sector.
- **Estabilidad en el perfil de rentabilidad, derivado de una continua generación de utilidades, con lo que se presentaría un ROA Promedio de 2.6% y 2.8% en 2026 y 2028 respectivamente.** A pesar de la reducción en las comisiones, una constante generación de utilidades y un crecimiento estable en los activos permitiría mantener los niveles de rentabilidad.
- **Crecimiento anual promedio de las reservas técnicas promedio de 9.5% para los próximos tres ejercicios.** Derivado del crecimiento de la operación, en línea con el plan de negocios del Grupo, se esperaría que las reservas técnicas mantengan una tendencia alcista

## Factores Adicionales Considerados

- **Soporte implícito por parte de Grupo Bal<sup>4</sup>.** 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.** A pesar de que el Grupo cuenta con diferentes subsidiarias, el 87.6% 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.

<sup>4</sup> Grupo Bal, S.A. de C.V. (Grupo Bal).



## Escenario Base: Balance Financiero Grupo Profuturo

(Cifras en Millones de Pesos)

|   | Anual            |                  |                  |                  |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | 2023             | 2024             | 2025             | 2026P*           | 2027P            | 2028P            |
| <b>ACTIVO</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Efectivo e Inversiones  | 3,096            | 2,945            | 2,777            | 3,180            | 1,826            | 2,805            |
| Inversiones Permanentes en Siefores                               | 4,798            | 5,445            | 6,894            | 7,716            | 8,636            | 9,666            |
| Impuestos por Recuperar   | 166              | 169              | 97               | 103              | 110              | 116              |
| Cuentas por Cobrar  | 272              | 160              | 229              | 246              | 255              | 270              |
| Cartera de Crédito Vigente + Vencida                              | 3,256            | 4,287            | 6,195            | 6,837            | 7,403            | 8,014            |
| Estimación para Cuentas de Cobro Dudosos                          | (78)             | (97)             | (148)            | (161)            | (181)            | (197)            |
| <b>Suma del Activo Circulante</b>                                 | <b>11,509</b>    | <b>12,907</b>    | <b>16,044</b>    | <b>17,921</b>    | <b>18,049</b>    | <b>20,675</b>    |
| Inversiones en Valores  | 107,073          | 119,923          | 138,041          | 151,896          | 166,035          | 181,490          |
| Inversiones en Valores Dados en Préstamo y/o Deudores por Reporto | 109              | 106              | 115              | 108              | 115              | 120              |
| Activo Fijo, Neto   | 661              | 595              | 681              | 690              | 700              | 710              |
| Activos Intangibles y Cargos Diferidos, neto <sup>1</sup>         | 2,389            | 2,320            | 2,417            | 2,433            | 2,445            | 2,455            |
| Crédito Mercantil, Neto   | 2,302            | 2,302            | 2,302            | 2,302            | 2,302            | 2,302            |
| <b>Suma del Activo</b>  | <b>124,042</b>   | <b>138,152</b>   | <b>159,600</b>   | <b>175,351</b>   | <b>189,647</b>   | <b>207,752</b>   |
| <b>PASIVO</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Impuestos a la Utilidad y PTU por Pagar                           | 430              | 502              | 716              | 745              | 776              | 807              |
