

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

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

CLAVE DE COTIZACION: **GPROFUT**

TRIMESTRE:

4o.

AÑO:

2005

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

(Cifras Dictaminadas miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005)

CONCEPTO	AL 31 DE DICIEMBRE	
	2005	2004
Caja	247	321
Bancos	42,074	16,228
Inversiones del Disponible	468,828	318,978
Activo circulante	511,149	335,527
Gubernamentales	9,027,277	9,109,117
Empresas Privadas Tasa Conocida	509,761	355,128
Valuacion Neta	1,969,796	1,699,657
Deudores por Intereses	230,655	222,470
Inversiones en Pensiones (Nota 1a)	11,737,489	11,386,372
Siefore Deuda Tasa Real	607,045	772,107
Actualización Reserva Especial	199,009	162,970
Actualizacion Capital Social Minimo	928	12,400
Inversiones en Empresas de Servicio	4,003	4,020
Inversiones en Afore (Nota 1b)	810,985	951,497
Instrumentos Financieros Derivados de Cobertura	(37,693)	25,679
Total Inversiones	12,510,781	12,363,548
Deudores	3,507	16,727
Comisiones por Cobrar	25,334	30,478
Por Primas	12,371	8,093
Agentes	26	31
Adeudos Funcionarios y Empleados	2,233	2,057
Otros	19,976	8,481
Cuentas Por Cobrar	63,445	65,868
Mobiliario y Equipo	169,545	154,618
Depreciación Acumulada	(121,931)	(110,932)
Activo Fijo Neto	47,614	43,686
Impuestos Diferidos	14,023	39,419
Pagos Anticipados y Cargos diferidos	173,375	168,566
Amortización acumulado de cargos diferidos	(86,701)	(82,860)
Gastos Preoperativos	692,025	688,352
Amortización Gastos Preoperativos	(632,143)	(599,798)
Gastos Emisión Bursatil	8,393	8,394
Amortización por Gastos Emisión Bursatil	(2,198)	(999)
Crédito Mercantil (Nota 2)	3,315,978	3,318,909
Amortización Crédito Mercantil	(858,881)	(860,473)
Otros Activos	2,623,870	2,679,509
TOTAL ACTIVO	15,756,859	15,488,138
PASIVO		
Reserva para Obligaciones Contractuales	34,752	25,854
Intereses por pagar	41,234	42,322
Impuestos por Pagar	12,503	314
Comisiones por Pagar	9,182	8,267
Provision para Obligaciones Diversas	46,310	68,953
Otros Pasivos	82,179	63,451
Pasivo a Corto Plazo	226,160	209,161
Reservas Técnicas	11,345,648	10,991,333
Deuda a Largo Plazo (Nota 4)	1,000,000	1,033,327
Pasivo a Largo Plazo	12,345,648	12,024,660
TOTAL PASIVO	12,571,808	12,233,822
CAPITAL CONTABLE (Nota 5)		
Capital Social Pagado	1,531,965	1,531,965

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

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

CLAVE DE COTIZACION: **GPROFUT**

TRIMESTRE:

4o.

AÑO:

2005

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

(Cifras Dictaminadas miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005)

CONCEPTO	AL 31 DE DICIEMBRE	
	2005	2004
Reserva Legal	50,683	27,390
Resultado de Ejercicios Anteriores	980,512	1,166,728
Resultado del Ejercicio	622,873	465,842
Efecto Acumulado de Impuestos Diferidos	36,711	36,711
Resultado por Valuación de Instrumentos Financieros	(37,693)	25,679
TOTAL CAPITAL CONTABLE	3,185,051	3,254,317

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.RAZON SOCIAL: **GRUPO PROFUTURO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**
CLAVE DE COTIZACION: **GPROFUT**TRIMESTRE: **4o.** AÑO: **2005****ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**

(Cifras Dictaminadas miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005)

