



**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.**

RAZON SOCIAL: **GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

CLAVE DE COTIZACION: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **1er.**

AÑO: **2007**

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de marzo de 2007)

CONCEPTO	AL 31 DE MARZO	
	2007	2006
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo y equivalentes	800,016	630,680
Cuentas por cobrar	443,356	302,745
Cartera de créditos vigentes	39,164	-
<b>Suma el activo circulante</b>	<b>1,282,536</b>	<b>933,425</b>
Inversiones en pensiones (Nota 1)	13,596,665	12,519,936
Inversiones en afore	832,267	839,675
<b>Inversiones</b>	<b>14,428,932</b>	<b>13,359,611</b>
Activo fijo, neto	<b>39,157</b>	<b>46,535</b>
Impuestos diferidos	18,649	10,570
Pagos anticipados	23,279	45,556
Cargos diferidos, neto	77,560	77,560
Gastos preoperativos, neto	22,972	54,891
Crédito mercantil, neto (Nota 2)	2,583,643	2,583,643
<b>Suma otros activos</b>	<b>2,726,103</b>	<b>2,772,220</b>
<b>Suma el activo</b>	<b>18,476,728</b>	<b>17,111,791</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo a corto plazo</b>		
Reservas técnicas	46,395	40,476
Impuestos sobre la renta	298,145	199,399
Intereses por pagar (Nota 4)	16,051	16,438
Instrumentos financieros derivados	47,993	31,467
Otros pasivos	211,585	206,142
<b>Suma el pasivo a corto plazo</b>	<b>620,169</b>	<b>493,922</b>
<b>Pasivo a largo plazo</b>		
Reservas técnicas de Riesgos en Curso (Nota 3)	12,123,655	11,619,638
Reservas técnicas de Previsión	490,488	452,255
Deuda a largo plazo (Nota 4)	1,000,000	1,042,068
<b>Suma el pasivo a largo plazo</b>	<b>13,614,143</b>	<b>13,113,961</b>
<b>Suma el pasivo</b>	<b>14,234,312</b>	<b>13,607,883</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital social (Nota 5)	1,610,249	1,610,249
Reserva legal	86,008	53,273
Resultado de ejercicios anteriores	2,481,234	1,723,904
Resultado del ejercicio	113,388	147,949
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	(48,463)	(31,467)
<b>Suma el capital contable</b>	<b>4,242,416</b>	<b>3,503,908</b>
<b>Suma el pasivo y el capital contable</b>	<b>18,476,728</b>	<b>17,111,791</b>



**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.**

RAZON SOCIAL: **GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

CLAVE DE COTIZACION: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **1er.** AÑO: **2007**

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de marzo de 2007)

CONCEPTO	AL 31 DE MARZO	
	2007	2006
Ingresos por comisiones <b>(Nota 6)</b>	468,252	521,503
Participación de resultados de Siefores	12,712	5,570
Primas devengadas	48,445	31,407
<b>Ingresos</b>	<b>529,409</b>	<b>558,480</b>
Comisiones a agentes promotores <b>(Nota 7)</b>	183,426	178,578
Publicidad y promoción	15,562	17,742
Otros	25,099	24,942
<b>Gastos de comercialización</b>	<b>224,087</b>	<b>221,262</b>
Beneficios a asegurados por pago de pensión	185,508	174,747
Incremento de otras reservas técnicas	8,971	9,796
Remuneraciones y prestaciones	62,170	63,280
Depreciaciones y amortizaciones	17,522	16,684
Impuesto al valor agregado	43,891	49,586
Otros gastos de administración	60,123	60,818
<b>Gastos de administración</b>	<b>378,185</b>	<b>374,911</b>
<b>Total gastos de operación</b>	<b>602,272</b>	<b>596,173</b>
<b>Utilidad de operación</b>	<b>(72,863)</b>	<b>(37,693)</b>
Productos financieros y otros	364,266	345,648
Intereses a cargo	25,224	26,796
Posicion monetaria	129,193	100,107
<b>Resultado integral de financiamiento</b>	<b>209,849</b>	<b>218,745</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>136,986</b>	<b>181,052</b>
Impuesto sobre la renta e impuestos diferidos	22,663	32,112
Participacion de los trabajadores en las utilidades	935	991
<b>Utilidad neta</b>	<b>113,388</b>	<b>147,949</b>



**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.**

RAZON SOCIAL: **GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
 CLAVE DE COTIZACION: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **1er.**

