

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

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 26, 2015):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de contraparte en escala nacional de largo y corto plazo de Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. (Grupo Profuturo) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. También ratificó en 'AAA(mex)' la calificación de la emisión de certificados bursátiles de largo plazo con clave de pizarra GPROFUT11 por un monto de MXN1,000 millones.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Grupo Profuturo se fundamentan en su perfil financiero bueno, el cual deriva de su capacidad probada de generación de ingresos y utilidades, incluso en escenarios de volatilidad en los mercados financieros. Asimismo, se toman en consideración la gestión conservadora de riesgos de la entidad y su estructura patrimonial adecuada. Fitch reconoce que, en gran medida, dichos indicadores se han mantenido en niveles sanos gracias al buen desempeño de sus dos subsidiarias operativas principales: Profuturo, GNP S.A. de C.V., Afore (GNP Afore) y Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V. (GNP Pensiones). Ambas tienen una participación destacada dentro de un sector altamente regulado y competido en el que operan, al encontrarse entre los líderes.

Las calificaciones también ponderan el nivel de apalancamiento alto de la entidad, medido como inversiones permanentes en acciones más crédito mercantil como proporción del capital de la controladora en cifras no consolidadas; además de considerar las prácticas agresivas de reparto de dividendos implementadas durante los últimos años. Asimismo, incorporan la capacidad débil de la compañía controladora para generar ingresos operativos recurrentes propios, los cuales provienen del uso y explotación de marcas, logotipos, nombres comerciales, así como del rendimiento de sus inversiones en valores.

El desempeño financiero de Grupo Profuturo se ha caracterizado por su consistencia en los últimos años. Al cierre de septiembre de 2015 (3T15), los indicadores de rentabilidad sobre activos y sobre capital resultaron en 3.6% y 20.0%, respectivamente (2012-2014: 4.3 y 20.36%), apuntalados por la franquicia sólida y el desempeño favorable de sus subsidiarias operativas en el sector de administración de fondos para el retiro (Afores) y pensiones, las cuales sostienen la capacidad de flujo de efectivo del grupo a través del pago recurrente de dividendos.

En este sentido, GNP Afore, subsidiaria principal del grupo, goza de una franquicia fuerte en el sector de las Afores que se refleja en las 3.4 millones de cuentas administradas y MXN315,667 millones de recursos bajo administración, rubros que la posicionan como la cuarta Afore más grande del país. La Afore aportó 68.4% de las utilidades del grupo, mientras que GNP Pensiones, es la tercera aseguradora más importante en su rubro, contribuyó con 26.6%.

Grupo Profuturo mantiene una política de dividendos agresiva. Su indicador de doble apalancamiento, medido como inversiones permanentes en acciones sobre el capital sin consolidar, se ha mantenido en niveles promedio de 135% en los últimos 3 años. Durante 2015, la entidad realizó un pago de dividendos por MXN1,251 millones que resultó en un deterioro de este indicador, al superar el promedio histórico al cierre de septiembre de 2015. Sin embargo, ante la generación probada de ingresos y rentabilidad de sus subsidiarias operativas principales, la calificadora espera que el doble apalancamiento regresé a los niveles mostrados históricamente para el cierre de 2015. Fitch considera que la política de pago alto de dividendos del grupo es un factor que puede limitar su posición patrimonial, situación que la agencia sostiene como un punto de atención y monitoreo.

Grupo Profuturo se ha caracterizado por mantener exposiciones bajas a riesgo de crédito y de mercado. La posición propia de la entidad se concentra en valores gubernamentales con riesgo crediticio muy bajo, mientras que la exposición a riesgo de tasa de interés es acotada, ya que el único pasivo con costo que tiene el grupo corresponde a una emisión de certificados bursátiles de largo plazo colocado a una tasa fija de 9.10%.

La compañía mantiene niveles de liquidez adecuados que le permitirán servir su deuda actual. La recurrencia de los dividendos decretados por sus dos subsidiarias operativas principales y los recursos generados de forma no consolidada le permiten cubrir sus compromisos. Fitch considera que el riesgo de liquidez y refinanciamiento se encuentra razonablemente mitigado ante la generación alta de recursos de sus subsidiarias operativas. GNP Afore y GNP Pensiones no poseen pasivos con costo y fondean la totalidad de sus operaciones con flujos internos, además de que sus pasivos son inherentes a sus actividades respectivas.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

Una baja de las calificaciones de Grupo Profuturo podría darse en caso de que su nivel de doble apalancamiento superara de forma sostenida 135%. También sucedería si la relación de dividendos decretados a pasivos con costo fuese mayor a 1 vez o su indicador de cobertura de gastos por intereses fuese inferior a 10 veces.

Las calificaciones también podrían bajar ante un detrimento generalizado en la generación de utilidades y flujos de sus subsidiarias operativas, que no estuviese acompañado de una mejora en la posición de liquidez de la controladora que mitigara su riesgo de financiamiento.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

- Calificación de riesgo de contraparte en escala nacional de largo plazo: 'AAA(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación de riesgo de contraparte en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)';
- Calificación en escala nacional de la emisión de certificados bursátiles de largo plazo con clave de pizarra GPROFUT11 en 'AAA(mex)'.

## **Contactos Fitch Ratings:**

Omar Rojas (Analista Líder)  
Analista  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Bertha Pérez (Analista Secundario)  
Directora Asociada

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

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 última revisión de Grupo Profuturo fue en noviembre 27, 2014.

La información financiera de Grupo Profuturo considerada para las calificaciones incluye hasta septiembre 30, 2015.

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 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://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](http://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.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la entidad, con base en análisis de su trayectoria, 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 determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Mayo 29, 2015);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).