CONCEPTO	AL 31 DE DICIEMBRE	
	2005	2004
Ingresos por Comisiones	1,832,536	1,848,244
Participación de Resultados de Siefores	62,524	8,515
Primas Emitidas (Nota 6)	707,961	816,903
Incremento neto reserva de riesgos en curso	(381,649)	(511,360)
Productos Financieros	1,051,426	1,218,512
Ingresos	3,272,798	3,380,812
Comisiones a Agentes y Sueldos de Gtes. (Nota 7)	552,108	458,828
Personal Administrativo de Ventas	49,133	67,114
Publicidad y Promoción (Nota 8)	49,494	75,687
Otras Reservas Técnicas	35,203	36,014
Gastos de Comercialización	685,938	637,642
Personal	175,450	169,346
Honorarios Profesionales	15,211	18,874
Oficina	101,376	98,819
Otros Gastos de Operación y Administración	78,000	35,283
Costo Neto de Adquisición	80,232	66,146
Costo de Siniestralidad	668,569	644,812
Depreciaciones y amortizaciones	32,489	30,638
IVA Deducible	161,502	159,168
Gastos de Administración	1,312,828	1,223,086
Total Gastos de Operación	1,998,766	1,860,728
Utilidad de Operación	1,274,032	1,520,084
Productos Financiero y Otros	58,688	50,331
Posicion Monetaria (Repomo)	361,403	507,277
Intereses a Cargo y comisiones bancarias	105,394	106,854
Utilidad por Cif	(408,109)	(563,800)
Utilidad antes de Impuestos	865,924	956,284
ISR Y PTU	184,203	262,024
Impuestos Diferidos	22,845	43,645
Utilidad (Perdida) Despues de Impuestos	658,875	650,616
Amortización de Comisiones Diferidas	8,743	8,768
Amortización de Preoperativos	26,061	25,794
Amortización Gastos de Emisión Bursátil	1,199	1,997
Amortización de Crédito Mercantil (Nota 9)	-	148,214

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

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

CLAVE DE COTIZACION: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **4o.** AÑO: **2005**

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Cifras Dictaminadas miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005)

CONCEPTO	AL 31 DE DICIEMBRE	
	2005	2004
Utilidad Neta Real	622,873	465,842

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. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**CLAVE DE COTIZACION: **GPROFUT**TRIMESTRE: **4o.**AÑO: **2005****ESTADO DE VARIACIONES EN LAS CUENTAS DE CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS**

(Cifras Dictaminadas miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2005)

CONCEPTO	Capital Social Pagado	Resultado Ejercicios Anteriores	Reserva Legal	Resultado del Ejercicio	Efecto acum. de Impuestos Diferidos	Utilidad o Pérdida por Revaluación	TOTAL
Resultado a Diciembre 04	1,531,965	1,166,728	27,390	465,842	36,711	25,679	3,254,317
Traspaso de Resultados		465,842		(465,842)		(25,679)	(25,679)
Utilidad o (Pérdida) revaluación de la cobertura						(37,693)	(37,693)
Creación Reserva Legal (Abr '05)		(23,292)	23,292				-
Pago de Dividendos (May '05) (Nota 1)		(616,035)					(616,035)
Aplicación de ISR por Reembolso de Capital en Profuturo Pensiones		(12,732)					(12,732)
Actualización						-	-
Utilidad (Pérdida) al 31 de Diciembre 2005				622,873			622,873
SALDO FINAL	1,531,965	980,512	50,683	622,873	36,711	(37,693)	3,185,051

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. DE C.V.**
 CLAVE DE COTIZACION: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **4o.**

AÑO: **2005**

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	-
TOTAL			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	608,777
NUMERO DE SUCURSALES	-
NUMERO DE EMPLEADOS	1
NUMERO DE CLIENTES	-

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.

Las cifras están expresadas en pesos de poder adquisitivo a diciembre 2005

RESULTADOS DE OPERACIÓN

GRUPO PROFUTURO (consolidada) al 31 de diciembre de:

Cifras expresadas en millones de pesos

Concepto	2005	2004
Ingresos	3,273	3,381
Egresos	2,439	2,609
Impuestos	207	306
Utilidad Neta	627	466

La variación en la utilidad neta de Grupo Profuturo se origina en gran parte por la no amortización de los créditos mercantiles derivados de la Adopción del Boletín C-15 "Deterioro de los activos de Larga Duración".