| Otros Pasivos, Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar      | 931              | 1,030            | 1,174            | 1,199            | 1,224            | 1,250            |
| <b>Suma del Pasivo a Corto Plazo</b>                              | <b>1,361</b>     | <b>1,532</b>     | <b>1,890</b>     | <b>1,944</b>     | <b>1,999</b>     | <b>2,057</b>     |
| Reservas Técnicas   | 106,561          | 118,650          | 136,525          | 150,306          | 164,496          | 179,482          |
| Certificados Bursátiles   | 2,538            | 2,539            | 2,540            | 2,540            | 0                | 0                |
| Préstamos Bancarios   | 1,630            | 2,112            | 3,486            | 3,496            | 3,831            | 4,241            |
| Impuestos Diferidos   | 227              | 242              | 159              | 159              | 159              | 159              |
| <b>Suma del Pasivo a Largo Plazo</b>                              | <b>110,955</b>   | <b>123,542</b>   | <b>142,710</b>   | <b>156,501</b>   | <b>168,485</b>   | <b>183,882</b>   |
| <b>Suma del Pasivo</b>  | <b>112,316</b>   | <b>125,075</b>   | <b>144,600</b>   | <b>158,445</b>   | <b>170,485</b>   | <b>185,938</b>   |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| 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                                | 7,094            | 7,732            | 9,016            | 10,643           | 12,382           | 14,327           |
| Resultado del Ejercicio   | 2,648            | 3,379            | 4,068            | 4,347            | 4,864            | 5,570            |
| Otros Resultados Integrales                                       | (0)              | (19)             | (68)             | (68)             | (68)             | (68)             |
| <b>Suma del Capital Contable</b>                                  | <b>11,726</b>    | <b>13,077</b>    | <b>15,000</b>    | <b>16,906</b>    | <b>19,162</b>    | <b>21,814</b>    |
| <b>Suma del Pasivo y Capital Contable</b>                         | <b>124,042</b>   | <b>138,152</b>   | <b>159,600</b>   | <b>175,351</b>   | <b>189,647</b>   | <b>207,752</b>   |
| Deuda Neta  | (3,726)          | (3,739)          | (3,645)          | (4,860)          | (6,631)          | (8,230)          |
| Inversiones Totales (con Siefores)                                | 111,980          | 125,474          | 145,050          | 159,721          | 174,786          | 191,276          |
| Inversiones en Siefores   | 4,798            | 5,445            | 6,894            | 7,716            | 8,636            | 9,666            |
| Inversiones en Pensiones  | 107,182          | 120,029          | 138,156          | 152,005          | 166,150          | 181,611          |
| Inversiones más Efectivo  | 115,076          | 128,419          | 147,827          | 162,901          | 176,613          | 194,082          |
| Reservas Técnicas Totales   | 106,561          | 118,650          | 136,525          | 150,306          | 164,496          | 179,482          |
| Inversiones a Reservas Técnicas                                   | 1.0              | 1.1              | 1.1              | 1.1              | 1.1              | 1.1              |
| Cambio en Inversiones Totales                                     | 9.4%             | 12.1%            | 15.6%            | 10.1%            | 9.4%             | 9.4%             |
| Capital a Activo  | 9.5%             | 9.5%             | 9.4%             | 9.6%             | 10.1%            | 10.5%            |
| <b>Recursos Administrados en Afores</b>                           | <b>1,060,684</b> | <b>1,259,499</b> | <b>1,600,664</b> | <b>1,773,739</b> | <b>1,965,527</b> | <b>2,178,053</b> |