AÑO: **2007**

**ESTADO DE VARIACIONES EN LAS CUENTAS DE CAPITAL CONTABLE**

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de marzo de 2007)

CONCEPTO	Capital Social Pagado	Reserva Legal	Resultado Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Resultado por valuación de instrumentos financieros con fines de cobertura	TOTAL
<b>Resultado a Diciembre 05</b>	<b>1,531,965</b>	<b>50,683</b>	<b>1,017,223</b>	<b>622,872</b>	<b>(37,693)</b>	<b>3,185,049</b>
Traspaso de Resultados			622,872	(622,872)		-
Cambio en el valor razonable de instrumentos de cobertura					(16,013)	(16,013)
Creación Reserva Legal (Abr '06)		32,820				32,820
Pago de Dividendos (Abr '06)			(199,548)			(199,548)
Actualización	62,095	1,640	28,231			91,967
Utilidad (Pérdida) al 31 de diciembre 2006				987,512		987,512
<b>Resultado a Diciembre 06</b>	<b>1,594,060</b>	<b>85,143</b>	<b>1,468,778</b>	<b>987,512</b>	<b>(53,706)</b>	<b>4,081,787</b>
Traspaso de Resultados			987,512	(987,512)		-
Cambio en el valor razonable de instrumentos de cobertura					5,243	5,243
Actualización	16,189	865	24,944			41,998
Utilidad (Pérdida) al 31 de marzo de 2007				113,388		113,388
<b>SALDO FINAL</b>	<b>1,610,249</b>	<b>86,008</b>	<b>2,481,234</b>	<b>113,388</b>	<b>(48,463)</b>	<b>4,242,416</b>

Las Notas anexas son parte integrante de estos Estados Financieros



**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.**

RAZON SOCIAL: **GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V.**  
 CLAVE DE COTIZACION: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **1er.**

AÑO: **2007**

**INTEGRACION DEL CAPITAL SOCIAL PAGADO**

SERIE	VALOR NOMINAL	CUPON VIGENTE	NUMERO DE ACCIONES				CAPITAL SOCIAL (Miles de \$)	
			PORCION FIJA	PORCION VARIABLE	MEXICANOS	LIBRE SUSCRIPCION	FIJO	VARIABLE
UNICA	SIN EXP VAL NOMINAL	CERTIFICADOS PROVISIONALES	206,283,367	78,784,616	270,874,150	14,193,833	800,000	-
<b>TOTAL</b>			206,283,367	78,784,616	270,874,150	14,193,833	800,000	-

TOTAL DE ACCIONES QUE REPRESENTAN EL CAPITAL SOCIAL PAGADO A LA FECHA DE ENVIO DE LA INFORMACION : **285,067,983**

**POSICION ACCIONARIA EN TESORERIA POR RECOMPRA DE ACCIONES**

SERIE	CANTIDAD DE ACCIONES	PRECIO PROMEDIO DE RECOMPRA	PRECIO DE MERCADO AL TRIMESTRE

INFORMACION COMPLEMENTARIA	
PARTICIPACIÓN RESULTADO SUBSIDIARIAS	134,292
NUMERO DE SUCURSALES	-
NUMERO DE EMPLEADOS	1
NUMERO DE CLIENTES	-

## Grupo Profuturo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Notas relativas a los Estados Financieros Consolidados comparativos al 31 de marzo de 2007 vs. 2006.

### Nota 1. Inversiones:

#### Régimen de inversiones de Profuturo GNP Pensiones

De acuerdo con las disposiciones legales en vigor, las instituciones de seguros deben mantener ciertas inversiones en valores para cubrir las obligaciones representadas por las reservas técnicas. El cómputo de las inversiones se efectúa mensualmente. Al 31 de marzo de 2007 el monto asciende a \$13,596,665, el cual se incrementa en \$1,076,729 vs. el 1er. trimestre del año 2006.

### Nota 2. Crédito mercantil:

La integración del crédito mercantil y su amortización acumulada, al 31 de marzo de 2007 y 2006, se presentan a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>2006</b>	<b>Adiciones</b>	<b>2007</b>
Crédito mercantil derivado de la adquisición de Previnter	\$ 749,953		\$ 749,953
Amortización acumulada	(407,277)	-	(407,277)
<b>Neto</b>	<b>342,676</b>	<b>-</b>	<b>342,676</b>
Crédito mercantil derivado de la adquisición del 44.6% de Afore Profuturo en poder de BBV	1,415,925		1,415,925
Amortización acumulada	(370,028)	-	(370,028)
<b>Neto</b>	<b>1,045,897</b>	<b>-</b>	<b>1,045,897</b>
Crédito mercantil derivado de la adquisición del 40% de Grupo Nacional Provincial Pensiones en poder de AGC	1,321,712		1,321,712
Amortización acumulada	(126,642)	-	(126,642)
<b>Neto</b>	<b>1,195,070</b>	<b>-</b>	<b>1,195,070</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 2,583,643</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 2,583,643</b>

A la fecha, el crédito mercantil no presenta deterioro, de acuerdo con el estudio realizado por la Compañía.