En cuanto al desempeño de las subsidiarias, la utilidad neta de Profuturo GNP Afore alcanzó los 446.1 millones de pesos, manteniendo la generación de utilidades no obstante la reducción de ingresos por comisiones y el aumento en los costos que obligó el auge en los traspasos.

El año 2005, ha sido el año que más modificaciones ha habido en el marco de regulación de las Afores, las cuales han acelerado el ritmo de los traspasos, presionado las comisiones a la baja aún más y se ha favorecido la entrada de nuevas empresas al mercado.

En este entorno, la subsidiaria Profuturo GNP Afore finalizó 2005 manteniendo el tercer lugar nacional en participación de mercado, con un 10.9 % en términos de masa salarial.

Para hacer frente a la mayor competencia, Profuturo GNP Afore llevó a cabo dos reducciones de comisiones en el año. La primera fue el 14 de junio, cuando redujo las comisiones en un 8.8%. La segunda fue el 5 de septiembre, cuando redujo la comisión equivalente sobre saldo a un año en 8.5%, al llevarla de 3.64% a 3.33%. Asimismo, la comisión sobre saldo de la Siefore especializada en aportaciones voluntarias se redujo de 1.5% a 1.25%.

En tanto que la utilidad de Profuturo GNP Pensiones fue de 157.5 millones de pesos, debido al manejo eficiente de una mayor cantidad de activos para inversión generando productos financieros que hacen crecer la utilidad neta.

Profuturo GNP Pensiones se ha visto inmersa en una intensa competencia de beneficios adicionales. Para lograr una alta competitividad en Profuturo GNP Pensiones seguimos trabajando en el diseño de beneficios adicionales sin costo alguno para el pensionado, así como prestaciones que hacen de nuestro Servicio Post Venta, el mejor servicio del mercado y que nos permiten acercarnos cada día más a ellos y satisfacer sus necesidades a corto, mediano y largo plazo.

necesidades a corto, mediano y largo plazo.

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 CRITICAS

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. Dichas reservas están debidamente cubiertas con inversiones que le permitirán a la Compañía 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.

I Y

: la

los

tes
/ el

las
ido

en

tes
de
!%.
% a

ejo
r la

ara
:ios
ost
sus

la
que
de
NP
los

Jro
res
ros
ña

ras

de

de

igo
ir a

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

Notas relativas a los Estados Financieros de Situación Financiera Consolidados Comparativos al 31 de diciembre de 2005 vs. 2004.

Nota 1. Inversiones:

a) 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 diciembre de 2005 y 2004, Profuturo GNP Pensiones reportó sobrantes en sus inversiones de \$110,629 y \$ 148,929, respectivamente.

b) Régimen de inversiones de Profuturo GNP Afore

Actualmente Profuturo GNP Afore mantiene invertidas en acciones de las Siefores las cantidades que se describen a continuación.

- En el capital fijo mínimo de Fondo Profuturo, Fondo Profuturo 2 y Fondo Profuturo 3, \$100 (valor nominal), y en el caso de Fondo Profuturo 1, \$ 4,000 (valor nominal).
- La reserva especial de Afore Profuturo deberá ser cuando menos equivalente a 8,000,000 de UDIS ó 1.65 veces el valor en riesgo máximo previsto en las reglas del régimen de inversión (lo que resulte mayor), de Fondo Profuturo, Fondo Profuturo 1, Fondo Profuturo 2 y Fondo Profuturo 3.
- El 60% del capital mínimo pagado de Profuturo GNP Afore debe invertirse en acciones de las Siefores.