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

<sup>1</sup> 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         |               |               |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2023          | 2024          | 2025          | 2026P*        | 2027P         | 2028P         |
| Ingresos por Comisiones (Netas)                        | 5,432         | 6,590         | 7,862         | 8,726         | 9,686         | 10,752        |
| Ingresos por Primas Emitidas / Devengadas              | 7,376         | 10,175        | 16,293        | 12,317        | 13,141        | 14,491        |
| <b>Total de los Ingresos Brutos</b>                    | <b>12,808</b> | <b>16,765</b> | <b>24,154</b> | <b>21,043</b> | <b>22,827</b> | <b>25,243</b> |
| Incremento a la Reserva de Riesgo en Curso             | (9,166)       | (12,182)      | (17,878)      | (13,842)      | (14,273)      | (15,267)      |
| <b>Total de los Ingresos Devengados</b>                | <b>3,641</b>  | <b>4,583</b>  | <b>6,276</b>  | <b>7,201</b>  | <b>8,554</b>  | <b>9,975</b>  |
| Rendimiento de las Inversiones                         | 9,328         | 10,294        | 10,841        | 11,879        | 12,868        | 13,892        |
| <b>Ingresos</b>  | <b>12,970</b> | <b>14,877</b> | <b>17,117</b> | <b>19,080</b> | <b>21,422</b> | <b>23,868</b> |
| Siniestralidad   | 5,650         | 6,420         | 7,534         | 8,028         | 8,911         | 9,999         |
| Gastos de Administración y Promoción                   | 4,155         | 4,844         | 5,781         | 6,502         | 7,359         | 8,065         |
| <b>Total Gastos de Operación</b>                       | <b>9,806</b>  | <b>11,264</b> | <b>13,315</b> | <b>14,530</b> | <b>16,271</b> | <b>18,064</b> |
| <b>Utilidad de Operación</b>                           | <b>3,164</b>  | <b>3,613</b>  | <b>3,802</b>  | <b>4,550</b>  | <b>5,152</b>  | <b>5,803</b>  |
| Productos / Gastos Financieros y Otros Ingresos        | (29)          | 74            | (12)          | 7             | 30            | 42            |
| Gastos por Intereses                                   | (389)         | (430)         | (505)         | (626)         | (662)         | (430)         |
| Resultado por Intermediación                           | 476           | 973           | 1,413         | 1,131         | 1,258         | 1,319         |
| Participación en el Resultado Neto de Otras Entidades  | 411           | 488           | 991           | 1,017         | 1,035         | 1,078         |
| <b>Resultado Integral de Financiamiento</b>            | <b>469</b>    | <b>1,104</b>  | <b>1,886</b>  | <b>1,529</b>  | <b>1,660</b>  | <b>2,009</b>  |
| <b>Utilidad Antes de Impuestos</b>                     | <b>3,633</b>  | <b>4,717</b>  | <b>5,688</b>  | <b>6,079</b>  | <b>6,812</b>  | <b>7,813</b>  |
| Impuestos Causados                                     | 985           | 1,338         | 1,620         | 1,733         | 1,948         | 2,242         |
| <b>Impuestos Totales</b>                               | <b>985</b>    | <b>1,338</b>  | <b>1,620</b>  | <b>1,733</b>  | <b>1,948</b>  | <b>2,242</b>  |
| <b>Utilidad Neta</b>                                   | <b>2,648</b>  | <b>3,379</b>  | <b>4,068</b>  | <b>4,347</b>  | <b>4,864</b>  | <b>5,570</b>  |
| Rendimiento % de las Inversiones en Pensiones Promedio | 9.0%          | 9.1%          | 8.4%          | 8.2%          | 8.1%          | 8.0%          |
| Cargos por las Reservas Técnicas                       | 9,186         | 12,202        | 17,945        | 13,872        | 14,303        | 15,299        |
| Margen de Operación                                    | 24.4%         | 24.3%         | 22.2%         | 23.8%         | 24.0%         | 24.3%         |
| Tasa de Impuestos Causada                              | 27.1%         | 28.4%         | 28.5%         | 28.5%         | 28.6%         | 28.7%         |

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

| Métricas Financieras           | 2023   | 2024   | 2025   | 2026P* | 2027P  | 2028P  |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ingresos Netos a Inversiones   | 5.3%   | 5.9%   | 6.7%   | 5.6%   | 5.6%   | 5.6%   |
| Índice de Cobertura            | 1.1    | 1.1    | 1.1    | 1.1    | 1.1    | 1.1    |
| MIN Ajustado                   | 4.8%   | 4.9%   | 4.7%   | 5.0%   | 5.3%   | 5.4%   |
| Índice de Eficiencia           | 18.8%  | 17.9%  | 16.5%  | 19.7%  | 20.6%  | 20.6%  |
| Índice de Eficiencia Operativa | 3.5%   | 3.7%   | 3.8%   | 3.8%   | 4.0%   | 4.0%   |
| ROA Promedio                   | 2.2%   | 2.5%   | 2.7%   | 2.6%   | 2.6%   | 2.8%   |
| ROE Promedio                   | 23.1%  | 27.7%  | 29.2%  | 25.1%  | 25.4%  | 25.5%  |
| Inversiones a Reservas         | 1.0    | 1.1    | 1.1    | 1.1    | 1.1    | 1.1    |
| Índice de Siniestralidad       | 76.6%  | 63.1%  | 46.2%  | 65.2%  | 67.8%  | 69.0%  |
| Índice de Capitalización       | 10.2%  | 10.1%  | 9.9%   | 10.2%  | 10.5%  | 11.0%  |
| Razón de Apalancamiento        | 9.5    | 9.9    | 9.8    | 8.8    | 8.7    | 8.2    |
| Deuda Neta a Capital Contable  | -31.8% | -28.6% | -24.3% | -28.7% | -34.6% | -37.7% |
| Tasa Activa                    | 8.6%   | 8.5%   | 7.9%   | 7.7%   | 7.6%   | 7.5%   |
| Razón de Liquidez              | 2.8    | 2.9    | 3.4    | 4.0    | 5.1    | 10.2   |

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Flujo de Efectivo Grupo Profuturo