### Nota 3. Reservas de riesgo en curso:

La constitución e inversión de estas reservas técnicas se efectuó en los términos y proporciones que establece la L.G.I.S.M.S. y las reglas para su constitución vigentes, así como por la Ley del Seguro Social. Estas reservas son dictaminadas por actuario independiente y representan el 96% de las reservas requeridas.

A continuación se mencionan los aspectos más importantes de su determinación y contabilización:

#### **- Reserva matemática de pensiones**

La reserva matemática de pensiones para los planes básicos, se determina mensualmente sobre todas las pólizas en vigor, con base en un cálculo actuarial, considerando las experiencias demográficas de invalidez y de mortalidad de inválidos y no inválidos, de acuerdo a la edad y sexo de cada uno de los asegurados integrantes del grupo familiar del pensionado, así como la tasa de interés técnico. Dicha reserva deberá garantizar el pago de rentas futuras de acuerdo a las tablas demográficas adoptadas. Al 1er. trimestre 2007, la reserva matemática de pensiones ascendió a \$11,946,287, teniendo un incremento en esta reserva de \$507,522 vs. el 1er. trimestre 2006.

#### **- Reserva matemática para beneficios adicionales**

En el caso de los beneficios adicionales que se otorgan a los pensionados en forma complementaria a los beneficios básicos de los seguros de pensiones, se constituye la reserva correspondiente conforme a la nota técnica que al efecto se registre ante la CNSF. Esta reserva es actualizada mediante el incremento que sufre el valor de las unidades de inversión (UDI) durante el ejercicio. Al 1er. trimestre 2007, la reserva matemática para beneficios adicionales ascendió a \$177,368, teniendo un decremento en esta reserva de \$(11,539) vs. el 1er. trimestre 2006.

La suma de las reservas de riesgos en curso al 1er. trimestre de 2007 ascienden a \$12,123,654, teniendo un incremento total de \$495,983 vs. el 1er. trimestre 2006.

#### **Nota 4. Deuda a largo plazo:**

El 4 de febrero de 2004, Grupo Profuturo mediante oferta pública emitió en la Bolsa Mexicana de Valores, diez millones de certificados bursátiles con valor nominal de cien pesos cada uno, por un total de \$ 1,000,000, a un plazo aproximado de siete años cuya fecha de vencimiento es el 27 enero de 2011. Los intereses ordinarios de la emisión se determinan con base en la tasa de los Certificados de la Tesorería a 182 días más 1.15 puntos porcentuales, y se pagan en forma semestral.

La amortización de los certificados bursátiles se hará en una sola exhibición en la fecha de vencimiento.

Los certificados bursátiles emitidos por Grupo Profuturo no cuentan con garantía específica ni con aval de terceros.

Al 31 de marzo de 2007 y 2006, los intereses devengados pendientes de pago asciende a \$16,051 y \$16,438, respectivamente. La tasa vigente para los períodos con vencimientos el 2 y 3 de agosto de 2007 y 2006 es de 8.58% y 8.72% anual, respectivamente.

Grupo Profuturo contrató un swap de cobertura de tasas para eliminar la variabilidad en dichos flujos por concepto de intereses asociados con la deuda a largo plazo.

Al 31 de marzo de 2007, Grupo Profuturo ha cumplido con todas las obligaciones establecidas en el programa de Emisión Bursátil; cabe señalar que los pagos de intereses de los cupones del 1º al 6º se han efectuado en tiempo y forma.

**Nota 5. Capital Social:**

Al 31 de marzo de 2007 y 2006, el capital social asciende a \$1,610,249; el cual, está representado por 285,067,983 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

**Nota 6. Ingresos por comisiones:**

La disminución en los ingresos por comisiones se deriva principalmente por la nueva estructura de comisiones aprobada por la Consar; la primer baja de comisiones del año 2006 se presentó el 31 de enero, reduciendo un 10% el indicador de comisiones equivalentes sobre saldo a 1 año al pasar de 3.34 a 3.00; la segunda baja de comisiones se presentó el 9 de agosto, reduciendo un 3% el indicador de comisiones equivalentes sobre saldo a 1 año al pasar de 3.00 a 2.92.

