

GPROFUT 20  
HR AAA  
Perspectiva  
Estable

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 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 Emisión<sup>1</sup> se basa en la calificación de contraparte de Grupo Profuturo<sup>2</sup>, la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable el 6 de mayo de 2026. Por su parte, la calificación del Grupo 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>3</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> Certificados Bursátiles con clave de pizarra GPROFUT 20 (CEBURS y/o la Emisión).

<sup>2</sup> Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. (Grupo Profuturo y/o el Grupo y/o la Empresa).

<sup>3</sup> 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	Banco Multiva, S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva, Dirección Fiduciaria

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.

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



## 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>5</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.** El Grupo cuenta con un total de seis subsidiarias y 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>5</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 Dudoso	(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 Afores</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 Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros (México), Mayo 2017
Calificación anterior	HR AAA   Perspectiva Estable
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