(Cifras en Millones de Pesos)

|   | Anual          |                 |                 |                 |                 |                 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | 2023           | 2024            | 2025            | 2026P*          | 2027P           | 2028P           |
| <b>Utilidad Antes de Impuestos</b>  | <b>3,633</b>   | <b>4,717</b>    | <b>5,688</b>    | <b>6,079</b>    | <b>6,812</b>    | <b>7,813</b>    |
| Depreciación y Amortización   | 665            | 787             | 872             | 698             | 705             | 712             |
| Incremento a Reservas Técnicas  | 9,103          | 12,089          | 17,875          | 13,781          | 14,190          | 14,986          |
| <b>Partidas en Resultados que no Afectaron Efectivo</b>                     | <b>9,768</b>   | <b>12,876</b>   | <b>18,747</b>   | <b>14,478</b>   | <b>14,894</b>   | <b>15,698</b>   |
| Resultado por Valuación de Acciones en SIEFORES                             | (314)          | (309)           | (837)           | 0               | 0               | 0               |
| <b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>                   | <b>(314)</b>   | <b>(309)</b>    | <b>(837)</b>    | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| Otros   | (3,664)        | (4,365)         | (4,068)         | (4,385)         | (4,637)         | (4,937)         |
| <b>Partidas relacionadas con actividades de financiamiento</b>              | <b>(3,664)</b> | <b>(4,365)</b>  | <b>(4,068)</b>  | <b>(4,385)</b>  | <b>(4,637)</b>  | <b>(4,937)</b>  |
| <b>Flujo Derivado a Resultados antes de Impuestos</b>                       | <b>9,423</b>   | <b>12,919</b>   | <b>19,530</b>   | <b>16,173</b>   | <b>17,069</b>   | <b>18,573</b>   |
| Inversiones en SIEFORES   | (5,250)        | (8,400)         | (14,215)        | (14,677)        | (15,059)        | (16,485)        |
| Incremento en Cartera   | (515)          | (1,011)         | (1,858)         | (629)           | (546)           | (595)           |
| Incremento en Cuentas por Cobrar  | (113)          | 112             | (69)            | (26)            | (28)            | (30)            |
| Otros Pasivos Operativos  | (193)          | (103)           | 741             | 35              | (2,180)         | 436             |
| Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos                                | (817)          | (1,094)         | (1,379)         | (1,709)         | (1,924)         | (2,217)         |
| <b>Flujo Generado (Utilizado) en la Operación</b>                           | <b>(6,889)</b> | <b>(10,496)</b> | <b>(16,780)</b> | <b>(17,006)</b> | <b>(19,737)</b> | <b>(18,892)</b> |
| <b>Flujos Netos de Efectivo Utilizados en Actividades de Operación</b>      | <b>2,534</b>   | <b>2,423</b>    | <b>2,749</b>    | <b>(834)</b>    | <b>(2,669)</b>  | <b>(318)</b>    |
| Pagos por Inversiones en Propiedades, Mobiliario y Equipo                   | (423)          | (250)           | (472)           | (707)           | (714)           | (722)           |
| <b>Flujos Netos de Efectivo Generados por Actividades de Inversión</b>      | <b>(423)</b>   | <b>(250)</b>    | <b>(472)</b>    | <b>(707)</b>    | <b>(714)</b>    | <b>(722)</b>    |
| <b>Efectivo Excedente para Aplicar en Actividades de Financiamiento</b>     | <b>2,111</b>   | <b>2,173</b>    | <b>2,278</b>    | <b>(1,541)</b>  | <b>(3,383)</b>  | <b>(1,040)</b>  |
| Pago de Dividendos  | (1,901)        | (2,010)         | (2,095)         | (2,441)         | (2,608)         | (2,918)         |
| Otros   | (302)          | (315)           | (351)           | 4,385           | 4,637           | 4,937           |
| <b>Flujos Netos de Efectivo Utilizados en Actividades de Financiamiento</b> | <b>(2,204)</b> | <b>(2,324)</b>  | <b>(2,446)</b>  | <b>1,944</b>    | <b>2,029</b>    | <b>2,019</b>    |
| <b>Incremento (Disminución) de Efectivo y Equivalentes</b>                  | <b>(93)</b>    | <b>(151)</b>    | <b>(168)</b>    | <b>403</b>      | <b>(1,354)</b>  | <b>979</b>      |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio de Periodo                    | 3,188          | 3,096           | 2,945           | 2,777           | 3,180           | 1,826           |
| <b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>             | <b>3,096</b>   | <b>2,945</b>    | <b>2,777</b>    | <b>3,180</b>    | <b>1,826</b>    | <b>2,805</b>    |
| <b>Generación Neta de Efectivo</b>  | <b>5,157</b>   | <b>8,250</b>    | <b>14,047</b>   | <b>15,080</b>   | <b>13,705</b>   | <b>17,464</b>   |