Cabe señalar que el 28 de noviembre se presentó la tercer baja de comisiones, donde la Consar nos autorizó la nueva estructura de comisiones que Profuturo GNP, Afore cobrará a sus afiliados a partir del año 2007, reduciendo un 19.3% el indicador de comisiones equivalentes sobre saldo a 1 año al pasar de 2.92 a 2.36; y avanzar cinco posiciones en la tabla comparativa de comisiones para quedar en la duodécima posición.

**Nota 7. Comisiones a Agentes Promotores.**

El incremento en los gastos de comercialización se deriva que durante el año 2005, se presentaron cambios significativos en la normatividad de la CONSAR, consecuentemente las Afores han acelerado el ritmo y volumen de los traspasos, por lo que Profuturo GNP Afore ha decidió llevar a cabo un aumento muy importante en su fuerza de ventas, cerrando el 1er. trimestre de 2007 con 4,433 agentes promotores y destinarlos en su gran mayoría a atender el auge de los traspasos.

## COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

La información que se presenta a continuación deberá ser leída junto con los Estados Financieros de la Compañía y las notas a los mismos incluidos en otra parte de este informe.

Las cifras están expresadas en pesos de poder adquisitivo a marzo de 2007.

### RESULTADOS DE OPERACIÓN :

#### GRUPO PROFUTURO (consolidada) al 31 de marzo de:

Cifras expresadas en millones de pesos

Concepto	2007	2006
Ingresos	529	558
Egresos	(602)	(596)
Resultado integral de financiamiento	210	219
Impuestos	( 24)	( 33)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>113</b>	<b>148</b>

El resultado neto de Grupo Profuturo corresponde al desempeño de dos de sus principales subsidiarias.

Los resultados de Profuturo GNP Afore al cierre de 2007 y 2006 fueron de 112.5 y 118.2 millones de pesos respectivamente, esta baja en los resultados se originó por la reducción de ingresos por comisiones y el aumento en los costos derivados del incremento de la fuerza de ventas para hacer frente al auge en los traspasos.

Los resultados de Profuturo GNP Pensiones al cierre del 1er trimestre de 2007 y 2006 fueron de 18.1 y 25.0 millones de pesos respectivamente, este decremento se debe primordialmente a que tuvo un incremento en los beneficios a asegurados por el pago de pensiones y se compenso con el manejo eficiente de una mayor cantidad de activos para inversión generando productos.

### CONTROL INTERNO

Grupo Profuturo se ha preocupado por mantener un ambiente de control que le permita dar seguridad a la realización y registro de sus operaciones, así como a la generación de información confiable y oportuna que apoye a la administración para la toma de decisiones y revelar a terceros interesados la situación financiera de la empresa. Esta función está a cargo de los funcionarios y contralores de Grupo Profuturo, Profuturo GNP Afore y Profuturo GNP Pensiones y descansa la operación del mismo en los responsables de cada uno de los procesos clave de cada negocio.

### ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

Grupo Profuturo no está sujeta a realizar estimaciones contables críticas; sin embargo, la subsidiaria Profuturo GNP Pensiones, mantiene pasivos definidos como reservas técnicas, las cuales representan las obligaciones con los pensionados y servirán para hacer frente a toda la cartera de pensionados, de acuerdo a los plazos contractuales que para las aseguradoras de pensiones se definen en las circulares del apartado 10. Dichas reservas están debidamente cubiertas con inversiones que le permitirán a las instituciones cumplir los compromisos de pago.



**Las principales reservas se generan con los siguientes objetivos:**

- Asegurar el pago a los pensionados de sus beneficios básicos y beneficios adicionales (Reservas Matemáticas de Beneficios Básicos y Beneficios Adicionales).
- Cubrir riesgos de pérdidas originadas por desviaciones en supuestos demográficos de la cartera de pensionados que impacten en su mortalidad (Reserva de Contingencia y Matemática Especial).
- Por riesgo de variación en tasa de rendimiento real de las inversiones (Reservas de Fluctuación de Inversiones Adicional, de Beneficios Básicos y de Beneficios Adicionales).

Cuando se disminuyen los compromisos de la Aseguradora y por tanto el riesgo de solvencia, ya sea por pago de pensiones o por muerte de los pensionados, da lugar a una liberación de reservas, la cual puede contribuir a la integración de otras reservas, formación de capital o retorno al accionista.