

Fitch Ratifica las Calificaciones de Grupo Profuturo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey N.L. - (Noviembre 27, 2014): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de Grupo Profuturo S.A.B. de C.V. (Grupo Profuturo) de largo y corto plazo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de largo plazo es Estable. Asimismo, Fitch ratificó la calificación 'AAA(mex)' de la emisión de Certificados Bursátiles de largo plazo con clave de pizarra GPROFUT 11 por MXN1,000'000,000 (Mil millones de pesos). Un listado de todas las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La ratificación de las calificaciones de Grupo Profuturo se fundamenta en su capacidad de generación de ingresos y utilidades probada incluso en escenarios de volatilidad en los mercados financieros, que le han permitido gestionar indicadores de rentabilidad y de eficiencia operativa favorables. Además, ha contribuido al desempeño del grupo el posicionamiento competitivo bueno de sus subsidiarias operativas principales: Profuturo GNP, S.A. de C.V. Afore (GNP Afore) y Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V. (GNP Pensiones) dentro de un entorno dinámico y regulado altamente. Al cierre de septiembre de 2014 (9M14) el grupo reportó indicadores consolidados de rentabilidad de ROA y ROE de 4.2%% y 23.8%, respectivamente.

Las calificaciones también ponderan su nivel alto de doble apalancamiento (inversiones permanentes en acciones más crédito mercantil como proporción del capital de la controladora en cifras no consolidadas) el cual al cierre de diciembre de 2013 alcanzó un elevado 165.7%; esto debido al pago de dividendos extraordinario (MXN3,155 millones) realizado y que también afectó la liquidez de grupo. Sin embargo, al cierre de los 9M14 este indicador fue de 149.5%. Fitch considera que el Grupo Profuturo es capaz de regresar gradualmente a sus niveles de capitalización históricos ante su generación sólida de ingresos tanto en forma no consolidada como consolidada.

Además, Fitch consideró que la capacidad en forma no consolidada de Grupo Profuturo para generar ingresos operativos recurrentes es limitada; lo que genera la subordinación estructural natural del grupo respecto a sus subsidiarias más generadoras. Estas mantienen una rentabilidad sólida y una generación de flujos buena, incluso durante los años recientes de volatilidad, lo que le brinda al grupo una capacidad alta de servir su deuda. Lo anterior, en combinación con el largo plazo de sus pasivos bursátiles y la demostrada capacidad de acceder continuamente a los mercados de deuda local aún bajo entornos adversos, limitan el riesgo de liquidez y financiamiento del grupo.

En opinión de Fitch, la posición de capital de Grupo Profuturo es buena; esto, como resultado de los riesgos financieros moderados que enfrenta, así como de la generación y retención recurrente de utilidades de sus subsidiarias; situación que Fitch espera se sostenga ante el posicionamiento bueno tanto de GNP Afore como de GNP Pensiones dentro de sus sectores.

Las calificaciones de la deuda emitida por Grupo Profuturo están alineadas a las de sus calificaciones de riesgo contraparte por tratarse de una deuda *senior* no garantizada.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones pudieran bajar en caso de que el grupo no lograra reducir su nivel de doble apalancamiento a niveles de al menos 135% dentro de un periodo de 12 a 18 meses. Un deterioro importante en la generación de utilidades y flujos de sus subsidiarias operativas, que no estuviera acompañado de una posición mayor de liquidez a nivel controladora para mitigar el riesgo de refinanciamiento, también podría tener un efecto negativo en las calificaciones de Grupo Profuturo.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones para Grupo Profuturo:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'AAA(mex)';
 - Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1+(mex)';
 - Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo a la emisión GPROFUT 11 en 'AAA(mex)';
- La Perspectiva de largo plazo es Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Bertha Pérez (Analista Líder)
Directora Asociada
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Mónica Ibarra (Analista Secundario)
Directora

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a información a septiembre 30, 2014.

La última revisión de Grupo Profuturo fue en febrero 24, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Grupo Profuturo y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Grupo Profuturo así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del grupo, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013);
- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Calificación de Subsidiarias Financieras y Holdings Bancarios (Septiembre 24, 2012).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.