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Balance Financiero Grupo Profuturo

(Cifras en Millones de Pesos)

|   | Anual            |                  |                  |                  |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | 2023             | 2024             | 2025             | 2026P*           | 2027P            | 2028P            |
| <b>ACTIVO</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Efectivo e Inversiones  | 3,096            | 2,945            | 2,777            | 1,609            | 1,079            | 3,218            |
| Inversiones Permanentes en Siefores                               | 4,798            | 5,445            | 6,894            | 6,305            | 6,639            | 7,047            |
| Impuestos por Recuperar   | 166              | 169              | 97               | 112              | 128              | 147              |
| Cuentas por Cobrar  | 272              | 160              | 229              | 263              | 274              | 279              |
| Cartera de Crédito Vigente + Vencida                              | 3,256            | 4,287            | 6,195            | 6,709            | 7,264            | 7,864            |
| Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso                           | (78)             | (97)             | (148)            | (168)            | (186)            | (205)            |
| <b>Suma del Activo Circulante</b>                                 | <b>11,509</b>    | <b>12,907</b>    | <b>16,044</b>    | <b>14,829</b>    | <b>15,198</b>    | <b>18,351</b>    |
| Inversiones en Valores  | 107,073          | 119,923          | 138,041          | 149,420          | 161,104          | 173,701          |
| Inversiones en Valores Dados en Préstamo y/o Deudores por Reporto | 109              | 106              | 115              | 107              | 113              | 118              |
| Activo Fijo, Neto   | 661              | 595              | 681              | 690              | 700              | 710              |
| Activos Intangibles y Cargos Diferidos, neto <sup>1</sup>         | 2,389            | 2,320            | 2,417            | 2,454            | 2,493            | 2,532            |
| Crédito Mercantil, Neto   | 2,302            | 2,302            | 2,302            | 2,302            | 2,302            | 2,302            |
| <b>Suma del Activo</b>  | <b>124,042</b>   | <b>138,152</b>   | <b>159,600</b>   | <b>169,802</b>   | <b>181,909</b>   | <b>197,714</b>   |
| <b>PASIVO</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Impuestos a la Utilidad y PTU por Pagar                           | 430              | 502              | 716              | 688              | 716              | 745              |
| Otros Pasivos, Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar      | 931              | 1,030            | 1,174            | 1,161            | 1,185            | 1,210            |
| <b>Suma del Pasivo a Corto Plazo</b>                              | <b>1,361</b>     | <b>1,532</b>     | <b>1,890</b>     | <b>1,849</b>     | <b>1,901</b>     | <b>1,955</b>     |
| Reservas Técnicas   | 106,561          | 118,650          | 136,525          | 145,907          | 158,579          | 172,081          |
| Certificados Bursátiles   | 2,538            | 2,539            | 2,540            | 2,540            | 0                | 0                |
| Préstamos Bancarios   | 1,630            | 2,112            | 3,486            | 3,278            | 3,639            | 4,033            |
| Impuestos Diferidos   | 227              | 242              | 159              | 159              | 159              | 159              |
| <b>Suma del Pasivo a Largo Plazo</b>                              | <b>110,955</b>   | <b>123,542</b>   | <b>142,710</b>   | <b>151,883</b>   | <b>162,377</b>   | <b>176,273</b>   |
| <b>Suma del Pasivo</b>  | <b>112,316</b>   | <b>125,075</b>   | <b>144,600</b>   | <b>153,732</b>   | <b>164,278</b>   | <b>178,229</b>   |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| 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                                | 7,094            | 7,732            | 9,016            | 10,643           | 12,047           | 13,514           |
| Resultado del Ejercicio   | 2,648            | 3,379            | 4,068            | 3,511            | 3,667            | 4,055            |
| Otros Resultados Integrales                                       | (0)              | (19)             | (68)             | (68)             | (68)             | (68)             |
| <b>Suma del Capital Contable</b>                                  | <b>11,726</b>    | <b>13,077</b>    | <b>15,000</b>    | <b>16,070</b>    | <b>17,631</b>    | <b>19,485</b>    |
| <b>Suma del Pasivo y Capital Contable</b>                         | <b>124,042</b>   | <b>138,152</b>   | <b>159,600</b>   | <b>169,802</b>   | <b>181,909</b>   | <b>197,714</b>   |
| <b>Deuda Neta</b>   | <b>(3,726)</b>   | <b>(3,739)</b>   | <b>(3,645)</b>   | <b>(2,096)</b>   | <b>(4,079)</b>   | <b>(6,232)</b>   |
| Inversiones Totales (con Siefores)                                | 111,980          | 125,474          | 145,050          | 155,831          | 167,856          | 180,866          |
| Inversiones en Siefores   | 4,798            | 5,445            | 6,894            | 6,305            | 6,639            | 7,047            |
| Inversiones en Pensiones  | 107,182          | 120,029          | 138,156          | 149,527          | 161,216          | 173,819          |
| Inversiones más Efectivo  | 115,076          | 128,419          | 147,827          | 157,440          | 168,935          | 184,084          |
| Reservas Técnicas Totales   | 106,561          | 118,650          | 136,525          | 145,907          | 158,579          | 172,081          |
| Inversiones a Reservas Técnicas                                   | 1.0              | 1.1              | 1.1              | 1.1              | 1.1              | 1.1              |
| Cambio en Inversiones Totales                                     | 9.4%             | 12.1%            | 15.6%            | 7.4%             | 7.7%             | 7.8%             |
| Capital a Activo  | 9.5%             | 9.5%             | 9.4%             | 9.5%             | 9.7%             | 9.9%             |
| <b>Recursos Administrados en Afors</b>                            | <b>1,060,684</b> | <b>1,259,499</b> | <b>1,600,664</b> | <b>1,626,429</b> | <b>1,679,102</b> | <b>1,747,281</b> |