Nota 2. Crédito mercantil:

La integración del crédito mercantil y su amortización acumulada, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se presentan a continuación:

Concepto	2004	Adiciones	2005
Crédito mercantil derivado de la adquisición de Previnter	\$ 724,135		\$ 724,135
Amortización acumulada	(393,597)	-	(393,597)
Neto	330,538	-	330,538
Crédito mercantil derivado de la adquisición del 44.6% de Afore Profuturo	1,334,387		1,334,387
Amortización acumulada	(344,799)	-	(344,799)
Neto	989,589	-	989,589
Crédito mercantil derivado de la adquisición del 40% de Grupo Nacional Provincial Pensiones	1,257,456		1,257,456
Amortización acumulada	(120,486)	-	(120,486)
Neto	1,136,970	-	1,136,970
Total	\$ 2,457,097	\$ -	\$ 2,457,097

Derivado de la adopción del Boletín C-15 "Deterioro de los Activos de larga duración" se obtuvo un incremento en la utilidad del ejercicio 2005, por \$ 148,214, originada por la no amortización de los créditos mercantiles.

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. En 2005, el incremento del ejercicio de esta reserva ascendió a \$ 323,169 vs. 2004.

- 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. El decremento del ejercicio de esta reserva ascendió a \$ (4,025) en 2005.

El incremento total de la reserva de riesgos en curso ascendió a \$ 319,144 en 2005.

Nota 4. Deuda a largo plazo:

El 4 de febrero de 2004, el 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 el Grupo Profuturo no cuentan con garantía específica ni con aval de terceros.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los intereses devengados pendientes de pago asciende a \$ 44,906 y \$ 38,657, respectivamente. La tasa vigente para los períodos con vencimientos el 2 y 3 de febrero de 2006 y 2005 fue de 10.85% y 9.10% anual, respectivamente.

El 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 diciembre de 2005 el 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 1º. al 4º. se han efectuado en tiempo y forma.

Nota 5. Capital Contable:

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital social asciende a \$ 1,531,965, el cual, está representado por 285,067,983 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

b) Pago de dividendos

En Asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de fecha 14 de abril de 2005, se decretó un pago de dividendos en efectivo a razón de \$2.11 (dos pesos con once centavos) sobre las 285,067,983 acciones ordinarias en circulación, ascendiendo a un monto de \$ 601,493 (valor nominal).

Notas relativas a los Estados de Resultados Consolidados Comparativos al 31 de diciembre de 2005 vs. 2004.

Nota 6. Primas Emitidas:

En enero de 2004 se modificó la Ley del Instituto Mexicano del Seguro Social estableciendo un incremento del 11% a las pensiones de acuerdo con ciertos factores y modalidades.

Los incrementos previstos en el decreto surtieron efectos a partir del 1o. de marzo de 2003 para quienes ya estaban pensionados a esa fecha por los ramos de seguro de invalidez y vida, riesgos de trabajo, vejez, cesantía en edad avanzada y muerte; y para aquellos que se hayan pensionado después de la fecha señalada, la parte proporcional que les corresponda.

Como resultado de lo anterior el IMSS transfirió recursos a la institución por \$277,686 (\$268,731 valor nominal) en el año 2004 y por \$56,419 en el 2005, para hacer frente al incremento de sus obligaciones con los asegurados, los cuales se registraron como primas, teniendo su respectivo efecto en el incremento a la reserva de riesgos en curso y de contingencia.

Asimismo se dio un incremento de \$104,372 en el 2005 respecto de 2004 generados por la emisión normal de Montos constitutivos con el Instituto Mexicano del Seguro Social.

Nota 7. Comisiones a Agentes Promotores.

En 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 2005 con 4,600 Agentes Promotores y destinarlos en su gran mayoría a atender el auge de los traspasos.

Nota 8. Publicidad y Promoción.

La disminución del gasto es derivado de que en el año 2004 se emitió y envió un Estado de Cuenta adicional a nuestros afiliados, solicitado por la CONSAR.

Nota 9. Amortización de Crédito Mercantil

Derivado de la adopción del Boletín C-15 "Deterioro de los Activos de larga duración" se obtuvo un incremento en la utilidad del ejercicio 2005, por \$ 147,350, originada por la no amortización de los créditos mercantiles.