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Estado de Resultados Grupo Profuturo

(Cifras en Millones de Pesos)

|  | Anual         |               |               |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2023          | 2024          | 2025          | 2026P*        | 2027P         | 2028P         |
| Ingresos por Comisiones (Netas)                        | 5,432         | 6,590         | 7,862         | 8,019         | 8,500         | 9,180         |
| Ingresos por Primas Emitidas / Devengadas              | 7,376         | 10,175        | 16,293        | 9,056         | 12,349        | 13,347        |
| <b>Total de los Ingresos Brutos</b>                    | <b>12,808</b> | <b>16,765</b> | <b>24,154</b> | <b>17,075</b> | <b>20,849</b> | <b>22,527</b> |
| Incremento a la Reserva de Riesgo en Curso             | (9,166)       | (12,182)      | (17,878)      | (9,427)       | (12,694)      | (13,710)      |
| <b>Total de los Ingresos Devengados</b>                | <b>3,641</b>  | <b>4,583</b>  | <b>6,276</b>  | <b>7,648</b>  | <b>8,155</b>  | <b>8,817</b>  |
| Rendimiento de las Inversiones                         | 9,328         | 10,294        | 10,841        | 11,062        | 11,733        | 12,483        |
| <b>Ingresos</b>  | <b>12,970</b> | <b>14,877</b> | <b>17,117</b> | <b>18,710</b> | <b>19,887</b> | <b>21,300</b> |
| Siniestralidad   | 5,650         | 6,420         | 7,534         | 8,179         | 8,585         | 9,272         |
| Gastos de Administración y Promoción                   | 4,155         | 4,844         | 5,781         | 6,949         | 7,739         | 8,312         |
| <b>Total Gastos de Operación</b>                       | <b>9,806</b>  | <b>11,264</b> | <b>13,315</b> | <b>15,128</b> | <b>16,324</b> | <b>17,583</b> |
| <b>Utilidad de Operación</b>                           | <b>3,164</b>  | <b>3,613</b>  | <b>3,802</b>  | <b>3,582</b>  | <b>3,563</b>  | <b>3,716</b>  |
| Productos / Gastos Financieros y Otros Ingresos        | (29)          | 74            | (12)          | 3             | 16            | 31            |
| Gastos por Intereses                                   | (389)         | (430)         | (505)         | (638)         | (679)         | (439)         |
| Resultado por Intermediación                           | 476           | 973           | 1,413         | 978           | 1,065         | 1,171         |
| Participación en el Resultado Neto de Otras Entidades  | 411           | 488           | 991           | 985           | 1,171         | 1,208         |
| <b>Resultado Integral de Financiamiento</b>            | <b>469</b>    | <b>1,104</b>  | <b>1,886</b>  | <b>1,328</b>  | <b>1,573</b>  | <b>1,970</b>  |
| <b>Utilidad Antes de Impuestos</b>                     | <b>3,633</b>  | <b>4,717</b>  | <b>5,688</b>  | <b>4,910</b>  | <b>5,136</b>  | <b>5,687</b>  |
| Impuestos Causados                                     | 985           | 1,338         | 1,620         | 1,399         | 1,469         | 1,632         |
| <b>Impuestos Totales</b>                               | <b>985</b>    | <b>1,338</b>  | <b>1,620</b>  | <b>1,399</b>  | <b>1,469</b>  | <b>1,632</b>  |
| <b>Utilidad Neta</b>                                   | <b>2,648</b>  | <b>3,379</b>  | <b>4,068</b>  | <b>3,511</b>  | <b>3,667</b>  | <b>4,055</b>  |
| Rendimiento % de las Inversiones en Pensiones Promedio | 9.0%          | 9.1%          | 8.4%          | 7.7%          | 7.6%          | 7.5%          |
| Cargos por las Reservas Técnicas                       | 9,186         | 12,202        | 17,945        | 9,447         | 12,721        | 13,739        |
| Margen de Operación                                    | 24.4%         | 24.3%         | 22.2%         | 19.1%         | 17.9%         | 17.4%         |
| Tasa de Impuestos Causada                              | 27.1%         | 28.4%         | 28.5%         | 28.5%         | 28.6%         | 28.7%         |

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.

| Métricas Financieras           | 2023   | 2024   | 2025   | 2026P* | 2027P  | 2028P  |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ingresos Netos a Inversiones   | 5.3%   | 5.9%   | 6.7%   | 4.8%   | 5.2%   | 5.2%   |
| Índice de Cobertura            | 1.1    | 1.1    | 1.1    | 1.1    | 1.1    | 1.1    |
| MIN Ajustado                   | 4.8%   | 4.9%   | 4.7%   | 4.8%   | 4.8%   | 4.5%   |
| Índice de Eficiencia           | 18.8%  | 17.9%  | 16.5%  | 24.7%  | 23.8%  | 23.7%  |
| Índice de Eficiencia Operativa | 3.5%   | 3.7%   | 3.8%   | 4.2%   | 4.4%   | 4.3%   |
| ROA Promedio                   | 2.2%   | 2.5%   | 2.7%   | 2.1%   | 2.1%   | 2.1%   |
| ROE Promedio                   | 23.1%  | 27.7%  | 29.2%  | 21.0%  | 20.7%  | 20.7%  |
| Inversiones a Reservas         | 1.0    | 1.1    | 1.1    | 1.1    | 1.1    | 1.1    |
| Índice de Siniestralidad       | 76.6%  | 63.1%  | 46.2%  | 90.3%  | 69.5%  | 69.5%  |
| Índice de Capitalización       | 10.2%  | 10.1%  | 9.9%   | 9.9%   | 10.1%  | 10.3%  |
| Razón de Apalancamiento        | 9.5    | 9.9    | 9.8    | 9.0    | 9.1    | 8.8    |
| Deuda Neta a Capital Contable  | -31.8% | -28.6% | -24.3% | -13.0% | -23.1% | -32.0% |
| Tasa Activa                    | 8.6%   | 8.5%   | 7.9%   | 7.3%   | 7.2%   | 7.1%   |
| Razón de Liquidez              | 2.8    | 2.9    | 3.4    | 3.6    | 4.4    | 9.3    |

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Grupo Profuturo

(Cifras en Millones de Pesos)

|   | Anual          |                 |                 |                 |                 |                 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | 2023           | 2024            | 2025            | 2026P*          | 2027P           | 2028P           |
| <b>Utilidad Antes de Impuestos</b>  | <b>3,633</b>   | <b>4,717</b>    | <b>5,688</b>    | <b>4,910</b>    | <b>5,136</b>    | <b>5,687</b>    |
| Depreciación y Amortización   | 665            | 787             | 872             | 698             | 705             | 712             |
| Incremento a Reservas Técnicas  | 9,103          | 12,089          | 17,875          | 9,382           | 12,672          | 13,502          |
| <b>Partidas en Resultados que no Afectaron Efectivo</b>                     | <b>9,768</b>   | <b>12,876</b>   | <b>18,747</b>   | <b>10,079</b>   | <b>13,377</b>   | <b>14,214</b>   |
| Resultado por Valuación de Acciones en SIEFORES                             | (314)          | (309)           | (837)           | 0               | 0               | 0               |
| <b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>                   | <b>(314)</b>   | <b>(309)</b>    | <b>(837)</b>    | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| Otros   | (3,664)        | (4,365)         | (4,068)         | (4,463)         | (4,753)         | (5,043)         |
| <b>Partidas relacionadas con actividades de financiamiento</b>              | <b>(3,664)</b> | <b>(4,365)</b>  | <b>(4,068)</b>  | <b>(4,463)</b>  | <b>(4,753)</b>  | <b>(5,043)</b>  |
| <b>Flujo Derivado a Resultados antes de Impuestos</b>                       | <b>9,423</b>   | <b>12,919</b>   | <b>19,530</b>   | <b>10,526</b>   | <b>13,760</b>   | <b>14,857</b>   |
| Inversiones en SIEFORES   | (5,250)        | (8,400)         | (14,215)        | (10,789)        | (12,018)        | (13,005)        |
| Incremento en Cartera   | (515)          | (1,011)         | (1,858)         | (494)           | (537)           | (581)           |
| Incremento en Cuentas por Cobrar  | (113)          | 112             | (69)            | (63)            | (56)            | (50)            |
| Otros Pasivos Operativos  | (193)          | (103)           | 741             | (221)           | (2,154)         | 419             |
| Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos                                | (817)          | (1,094)         | (1,379)         | (1,442)         | (1,457)         | (1,622)         |
| <b>Flujo Generado (Utilizado) en la Operación</b>                           | <b>(6,889)</b> | <b>(10,496)</b> | <b>(16,780)</b> | <b>(13,009)</b> | <b>(16,222)</b> | <b>(14,839)</b> |
| <b>Flujos Netos de Efectivo Utilizados en Actividades de Operación</b>      | <b>2,534</b>   | <b>2,423</b>    | <b>2,749</b>    | <b>(2,483)</b>  | <b>(2,462)</b>  | <b>18</b>       |
| Pagos por Inversiones en Propiedades, Mobiliario y Equipo                   | (423)          | (250)           | (472)           | (707)           | (714)           | (722)           |
| <b>Flujos Netos de Efectivo Generados por Actividades de Inversión</b>      | <b>(423)</b>   | <b>(250)</b>    | <b>(472)</b>    | <b>(707)</b>    | <b>(714)</b>    | <b>(722)</b>    |
| <b>Efectivo Excedente para Aplicar en Actividades de Financiamiento</b>     | <b>2,111</b>   | <b>2,173</b>    | <b>2,278</b>    | <b>(3,190)</b>  | <b>(3,176)</b>  | <b>(703)</b>    |
| Pago de Dividendos  | (1,901)        | (2,010)         | (2,095)         | (2,441)         | (2,106)         | (2,200)         |
| Otros   | (302)          | (315)           | (351)           | 4,463           | 4,753           | 5,043           |
| <b>Flujos Netos de Efectivo Utilizados en Actividades de Financiamiento</b> | <b>(2,204)</b> | <b>(2,324)</b>  | <b>(2,446)</b>  | <b>2,022</b>    | <b>2,646</b>    | <b>2,843</b>    |
| <b>Incremento (Disminución) de Efectivo y Equivalentes</b>                  | <b>(93)</b>    | <b>(151)</b>    | <b>(168)</b>    | <b>(1,168)</b>  | <b>(530)</b>    | <b>2,139</b>    |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio de Periodo                    | 3,188          | 3,096           | 2,945           | 2,777           | 1,609           | 1,079           |
| <b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>             | <b>3,096</b>   | <b>2,945</b>    | <b>2,777</b>    | <b>1,609</b>    | <b>1,079</b>    | <b>3,218</b>    |
| <b>Generación Neta de Efectivo</b>  | <b>5,157</b>   | <b>8,250</b>    | <b>14,047</b>   | <b>9,621</b>    | <b>11,488</b>   | <b>15,144</b>   |

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## 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



@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<br>Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros (México), Mayo 2017 |
| Calificación anterior   | HR AAA   Perspectiva Estable   HR+1   |
| Fecha de última acción de calificación  | 14 de mayo de 2025  |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación  | 1T16-4T25   |
| 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.  |

\*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). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").

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

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](http://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, 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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS