

Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.

Bldv. Adolfo López Mateos Número 2009, 6° Piso, Col. Los Alpes C.P. 01010 México, D.F. Delegación Álvaro Obregón

Características de los Títulos en circulación:

A) Acciones

Serie: Única

Tipo: Ordinarias

Bolsa donde están registradas: Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Clave de Pizarra: "GPROFUT **"

Las acciones se encuentran inscritas en la Subsección "A" de la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios ("RNVI") y se cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. ("BMV").

"La inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios no implica certificación sobre la bondad del valor, o la solvencia del emisor, o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes".

"**Reporte Anual** que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las Emisoras de Valores y a otros participantes del mercado" por el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

B) Certificados Bursátiles

Clave de Pizarra: "GPROFUT 11"

Número de emisión: Primera emisión al amparo del programa

Fecha de emisión: 1 de abril de 2011.

Fecha de vencimiento: 19 de marzo de 2021.

Plazo de vigencia de la emisión: Los certificados bursátiles tienen una vigencia de 3,640 (Tres Mil Seiscientos Cuarenta) días, equivalente aproximadamente a 10 años.

Tasa de interés: A partir de su fecha de emisión y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa anual fija del 9.10% (nueve punto diez por ciento) (la "Tasa de Interés Bruto Anual").

Cálculo de intereses: Para determinar el monto de intereses pagaderos en cada período de intereses que tenga lugar mientras los Certificados Bursátiles no sean amortizados, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VNA [(TB/36,000) * NDE]$$

I = Interés bruto del período de intereses de que se trate.

VNA = Valor nominal de los Certificados Bursátiles en circulación.

TB = Tasa de Interés Bruto Anual.

NDE = Número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente.

Periodicidad en el pago de intereses: Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se pagarán al final de cada periodo de intereses de 182 (ciento ochenta y dos) días, en las fechas señaladas en el calendario de pagos que se incluye en el título que ampara la Emisión.

Lugar y forma de pago de intereses y su principal: El principal y los intereses de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento, y en cada una de las fechas de pago de intereses, respectivamente, mediante transferencia electrónica, en las oficinas del Indeval, ubicadas en Av. Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, Distrito Federal. Los intereses moratorios que, en su caso, adeude la Emisora se pagarán en las oficinas de la Emisora, ubicadas en Blvd. Adolfo López Mateos No. 2009, Colonia Los Alpes, C.P. 01010, México D.F., o en las del Representante Común, ubicadas en Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 9, Colonia Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México D.F.

Amortización de Principal: La amortización de los Certificados Bursátiles se hará en 1 (una) sola exhibición en la fecha de vencimiento, siendo ésta un Día Hábil, contra la entrega del título correspondiente o las constancias que para tal efecto expida el Indeval.

Amortización Total Anticipada: La Emisora tendrá el derecho de amortizar de manera anticipada la totalidad (pero no una parte) de los Certificados Bursátiles, conforme a lo que se establece en el título que ampara la Emisión y el Suplemento.

Garantía: Los Certificados Bursátiles son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica alguna, ni con aval de terceros.

Calificación otorgada por: Fitch de México, S.A. de C.V. “**AAA (mex)**” la más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch México en su escala de calificaciones domésticas.

Calificación otorgada por: HR Ratings de México, S.A. de C.V.: “**HR AAA**”, la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda y mantiene mínimo riesgo crediticio.

Representante Común: Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario.

Depositario: S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Régimen fiscal: Contribuyente del Impuesto Sobre la Renta, Impuesto Empresarial a Tasa Única e Impuesto al Valor Agregado.

Monto Total Autorizado del Programa: Hasta \$2,500,000,000.00 (Dos Mil Quinientos Millones de Pesos 00/100 M.N.).

Plazo del Programa: 5 (Cinco) años.

Monto de la Emisión: \$1,000,000,000.00 (Un Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.).

Valor Nominal de los Certificados: \$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.

Fecha de Registro en la BMV: 1 de Abril de 2011.

Fecha de Liquidación: 1 de Abril de 2011.

Los Certificados Bursátiles objeto de la presente Emisión forman parte de un programa de colocación autorizado por la CNBV, y se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores (“RNV”) con el número 2781-4.15-2011-002-01, y son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (la “BMV”).

INDICE

	Página
1. INFORMACION GENERAL	
A) Glosario de términos y definiciones	5
B) Resumen ejecutivo	6
a) Resumen de la información financiera	8
C) Factores de riesgo	10
a) Situación económica de México	10
b) Competitividad (riesgo de mercado)	11
c) Descalce entre activos y pasivos	11
d) Cambios demográficos en la población	11
e) Fluctuaciones adversas en el valor de los activos que respaldan a las obligaciones contraídas con los asegurados	11
f) Riesgo de financiamiento y riesgo de su posición financiera	11
g) Operaciones registradas fuera de Balance	11
h) Dependencia de personal clave (Administradores)	11
i) Dependencia de un segmento de negocio	12
j) Pasivos bancarios	12
k) Diferencias con las Normas de Información Financiera Mexicanas	12
l) Riesgos fiscales	12
m) Activos	12
n) Sistema regulatorio	13
D) Otros valores	13
E) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro	14
F) Destino de los fondos	14
G) Documentos de carácter público	14
2. LA EMISORA	
A) Historia y desarrollo de la emisora	15
B) Descripción del negocio	21
a) Actividades principales	21
b) Canales de distribución	24
c) Patentes, licencias, marcas y otros contratos	24
d) Principales clientes	24
e) Legislación aplicable y situación tributaria	24
f) Recursos humanos	25
g) Desempeño ambiental	26
h) Información de mercado	26
i) Estructura corporativa	30
j) Descripción de sus principales activos	30
k) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	31
l) Acciones representativas del capital social	31
m) Dividendos	31
3. INFORMACIÓN FINANCIERA	
A) Información financiera seleccionada	32
B) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas	

de exportación	35
C) Informe de créditos relevantes	38
D) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora	39
a) Resultados de la operación	39
b) Situación financiera, liquidez y recursos de capital	42
c) Control interno	46
E) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas	47
4. ADMINISTRACIÓN	
A) Auditores externos	47
B) Operaciones con personas relacionadas y conflicto de intereses	48
C) Administradores y accionistas	49
a) Principales accionistas	49
b) Consejo de administración	49
c) Consejeros	52
d) Facultades del consejo de administración	60
D) Estatutos sociales y otros convenios	61
a) Constitución y duración de la Compañía	61
b) Capital social en circulación	62
c) Acciones en tesorería y derechos de preferencia	62
d) Recompra de acciones por la Compañía	63
e) Cancelación de la inscripción de acciones en el RNV	63
f) Asamblea de accionistas y derecho de voto	63
g) Disolución y liquidación de la sociedad	65
h) Restricciones en la participación en el capital pagado	65
5. MERCADO DE CAPITALES	
A) Estructura accionaria	66
B) Comportamiento de la acción en el mercado de valores	66
C) Formador de mercado	67
6. ACTIVOS SUBYACENTES (únicamente para emisoras de valores estructurados)	67
7. PERSONAS RESPONSABLES	
A) Apoderado general	68
8. ANEXOS	
Estados financieros dictaminados	69
Opiniones del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias	69

1. INFORMACIÓN GENERAL

A) GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

AFORE	Administradora de Fondos de Ahorro para el Retiro.
AMAFORE	Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro.
AMIS	Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros.
BMV	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
CNSF	Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.
CONSAR	Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.
Estrategias Porvenir	Estrategias Porvenir, S.A. de C.V.
Fitch	Fitch Ratings México, S.A. de C.V.
Fondo Profuturo CP	Fondo Profuturo CP, S.A. de C.V., SIEFORE.
Fondo Profuturo LP	Fondo Profuturo LP, S.A. de C.V., SIEFORE.
Fondo Profuturo SB1	Fondo Profuturo SB1, S.A. de C.V., SIEFORE.
Fondo Profuturo SB2	Fondo Profuturo SB2, S.A. de C.V., SIEFORE.
Fondo Profuturo SB3	Fondo Profuturo SB3, S.A. de C.V., SIEFORE.
Fondo Profuturo SB4	Fondo Profuturo SB4, S.A. de C.V., SIEFORE.
Fondo Profuturo SB5	Fondo Profuturo SB5, S.A. de C.V., SIEFORE.
Grupo Profuturo o La Compañía	Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
GNP	Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V.
HR	HR Ratings de México, S.A. de C.V.
IMSS	Instituto Mexicano del Seguro Social.
INFONAVIT	Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores.
ISR	Impuesto Sobre la Renta
LGISMS	Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros.
LSS	Ley del Seguro Social.
LISSSTE	Ley del ISSSTE
LSAR	Ley del SAR
Mancera, S.C.	Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global.
México	Estados Unidos Mexicanos.
NIF	Normas de Información Financiera.Mexicanas.
Pensiones Profuturo	Pensiones Profuturo, S.A. de C.V.
Profuturo GNP Afore	Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE.
Profuturo GNP Fondos	Profuturo GNP Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión.
Profuturo GNP Pensiones	Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.
Profuturo GNP Préstamos	Profuturo GNP Préstamos, S.A. de C.V.
RNV	Registro Nacional de Valores.
SHCP	Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
SIEFORE	Sociedad de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro.
SMGDF	Salarios Mínimos Generales del Distrito Federal.
UEAC	Unidad Especializada de Atención a Clientes.
VALMEX	Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

B) RESUMEN EJECUTIVO

El presente capítulo contiene un resumen introductorio de la información proporcionada en este reporte anual, por lo que este resumen no pretende contener toda la información sustancial incluida en dicho reporte. La información financiera relativa a 2011 y 2010 se presenta a millones de pesos.

GRUPO PROFUTURO

Grupo Profuturo al cierre del 2011 gestiona un patrimonio superior a **\$192,772.3** millones de pesos, de los cuales corresponden a Profuturo GNP Afore **\$168,102.7** millones de pesos, a Profuturo GNP Pensiones **\$22,890.4** millones de pesos, a Profuturo GNP Fondos **\$1,588.8** millones de pesos y a Profuturo GNP Préstamos **\$190.4** millones de pesos.

La utilidad al cierre de 2011, de Grupo Profuturo ascendió a **\$906.5** millones de pesos, lo que representó un incremento de **\$50.1** millones de pesos, respecto del cierre de 2010.

PROFUTURO GNP AFORE

Profuturo GNP Afore se dedica a: afiliar, administrar y operar cuentas individuales de ahorro para el retiro de los trabajadores; recibir del IMSS las cuotas y aportaciones correspondientes a las cuentas individuales de conformidad con la LSS y LISSSTE; recibir las aportaciones voluntarias de parte de los trabajadores, individualizando las cuotas y aportaciones de seguridad social y los rendimientos derivados de la inversión de las mismas; así como a administrar SIEFORES.

Profuturo GNP Afore logró mantener una posición competitiva en el mercado de las Afores al finalizar 2011 en cuarto lugar nacional en participación de mercado de fondos administrados de los trabajadores con una participación en el Mercado del **10.9%**. (Fuente: CONSAR).

Al cierre de 2011, se tenían en administración recursos por un monto de **\$168,102.7** millones de pesos, cifra que representó un **15.6%** de incremento con respecto a diciembre de 2010, cuyo valor fue de **\$145,461.8** millones de pesos.

La utilidad al cierre de 2011, de Profuturo GNP Afore ascendió a **\$625.7** millones de pesos, lo que representó una disminución de **\$143.1** millones de pesos, respecto del cierre de 2010.

PROFUTURO GNP PENSIONES

Profuturo GNP Pensiones tiene como objeto manejar de manera exclusiva los seguros de pensiones, el pago de las rentas periódicas durante la vida del asegurado o las que correspondan a sus beneficiarios de acuerdo con los contratos de seguros derivados de la LSS, en los términos de la LGISMS y las reglas de operación de los seguros de pensiones. Profuturo GNP Pensiones se mantuvo, por décimo año consecutivo, dentro de los tres primeros lugares en el mercado de rentas vitalicias. (Fuente: CNSF).

En el negocio de rentas vitalicias, Profuturo GNP Pensiones retomó sus esfuerzos de promoción con el nuevo esquema propuesto por las autoridades hacendarias y de las que gestionan la seguridad social del país (IMSS e ISSSTE). En este nuevo esquema se plantea que el interesado pueda elegir la aseguradora que más le convenga a través de un sistema de subasta electrónica. Dicho mecanismo significó nuevos retos para Profuturo GNP Pensiones. Por ello se diseñaron estrategias para seguir siendo competitivos en la nueva modalidad buscando un papel relevante en la industria, no sólo en las pensiones derivadas de la LSS, sino también en aquellas que competen a la LISSSTE.

Al 31 de diciembre de 2011, Profuturo GNP Pensiones gestionaba un patrimonio aproximado a **\$22,890.4** millones de pesos, cantidad que representa un **10.4%** superior a la que se obtuvo en 2010.

La utilidad al cierre de 2011, de Profuturo GNP Pensiones ascendió a **\$258.5** millones de pesos, lo que representó un aumento de **\$103.7** millones de pesos, respecto del cierre de 2010, derivado de un incremento en las primas emitidas y en los productos financieros.

PROFUTURO GNP FONDOS

Profuturo GNP Fondos está enfocada al inversionista promedio que ya tiene instrumentos bancarios o fondos manejados por diferentes operadoras. Al 31 de diciembre de 2011, Profuturo GNP Fondos distribuye trece fondos: diez de deuda y tres de renta variable, teniendo contratos de distribución con las siguientes compañías operadoras: Valmex, Santander y Actinver.

El fondo de inversión de renta variable **Profut-3A** administrado por Grupo Profuturo, logró obtener en el año 2011 un rendimiento anual del **7.16%**, teniendo un horizonte de inversión a largo plazo.

El fondo de inversión de renta variable **Profut-1A** administrado por Grupo Profuturo, logró obtener en el año 2011 un rendimiento anual del **3.11%**, teniendo un horizonte de inversión a corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2011, Profuturo GNP Fondos gestionaba un patrimonio aproximado a **\$1,588.8** millones de pesos, cantidad **4.2 %** superior a la que se obtuvo en 2010. Durante el año 2011 se llevó a cabo una redefinición de la estrategia de comercialización hacia una atención especializada por parte de los promotores.

Al cierre de 2011, la utilidad de Profuturo GNP Fondos ascendió a **\$3.0** millones de pesos, logrando revertir parcialmente las pérdidas de ejercicios anteriores.

PROFUTURO GNP PRÉSTAMOS

Profuturo GNP Préstamos continuó su crecimiento a través de los préstamos otorgados a los pensionados de la aseguradora Profuturo GNP Pensiones, así como de los préstamos sobre nómina ofrecidos a los colaboradores de las empresas de Grupo BAL. Al cierre del año 2011 esta línea de negocio cuenta con una base de **13,061 créditos** y una cartera vigente de **\$190.4** millones de pesos, cantidad **15.4%** superior a la que se obtuvo en 2010.

Al cierre de 2011, la utilidad de Profuturo GNP Préstamos ascendió a **\$21.9** millones de pesos, lo que representó un incremento del **35.1%**, respecto del cierre de 2010.

COMERCIALIZADORA INTEGRAL GP Y SERVICIOS INTEGRALES GP

Son empresas de administración salarial de los empleados administrativos y de la fuerza de ventas de las diferentes líneas de negocios que conforman Grupo Profuturo: Profuturo GNP Afore, Profuturo GNP Pensiones, Profuturo GNP Préstamos y Profuturo GNP Fondos.

a) Resumen de la información financiera

La información que se presenta a continuación fue extraída de los estados financieros consolidados de Grupo Profuturo, dicha información debe leerse junto con los estados financieros consolidados, y está calificada en su totalidad por la referencia a los mismos, así como las notas relacionadas, incluidos en otra parte de este informe. Véase “Anexos”.

Los estados financieros consolidados han sido preparados como se explica en las notas a los estados financieros.

El patrimonio administrado de Grupo Profuturo al cierre de 2011 y 2010 es:

Concepto	2011	2010	% Variación 2011- 2010
Fondo de los trabajadores	168,102.7	145,461.8	15.6%
Inversiones de pensiones	22,890.4	20,729.3	10.4%
Fondo de la distribuidora	1,588.8	1,524.6	4.2%
Cartera de préstamos	190.4	165.0	15.4%
Total	192,772.3	167,880.6	14.8%

Cifras en millones de pesos

Grupo Profuturo logró un incremento del **14.8%** en el patrimonio administrado al cierre de 2011, respecto del año anterior.

Los principales resultados consolidados de **Grupo Profuturo** por rubros al cierre de **2011 y 2010** son:

Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.

Concepto	2011	2010	% Variación 2011- 2010
Ingresos	\$ 4,182.6	\$ 4,014.8	4.2%
Gastos de operación	2,805.1	2,636.7	6.4%
Utilidad neta	\$ 906.5	\$ 856.4	5.9%

Cifras en millones de pesos

A través de un estricto seguimiento al gasto de la compañía y una implementación rigurosa de las estrategias definidas Grupo Profuturo ha logrado una utilidad de **\$906.5** millones de pesos en el 2011, que se compara favorablemente con los **\$856.4** millones de pesos alcanzados en 2010.

A continuación presentamos los principales resultados de las subsidiarias por rubros, al cierre de 2011 y 2010:

Profuturo GNP, S.A. de C.V. Afore

Concepto	2011	2010	% Variación 2011- 2010
Ingresos	\$ 2,448.5	\$ 2,476.6	-1.1%
Gastos de operación	1,592.9	1,416.4	12.5%
Utilidad neta	\$ 625.7	\$ 768.8	-18.6%

Cifras en millones de pesos

Las utilidades de **Profuturo GNP Afore** disminuyeron en 18.6% con relación al año anterior derivado de mayores gastos de operación, principalmente en gastos de comercialización y menores plusvalías en las inversiones.

Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.

Concepto	2011	2010	% Variación 2011- 2010
Primas emitidas	\$ 1,744.4	\$ 1,224.6	42.4%
Reservas de riesgos en curso	(1,786.3)	(1,337.3)	33.6%
Pérdida de operación	(1,247.1)	(1,276.5)	-2.3%
Resultado integral de financiamiento	1,619.7	1,536.0	5.4%
Utilidad neta	\$ 258.5	\$ 154.8	67.0%

Cifras en millones de pesos

Durante 2011, **Profuturo GNP Pensiones** incrementó las primas emitidas en un 42.4%, debido principalmente a la captación de pensionados del ISSSTE.

El incremento de las utilidades de Profuturo GNP Pensiones del 2011 en relación con el ejercicio 2010 se originó principalmente por mayores productos financieros.

Profuturo GNP Fondos, S.A. de C.V.

Concepto	2011	2010	% Variación 2011- 2010
Ingresos por servicios	\$ 22.7	\$ 18.4	23.3%
Gastos de operación	21.1	29.4	-28.0%
Utilidad neta	\$ 3.0	\$ (9.6)	> 100

Cifras en millones de pesos

Profuturo GNP Fondos en el año 2011 logró revertir las pérdidas a través de un incremento de los ingresos en un 23.3% y una disminución de los gastos de operación de un 28.0%.

Profuturo GNP Préstamos, S.A. de C.V.

Concepto	2011	2010	% Variación 2011- 2010
Ingresos por cartera de crédito	\$ 53.2	\$ 45.2	17.7%
Gastos de operación	21.8	18.3	19.4%
Utilidad neta	\$ 21.9	\$ 16.2	35.1%

Cifras en millones de pesos

Al cierre de 2011, se registró un incremento de los ingresos con relación al año 2010, derivado de una mayor colocación de créditos, dando por resultado un incremento del **35.1%** en la utilidad neta.

Títulos en el mercado de valores (Fuente: SIBOLSA)

El comportamiento de la acción de Grupo Profuturo con clave de pizarra **GPROFUT** ha sido el siguiente:

Al cierre de 2011 la acción obtuvo un rendimiento del -9.87% con respecto al cierre de 2010. La cotización mínima registrada durante el 2011 fue de \$20.54 por acción el día 6 de diciembre, alcanzando un nivel máximo de \$22.70 el día 10 de agosto. El precio de cierre de 2011 fue de \$20.54 mostrando una tendencia a la baja durante el año.

C) FACTORES DE RIESGO

Grupo Profuturo es una empresa mexicana controladora que agrupa a Profuturo GNP Afore, a Profuturo GNP Pensiones (rentas vitalicias), a Profuturo GNP Fondos y a Profuturo GNP Préstamos. Las subsidiarias forman parte del sector financiero, exceptuando la compañía de préstamos; por lo anterior, el incremento de competidores especializados podría impactar adversamente los resultados de la Compañía. Asimismo, su desempeño está estrechamente influenciado por la aplicación de la política nacional en materia económica en lo que se refiere a impactos en el poder adquisitivo de la población.

Los factores de riesgo más relevantes a los que se encuentra expuesta la Compañía son:

a) Situación económica de México

El desempeño de la Compañía está estrechamente influenciado por la situación económica nacional. La reducción de la actividad económica podría propiciar un decremento de la población económicamente activa de la planta laboral y puede afectar el poder adquisitivo de la población. En consecuencia, se disminuye el mercado potencial de inversionistas o ahorradores voluntarios, así como el número de trabajadores que por ley hacen aportaciones a las Afores. Asimismo, pudiera afectar en una menor proporción la cantidad de jubilados que contratan una renta vitalicia. Sin embargo, es importante aclarar que el entorno económico es impredecible por lo que las expectativas de crecimiento financiero podrían verse afectadas por situaciones no contempladas.

b) Competitividad

Las principales subsidiarias de Grupo Profuturo son Profuturo GNP Afore y Profuturo GNP Pensiones, forman parte del sector financiero, con orientación exclusiva al mercado interno.

Al finalizar el año 2011, la industria de las Afores cuenta con 14 competidores y en la industria de Pensiones existen 3 compañías en operación para ofrecer los seguros de pensiones; por lo tanto, la entrada de nuevos competidores podría impactar en una reducción de la participación de mercado de nuestras principales líneas de negocio.

c) Descalce entre activos y pasivos

Los activos invertidos a tasas y plazos diferentes a los comprometidos en los pasivos que les dieron origen, pueden ocasionar la generación de un rendimiento neto negativo. Este aspecto es particularmente crítico en los seguros de rentas vitalicias, por lo que Profuturo GNP Pensiones ha establecido políticas de inversión con el fin de contrarrestar este riesgo, tales como la identificación de los plazos de las reservas y búsqueda de instrumentos de inversión que sean compatibles en cuanto al plazo y rentabilidad.

d) Cambios demográficos en la población

Un crecimiento en la esperanza de vida de la población implicaría un aumento en las obligaciones de Profuturo GNP Pensiones, debido a que las pensiones en curso de pago y nuevos negocios adquiridos, en un futuro podrían tener un comportamiento distinto al estimado en la actualidad.

e) Fluctuaciones adversas en el valor de los activos que respaldan a las obligaciones contraídas con los asegurados

Dichas fluctuaciones pueden generar minusvalías o pérdidas como consecuencia del aumento en las tasas reales de interés, en relación con inversiones a plazo realizadas con tasa menor, lo cual se traduce en un costo de oportunidad.

f) Riesgo de financiamiento y riesgo de su posición financiera

Grupo Profuturo mantiene una estructura financiera sólida, un nivel de endeudamiento bajo y por consiguiente un nivel de liquidez adecuado, que le han permitido a lo largo del tiempo cubrir las necesidades de capital de trabajo y de nuevas inversiones, no obstante lo anterior, la Compañía pudiera seguir incurriendo en deuda por montos importantes, si esto se combinara con altas tasas de interés, podría resultar en que la Compañía estuviera obligada a destinar una parte relevante de su flujo al servicio de su deuda, lo cual podría llegar a afectar la capacidad de pago del Emisor.

g) Operaciones registradas fuera de balance

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no tiene transacciones relevantes registradas fuera del balance general o del estado de resultados.

h) Dependencia en personal clave

A la fecha, la Compañía cuenta con más de 500 empleados a nivel administrativo, y no se considera que exista dependencia en personal clave, sin embargo, no se puede asegurar que en un futuro se continúe mitigando la dependencia de personal clave.

i) Dependencia de un segmento de negocio

Grupo Profuturo cuenta con cuatro líneas de negocio (Afore, Pensiones, Fondos y Préstamos), siendo la Afore su principal subsidiaria con una participación del 69.0% en los resultados del ejercicio del 2011, por lo que cualquier impacto desfavorable en ésta subsidiaria afectaría negativamente los resultados del Grupo Profuturo.

j) Pasivos bancarios

Grupo Profuturo siempre ha cubierto sus obligaciones financieras en tiempo y forma. Por lo que se registran pagos puntuales al vencimiento de los intereses y del capital de la deuda.

Asimismo, no se contemplan restricciones sobre la estructura financiera, que de no cumplirse o no remediarse en un plazo determinado, pudieran dar lugar al vencimiento anticipado de pasivos.

Sin embargo, la Compañía pudiera seguir incurriendo en deuda que probablemente estaría sujeta a diversas obligaciones de hacer y no hacer, en las que si la Compañía incumpliere dichas obligaciones, los pasivos pudieran darse por vencidos anticipadamente (incluyendo los pasivos de la Compañía conforme a los Certificados Bursátiles), caso en el cual es posible que la Compañía no pueda pagar simultáneamente todas sus obligaciones, incluyendo sus obligaciones conforme a los Certificados Bursátiles.

- **Emisión de certificados bursátiles**

El 1 de abril de 2011, la Compañía 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 millones, a un plazo aproximado de diez años cuya fecha de vencimiento es el 19 de marzo de 2021. Los intereses ordinarios de la emisión se determinan con base a una tasa anual fija del 9.10%, y se pagan en forma semestral.

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

Los certificados bursátiles emitidos por la Compañía no cuentan con garantía ni con aval de terceros.

A la fecha del presente informe la Compañía se encuentra al corriente con todas sus obligaciones derivadas de la emisión bursátil.

k) Diferencias con las normas mexicanas de información financiera

Ver- 7. ANEXOS / Estados Financieros Dictaminados 2011 / Nota 2 Diferencias con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la CNSF y de la CONSAR.

l) Riesgos fiscales

Al 31 de diciembre de 2011, existe una diferencia entre el capital contable y fiscal de la Compañía por **\$ 912.2** millones de pesos.

En caso de que los accionistas decidieran reducir el capital contribuido, repartir dividendos o ambos, en exceso de los saldos fiscales, dichas cantidades estarían sujetas al pago del ISR corporativo a la tasa vigente.

La situación antes descrita tiene como origen la forma en que se constituyó la Compañía, es decir, mediante la escisión de Grupo Nacional Provincial (ver "Historia y Desarrollo de la Emisora").

m) Activos

Grupo Profuturo no cuenta con activos propios para operar, como tenedora, su activo está representado por las acciones de sus subsidiarias.

Profuturo GNP Afore tiene celebrados varios contratos de arrendamiento de equipo de cómputo, los cuales se consideran como capitalizables.

n) Sistema regulatorio

Profuturo GNP Afore, Profuturo GNP Fondos y Profuturo GNP Pensiones están sujetas a una extensa regulación y supervisión gubernamental, que tienen como objetivo principal el de minimizar los posibles desequilibrios derivados de la operación de éstas y del entorno económico, y el de proteger los intereses de los afiliados y asegurados.

La regulación y supervisión antes referidas abarca prácticamente todos los aspectos de la operación de dichas empresas, incluyendo las contraprestaciones que las mismas reciben por los servicios que prestan.

La Compañía no tiene control sobre la reglamentación aplicable, por lo que no puede garantizar que ésta no se verá modificada en el futuro. La Compañía está sujeta a los reglamentos y leyes que la CNBV, CNSF, CONSAR y BMV establecen para su operación y funcionamiento.

D) OTROS VALORES

Mediante oficio número DGA-075-13075, de fecha 11 de febrero de 2002, se autorizó la inscripción en la Sección de Valores del RNV, bajo el número 2781-1.0-2002-1, de las acciones representativas del capital social de la Emisora.

Grupo Profuturo durante los tres últimos ejercicios ha entregado en forma completa y oportuna la información que está obligada a proporcionar como emisora, así como los reportes sobre eventos relevantes que, en su caso, hubieren de darse a conocer al público.

La información que se entrega periódicamente es entre otras:

- Información financiera trimestral, a la BMV.
- Información corporativa: Convocatoria de Asamblea, Acuerdos de Asamblea y Aviso de Dividendos.
- Eventos relevantes.
- Reporte anual.
- Cumplimiento al Cuestionario para evaluar el grado de Adhesión al Código de Mejores Prácticas Corporativas.
- Información para el cumplimiento a los requisitos de mantenimiento de la inscripción en el listado de valores.

Adicionalmente, las SIEFORES administradas por Profuturo GNP Afore inscribieron sus acciones en la Sección de Valores del RNV, quedando de la siguiente manera:

OTROS VALORES		
Fondos	Fecha Inscripción	Clave Pizarra
Fondo Profuturo SB1, S.A. de C.V., SIEFORE	2-ago-04	PROF-B1
Fondo Profuturo SB2, S.A. de C.V., SIEFORE	2-jul-97	PROF-B2
Fondo Profuturo SB3, S.A. de C.V., SIEFORE	19-dic-07	PROF-B3
Fondo Profuturo SB4, S.A. de C.V., SIEFORE	19-dic-07	PROF-B4
Fondo Profuturo SB5, S.A. de C.V., SIEFORE	19-dic-07	PROF-B5
Fondo Profuturo CP, S.A. de C.V., SIEFORE	20-oct-00	PROF-CP
Fondo Profuturo LP, S.A. de C.V., SIEFORE	10-may-05	PROF-LP

Los Certificados Bursátiles (ver Historia y desarrollo del Emisor) se encuentran inscritos a partir del 1 de abril de 2011 con el número 2781-4.15-2011-002-01 en la Sección de Valores del RNV y cotizan en la BMV.

E) CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO

Durante el ejercicio de 2011, no existieron cambios a los derechos de los valores Inscritos en el RNV.

F) DESTINO DE LOS FONDOS

Los fondos que se obtuvieron de la Emisión GPROFUT 11 se emplearon en su totalidad en el año 2011, para la liquidación del crédito que se tenía con BBVA Bancomer, S.A. con fecha de vencimiento del 24 de julio de 2011 por un monto de \$1,000,000,000.00

G) DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO.

Todos los documentos entregados a la CNBV y a la BMV como parte de la inscripción en el RNV, así como los correspondientes a la Emisión de Certificados Bursátiles podrán ser consultados en las instalaciones de éste último, ubicadas en Paseo de la Reforma 255, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F., o bien, en las oficinas de Grupo Profuturo en Blvd. Adolfo López Mateos número 2009, Colonia Los Alpes, C.P. 01010, México, D.F., con el Lic. Abelardo Ramírez Cambranis a los teléfonos 5809-6000, extensión 96011, dirección de correo electrónico: abelardo.ramirez@profuturo-gnp.com.mx

En la página web de Grupo Profuturo www.profuturognp.com.mx se puede consultar la siguiente información de carácter público:

- Información financiera: Reporte Anual, Cumplimiento al Cuestionario para evaluar el grado de Adhesión al Código de Mejores Prácticas Corporativas, Estados Financieros de Grupo Profuturo, Eventos Relevantes y Eventos Corporativos.

Asimismo, se encuentran los vínculos, para consultar las diferentes líneas de negocio de Grupo Profuturo:

❖ **Profuturo GNP Afore.**

www.profuturognp.com.mx/Profuturo/PgnpMain

❖ **Profuturo GNP Pensiones.**

www.profuturognp.com.mx/servicios/pensiones.php

❖ **Profuturo GNP Fondos.**

www.profuturognp-fondos.com.mx/inicio/index.php

❖ **Profuturo GNP Préstamos.**

www.profuturognp-prestamos.com.mx/quienesSomos/quienesSomos.php

2. LA EMISORA

A) HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA

- **Denominación social y nombre comercial de la emisora**

La sociedad se denomina GRUPO PROFUTURO, esta denominación irá siempre seguida de las palabras SOCIEDAD ANÓNIMA BURSÁTIL DE CAPITAL VARIABLE, o de sus abreviaturas S.A.B. DE C.V., conocida comercialmente como “Grupo Profuturo”.

- **Constitución y duración**

Grupo Profuturo, se constituyó como resultado de la escisión decretada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de GNP, celebrada el día 14 de septiembre de 2001, subsistiendo ésta como sociedad escidente con su actual denominación y estatutos sociales vigentes y constituyéndose como sociedad escindida GNP Pensiones, S.A. de C.V. (ahora Grupo Profuturo) mediante la Escritura No. 11,258 de fecha 15 de noviembre de 2001, pasada ante la fe del Lic. Francisco Lozano Noriega, Notario Público No. 87 del Distrito Federal e inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal en el Folio Mercantil No. 5968 de fecha 13 de diciembre de 2001, siendo su objeto principal promover, operar y desarrollar todo tipo de empresas y participar en su capital, incluyendo compañías de pensiones, AFORES, operadoras de sociedades de inversión, etc. y tendrá una duración de cien años, contados a partir de la fecha de la constitución de la Sociedad.

- **Oficinas corporativas**

Bldv. Adolfo López Mateos Número 2009, 6° Piso, Col. Los Alpes C.P. 01010 México, D.F. Delegación Álvaro Obregón. Teléfono 01 (55) 5809-6000

- **Evolución de la emisora y sus subsidiarias**

Por virtud de la escisión, GNP, en su carácter de escidente, quedó como titular de todos los activos y pasivos registrados, excepto las acciones de Pensiones Profuturo de su propiedad. Por su parte, Grupo Profuturo, en su carácter de escindida, quedó como titular de las 187,087,401 acciones de Pensiones Profuturo, de las cuales GNP era propietaria.

El capital de Grupo Profuturo está representado por 285,067,983 (DOSCIENTOS OCHENTA Y CINCO MILLONES SESENTA Y SIETE MIL NOVECIENTAS OCHENTA Y TRES) acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

Con fecha del 13 de diciembre de 2006, en Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de accionistas, Grupo Profuturo, S.A. de C.V. aprobó la propuesta de reformar los estatutos sociales a fin de adecuarlos a la nueva Ley del Mercado de Valores. Dentro de las principales modificaciones están la adecuación de la denominación social de la Compañía para quedar como Grupo Profuturo, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable o Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Grupo Profuturo es tenedora directa de las acciones de las siguientes compañías:

Nombre de la compañía	Actividad principal	Participación
Estrategias Porvenir	Tenedora intermedia	99%
Pensiones Profuturo ⁽¹⁾	Tenedora intermedia	60%
Profuturo GNP Fondos	Sociedad distribuidora de acciones de sociedades de inversión	99%
Servicios Integrales GP	Prestadora de servicios	98%
Comercializadora Integral GP	Prestadora de servicios	98%
Profuturo GNP Préstamos	Otorgamiento de préstamos	99%

(1) La tenencia indirecta en esta subsidiaria es del 99%

Grupo Profuturo a través de las subsidiarias Estrategias Porvenir y Pensiones Profuturo es propietario de las siguientes subsidiarias:

Nombre de la compañía	Actividad principal	Participación
Profuturo GNP Pensiones	Aseguradora de pensiones	99%
Profuturo GNP Afore	Administradora de fondos de ahorro para el retiro	99%

Estrategias Porvenir, se constituyó el 21 de octubre del 2002 y durante 2003 adquirió el 40% de las acciones de Pensiones Profuturo que eran propiedad de American International Group, el precio pactado para esta operación fue de 200 millones de dólares, cuyo equivalente en moneda nacional al 31 de diciembre de 2011 es de \$2,789.5 millones de pesos, como resultado de la transacción se tiene registrado un crédito mercantil de \$1,227.5 millones de pesos, al 31 de diciembre de 2011.

Pensiones Profuturo, se constituyó el 17 de junio de 1997, iniciando operaciones el 1° de septiembre de ese mismo año, con el objeto de adquirir y administrar todas menos una de las acciones de Profuturo GNP Afore y Profuturo GNP Pensiones.

A finales de 1997 se concretó una alianza estratégica entre GNP y American General Corporation, por virtud de la cual ésta última le **vendió el 40% del paquete accionario de Pensiones Profuturo**, en ese entonces compañía subsidiaria totalitaria de GNP, quien detentaba el control de Profuturo GNP Afore y Profuturo GNP Pensiones.

En 1998, **Profuturo GNP Afore** concretó la adquisición de AFORE Previnter, fusionándola bajo el nombre de Profuturo GNP Afore; como resultado de la transacción se tiene registrado un crédito mercantil de \$351.5 millones.

En marzo de 2001, **Pensiones Profuturo** adquirió de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) **el 44.6% correspondiente a su participación en Profuturo GNP Afore**, pagando un precio por dichas acciones de \$2,263 millones de pesos, como resultado de la transacción al 31 de diciembre de 2011 se tiene registrado un crédito mercantil de \$1,074.3 millones de pesos.

Pensiones Profuturo tiene actualmente el 99.9% de Profuturo GNP Afore y de Profuturo GNP Pensiones, empresa de la cual siempre ha mantenido esta tenencia.

Profuturo GNP Afore, es titular del 99.99% del capital social fijo de Fondo Profuturo SB1, Fondo Profuturo SB2, Fondo Profuturo SB3, Fondo Profuturo SB4, Fondo Profuturo SB5, Fondo Profuturo CP y Fondo Profuturo LP.

- **Principales inversiones**

En enero 2010, se realizó la compra de la cartera de Scotia Afore, conformada por 91,427 afiliados y activos de \$3,980 millones de pesos. El monto pagado por la operación ascendió a **\$200** millones de pesos, más el Impuesto al Valor Agregado correspondiente.

En lo referente a las Inversiones en Sistemas, durante 2011 se continuó con el programa de “Modernización de Infraestructura Tecnológica”, cuyo objetivo principal es dotar a la organización de una infraestructura de sistemas que además de mantener las operaciones a bajo costo, permita soportar el crecimiento de las compañías a largo plazo y ofrecer una competente administración por cliente.

Las inversiones en **Modernización de Infraestructura Tecnológica** durante 2011, 2010 y 2009, fueron:

EMPRESAS	2011	2010	2009
Profuturo GNP Pensiones	\$ 15.6	\$ 16.9	\$ 19.3
Profuturo GNP Afore	14.7	13.2	8.1
Total	\$ 30.3	\$ 30.1	\$ 27.4

Cifras en millones de pesos

Las inversiones en **Licencias de Software** durante 2011, 2010 y 2009, fueron:

EMPRESA	2011	2010	2009
Profuturo GNP Pensiones	\$ -	\$ -	\$ 0.2
Profuturo GNP Afore	4.8	-	1.0
Total	\$ 4.8	\$ -	\$ 1.2

Cifras en millones de pesos

- **Seguridad informática**

La seguridad informática juega un papel preponderante en Grupo Profuturo, cuyo negocio es la administración del patrimonio de millones de personas. En los últimos dos años, la Organización ha fortalecido su arquitectura de seguridad de información a través de iniciativas orientadas a minimizar los riesgos y proteger la información de los clientes.

Se está concluyendo el modelo tecnológico para Profuturo GNP Afore: el **Programa de Modernización de Infraestructura Tecnológica (MIT)**. Este proyecto, permitirá enfrentar con mayor velocidad y menor impacto los ajustes a la operación que se requieran para atender las demandas de los clientes, el mercado y la autoridad.

Para Profuturo GNP Pensiones, actualmente se está administrando el total de nuevos negocios a través de la plataforma tecnológica **MIT Pensiones**, que es de desarrollo propio.

- **Capital humano**

Consciente de que una empresa es tan grande como sus colaboradores, Grupo Profuturo se esfuerza por tener el personal más comprometido, profesional y eficiente del mercado. Es importante mencionar que al cierre de 2011 se tenía una plantilla administrativa de 572 empleados y una plantilla comercial de 4,049 empleados.

Como parte de la estrategia de pertenencia organizacional se ejecutaron diversas acciones a fin de impulsar entre los colaboradores la identificación con la figura del “Asesor Patrimonial”, concepto rector de nuestro comportamiento y compromiso hacia los clientes y el mercado en general.

El programa de “Orientación a resultados” implementado en el año 2010 arrojó sus primeros beneficios en el segundo semestre del año 2011 ya que por primera vez en la empresa se llevó a cabo una planeación de tableros y asignación de bonos hasta nivel supervisión, en un futuro próximo toda la empresa deberá tener una planificación de metas.

En cuanto al proceso para ser catalogados como “Great Place to Work”, seguimos trabajando y mejoramos en los resultados globales de la encuesta.

- **Atención a clientes**

En relación a la Afore, el Centro de Atención Telefónica de Grupo Profuturo recibió un total de 341,339 llamadas durante 2011. En el mismo período, los clientes realizaron más de un millón 900 consultas a través de la página en internet de Grupo Profuturo.

En módulos y sucursales, se recibieron 286,636 visitas en el año, y se atendió a más de 27,300 clientes que utilizaron el correo electrónico como medio de contacto. Finalmente, el sistema de respuesta telefónica interactiva (IVR) desahogó en el año un total de 129,306 consultas de clientes.

En el resto de las líneas de negocio, se atendió un total de 80,815 llamadas de clientes de Pensiones; 17,756 de Préstamos; 54,332 de Fondos de Inversión y 7,066 de Seguros de Auto.

Los índices de satisfacción, medidos a través de encuestas internas, reflejan resultados que permiten detectar áreas de oportunidad en la administración de cada uno de los medios. En promedio, el Centro de Atención Telefónica registró un índice de satisfacción del 83% en la información proporcionada y de un 83% en el servicio que el cliente recibió por parte del consultor telefónico. En lo que corresponde al servicio en sucursales y módulos de atención, se obtuvo un promedio de 91% de satisfacción.

Los resultados obtenidos ayudan a visualizar los efectos derivados de la mejora de cada medio de contacto y servicio, para trabajar enfocados a que los clientes tengan mayor y mejor información, mediante un servicio oportuno y de calidad.

Los principales medios de contacto con los clientes son a través de:

- Página web www.profuturognp.com.mx
- Centro de Atención Telefónica (CAT) Tel.: 5809 6555 para D.F. y Área Metropolitana, y el Tel.: 01 800 71 555 55 lada sin costo para el interior de la Republica
- E-mail servicioclientes@profuturo-gnp.com.mx
- Contestadora automática (IVR)
- Sucursales

- **Desarrollo de la marca PROFUTURO**

A finales de 2011 Grupo Profuturo continuó con el posicionamiento de su marca, invirtiendo recursos en el lanzamiento de la campaña publicitaria “Con Peras y Manzanas”.

La campaña fue elaborada para Afore Profuturo y con ella se pretende elevar el nivel de entendimiento e involucramiento de la gente con su Afore, haciendo notar, que aunque el mercado del ahorro para el retiro puede sonar complicado, en Profuturo lo explicamos de manera sencilla. “Te lo explicamos con peras y manzanas” es un concepto tomado del coloquio popular que busca acercar a la gente e involucrarla para que se informe más sobre su Afore.

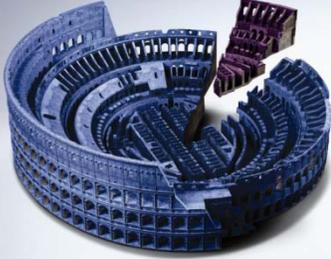
Esta campaña inicialmente fue diseñada para atacar de manera táctica al mercado ISSSTE, con posiciones exteriores cercanas a edificios de gobierno y dependencias oficiales, sin embargo, cuando bajó la intensidad de la actividad comercial al mercado ISSSTE, esta campaña se dio a conocer a todo el mercado, sustituyendo a finales de año, a la campaña “Probabilidades”



Campaña “Probabilidades”

Esta campaña fue la segunda fase de la campaña iniciada en el 2010. Se decidió darle continuidad ya que demostró altos niveles de recordación y penetración en el objetivo meta. Las principales ejecuciones fueron:





■ Probabilidad de que
vayas a Europa
en tus vacaciones: 1.3%
Mejor invierte.

Construye tu patrimonio desde hoy.
profuturo.com.mx



Profuturo GNP
Construcción de Patrimonio.



Probabilidad de que
tu suegro pague
la boda: 2%
Mejor invierte.

Construye tu patrimonio desde hoy.



Profuturo GNP
Construcción de Patrimonio.

Los resultados de la campaña fueron los siguientes:

La recordación de esta campaña es buena y alcanza sus niveles más altos en Enero de 2011. Siendo el comercial de TV y el impreso 'Coliseo' los más recordados.

La campaña logró buenos niveles de respuesta. El mensaje "con Profuturo GNP es más fácil construir tu patrimonio" es el que obtuvo las mejores calificaciones de respaldo.

Con la campaña Probabilidades, la asociación de la marca Profuturo GNP con el rubro de "Seguros" disminuyó, e incremento la identificación con "Inversiones, Pensiones y Afore".

B) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.

a) Actividades principales

GRUPO PROFUTURO.

Grupo Profuturo es una empresa tenedora de acciones de las siguientes compañías: Estrategias Porvenir, Profuturo GNP Fondos, Profuturo GNP Préstamos y de Pensiones Profuturo. (Ver Inciso **2 A) Historia y desarrollo de la emisora / Evolución de la emisora y sus subsidiarias**).

En Grupo Profuturo no existe algún comportamiento cíclico o estacional que pudiera impactar los resultados, debido al propio giro del negocio.

Grupo Profuturo no tiene dependencia con algún proveedor en particular.

PROFUTURO GNP AFORE.

Constituida el 20 de diciembre de 1996, su principal objeto social es: abrir, administrar y operar cuentas individuales de los sistemas de ahorro para el retiro, de conformidad con las leyes del Seguro Social y de los Institutos de Seguridad Social; recibir del IMSS, del INFONAVIT y del ISSSTE, las cuotas y aportaciones correspondientes a las cuentas individuales de conformidad con las leyes aplicables, así como recibir de los trabajadores o patrones las aportaciones voluntarias, individualizar las cuotas y aportaciones de seguridad social, así como los rendimientos derivados de la inversión de las mismas.

Profuturo GNP es una AFORE, debidamente autorizada por la CONSAR para administrar los ahorros para el retiro de los trabajadores, de conformidad con la LSAR, la LSS y la LISSSTE.

En apego a las reformas de la LSAR y con la intención de otorgarle mayores rendimientos a los clientes de acuerdo a sus características de edad y plazos de ahorro, a diciembre de 2007 se encontraban ya constituidas legalmente tres nuevas Siefores (Siefore Básica 3, Siefore Básica 4 y Siefore Básica 5), las cuales iniciaron operaciones en el primer trimestre de 2008. Actualmente Profuturo GNP Afore administra las siguientes SIEFORES:

Siefore	Dirigido a:
Siefore Básica 1	Personas de 60 años y mayores
Siefore Básica 2	Personas entre 46 y 59 años
Siefore Básica 3	Personas entre 37 y 45 años
Siefore Básica 4	Personas entre 27 y 36 años
Siefore Básica 5	Personas de 26 años y menores
Siefore de Corto Plazo	Ahorro voluntario de los trabajadores
Siefore de Largo Plazo	Recibe aportaciones voluntarias con el objeto de ser retiradas hasta la edad de jubilación del trabajador.

Con estas SIEFORES se abre la posibilidad de que el trabajador pueda obtener una mejor relación riesgo-rendimiento de acuerdo a su edad, al permitir que una parte de los recursos pueda ser invertida en Notas de Capital Protegido al Vencimiento (NCPV), así como en valores extranjeros. Adicionalmente, se otorga la posibilidad de ahorrar voluntariamente para algún plan a corto o mediano plazo, así como la oportunidad de incrementar el fondo de su retiro para su jubilación.

Los resultados que tuvo **Profuturo GNP Afore** durante los 3 años anteriores fueron:

Profuturo GNP, S.A. de C.V. Afore

Concepto	2011	2010	2009	% Variación 2011- 2010
Ingresos	\$ 2,448.5	\$ 2,476.6	\$ 2,216.3	-1.1%
Gastos de operación	1,592.9	1,416.4	1,256.1	12.5%
Utilidad neta	\$ 625.7	\$ 768.8	\$ 725.3	-18.6%
Capital contable	\$ 2,015.8	\$ 1,890.1	\$ 2,301.0	6.7%

Cifras en millones de pesos

La disminución de utilidades en el año 2011, obedece a un incremento en los gastos de comercialización debido a una mayor producción por concepto de traspasos de cuentas de entrada, y menores plusvalías en las inversiones.

PROFUTURO GNP PENSIONES

Constituida el 19 de mayo de 1997, su principal objeto es celebrar contratos de seguros de pensiones, derivados de las Leyes de Seguridad Social (LSS y LISSSTE), así como el pago de las rentas periódicas durante la vida del asegurado o las que correspondan a los beneficiarios.

Profuturo GNP Pensiones tiene como misión garantizar la satisfacción de los pensionados y la tranquilidad económica de los mismos.

- **Inversiones**

La estrategia de inversiones es ser más activo en emisiones privadas y no solamente en las gubernamentales. De esta forma se busca mantener la rentabilidad requerida del portafolio, enfocándose a estar en niveles de años anteriores. Los resultados que tuvo Profuturo GNP Pensiones durante los 3 años anteriores fueron:

Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.

Concepto	2011	2010	2009	% Variación 2011- 2010
Primas emitidas	\$ 1,744.4	\$ 1,224.6	\$ 227.4	42.4%
Reservas de riesgos en curso	(1,786.3)	(1,337.3)	(355.4)	33.6%
Pérdida de operación	(1,247.1)	(1,276.5)	(1,081.2)	-2.3%
Resultado integral de financiamiento	1,619.7	1,536.0	1,406.3	5.4%
Utilidad neta	\$ 258.5	\$ 154.8	\$ 231.7	67.0%
Capital contable	\$ 595.7	\$ 532.2	\$ 748.7	11.9%

Cifras en millones de pesos

PROFUTURO GNP FONDOS

Constituida el 6 de septiembre de 2005, su principal objeto social es la prestación de servicios de distribución, promoción y asesoría a terceros; compra venta de acciones por cuenta y orden de terceros, servicios de depósito y custodia de activos objeto de inversión y acciones de sociedades de inversión, apegándose a las disposiciones de la Ley de Sociedades de Inversión y de la CNBV, quién vigila y supervisa su operación.

Profuturo GNP Fondos está enfocada al inversionista promedio que ya tiene instrumentos bancarios o fondos manejados por operadoras. Actualmente distribuye los siguientes fondos:

Fondos	Tipo de fondo	Calificación	Horizonte de inversión	Liquidez
PROF-1A	RENTA VARIABLE	N/A	CORTO PLAZO	72 HORAS
PROF-3A	RENTA VARIABLE	N/A	LARGO PLAZO	VENTA DIA 15 HÁBIL DEL MES / COMPRA 72 HRS
VALMEX 10	DEUDA	AAA-1	CORTO PLAZO	MISMO DIA
VALMEX 12	DEUDA	AAA-3	CORTO PLAZO	24 HRS
VALMEX 14	DEUDA	AAA-5	MEDIANO PLAZO	24 HRS
VALMEX 15	DEUDA	AAA-6	LARGO PLAZO	48 HRS
VALMEX 20	RENTA VARIABLE	N/A	LARGO PLAZO	72 HORAS
VALMEX 30	COBERTURA	AAA-6	LARGO PLAZO	48 HRS
ST&ER-1P	DEUDA	AAA-2	CORTO PLAZO	MISMO DIA
ST&ER-2	DEUDA	AAA-3	MEDIANO PLAZO	24 HRS
ACTIGOB	DEUDA	AAA-1	MEDIANO PLAZO	24 HRS
ACTIEUR	DEUDA	AAA-5	LARGO PLAZO	72 HORAS

Profuturo GNP Fondos finalizó 2011 con **33,418 clientes**, cuyos recursos administrados ascienden a los **\$1,586.7** millones de pesos. Contando con una cobertura nacional a través de las **202 gerencias de venta** que se tienen en la República Mexicana, lo cual le brinda fortaleza comercial y ha permitido acelerar el crecimiento de la compañía.

Esta subsidiaria busca distinguirse por ofrecer una amplia gama de fondos que cubra las necesidades de alta rentabilidad, liquidez y horizontes de inversión de los clientes. Además de ofrecer un manejo de gran confidencialidad de la información financiera de los clientes con base en un acceso restringido a las bases de datos correspondientes. Por el lado del servicio, se busca brindar una gran accesibilidad a los clientes vía Internet, teléfono o sucursal, con la expectativa de llegar a ser el principal distribuidor de fondos en el país.

PROFUTURO GNP PRÉSTAMOS

Constituida el 21 de julio del 2006, su principal objeto social es otorgar préstamos con o sin garantía real o personal, así como aceptar, y en cualquier forma negociar con títulos de crédito, papel comercial o cualquier otro documento permitido por la ley, sin que se ubique en los supuestos en los que se requiera autorización alguna.

El 29 de septiembre de 2006 inició operaciones, enfocándose en otorgar préstamos directos a los pensionados de Profuturo GNP Pensiones, posteriormente se lanzó el producto **“Presta-nómina Profuturo”** otorgándose inicialmente a los empleados de Grupo Profuturo y actualmente se otorga a todos los empleados de Grupo BAL.

b) Canales de distribución

Profuturo GNP Afore, Profuturo GNP Pensiones y Profuturo GNP Fondos, cuentan con **196 sucursales**, ubicadas en distintas ciudades de la República Mexicana enlazadas en línea, así como una Unidad Especializada de Atención a Clientes (UEAC), la cual está conformada por un equipo de consultores especialistas cuya actividad primordial es brindar atención telefónica a los clientes actuales, potenciales y apoyar a la red nacional de sucursales. Al término de 2011, Profuturo GNP contaba con **3,631 promotores** cuya función es la afiliación de trabajadores a la Afore.

c) Patentes, licencias, marcas y otros contratos

Grupo Profuturo actualmente es propietaria de alrededor de 160 registros comerciales vigentes dentro de los que se incluyen, marcas, logotipos, nombres comerciales, nombres de productos, avisos comerciales, etc., a través de sus subsidiarias Profuturo GNP Pensiones y Profuturo GNP Afore. Estos derechos se encuentran inscritos o en proceso de inscripción en el Registro Nacional de la Propiedad Industrial.

A la fecha, la Compañía y sus subsidiarias no tienen celebrados contratos relevantes que no sean propios del giro del negocio.

d) Principales clientes

Profuturo GNP Afore, Profuturo GNP Pensiones, Profuturo GNP Fondos y Profuturo GNP Préstamos no tienen dependencia con ningún cliente principal.

e) Legislación aplicable y régimen tributario

El marco legal que rige a Grupo Profuturo es la Ley General de Sociedades Mercantiles, el Código de Comercio, la Ley del Mercado de Valores y la Circular Única de Emisoras.

Para Profuturo GNP Afore, el marco legal aplicable es la LSAR y su Reglamento, así como el Reglamento Interior y normativa emitida por la CONSAR.

Por otra parte, el marco legal que rige a Profuturo GNP Pensiones es, en principio, la LSS, LISSSTE y la LGISMS. Asimismo, existen reglas de operación emitidas por la CNSF específicas para el sector pensiones. También es aplicable la normativa emitida por la CNSF publicadas a través del Diario Oficial de la Federación.

El marco legal que rige a Profuturo GNP Fondos es Ley de Sociedades de Inversión, la Circular Única de Sociedades de Inversión y la CNBV.

Profuturo GNP Préstamos es una Sociedad no Regulada.

Grupo Profuturo y sus subsidiarias tributan en materia de impuestos federales conforme a lo establecido en el Código Fiscal de la Federación, la Ley del Impuesto Sobre la Renta, la Ley del Impuesto al Valor Agregado, la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, así como el Código Financiero del Distrito Federal y Entidades Federativas en lo que respecta a contribuciones locales. Es importante mencionar que ni Grupo Profuturo ni sus subsidiarias gozan de ninguna exención especial de impuestos o subsidio alguno tanto en materia federal como estatal. A la fecha del presente informe ni Grupo Profuturo ni sus subsidiarias tienen adeudos fiscales que representen algún riesgo financiero importante.

f) Recursos humanos

Grupo Profuturo y sus subsidiarias cuentan con la siguiente estructura a diciembre de 2011 y 2010:

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA	2011	2010	% Variación 2011- 2010
Director general	1	1	0.0%
Directores de área	9	9	0.0%
Subdirectores de área	13	11	18.2%
Gerentes administrativos	47	45	4.4%
Consultores telefónicos*	99	111	-10.8%
Personal administrativo	403	383	5.2%
TOTAL	572	560	2.1%

(*) Los consultores telefónicos son personal sindicalizado y representan el 17% de la estructura administrativa.

ESTRUCTURA COMERCIAL	2011	2010	% Variación 2011- 2010
Directores regionales de venta	3	5	-40.0%
Subdirectores regionales	14	10	40.0%
Gerentes de ventas	237	195	21.5%
Asistentes de ventas	143	149	-4.0%
Personal administrativo	21	15	40.0%
Agentes promotores*	3,631	4,025	-9.8%
TOTAL	4,049	4,399	-8.0%
GRAN TOTAL	4,621	4,959	-6.8%

(*) Los agentes promotores se encuentran sindicalizados y representan el 90% del personal sindicalizado de la estructura comercial.

La disminución de los agentes promotores obedeció al retraso durante la mayor parte del año 2011 de la entrada al mercado del ISSSTE, situación que se dio en el último trimestre del año.

PERSONAL	2011	2010	% Variación 2011- 2010
Personal de confianza	891	823	8.3%
Personal sindicalizado	3,730	4,136	-9.8%
TOTAL	4,621	4,959	-6.8%

Del total de personal, el 81% es sindicalizado y 19% es de confianza.

Grupo Profuturo no mantiene relación directa con algún sindicato, la relación se mantiene a nivel de subsidiarias.

g) Desempeño ambiental

Por la naturaleza de sus operaciones, Grupo Profuturo y subsidiarias no requieren cumplir con normas ambientales y sus operaciones no representan un riesgo ambiental.

h) Información de mercado

PROFUTURO GNP AFORE

Consolidada como una de las Instituciones líderes en el mercado de las AFORES con 15 años de operación. Mantiene su presencia en el país a través de **70 inmuebles para la atención de clientes, con 196 sucursales** estratégicamente distribuidas en todos los estados de la República Mexicana.

- **Participación de mercado**

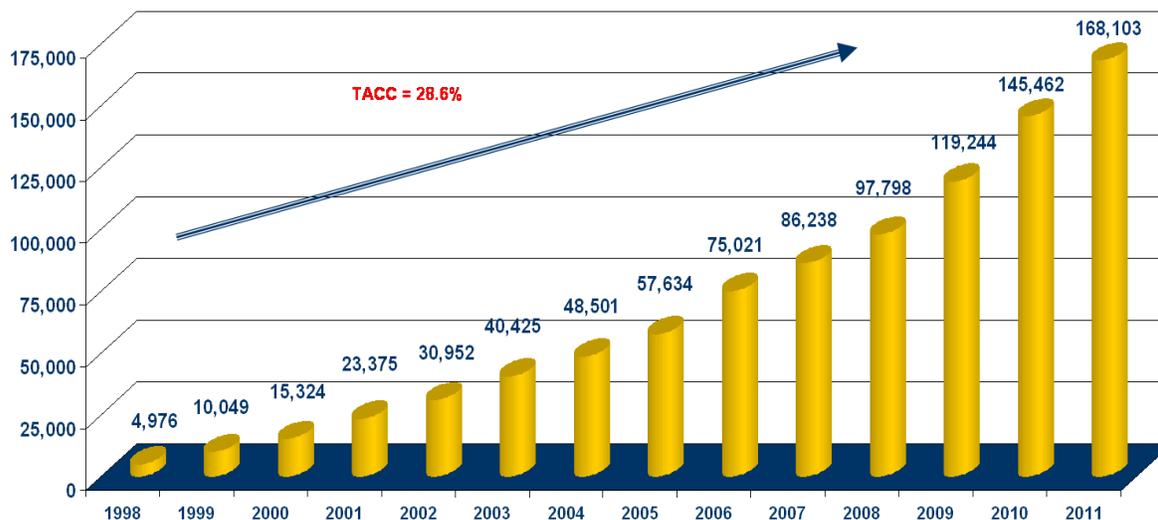
Profuturo GNP Afore al cierre de diciembre 2011, maneja recursos por **\$168,103** millones de pesos, alcanzando una participación acumulada en montos administrados de mercado de **10.9%**. (Fuente: Consar)

Los aspectos negativos de la competitividad del mercado se describen en el numeral 1. INFORMACION GENERAL / Inciso C) FACTORES DE RIESGO / Subincisos a) Situación económica de México y b) Competitividad

Afore	Fondos de los Trabajadores (millones de pesos)	% de Participación
Banamex	\$ 260,015	16.9
Bancomer	225,332	14.7
SURA	210,592	13.7
Profuturo GNP	168,103	10.9
Inbursa	109,338	7.1
XXI	107,592	7.0
Principal	105,552	6.9
PensionISSSTE	94,021	6.1
Banorte Generali	90,752	5.9
Invercap	59,755	3.9
Coppel	45,649	3.0
Metlife	40,119	2.6
Azteca	11,571	0.8
Afirme Bajío	8,315	0.5
Total	\$ 1,536,706	100.0

- **Fondos de los trabajadores**

Los fondos administrados registran una **Tasa anual de crecimiento compuesto (TAAC) del 28.6%** a lo largo de su historia. (Fuente: Consar)

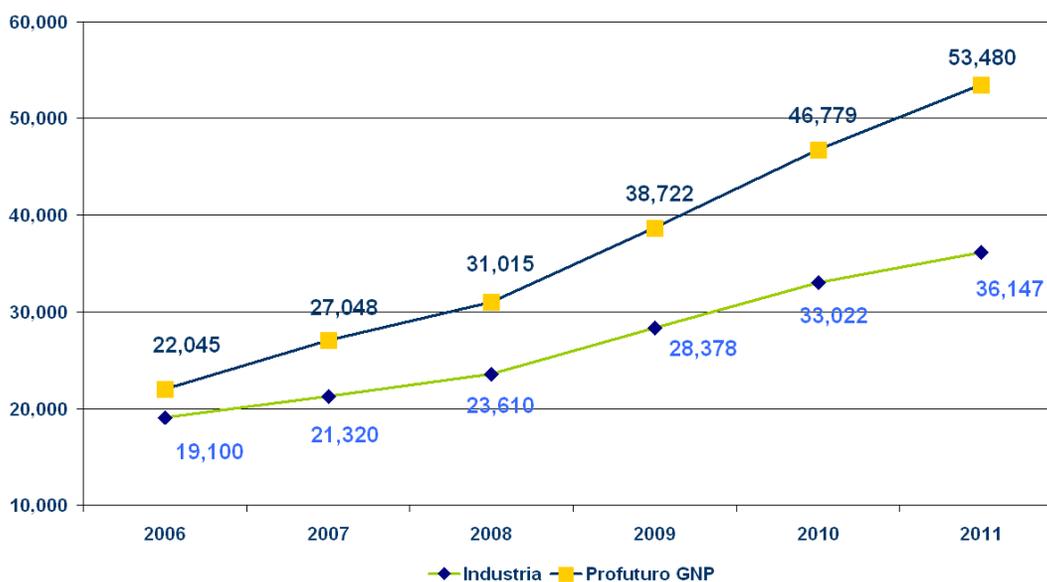


Cifras en millones de pesos

TAAC: Crecimiento anualizado en un periodo de tiempo.

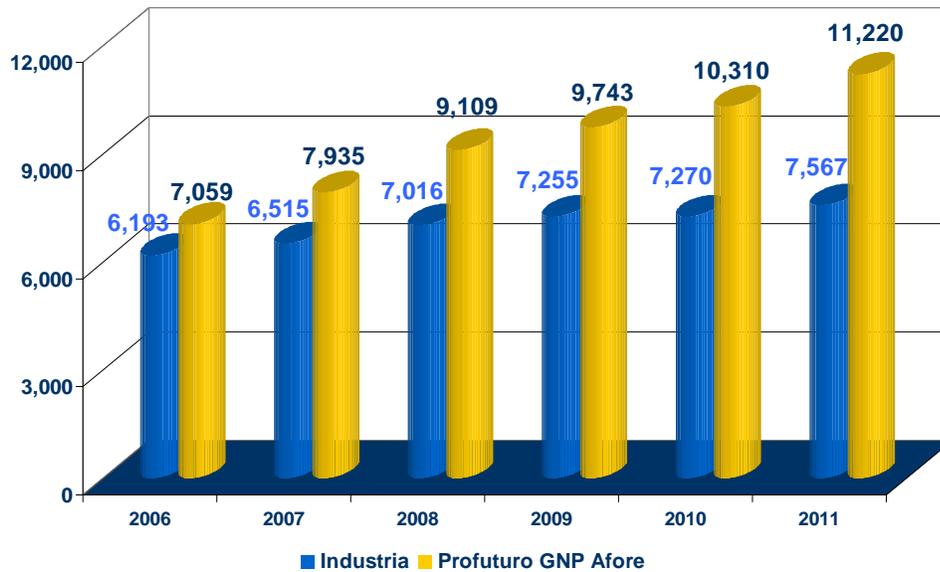
- **Fondo promedio por trabajador**

Al cierre de 2011, Profuturo GNP Afore tiene el **segundo** fondo promedio por trabajador más alto del mercado, siendo superior en un **48%** al promedio de la Industria. (Fuente: Consar)



- **Salario promedio por trabajador**

Al cierre de 2011, Profuturo GNP Afore ocupa el **primer lugar** en tener el salario promedio por trabajador más alto del mercado, siendo superior en un **46%** al promedio de la Industria. (Fuente: Emisión Electrónica IMSS)



Cifras en pesos

Bajo la premisa de otorgar la mayor pensión posible a los trabajadores, Profuturo GNP AFORE siguió apostando a favor del rendimiento de largo plazo en todas las Siefores.

Rendimientos

Concepto	Profuturo GNP Afore	Promedio del Sistema
Siefore Básica 1	10.37%	9.45%
Siefore Básica 2	11.35%	10.73%
Siefore Básica 3	11.84%	11.67%
Siefore Básica 4	13.14%	12.59%
Siefore Básica 5	13.90%	13.12%

Fuente: CONSAR, rendimiento nominal, 36 meses serie mensual, porcentajes anualizados. (Periodo 2009-2011)

Al cierre de diciembre de 2011, la cartera de clientes de Profuturo GNP Afore ascendió a **3,143,284** afiliados terminando con una participación de mercado del **7.4 %** de trabajadores afiliados.

Afore	Trabajadores Registrados	Trabajadores Asignados	Cuentas Totales	
			Numero	% del Total
Banamex	6,364,954	484,852	6,849,806	16.1
ING	3,976,336	1,191,512	5,167,848	12.2
Bancomer	3,617,030	764,903	4,381,933	10.3
Principal	2,426,369	1,904,266	4,330,635	10.2
Banorte Generali	2,805,059	1,094,774	3,899,833	9.2
XXI	1,873,379	1,301,404	3,174,783	7.5
Inbursa	1,138,149	2,021,329	3,159,478	7.4
Profuturo GNP	2,660,925	482,359	3,143,284	7.4
Coppel	2,982,697	144,525	3,127,222	7.4
Invercap	1,086,396	415,152	1,501,548	3.5
Metlife	342,834	888,493	1,231,327	2.9
PensionISSSTE	942,348		942,348	2.2
Azteca	176,061	716,280	892,341	2.1
Afirme Bajo	61,509	648,372	709,881	1.7
Total	30,454,046	12,058,221	42,512,267	100.0

Fuente: CONSAR.

PROFUTURO GNP PENSIONES

- **Participación de mercado**

- (1) Al tercer trimestre del año 2011, diez compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social (LSS y LISSSTE). (Fuente: CNSF)

Participación acumulada desde el inicio del sistema Primas directas (Cifras a septiembre 2011)

Compañía	Participación (%)
Pensiones BBVA Bancomer	37.2
Pensiones Banorte Generali	29.7
Profuturo GNP Pensiones	10.2
Pensiones Inbursa	6.9
Pensiones Banamex	4.9
HSBC Pensiones	4.1
ING Pensiones	2.5
Metlife Pensiones México	2.2
Principal Pensiones	1.8
Royal %SunAlliance Pensiones	0.5
Total	100.0

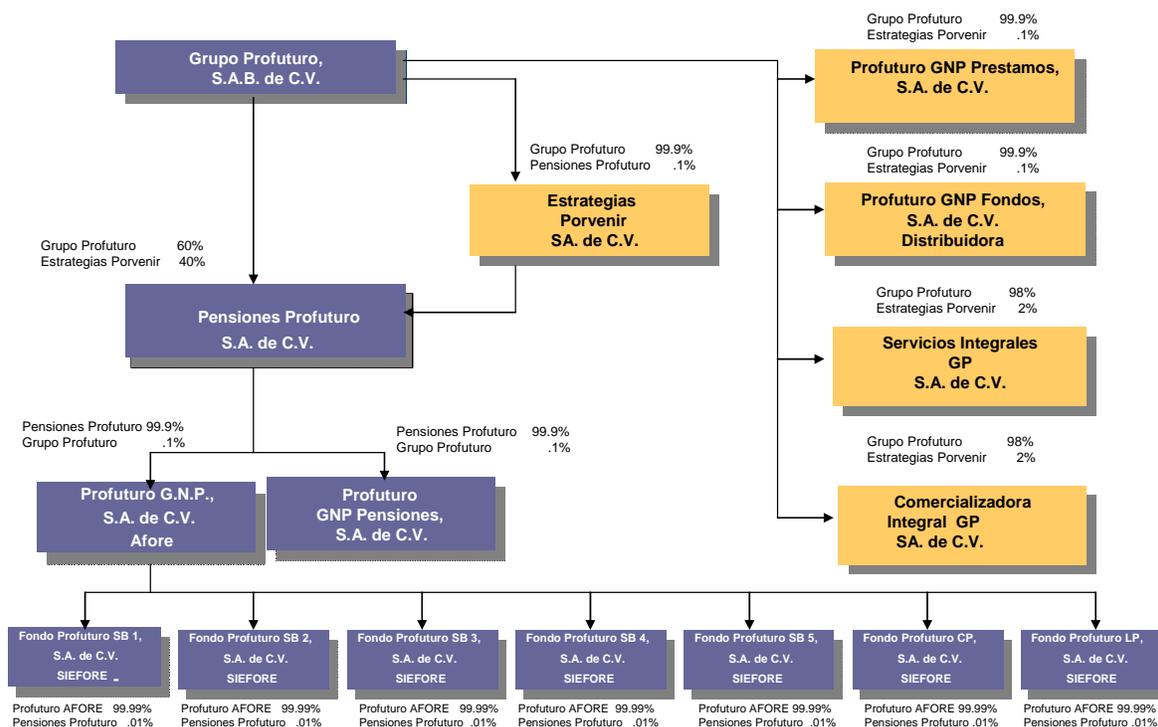
Fuente: CNSF / Boletín de Análisis Sectorial Seguros, Pensiones y Fianzas / sep 2011

i) Estructura corporativa

Profuturo, forma parte de Grupo Bal, el cual es un Grupo empresarial Mexicano que participa en diversos sectores: en el sector de seguros y fianzas: Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Médica Integral GNP, S.A. de C.V. y Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías; en el sector de Administración de Fondos para el Retiro y Pensiones: Profuturo GNP, S.A. de C.V. Afore y Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.; en el sector Financiero: Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Valmex Soluciones Financieras, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. y Operadora Valmex de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V.; en el sector comercial: Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., y Tane, S.A. de C.V.; en el sector industrial: Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y Fresnillo, plc..

Adicionalmente Grupo Bal realiza una importante contribución a la educación, a través de su labor filantrópica apoyando al Instituto Tecnológico Autónomo de México, (ITAM).

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. cuenta con las siguientes subsidiarias:



Las principales actividades de las compañías se describen en el capítulo B) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO inciso a) ACTIVIDADES PRINCIPALES.

Las operaciones con personas relacionadas se describen en el numeral 4. ADMINISTRACION / Inciso B) OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERESES

j) Descripción de los principales activos

El principal activo de Grupo Profuturo son las inversiones provenientes de sus subsidiarias Profuturo GNP Afore y Profuturo GNP Pensiones, que a su vez también son el principal activo de éstas empresas; asimismo, otro de sus activos principales es el crédito mercantil, proveniente de la adquisición de algunos negocios

(Previnter, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y American General Corporation (AGC)). (Ver 2. LA EMISORA / A) HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA / Estrategias Porvenir y Pensiones Profuturo

Grupo Profuturo no cuenta con inmuebles de su propiedad, los principales inmuebles se encuentran ubicados en las ciudades del Distrito Federal, Guadalajara, Monterrey y Tijuana, así como 70 inmuebles en los diferentes estados de la Republica Mexicana. Todos estos inmuebles son rentados a terceros

k) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

A la fecha de este informe, no existe proceso judicial, administrativo o arbitral relevante alguno, en el que Grupo Profuturo o sus subsidiarias, fueran partes demandadas o que pudieran afectar de manera significativa los resultados de la Compañía. Asimismo, ningún accionista, consejero o funcionario de Grupo Profuturo se encuentran involucrados en un juicio de esta índole.

l) Acciones representativas del capital

Concepto	2011	2010	2009
Capital social (*)	\$1,654	\$1,654	\$1,654
Acciones:			
Capital social fijo	206,283,367	206,283,367	206,283,367
Capital social variable	78,784,616	78,784,616	78,784,616
Acciones de capital social	285,067,983	285,067,983	285,067,983

(*) cifras en millones de pesos

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, el capital social asciende a \$1,654, el cual, está representado por 285,067,983 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. La parte variable del capital no puede exceder de diez veces el importe del capital fijo y está representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social. Todas las acciones dentro de su respectiva clase, confieren iguales derechos y obligaciones a sus tenedores, dándoles un voto por cada acción en las asambleas de accionistas, en cada caso y sin limitación alguna. Asimismo, la Compañía no mantiene posiciones en instrumentos derivados liquidables en acciones ni certificados de participación ordinarios sobre acciones.

m) Dividendos

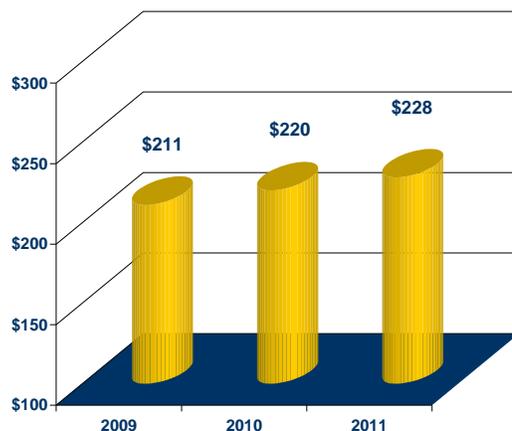
La declaración, monto y pago de los dividendos de las acciones serán determinados por la Asamblea General de Accionistas. Se distribuirán total o parcialmente entre los Accionistas, en proporción al número de acciones que posean.

No se decretará ningún dividendo sino hasta que los estados financieros arrojen utilidades repartibles y siempre que existan fondos disponibles para hacer el pago inmediato de dicho dividendo. Asimismo, no se repartirán dividendos con los fondos de las reservas que se hayan constituido por disposición legal o de otras reservas creadas para compensar o absorber pérdidas futuras.

Profuturo GNP Pensiones no podrá pagar los dividendos decretados por sus Asambleas Generales de Accionistas, ni participaciones sobre utilidades, antes de la revisión de sus estados financieros por la CNSF cuyo plazo es de 180 días; sin embargo, ésta última, discrecionalmente, podrá autorizar el reparto parcial de dichas utilidades, tomando en cuenta la información y documentación que se le presente.

Pago de dividendos (Cifras en millones de pesos)

- **Grupo Profuturo**



Dividendo por acción	2009	2010	2011
	\$0.74	\$0.77	\$0.80

Grupo Profuturo ha realizado **pagos constantes** de dividendos a sus accionistas.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

A) INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Las subsidiarias de Grupo Profuturo, preparan sus estados financieros de acuerdo con las reglas y prácticas contables establecidas, en el caso de Profuturo GNP Afore, por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y en el caso de Profuturo GNP Pensiones, por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, las cuales, en algunos aspectos difieren de las normas de información financiera mexicanas.

Los estados financieros de Grupo Profuturo han sido preparados bajo una base consolidada y se incorporaron los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007. (Ver 7. ANEXOS / Estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010. / Nota 3 c).

La información financiera seleccionada corresponde a los estados financieros, auditados por Mancera, S.C. integrante de Ernst & Young Global, auditores independientes. Véase "Anexos".

Para una mejor lectura e interpretación de las cifras presentadas, éstas se deberán leer en conjunto con las notas a los estados financieros auditados correspondientes.

Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
Estados de situación financiera consolidados
(Cifras en miles de pesos)
Ejercicios terminados al 31 de diciembre de:

CONCEPTO	2011	% Int.	2010	% Int.	Incremento (decremento) Importe	2009	% Int.
ACTIVO							
Efectivo y equivalentes	\$ 1,978,733	8	\$ 1,601,868	7	\$ 376,865	\$ 827,812	4
Inversiones	2,322,240	9	2,005,390	9	316,850	798,776	4
Impuestos por recuperar	22,919	0	37,854	0	(14,935)	4,658	0
Pagos anticipados	109,993	0	92,559	0	17,434	36,556	0
Cuentas por cobrar	272,077	1	214,514	1	57,563	372,868	2
Suma activo circulante	4,705,962	19	3,952,185	18	753,777	2,040,670	10
Inversiones	17,428,483	69	15,530,912	69	1,897,571	15,443,441	76
Mobiliario y equipo (Neto)	63,118	0	74,958	0	(11,840)	46,445	0
Participación de los trabajadores en la utilidad diferida	10,919	0	-	-	10,919	-	-
Cargos diferidos (Neto)	307,914	1	312,874	1	(4,960)	134,755	1
Crédito mercantil	2,653,312	11	2,653,312	12	-	2,653,312	13
Suma Activo total	\$ 25,169,708	100	\$ 22,524,241	100	\$ 2,645,467	\$ 20,318,623	100
PASIVO							
Reservas técnicas	\$ 102,474	0	\$ 96,974	0	\$ 5,500	\$ 74,137	0
Deuda a corto plazo	23,508	0	1,042,894	5	(1,019,386)	42,610	0
Impuesto a la utilidad	98,725	0	34,428	0	64,297	130,644	1
Instrumentos financieros derivados	-	-	3,008	0	(3,008)	56,223	0
Dividendos por pagar	14,188	0	14,499	0	(311)	20,383	0
Otros pasivos	249,534	1	241,750	1	7,784	148,468	1
Suma Pasivo a corto plazo	488,429	2	1,433,553	6	(945,124)	472,465	2
Reservas técnicas	17,588,299	70	15,698,185	70	1,890,114	14,180,741	70
Deuda a largo plazo	1,000,000	4	-	-	1,000,000	1,000,000	5
Reserva para obligaciones laborales al retiro	45,650	0	28,910	0	16,740	25,020	0
Impuestos a la utilidad diferidos	92,822	0	96,539	0	(3,717)	32,322	0
Suma Pasivo a largo plazo	18,726,771	74	15,823,634	70	2,903,137	15,238,083	75
Suma Pasivo total	\$ 19,215,200	76	\$ 17,257,187	77	\$ 1,958,013	\$ 15,710,548	77
CAPITAL CONTABLE							
Capital social	\$ 1,653,984	7	\$ 1,653,984	7	\$ -	\$ 1,653,984	8
Reserva legal	258,925	1	216,107	1	42,818	173,918	1
Resultados de ejercicios anteriores	3,135,076	12	2,543,614	11	591,462	1,992,617	10
Resultados del ejercicio	906,523	4	856,357	4	50,166	843,779	4
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	-	-	(3,008)	(0)	3,008	(56,223)	(0)
Suma Capital contable	\$ 5,954,508	24	\$ 5,267,054	23	\$ 687,454	\$ 4,608,075	23
Suma Pasivo + Capital contable	\$ 25,169,708	100	\$ 22,524,241	100	\$ 2,645,467	\$ 20,318,623	100

Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
Estados consolidados de resultados
(Cifras en miles de pesos)
Ejercicios terminados al 31 de diciembre de:

CONCEPTO	2011	% Int.	2010	% Int.	Incremento (decremento) Importe	2009	% Int.
Ingresos por comisiones	\$ 2,412,885	58	\$ 2,328,352	58	\$ 84,533	\$ 2,090,796	58
Primas emitidas	1,744,382	42	1,224,624	31	519,758	227,392	6
Intereses de la cartera de préstamos	57,955	1	46,413	1	11,542	39,242	1
Total de ingresos brutos	4,215,222	101	3,599,389	90	615,833	2,357,430	66
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(1,786,293)	(43)	(1,337,284)	(33)	(449,009)	(355,357)	(10)
Total de ingresos devengados	2,428,929	58	2,262,105	56	166,824	2,002,073	56
Rendimiento de las inversiones	1,753,666	42	1,752,677	44	989	1,592,545	44
Total de Ingresos	4,182,595	100	4,014,782	100	167,813	3,594,618	100
Comisiones a agentes promotores	620,406	15	521,259	13	99,147	491,749	14
Publicidad y promoción	61,498	1	79,529	2	(18,031)	79,151	2
Costo de prima de seguros por beneficios adicionales	4,034	0	4,299	0	(265)	8,373	0
Gastos de Comercialización	685,938	16	605,087	15	80,851	579,273	16
Beneficios a los asegurados por el pago de pensiones	1,005,511	24	913,180	23	92,331	828,894	23
Incremento neto de otras reservas técnicas	124,241	3	198,658	5	(74,417)	79,376	2
Remuneraciones y prestaciones al personal	324,051	8	295,868	7	28,183	279,850	8
Impuesto al valor agregado	215,839	5	223,068	6	(7,229)	164,234	5
Gastos de oficina	105,965	3	88,932	2	17,033	93,150	3
Comisiones por operación	95,989	2	91,823	2	4,166	85,749	2
Depreciaciones y amortizaciones	74,019	2	59,972	1	14,047	29,165	1
Honorarios	95,853	2	59,847	1	36,006	51,757	1
Rentas	55,000	1	47,779	1	7,221	42,025	1
Otros gastos	22,700	1	52,495	1	(29,795)	39,516	1
Gastos de administración	2,119,168	51	2,031,622	51	87,546	1,693,716	47
Total de gastos de operación	2,805,106	67	2,636,709	66	168,397	2,272,989	63
Utilidad de operación	1,377,489	33	1,378,073	34	(584)	1,321,629	37
Otros gastos financieros	(5,921)	(0)	(5,133)	(0)	(788)	(6,813)	(0)
Intereses a cargo	(88,996)	(2)	(101,027)	(3)	12,031	(101,010)	(3)
Costo Integral de financiamiento	(94,917)	(2)	(106,160)	(3)	11,243	(107,823)	(3)
Otros ingresos	7,163	0	13,502	0	(6,339)	5,353	0
Resultado antes de impuestos a la utilidad	1,289,735	31	1,285,415	32	4,320	1,219,159	34
Impuestos a la utilidad	383,212	9	429,058	11	(45,846)	375,380	10
Utilidad Neta	\$ 906,523	22	\$ 856,357	21	\$ 50,166	\$ 843,779	23

La base utilizada para determinar los porcentajes del estado de resultados fue el renglón de ingresos totales. La columna de incremento (decremento), representa la variación de cifras de 2011 con respecto a 2010.

B) INFORMACIÓN FINANCIERA POR LINEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRAFICA Y VENTAS DE EXPORTACION

Se presenta esta información de acuerdo a los resultados de operación por segmentos dictaminados por los ejercicios 2011, 2010 y 2009, agrupado por las actividades más importantes realizadas por Profuturo GNP Pensiones bajo la columna “Seguro de Pensiones”, mientras que las actividades de Afore Profuturo, Profuturo GNP Fondos, Profuturo GNP Préstamos y Grupo Profuturo (Holdings), se incluyen en la columna denominada “Administración de fondos para el retiro”. Grupo Profuturo no prepara información financiera por zonas geográficas.

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011		
	Seguro de Pensiones	Administración de Fondos para el retiro y otras	Total
Ingresos:			
Ingresos por comisiones	-	\$ 2,412,885	\$ 2,412,885
Primas emitidas	\$ 1,744,382	-	1,744,382
Intereses de la cartera de Préstamos	-	57,955	57,955
Total de los ingresos brutos	1,744,382	2,470,840	4,215,222
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(1,786,293)	-	(1,786,293)
Total de los ingresos devengados	(41,911)	2,470,840	2,428,929
Rendimiento real de las inversiones	1,622,029	131,637	1,753,666
Total de ingresos	1,580,118	2,602,477	4,182,595
Egresos:			
Gastos de comercialización:			
Comisiones a agentes y promotores	-	620,406	620,406
Publicidad y promoción	543	60,955	61,498
Costo de prima de seguros por beneficios adicionales	4,034	-	4,034
Total de los gastos de comercialización:	4,577	681,361	685,938
Costo de los servicios y gastos de administración:			
Beneficios a asegurados por el pago de pensiones	1,005,511	-	1,005,511
Incremento neto de otras reservas técnicas	124,241	-	124,241
Remuneraciones y prestaciones	-	324,051	324,051
Impuesto al valor agregado	10,937	204,902	215,839
Gasto de Oficina	1,740	104,225	105,965
Comisiones por operación	2,111	93,878	95,989
Depreciaciones y amortizaciones	5,411	68,608	74,019
Honorarios	8,001	87,852	95,853
Rentas	1,080	53,920	55,000
Otros gastos de administración	46,039	(23,339)	22,700
Total del costo de los servicios y gastos de administración	1,205,071	914,097	2,119,168
Total gastos de operación	1,209,648	1,595,458	2,805,106
Utilidad de operación	370,470	1,007,019	1,377,489
Otros gastos financieros	(1,363)	(4,558)	(5,921)
Intereses a cargo	-	(88,996)	(88,996)
Resultado integral de financiamiento	(1,363)	(93,554)	(94,917)
Otros ingresos, neto	3,532	3,631	7,163
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	372,639	917,096	1,289,735
Impuestos a la Utilidad	114,171	269,041	383,212
Utilidad neta	\$ 258,468	\$ 648,055	\$ 906,523

Por el año terminado el
31 de diciembre de 2010

	Seguro de Pensiones	Administración de Fondos para el retiro y otras	Total
Ingresos:			
Ingresos por comisiones	-	\$ 2,328,352	\$ 2,328,352
Primas emitidas	\$ 1,224,624	-	1,224,624
Intereses de la cartera de Préstamos	-	46,413	46,413
Total de los ingresos brutos	1,224,624	2,374,765	3,599,389
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(1,337,284)	-	(1,337,284)
Total de los ingresos devengados	(112,660)	2,374,765	2,262,105
Rendimiento real de las inversiones	1,538,864	213,813	1,752,677
Total de ingresos	1,426,204	2,588,578	4,014,782
Egresos:			
Gastos de comercialización:			
Comisiones a agentes y promotores	-	521,259	521,259
Publicidad y promoción	1,090	78,439	79,529
Costo de prima de seguros por beneficios adicionales	4,299	-	4,299
Total de los gastos de comercialización:	5,389	599,698	605,087
Costo de los servicios y gastos de administración:			
Beneficios a asegurados por el pago de pensiones	913,180	-	913,180
Incremento neto de otras reservas técnicas	198,658	-	198,658
Remuneraciones y prestaciones	-	295,868	295,868
Impuesto al valor agregado	8,955	214,113	223,068
Gasto de Oficina	1,498	87,434	88,932
Comisiones por operación	2,301	89,522	91,823
Depreciaciones y amortizaciones	3,414	56,558	59,972
Honorarios	4,033	55,814	59,847
Rentas	1,176	46,603	47,779
Otros gastos de administración	30,063	22,432	52,495
Total del costo de los servicios y gastos de administración	1,163,278	868,344	2,031,622
Total gastos de operación	1,168,667	1,468,042	2,636,709
Utilidad de operación	257,537	1,120,536	1,378,073
Otros gastos financieros	(1,108)	(4,025)	(5,133)
Intereses a cargo	-	(101,027)	(101,027)
Resultado integral de financiamiento	(1,108)	(105,052)	(106,160)
Otros ingresos, neto	3,132	10,370	13,502
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	259,561	1,025,854	1,285,415
Impuestos a la Utilidad	104,793	324,265	429,058
Utilidad neta	\$ 154,768	\$ 701,589	\$ 856,357

Por el año terminado el
31 de diciembre de 2009

	Seguro de Pensiones	Administración de Fondos para el retiro y otras	Total
Ingresos:			
Ingresos por comisiones	-	\$ 2,090,796	\$ 2,090,796
Primas emitidas	\$ 227,392	-	227,392
Ingresos a favor por cartera de préstamos	-	39,242	39,242
Total de los ingresos brutos	227,392	2,130,038	2,357,430
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(355,357)	-	(355,357)
Total de los ingresos devengados	(127,965)	2,130,038	2,002,073
Rendimiento real de las inversiones	1,408,001	184,544	1,592,545
Total de ingresos	1,280,036	2,314,582	3,594,618
Egresos:			
Gastos de comercialización:			
Comisiones a agentes y promotores	-	491,749	491,749
Publicidad y promoción	258	78,893	79,151
Costo de prima de seguros por beneficios adicionales	8,373	-	8,373
Total de los gastos de comercialización:	8,631	570,642	579,273
Costo de los servicios y gastos de administración:			
Beneficios a asegurados por el pago de pensiones	828,894	-	828,894
Incremento neto de otras reservas técnicas	79,376	-	79,376
Remuneraciones y prestaciones	11	279,839	279,850
Impuesto al valor agregado	7,044	157,190	164,234
Gasto de Oficina	1,801	91,349	93,150
Comisiones por operación	729	85,020	85,749
Depreciaciones y amortizaciones	1,166	27,999	29,165
Honorarios	4,665	47,092	51,757
Rentas	1,147	40,878	42,025
Otros gastos de administración	20,038	19,478	39,516
Total del costo de los servicios y gastos de administración	944,871	748,845	1,693,716
Total gastos de operación	953,502	1,319,487	2,272,989
Utilidad de operación	326,534	995,095	1,321,629
Otros Productos financieros	(1,460)	(5,353)	(6,813)
Intereses a cargo	-	(101,010)	(101,010)
Resultado integral de financiamiento	(1,460)	(106,363)	(107,823)
Otros ingresos, neto	10	5,343	5,353
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	325,084	894,075	1,219,159
Impuestos a la Utilidad	93,389	281,991	375,380
Utilidad neta	\$ 231,695	\$ 612,084	\$ 843,779

C) INFORME DE CREDITOS RELEVANTES

- **Préstamo bancario**

El día 24 de enero 2011, Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. contrató un crédito bancario con BBVA Bancomer S.A. por \$1,000 millones de pesos a un plazo de 6 meses y una tasa de interés de TIIE 28 días más 1.70 puntos porcentuales, destinando el crédito al pago de los certificados bursátiles GPROFUT04 con fecha de vencimiento del 27 de enero de 2011.

- **Emisión bursátil GPROFUT11**

El 1 de abril de 2011, la Compañía 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 millones, a un plazo aproximado de diez años cuya fecha de vencimiento es el 19 de marzo de 2021. Los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa anual fija del 9.10% (nueve punto diez por ciento) y se pagaran en forma semestral.

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

Los Certificados Bursátiles son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica alguna, ni con aval de terceros.

La Emisora tendrá el derecho de amortizar de manera anticipada la totalidad (pero no una parte) de los Certificados Bursátiles.

A la fecha del presente informe la Compañía se encuentra al corriente con todas sus obligaciones derivadas de la emisión bursátil.

Los recursos obtenidos de la emisión, se destinaron el día 1 de abril de 2011 para la liquidación del crédito bancario de BBVA Bancomer.

Las obligaciones de hacer y no hacer de la Compañía bajo los contratos de crédito existentes son estándar del mercado financiero, siendo las principales las siguientes:

Obligaciones de hacer:

- Mantener vigentes todas las autorizaciones, permisos, licencias o concesiones para la operación y marcha de los negocios.
- Impuestos y seguros. Presentar todas las declaraciones de impuestos que esté obligada a presentar en cualquier jurisdicción y contratar y mantener vigentes seguros adecuados para sus operaciones y bienes.

Obligaciones de no hacer:

- No modificar el giro preponderante de los negocios.
- No fusionarse, a menos que Grupo Profuturo sea la entidad fusionante, o si la fusionante fuese otra empresa, que la misma asuma expresamente las obligaciones de la Compañía con respecto a la deuda.
- No pagar dividendos cuando se encuentre en alguno de los supuestos que implican causas de vencimiento anticipado, y en tanto el mismo no sea subsanado.
- No se podrá llevar a cabo cualquier venta o enajenación de sus activos a cualquier tercero, fuera del curso ordinario de negocios, salvo que con motivo de dicha venta o enajenación no tuviere lugar una Causa de Vencimiento Anticipado.

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

a) Resultados de operación

La información que se presenta deberá ser leída junto con los estados financieros consolidados dictaminados y las notas 19 y 20, a los estados financieros. Ver 7. Anexos.

i) Ingresos consolidados

CONCEPTO	2011	% Int.	2010	% Int.	Incremento (decremento) Importe	2009	% Int.
Ingresos por comisiones (1)	\$ 2,390,209	57	\$ 2,309,967	58	\$ 80,242	\$ 2,077,170	58
Rendimiento de las Inversiones	1,753,666	42	1,752,677	44	989	1,592,545	44
Primas emitidas	1,744,382	42	1,224,624	31	519,758	227,392	6
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(1,786,293)	(43)	(1,337,284)	(33)	(449,009)	(355,357)	(10)
Ingresos devengados (2)	1,711,755	41	1,640,017	41	71,738	1,464,580	41
Ingresos de la cartera de Préstamos	57,955	1	46,413	1	11,542	39,242	1
Ingresos por distribución de acciones de fondos de inversión.	22,676	1	18,385	0	4,291	13,626	0
Ingresos Consolidados	\$ 4,182,595	100	\$ 4,014,782	100	\$ 167,813	\$ 3,594,618	100

Cifras en miles de pesos

- (1) El incremento de los ingresos en el 2011 se deriva principalmente del crecimiento del valor del fondo de los trabajadores, al cierre del 2011 asciende a \$168,103 millones de pesos, reflejando un aumento de \$22,641 millones de pesos respecto del año anterior; aunado a la baja en el precio de las comisiones al pasar de 1.70% a 1.53%.

Al cierre del 2010, el valor del fondo de los trabajadores asciende a \$145,462 millones de pesos, reflejando un aumento de \$26,218 millones de pesos, que representa el 22.0% respecto del año 2009. Así mismo, a diciembre 2009 el valor del fondo asciende a \$119,244 millones de pesos con un incremento de \$21,446 millones de pesos, 21.9% más respecto de 2008.

- (2) El incremento resulta de una mayor colocación de primas emitidas, el monto de las primas al cierre del 2011 asciende a \$1,744.4 millones de pesos, reflejando un incremento del 42% vs. el año anterior.

En el año 2010, el incremento de los ingresos devengados es originado por el aumento de primas emitidas de 2010 respecto del 2009 por \$997.2 millones de pesos, que a su vez se ve impactado por el incremento a las reservas en curso por \$981.9 millones de pesos.

El incremento de los ingresos devengados en el año 2009 se origina por el aumento de las primas emitidas en relación con el ejercicio 2008 por \$167.7 millones de pesos, debido a la reactivación del negocio a partir de septiembre de 2009 y la disminución de las reservas de riesgos, lo cual impactó la cobertura de reservas en \$148.2 millones de pesos y estos impactos se ven disminuidos por un decremento de los rendimientos de las inversiones de \$ (21.2) millones de pesos.

ii) Gastos de comercialización

CONCEPTO	2011	% Int.	2010	% Int.	Incremento (decremento) Importe	2009	% Int.
Comisiones a agentes y promotores (3)	\$ 620,406	15	\$ 521,259	13	\$ 99,147	\$ 491,749	14
Publicidad y promoción	61,498	1	79,529	2	-18,031	79,151	2
Costo de primas de seguros por beneficios adicionales	4,034	0	4,299	0	-265	8,373	0
Total	\$ 685,938	16	\$ 605,087	15	\$ 80,851	\$ 579,273	16

Cifras en miles de pesos

- (3) El incremento es originado por una mayor producción del 18.5% en traspasos de cuentas de entrada vs el año anterior, esto originó tener traspasos netos favorables en fondos administrados por \$5,819 millones de pesos.

Al cierre de 2010, el incremento de los gastos de comercialización por \$25.8 millones de pesos se deriva de la administración de una mayor fuerza de ventas, integrada por 4,025 agentes promotores que representa un incremento del 11% comparado con el año anterior.

iii) Gastos de administración

CONCEPTO	2011	% Int.	2010	% Int.	Incremento (decremento) Importe	2009	% Int.
Beneficios a asegurados por pagos de pensiones (4)	\$ 1,005,511	24	\$ 913,180	23	\$ 92,331	\$ 828,894	23
Incremento de otras reservas técnicas (5)	124,241	3	198,658	5	(74,417)	79,376	2
Remuneraciones y prestaciones al personal (6)	324,051	8	295,868	7	28,183	279,850	8
Impuesto al valor agregado (7)	215,839	5	223,068	6	(7,229)	164,234	5
Gastos de oficina	105,965	3	88,932	2	17,033	93,150	3
Comisiones de operación	95,989	2	91,823	2	4,166	85,749	2
Depreciaciones y amortizaciones	74,019	2	59,972	1	14,047	29,165	1
Honorarios	95,853	2	59,847	1	36,006	51,757	1
Rentas	55,000	1	47,779	1	7,221	42,025	1
Otros gastos	22,700	1	52,495	1	-29,795	39,516	1
Total gastos de administración	2,119,168	51	2,031,622	51	87,546	1,693,716	47
Total gastos de operación	2,805,106	67	2,636,709	66	168,397	2,272,989	63
Utilidad de operación	\$ 1,377,489	33	\$ 1,378,073	34	-\$ 584	\$ 1,321,629	37

Cifras en miles de pesos

- (4) El incremento de los beneficios a asegurados por pagos de pensiones por los años 2011, 2010 y 2009, obedece a la captación de nuevos asegurados derivado de la reactivación de la participación de Profuturo GNP Pensiones en el mercado de Pensiones.

- (5) La disminución por \$74.4 millones de pesos se debe a que en el año 2011 se alcanzó el tope de la Reserva de Fluctuación de Inversiones que marca la CNSF para la compañía de Pensiones.

El incremento en el año 2010 con relación a 2009 para otras reservas técnicas por \$119.3 millones de pesos, se debe principalmente al incremento de reservas de contingencia por \$20.1 millones de pesos y al

incremento de la reserva de fluctuación de inversiones por \$92.9 millones de pesos. El crecimiento de las reservas en el año 2009 con relación a 2008 se origina por el incremento de las primas emitidas como resultado de la reactivación del negocio en el último trimestre de 2009.

(6) El aumento en remuneraciones y prestaciones del personal se origina principalmente por el incremento anual en sueldos y salarios, más las plazas vacantes que existían al cierre del 2010.

El incremento en remuneraciones y prestaciones al personal por los años 2010 y 2009, se origina principalmente por el incremento anual general que se otorga al personal de administración, ya que la plantilla se ha mantenido.

(7) El decremento en el impuesto al valor agregado se origina por la compra de la cartera de Scotia Afore en el año 2010, la cual dio como resultado un IVA por \$ 32 millones de pesos, y se compensa con \$24.7 millones de pesos, por mayores gastos de operación en 2011.

El aumento del Impuesto al Valor Agregado en el año 2010 comparado con 2009 por \$58.8 millones de pesos, se deriva de la compra de Scotia Afore, aunado al incremento en los gastos de operación y por el cambio de la tasa gravable del 15% al 16%. Con relación a 2009 contra 2008, se registra una disminución del IVA por \$23.4 millones de pesos originado por una disminución de los gastos de operación.

iv) Resultado integral de financiamiento y utilidad neta

PRODUCTOS	2011	% Int.	2010	% Int.	Incremento (decremento) Importe	2009	% Int.
Otros gastos financieros	\$ (5,921)	(0)	\$ (5,133)	(0)	\$ (788)	\$ (6,813)	(0)
Intereses a cargo (8)	(88,996)	(2)	(101,027)	(3)	12,031	(101,010)	(3)
Resultado integral de financiamiento	(94,917)	(2)	(106,160)	(3)	11,243	(107,823)	(3)
Otros ingresos, neto	7,163	0	13,502	0	(6,339)	5,353	0
Resultado antes de impuestos a la utilidad	1,289,735	31	1,285,415	32	4,320	1,219,159	34
Impuestos a la utilidad	383,212	9	429,058	11	(45,846)	375,380	10
Utilidad neta (9)	\$ 906,523	22	\$ 856,357	21	\$ 50,166	\$ 843,779	23

Cifras en miles de pesos

(8) Los intereses a cargo corresponden al servicio de la deuda de la emisión de certificados bursátiles GPROFUT11. – Véase Factores de Riesgos inciso j)-.

(9) Las **utilidades netas** que alcanza Grupo Profuturo provienen de las principales líneas de negocio y se ven disminuidas por el pago de los intereses de la deuda:

LINEA DE NEGOCIO	2011	% Int.	2010	% Int.	Incremento (decremento) Importe	2009	% Int.
Profuturo GNP Afore	\$ 625,719	15	\$ 768,798	19	\$ (143,079)	\$ 725,257	20
Profuturo GNP Pensiones	258,468	6	154,768	4	103,700	231,695	6
Profuturo GNP Préstamos	21,895	1	16,206	0	5,689	11,326	0
Profuturo GNP Fondos	3,028	0	(9,585)	(0)	12,613	(19,109)	(1)
Servicios Integrales GP	9,110	0	7,793	0	1,317	7,741	0
Comercializadora Integral GP	16,169	0	6,360	0	9,809	8,659	0
Holdings	(27,866)	(1)	(87,981)	(2)	60,115	(121,791)	(3)
Suma	\$ 906,523	22	\$ 856,359	21	\$ 50,164	\$ 843,778	23

Cifras en miles de pesos

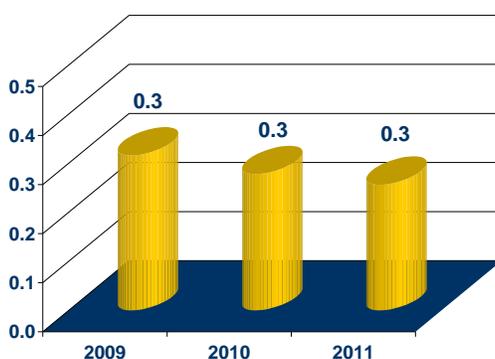
b) Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Grupo Profuturo tiene como principales fuentes internas de ingresos el cobro de comisiones por los fondos administrados de los trabajadores, los productos financieros provenientes de la inversión de reservas técnicas, el cobro de intereses por la cartera de préstamos y las comisiones por administración de los fondos de inversión. Como fuente de financiamiento externa, la emisión de certificados bursátiles GPROFUT11 por un monto de \$1,000 millones de pesos. La Compañía no cuenta con líneas de crédito preautorizadas.

i) Situación financiera de Grupo Profuturo

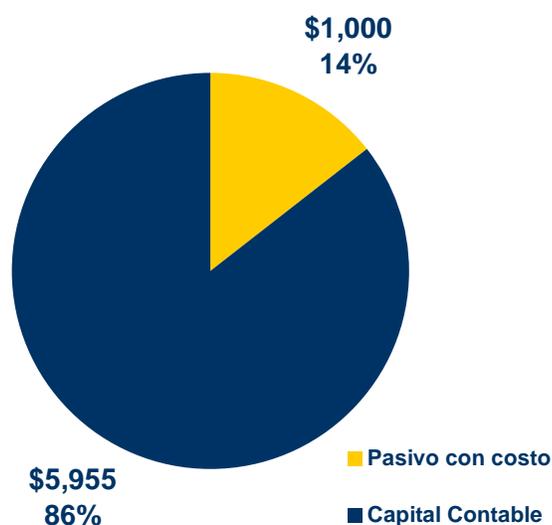
Grupo Profuturo mantiene una sana situación financiera y una adecuada generación de flujo de efectivo.

- **Nivel de endeudamiento:** Grupo Profuturo al cierre de 2011 tiene una adecuada estructura de Capital y un adecuado nivel de financiamiento.



	2009	2010	2011
Pasivo	\$ 1,456	\$ 1,462	\$ 1,524
Capital contable	4,608	5,267	5,955
Endeudamiento	0.3	0.3	0.3

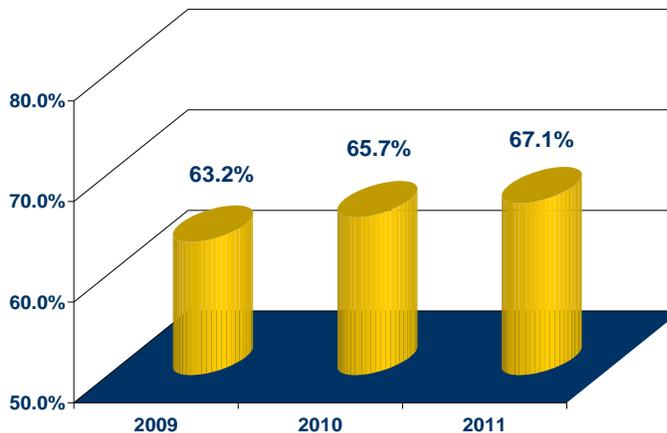
Cifras en millones de pesos



En la grafica únicamente se considera el pasivo con costo, al 31 de diciembre de 2011, Grupo Profuturo tiene como **deuda única** la emisión de los Certificados Bursátiles GPROFUT11. El perfil de la deuda vigente incluyendo su vencimiento se detalla en el Informe de Créditos Relevantes del presente Reporte Anual.

ii) **Indicadores de Rentabilidad:** A lo largo de su historia Grupo Profuturo se ha consolidado con márgenes de rentabilidad muy favorables.

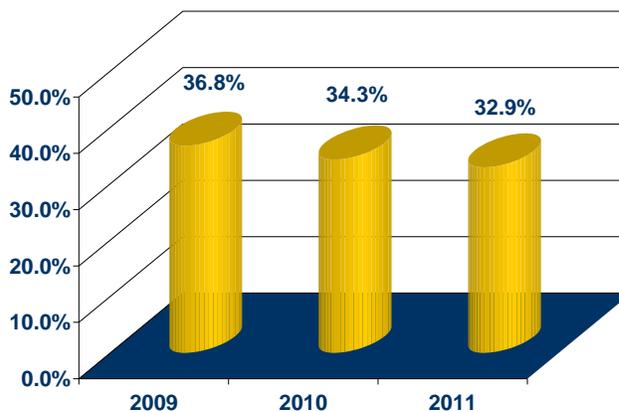
- **Indicador de Gastos de operación / Ingresos**



	2009	2010	2011
Gastos de operación	\$ 2,273	\$ 2,637	\$ 2,805
Ingresos	3,595	4,015	4,183
Gastos de operación / Ingresos	63.2%	65.7%	67.1%

Cifras en millones de pesos

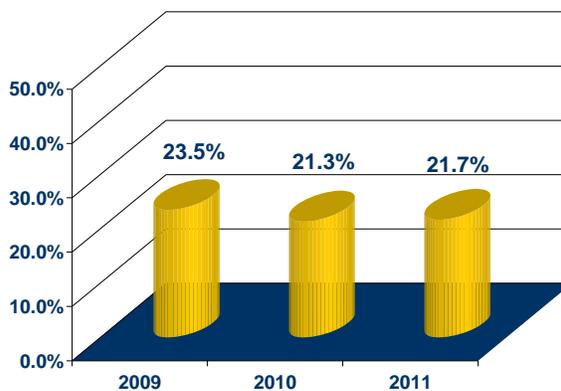
- **Indicador de Margen de utilidad operativa:** un estricto seguimiento al gasto de la compañía y una implementación rigurosa de las estrategias definidas, han permitido a Grupo Profuturo lograr importantes márgenes de utilidad.



	2009	2010	2011
Utilidad de operación	\$ 1,322	\$ 1,378	\$ 1,377
Ingresos	3,595	4,015	4,183
Utilidad de operación / Ingresos	36.8%	34.3%	32.9%

Cifras en millones de pesos

- Indicador de Margen de utilidad neta



	2009	2010	2011
Utilidad neta	\$ 844	\$ 856	\$ 907
Ingresos	3,595	4,015	4,183
Utilidad neta / Ingresos	23.5%	21.3%	21.7%

Cifras en millones de pesos

El incremento de los fondos administrados por Profuturo GNP Afore así como la reactivación del negocio de pensiones, permiten mantener los márgenes de productividad de Grupo Profuturo.

iii) Cobertura de reservas y margen de solvencia de Profuturo GNP Pensiones al 31 de diciembre de 2011

- Cobertura de reservas técnicas (cifras en millones de pesos)

Concepto	Requerimiento	Cobertura	Sobrante
Corto Plazo	\$ 1,172.2	\$ 2,181.8	\$ 1,009.6
Largo Plazo	16,518.6	15,900.5	(618.1)
Total	\$ 17,690.8	\$ 18,082.3	\$ 391.5

Profuturo GNP Pensiones al cierre del ejercicio 2011, tiene cubierto al 100% sus requerimientos de reservas técnicas con un portafolio de inversión que asciende a **\$18,082.3** millones de pesos.

- **Margen de solvencia** (cifras en millones de pesos)

Concepto	Requerimiento	Cobertura	Sobrante
Capital mínimo de garantía (1)	-	\$ 573	\$ 573

(1) Al 31 de diciembre de 2011, las deducciones reglamentarias son superiores al requerimiento bruto de solvencia, por lo que, el capital mínimo de garantía es cero.

Profuturo GNP Pensiones cumple ampliamente con el requerimiento de solvencia.

iv) Transacciones relevantes no registradas

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no tiene transacciones relevantes no registradas en el balance general o estado de resultados.

POLÍTICAS QUE RIGEN LA TESORERÍA DE LA COMPAÑÍA.

El propósito central de las políticas que rigen la tesorería de la Compañía es optimizar la administración de los recursos propios, asegurando un adecuado control de los mismos, con el objetivo de disminuir al máximo posibles desviaciones que pudieran afectar a la Compañía, para lo cual establece los lineamientos corporativos de inversión y deuda, buscando el equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo, conforme a la normatividad aplicable y a las políticas internas de operación establecidas.

Lineamientos corporativos de inversión y deuda:

- **Administración del flujo de efectivo.**

En cuanto a la administración del flujo de efectivo, existen políticas orientadas a la generación oportuna de información sobre los flujos de efectivo para facilitar la adecuada toma de decisiones financieras relacionadas con la liquidez y asegurar el control y óptimo manejo de los ingresos e inversión de los excedentes de efectivo. La Compañía invierte sus excedentes de tesorería en instituciones de primer nivel. Todas las inversiones realizadas por Grupo Profuturo y subsidiarias se respaldan en papel gubernamental y/o papeles cuya calificación de cumplimiento de pago preferentemente sea AAA ó AA+.

La medición de la eficiencia del proceso de inversión se realiza con base en la evaluación comparativa de las inversiones realizadas por la Tesorería contra otros instrumentos de inversión en el mercado.

- **Control y seguimiento de pasivos financieros.**

No obstante que Grupo Profuturo y subsidiarias tienen a la fecha un solo pasivo financiero (Ver **Factores de riesgo / inciso j) Pasivos bancarios**) se tiene un esquema centralizado de gestión para la obtención de financiamiento que opera en la Compañía y con la definición y coordinación para el registro y cumplimiento estricto de las condiciones de los créditos contratados (tasas de interés, plazos de pago, comisiones, garantías, etc.).

- **Sistemas de cuentas por pagar.**

Asegura un alto nivel de efectividad (negociación, exactitud y oportunidad) en el pago de los compromisos económicos a fin de lograr el cumplimiento más favorable para la Compañía, las mejores condiciones posibles sin deteriorar bajo ninguna circunstancia el suministro, la imagen o el cumplimiento legal. Aquí se verifica el cumplimiento cabal de las políticas de control interno en lo referente a salidas de efectivo.

c) 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.

Ambiente de control.

Apegado al marco regulador de: la actitud de la administración y el personal en general hacia los controles establecidos por la Compañía; estructura de la organización; metodología para asignar y delegar autoridad y responsabilidad; integridad y competencia del personal que labora en las diversas subsidiarias, así como, comunicación y relación con entidades reguladoras externas como la CONSAR, CNBV y la CNSF. Algunos procesos operativos de Profuturo GNP Afore a partir de 2007, están bajo el alcance de opinión de control interno.

Estructura de riesgos potenciales de negocio.

Existen controles específicos de proceso, identificando los puntos donde eventualmente pudieran ocurrir acciones que desvíen o debiliten el logro de los objetivos del negocio; esto fortalece la efectividad y eficiencia de las operaciones e incluye metas organizacionales, protección de recursos contra potenciales pérdidas y su uso indebido, así como la seguridad de que los riesgos son identificados y administrados adecuadamente.

Procedimientos sobre los sistemas de generación y emisión de información financiera y administrativa.

Se han establecido controles para el apropiado mantenimiento de registros contables que otorguen confiabilidad y certeza a la información utilizada dentro de la organización y a la publicada para autoridades y terceros; esto implica la protección de registros contra accesos indebidos y la protección sobre posibles distorsiones o repercusiones negativas a los resultados de la operación.

Derivado de la Ley del Mercado de Valores (LMV), en Grupo Profuturo fue creado el **Comité de Auditoría y Prácticas Societarias** el cual se apoya de la función de Auditoría Interna para sus actividades; así como su independencia del Grupo, y entre sus funciones destacan las siguientes:

- Designar, supervisar, evaluar y remover al auditor externo, determinando sus honorarios y actividades a realizar.
- Opinar sobre lineamientos de control interno, políticas contables, servicios adicionales que puede prestar el auditor.
- Discutir los estados financieros con los directivos y el auditor externo, para proponer su aprobación al consejo.
- Opinar sobre transacciones con personas relacionadas y las relevantes.
- Vigilar que las operaciones con personas relacionadas y las relevantes se ajusten a lo establecido por la LMV.
- Opinar sobre desempeño, remuneración y otorgamiento de préstamos a directivos relevantes.
- Si lo requiere, solicitar opinión de expertos independientes.
- Si se requiere, convocar a Asambleas de Accionistas.

E) ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS

Grupo Profuturo no necesita 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 que emite la CNSF. Dichas reservas están debidamente cubiertas con inversiones que le permitirán a Profuturo GNP Pensiones 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 (Reserva de Fluctuación de Inversiones).

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.

4. ADMINISTRACIÓN

A) AUDITORES EXTERNOS

La información financiera de Grupo Profuturo es auditada por el despacho Mancera, S.C., integrante de Ernst & Young Global, con oficinas en, Av. Ejercito Nacional Torre Paseo 843-B, piso 4, col. Granada, Delegación Miguel Hidalgo, 11520 México D.F. Esta firma fue la encargada de auditar los estados financieros consolidados de la Compañía en las diferentes revisiones y dictámenes que en forma periódica realiza de los estados financieros del Grupo y de sus Subsidiarias, no ha emitido una opinión con salvedad o una opinión negativa, ni se ha abstenido de emitir opinión acerca de los mismos.

Al cierre del ejercicio 2011, el despacho prestó a la Compañía servicios de cumplimiento de las disposiciones fiscales por el ejercicio 2010 a que está sujeta la Compañía (Auditoría fiscal).

El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Grupo Bal es el encargado de nombrar al despacho de auditores externos responsable de dictaminar los estados financieros de la Compañía.

Los pagos efectuados a nuestros auditores externos, Mancera, S.C., durante el ejercicio 2011 ascendieron a **\$7,357** miles de pesos más el impuesto al valor agregado, por los siguientes conceptos:

Concepto	Importe	% Int.
Auditoría de estados financieros, reservas técnicas y control interno	\$ 6,423	87
Asesoría financiera	250	3
Asesoría fiscal	498	7
Revisión de cumplimiento de precios de transferencia	185	3
Total	\$ 7,357	100

Cifras en miles de pesos

Los servicios pagados a Mancera, S.C., distintos a los de Auditoría por \$ 933 miles de pesos, representaron el 12% del total pagado.

B) OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERESES

La Compañía proporciona y recibe servicios de otras empresas consideradas partes relacionadas a través de sus Subsidiarias, de acuerdo a lo siguiente:

Contrata servicios de GNP como aseguradora así como servicios de asesoría administrativa, de enlaces y comunicaciones; recibe servicios de asesoría de riesgos de Administración de Riesgos Bal, S.A. de C.V.; contrata servicios financieros de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.; y paga seguros de gastos médicos mayores de Medica Integral GNP.

Las operaciones con partes relacionadas, fueron realizadas en condiciones de mercado.

Compañía	Operación	2011	2010	2009
Ingresos				
Valores Mexicanos	Distribución de fondos	\$ 9,217	\$ 10,948	\$ 7,502
	Servicios administrativos	1,590	1,314	0
Grupo Nacional Provincial	Intermediación en venta de seguros	4,871	-	-
		\$ 15,678	\$ 12,262	\$ 7,502
Egresos				
Grupo Nacional Provincial	Compra de seguros	\$ 8,341	\$ 8,757	\$ 13,942
	Servicios administrativos	251	982	241
Administración de Riesgos Bal	Gastos por servicios administrativos	5,050	3,143	3,867
Valores Mexicanos	Comisiones por servicios de custodia de valores	246	4,282	5,041
Médica Integral	Servicios integrales de salud	1,765	1,137	0
		\$ 15,653	\$ 18,301	\$ 23,092

Cifras en miles de pesos

C) ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

a) Principales accionistas

A continuación se presenta la relación de los principales accionistas de Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. a la fecha del presente informe, mencionando la participación accionaria de los miembros del Consejo de Administración.

Nombre del accionista	Número de acciones	% Tenencia
Alberto Baillères González	211,072,600	74.0%
Público Inversionista	62,659,798	22.0%
Otros inversionistas menores	11,335,585	4.0%
	285,067,983	100.0%

Por otra parte, se manifiesta que Grupo Profuturo no es controlada, directa o indirectamente, por otra empresa, por un gobierno extranjero o por cualquier otra persona física o moral.

Los accionistas titulares de acciones que representen cuando menos el 5% (cinco por ciento) del capital social, podrán ejercitar directamente la acción de responsabilidad contra los miembros y Secretario del Consejo de Administración, así como contra los directivos relevantes de Sociedad, en términos de la Ley del Mercado de Valores y la Ley General de Sociedades Mercantiles.

b) Consejo de Administración

La administración de la Sociedad está a cargo de un Consejo de Administración elegido por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, integrado por 8 Consejeros Propietarios y por cada Consejero Propietario se ha designado a su respectivo Suplente.

Los Consejeros pueden ser accionistas o personas ajenas a la Sociedad, duran en su cargo un año o bien hasta que los nuevos Consejeros nombrados tomen posesión de su cargo, y podrán ser reelectos indefinidamente. Las minorías que representen cuando menos el 10% del capital social tendrán derecho a nombrar a un Consejero y su respectivo Suplente. Sólo podrá revocarse el nombramiento del Consejero designado por la minoría cuando se revoque el de todos los demás Consejeros.

Anualmente los Consejeros nombrarán de entre sus miembros al Presidente. El Presidente del Consejo tendrá voto de calidad en caso de empate. El Presidente será sustituido en su ausencia por el Consejero Propietario designado por mayoría de votos de los demás Consejeros. El Presidente representará a la Sociedad ante toda clase de autoridades y tendrá a su cargo la ejecución debida de las resoluciones de la Asamblea y del Consejo.

El Consejo de Administración designará a un Secretario que podrá no ser Consejero, y también podrán nombrar a un Presidente Ejecutivo de la Compañía.

De cada sesión del Consejo, se levantará acta en la que se asentarán las resoluciones aprobadas y que firmarán el Presidente y el Secretario. Las copias certificadas o extractos de las actas del Consejo que sea necesario extender por cualquier motivo, serán autorizadas por cualquiera de dichos funcionarios.

El Consejo de Administración sesionará legalmente en cualquier parte del país o del extranjero, con la asistencia de la mayoría de sus miembros y sus resoluciones serán válidas cuando sean tomadas por mayoría de los presentes. El Presidente del Consejo tendrá voto de calidad en caso de empate.

El Presidente del Consejo de Administración estará sujeto únicamente a la autoridad del propio Consejo y tendrá las más amplias facultades para pleitos y cobranzas, para actos de administración, para suscribir títulos de crédito y para actos de dominio.

El Consejo de Administración podrá nombrar al Director General quien podrá ser o no accionista y tendrá todas las facultades que le fije el Consejo de Administración.

El Consejo se reunirá en sesión ordinaria cuando menos cuatro veces al año. Este podrá ser convocado por el Presidente del Consejo o el Presidente del o los comités que lleven a cabo las funciones de auditoría y prácticas societarias, así como por el 25% (veinticinco por ciento) de los Consejeros.

El Consejo de Administración tendrá el uso de la firma social, la representación legal de la Sociedad y la obligación de dirigir los negocios de la misma y para tal efecto disfrutará de las más amplias facultades para llevar a cabo y ejecutar todos los actos y contratos que se relacionen directa o indirectamente o tengan conexión con el objeto social.

El Consejo de Administración constituyó comités de apoyo (órganos intermedios de administración - Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, Comité Ejecutivo, Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones y Comité de Finanzas y Planeación), los cuales cuentan con al menos un experto financiero.

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

El Consejo de Administración de Grupo Profuturo constituyó un Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, el cual se integra por miembros independientes del Consejo.

El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias tiene, entre otras, las siguientes funciones:

- Elaborar un informe anual sobre sus actividades y presentarlo al Consejo de Administración;
- Opinar sobre operaciones con personas relacionadas a la Sociedad;
- Proponer la contratación de especialistas independientes en los casos en que lo juzgue conveniente, a fin de que expresen su opinión respecto de las operaciones que se aparten del giro ordinario del negocio o con personas relacionadas; y
- Las recomendadas por el Código de Mejores Prácticas Corporativas y por la LMV.

El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias está compuesto por Consejeros Independientes, mismos que tienen las obligaciones y responsabilidades que señala la Ley de Mercado de Valores.

El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias esta conformado por los siguientes integrantes:

Nombre	Cargo	Tipo de Consejero
Don. José Luis Simón Granados	Presidente	Independiente
Don. Tomás Lozano Molina	Consejero suplente	Independiente
Ing. Max Michel Suberville	Consejero suplente	Independiente

Comité Ejecutivo

El objetivo del Comité Ejecutivo es informar oportunamente y al menos en forma anual al Consejo de Administración de los acuerdos que tome o cuando a juicio del propio Comité Ejecutivo se susciten hechos o actos de trascendencia para la Sociedad.

De cada Sesión del Comité Ejecutivo se levantará un acta que podrá ser transcrita en un libro especial; en el acta se hará constar la asistencia de los miembros del Comité y las resoluciones adoptadas, firmando dichas actas quienes hubieren actuado como Presidente y Secretario.

El Comité Ejecutivo está conformado por los siguientes integrantes:

Nombre	Cargo	Tipo de Consejero
Lic. Alberto Baillères González	Consejero propietario	Patrimonial relacionado
C.P. Carlos Orozco Ibarra	Consejero propietario	Relacionado
Ing. Juan Bordes Aznar	Consejero propietario	Relacionado
Lic. Rafael Alfonso Mac Gregor Anciola	Consejero propietario	Relacionado
Lic. Claudio Dieter Salomón Davidson	Consejero suplente	Relacionado
Dr. Arturo Manuel Fernández Pérez	Consejero propietario	Relacionado
C.P. José Octavio Figueroa García	Consejero suplente	Relacionado

Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones

El objetivo del Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones, es determinar las compensaciones y prestaciones de los directivos relevantes.

El Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones está conformado por los siguientes integrantes:

Nombre	Cargo	Tipo de Consejero
Lic. Alberto Baillères González	Consejero propietario	Patrimonial relacionado
C.P. Carlos Orozco Ibarra	Consejero propietario	Relacionado
Dr. Arturo Manuel Fernández Pérez	Consejero propietario	Relacionado

Comité de Finanzas y Planeación

El objetivo del Comité de Finanzas y Planeación, es evaluar la gestión financiera y tomar las decisiones estratégicas de las líneas de negocio y de Grupo Profuturo.

El Comité de Finanzas y Planeación está conformado por los siguientes integrantes:

Nombre	Cargo	Tipo de Consejero
Lic. Alberto Baillères González	Consejero propietario	Patrimonial relacionado
C.P. Carlos Orozco Ibarra	Consejero propietario	Relacionado
Ing. Juan Bordes Aznar	Consejero propietario	Relacionado
Lic. Rafael Alfonso Mac Gregor Anciola	Consejero propietario	Relacionado
Lic. Claudio Dieter Salomón Davidson	Consejero suplente	Relacionado
Dr. Arturo Manuel Fernández Pérez	Consejero propietario	Relacionado
C.P. José Octavio Figueroa García	Consejero suplente	Relacionado

c) Consejeros

La administración de la Emisora está a cargo de un Consejo de Administración que es elegido por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas por mayoría de votos. Las minorías que representen cuando menos el 10% (diez por ciento) del capital social tendrán derecho a nombrar a un consejero propietario y a su respectivo suplente.

El Consejo de Administración tiene el uso de la firma social, la representación legal de la Emisora y la obligación de dirigir los negocios de la misma y para tal efecto goza de las más amplias facultades para llevar a cabo y ejecutar todos los actos y contratos que se relacionen directa o indirectamente o tengan conexión con el objeto social.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de abril del 2011, fue nombrado el Consejo de Administración, el cual está integrado por ocho consejeros propietarios y ocho suplentes, todos los consejeros durarán en su cargo un año o hasta que sean nombrados los nuevos consejeros y tomen posesión de su cargo.

A continuación se describen los nombres e información general de los miembros que integran el Consejo de Administración.

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Lic. Alberto Baillères González

Consejero propietario, patrimonial relacionado.

Fecha de nombramiento: 2002

Grado máximo de estudios: Licenciado en Economía y Doctor Honoris Causa.

Ocupación Principal: Presidente del Consejo de Administración de las siguientes empresas de Grupo BAL: Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Fresnillo plc, Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Tane, S.A. de C.V., Albacor, S.A. de C.V., Bal Holdings Inc., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V. Además, es Presidente de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Otras empresas donde está colaborando como Consejero, son: Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., BBVA-Bancomer, S.A., Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA), Grupo Kuo, S.A.B. de C.V., Dine, S.A.B. de C.V. y Grupo Televisa, S.A.B.

Parentesco con otros Consejeros: Es padre de Don Alejandro Baillères Gual y Don Juan Pablo Baillères Gual.

Participación accionaria: Detenta una participación mayor del 1% y el resto de los consejeros y directivos relevantes no detentan más del 1%.

C.P. Carlos Orozco Ibarra

Consejero propietario, relacionado.

Fecha de nombramiento: 2002

Grado máximo de estudios: Contador Público.

Ocupación principal: Director Corporativo de Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.

Otras empresas donde está colaborando como Consejero, son: Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías, Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Tane, S.A. de C.V., Albacor, S.A. de C.V., Bal Holdings Inc., Met Mex Peñoles, S.A. de C.V., Minera Tizapa, S.A. de C.V., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V., Bal Ondeo, S. de R.L. de C.V. y Tecnología y Servicios de Agua S.A. de C.V. (TECSA). Además, es miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Ing. Juan Bordes Aznar

Consejero propietario, relacionado.

Fecha de nombramiento: 2002

Grado máximo de estudios: Ingeniero Químico, Programa de Alta Dirección de Empresas (IPADE) y cursó el Stanford Executive Program (SEP) (Stanford University).

Ocupación principal: Director Corporativo de Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V. y Presidente del Consejo de Administración de Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V., Tecnología y Servicios de Agua S.A. de C.V. (TECSA), y Aguas, Servicios e Inversiones de México, S. de R.L. de C.V. (ASIM).

Otras empresas donde está colaborando como Consejero, son: Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Fresnillo plc., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Tane, S.A. de C.V., Albacor, S.A. de C.V., Bal Holdings Inc., Met Mex Peñoles, S.A. de C.V., Minera Tizapa, S.A. de C.V., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V. y Desarrollos Hidráulicos de Cancún S.A. de C.V. (DHC) . Además, es miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Lic. Rafael Alfonso Mac Gregor Anciola

Consejero propietario, relacionado.

Fecha de nombramiento: 2002

Grado máximo de estudios: Licenciado en Administración de Empresas y cursó el Stanford Executive Program (SEP) (Stanford University).

Ocupación principal: Director Corporativo de Técnica Administrativa Bal S.A. de C.V. y Presidente del Consejo de Administración de Valores Mexicanos Casa de Bolsa S.A. de C.V., Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías y Valmex Soluciones Financieras, S.A. de C.V., S.O.F.O.M., E.N.R.

Otras empresas donde está colaborando como Consejero, son: Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Fresnillo plc., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Tane, S.A. de C.V., Bal Holdings Inc., Met Mex Peñoles, S.A. de C.V., Minera Tizapa, S.A. de C.V., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V., Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V., Tecnología y Servicios de Agua S.A. de C.V. (TECSA), Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V. (DHC), Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles A.C. y Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. Además, es miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Dr. Arturo Manuel Fernández Pérez

Consejero propietario, relacionado.

Fecha de nombramiento: 2002

Grado máximo de estudios: Doctorado en Economía.

Ocupación principal: Rector del Instituto Tecnológico Autónomo de México y Presidente del Consejo de Administración de Minera Tizapa, S.A. de C.V.

Otras empresas donde está colaborando como Consejero, son: Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Fresnillo plc., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Tane, S.A. de C.V., Met Mex Peñoles, S.A. de C.V., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V., Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V., Tecnología y Servicios de Agua S.A. de C.V. (TECSA), Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V. (DHC), Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA), BBVA-Bancomer, S.A. y Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. Además es miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Don Alejandro Baillères Gual

Consejero propietario, relacionado.

Fecha de nombramiento: 2002

Grado máximo de estudios: Stanford Executive Program (SEP) (Stanford University)

Ocupación principal: Director General de Grupo Nacional Provincial, S.A.B.

Otras empresas donde está colaborando como Consejero, son: Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Fresnillo plc., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías, Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Tane, S.A. de C.V., Albacor, S.A. de C.V., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V. y Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. Además es miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Parentesco con otros Consejeros: Hijo del Lic. Alberto Baillères González y hermano de Don Juan Pablo Baillères Gual.

Don José Luis Simón Granados

Consejero propietario, independiente.

Fecha de nombramiento: 2002

Ocupación principal: Presidente del Consejo de: Formas y Sistemas Mexicanos, Formas para Negocios y Compañía Litográfica, Tipográfica América y Simgra, S.A.

Otras empresas donde está colaborando: Como Consejero de Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías y Grupo Financiero Banamex.

Ing. Max Michel Suberville

Consejero propietario, independiente.

Fecha de nombramiento: 2002

Grado máximo de estudios: Ingeniero.

Ocupación principal: Presidente Honorario del Consejo de Administración y Co-Presidente del Consejo Patrimonial de El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.

Otras empresas donde está colaborando como Consejero, son: Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA), Grupo LAMOSA, S.A.B. de C.V., Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y Afianzadora Sofimex, S.A.

CONSEJEROS SUPLENTE

Lic. Claudio Dieter Salomón Davidson

Consejero suplente, relacionado.

Fecha de nombramiento: 2002

Grado máximo de estudios: Licenciado en Economía y Leyes.

Ocupación principal: Consejero

Otras empresas donde está colaborando como Consejero, son: Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V. AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Bal Holdings Inc. y Minera Tizapa, S.A. de C.V. Además, es miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Lic. José Eduardo Silva Pylypciw

Consejero suplente, relacionado.

Fecha de nombramiento: 2002

Grado máximo de estudios: Licenciado en Administración de Empresas y Maestría en Finanzas.

Ocupación principal: Director General de Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.

Otras empresas donde está colaborando como Consejero, son: Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE y Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.

Don Juan Pablo Baillères Gual

Consejero suplente, relacionado.

Fecha de nombramiento: 2002

Grado máximo de estudios: Maestría en Administración de Negocios.

Ocupación principal: Director de la División Agropecuaria de Grupo Bal.

Otras empresas donde está colaborando como Consejero, son: Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., Profuturo GNP, S.A. de C.V. AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Tane, S.A. de C.V. y Albacor, S.A. de C.V. Además, es miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C.

Parentesco con otros Consejeros: Hijo del Lic. Alberto Baillères González y hermano de Don Alejandro Baillères Gual.

C.P. José Octavio Figueroa García

Consejero suplente, relacionado.

Fecha de nombramiento: 2009

Grado máximo de estudios: Contador Público y egresado del programa AD-2 del Instituto Panamericano de Alta Dirección (IPADE)

Ocupación principal: Director General de Administración y Finanzas de Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.

Otras empresas donde está colaborando como Consejero, son: Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V. AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V., Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V., Tecnología y Servicios de Agua, S.A. de C.V. (TECSA), y Hermes de Paris México, S.A. de C.V.

Lic. Luis Manuel Murillo Peñaloza

Consejero suplente, relacionado.

Fecha de nombramiento: 2002

Grado máximo de estudios: Licenciatura en Economía y Diplomados en Análisis Económico, Dirección Estratégica y Actualización Ejecutiva (ITAM). Coaching Certificado; The Wharton School-Investment Strategies and Portfolio Management (University of Pennsylvania).

Ocupación principal: Director General de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Otras empresas donde está colaborando como Consejero, son: Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., Profuturo GNP, S.A. de C.V. AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V. y Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB).

Lic. Mauricio Alejandro García Bullé García

Consejero suplente, relacionado.

Fecha de nombramiento: 2009

Grado máximo de estudios: Licenciado en Economía y Doctor en Matemáticas Aplicadas (Stanford University).

Ocupación principal: Profesor Visitante del Departamento de Matemáticas del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y Asesor de Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.

Otras empresas donde está colaborando como Consejero, son: Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.

Lic. Tomás Lozano Molina

Consejero suplente, independiente.

Fecha de nombramiento: 2002

Grado máximo de estudios: Licenciado en Derecho.

Ocupación principal: Notario Público No. 10 del Distrito Federal.

Otras empresas donde está colaborando como Consejero, son: Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V. Afore, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Corporación GEO, Fideicomiso Museo Dolores Olmedo Patiño y Fondo para la Paz, I.A.P. y Fundación de Ayuda a la Ancianidad, I.A.P. Además, es miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y suplente de la Junta de Asistencia para el Distrito Federal.

Lic. Emilio Carrillo Gamboa

Consejero suplente, independiente.

Fecha de nombramiento: 2009

Grado máximo de estudios: Licenciado en Derecho

Ocupación principal: Socio Fundador de Bufete Carrillo Gamboa, S.C.

Otras empresas donde está colaborando como Consejero, son: Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Grupo México, S.A.B. de C.V., Grupo Modelo, S.A.B. de C.V., Kimberly-Clark de México, S.A.B de C.V., Grupo Posadas, S.A.B. de C.V., Southern Copper Corporation y The México Fund, INC.

Secretario

Lic. Jorge Siegrist Prado.

EMPRESAS FILIALES

De las sociedades en las que participan los consejeros, que se manifiestan en este apartado, las siguientes son empresas filiales de Grupo Profuturo: Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V., Profuturo GNP, S.A. de C.V., Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Bal Holdings Inc., Met Mex Peñoles, S.A. de C.V., Minera Tizapa, S.A. de C.V. y Minera Penmont, S. de R.L. de C.V.

DIRECTIVOS RELEVANTES

Los directivos relevantes de Grupo Profuturo y reconocidos ante la CNBV y BMV son:

Lic. José Eduardo Silva Pylypciw

Puesto: Director General de Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. y Profuturo GNP S.A. de C.V. Afore.

Grado máximo de estudios: Maestría en Administración.

Tiempo laborando en la Cía.: 15 años.

Otras empresas donde colabora: Como Consejero de Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V. y Profuturo GNP, S.A. de C.V., Afore y Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.

Lic. Abelardo Ramírez Cambranis

Puesto: Director de Finanzas de Grupo Profuturo S.A.B. de C.V.

Grado máximo de estudios: Maestría en Administración con especialidad en Finanzas.

Tiempo laborando en la Cía.: 15 años.

Compensaciones y Prestaciones

El importe de las compensaciones y prestaciones pagadas durante el año 2011, a las personas que integran el consejo de administración y a los directivos relevantes de Grupo Profuturo, ascendió a **\$ 40.0** millones de pesos. Los montos percibidos incluyen sueldos, bonos y prestaciones.

No existen convenios o programas en beneficio de los miembros del consejo de administración, directivos relevantes o empleados de la emisora que les permitan participar en su capital social. Ni existen planes de pensiones, retiro o similares.

d) Facultades del Consejo de Administración

Conforme a los Estatutos vigentes, las facultades y obligaciones del Consejo de Administración son:

- a) Ejercitar el poder de la Sociedad para pleitos y cobranzas;
- b) Para actos de administración;
- c) Para actos de dominio;
- d) Para otorgar o suscribir títulos de crédito en nombre de la Sociedad;
- e) Para abrir y cancelar cuentas bancarias a nombre de la Sociedad, así como para hacer depósitos y girar contra ellas y designar personas que giren en contra de las mismas;
- f) Para convocar a Asambleas Generales y Especiales, Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas y para ejecutar sus resoluciones;
- g) Formular el informe y los estados de información financiera, proponiendo las resoluciones que estime pertinentes respecto a los ingresos, ventas, utilidades y pérdidas de la Sociedad;
- h) Nombrar y remover al Director General y otorgarle facultades y poderes y determinar su retribución integral, así como aprobar las políticas para la designación y retribución de los directivos relevantes de la misma;
- i) Para conferir o revocar poderes generales o especiales, reservándose siempre el ejercicio de los mismos, y para conferir esta misma facultad en los poderes que otorgue;
- j) Para determinar el sentido en que deban ser emitidos los votos correspondientes a las acciones propiedad de la Sociedad, en las asambleas generales extraordinarias y ordinarias de accionistas de las sociedades en que sea titular de la mayoría de las acciones;
- k) En general, ejecutar todos los actos que sean necesarios o benéficos para los fines de la Sociedad, autorizados por estos estatutos o sean consecuencia de los mismos;
- l) Resolver con la aprobación previa de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, sobre la adquisición o enajenación de acciones, o el ejercicio del derecho de retiro en los siguientes supuestos:
 - i) Cuando el valor de adquisición de acciones de otra Sociedad, por virtud de una o de varias adquisiciones simultáneas o sucesivas, exceda del 20% del capital contable, según el último Estado de Posición Financiera de la Sociedad;
 - ii) Cuando el valor de enajenación de acciones de otra Sociedad, por virtud de una o varias enajenaciones simultáneas o sucesivas, exceda del 20% del capital contable, según el último Estado de Posición Financiera de la Sociedad; y
 - iii) Cuando el ejercicio del derecho de retiro en las sociedades de capital variable represente, por virtud de uno o varios actos simultáneos o sucesivos, el reembolso de acciones cuyo valor exceda del 20% del capital contable, según el último Estado de Posición Financiera de la Sociedad;
- m) Resolver acerca de la adquisición de acciones propias, y
- n) Aprobar con la previa opinión del comité que sea competente:
 - i) las políticas y lineamientos para el uso o goce de los bienes de la Sociedad y de las sociedades que ésta controle, por parte de personas relacionadas;
 - ii) las operaciones, cada una en lo individual, con personas relacionadas que pretenda celebrar la sociedad o las sociedades que ésta controle, con las excepciones que se señalen en la Ley del Mercado de Valores; y

iii) las operaciones que pretendan llevarse a cabo por la Sociedad o las sociedades que ésta controle cuando sean inusuales o no recurrentes, o bien, su importe represente, con base en los estados financieros correspondientes al trimestre inmediato anterior, la adquisición o enajenación de bienes, así como el otorgamiento de garantías o la asunción de pasivos, por un monto igual o superior al 5% de los activos consolidados de la Sociedad.

Asimismo, el Consejo de Administración tendrá todas aquellas atribuciones y obligaciones que le encomiende la Ley del Mercado de valores y demás disposiciones que de ella emanen.

D) ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

A continuación se presenta cierta información sobre la estructura del capital de la Emisora, así como una descripción de algunas disposiciones de sus estatutos sociales. No se pretende que esta descripción sea exhaustiva y debe ser interpretada en su totalidad haciendo referencia a los estatutos sociales de la Emisora y a la legislación aplicable. En el Registro Público de Comercio del Distrito Federal y en la BMV obran copias de los estatutos vigentes de la Emisora, en donde podrán ser consultados.

Para los efectos de este inciso, se consideran los estatutos modificados en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de diciembre de 2006, por ser estos los estatutos vigentes al cierre del ejercicio.

a) Constitución y duración de la compañía

La sociedad se denomina GRUPO PROFUTURO, esta denominación irá siempre seguida de las palabras SOCIEDAD ANÓNIMA BURSÁTIL DE CAPITAL VARIABLE, o de sus abreviaturas S.A.B. DE C.V., y tendrá una duración de cien años, contados a partir de la fecha de la constitución de la Sociedad.

El Objeto de la sociedad es:

- a) Promover, crear, desarrollar y operar todo tipo de empresas, incluyendo empresas de pensiones, administradoras de fondos para el retiro y operadoras de sociedades de inversión.
- b) Suscribir, enajenar y custodiar acciones y partes sociales, así como bonos, obligaciones y, en general, toda clase de títulos valor emitidos por sociedades mexicanas y extranjeras.
- c) Participar en el capital de otras sociedades y ser socio o accionista de ellas, en especial de instituciones de seguros, empresas de pensiones, administradoras de fondos para el retiro y operadoras de sociedades de inversión.
- d) Evaluar, analizar y desarrollar proyectos para o en beneficio de sus subsidiarias.
- e) Establecer sucursales, ser agente o representante y actuar como comisionista, mediador o distribuidor de toda clase de empresas.
- f) Establecer, arrendar, operar y negociar en cualquier forma con toda clase de establecimientos relacionados con los objetos sociales.
- g) Proporcionar y recibir toda clase de servicios técnicos, administrativos o de supervisión.
- h) Registrar, adquirir, disponer y negociar con marcas industriales, nombres comerciales, patentes, derechos de autor, invenciones y procesos.
- i) Adquirir, disponer y comerciar a cualquier título con toda clase de bienes muebles.
- j) Dar o tomar dinero en préstamo y otorgar las garantías que fueren necesarias.
- k) Emitir, suscribir, negociar y comerciar, con toda clase de títulos de crédito.

- l) Otorgar garantías, incluyendo avales, respecto al pago o cumplimiento de adeudos u obligaciones de empresas en las que la Sociedad tengan una participación o interés mayoritario, así como de empresas con las cuales, a juicio del Consejo de Administración de la Sociedad, se tenga nexos comerciales de importancia para la Sociedad.
- m) Adquirir por cualquier título o rentar los bienes inmuebles que sean necesarios o convenientes para los objetos de la sociedad.
- n) La ejecución de todos los actos y la celebración de los contratos que se requieran para cumplir con los objetos antes mencionados.

b) Capital social en circulación

El capital social es variable. El capital social pagado es de \$1,654.0 millones de pesos, representado por 285,067,983 (DOSCIENTOS OCHENTA Y CINCO MILLONES SESENTA Y SIETE MIL NOVECIENTOS OCHENTA Y TRES) acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas del capital. La parte variable del capital no podrá exceder de diez veces el importe del capital fijo y estará representada por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social. Todas las acciones dentro de su respectiva clase conferirán iguales derechos y obligaciones a sus tenedores, dándoles un voto por cada acción en las Asambleas de Accionistas, en cada caso y sin limitación alguna.

Los certificados provisionales o los títulos definitivos que representen las acciones de la Sociedad podrán amparar una o más acciones, llevarán la firma de cualesquiera dos Consejeros, cuyas firmas podrán ser similares, y la firma autógrafa del o de los funcionarios de la Sociedad que el Consejo de Administración designe para tal efecto. En los certificados provisionales o títulos definitivos que amparen las acciones deberán insertarse el contenido del artículo Quinto. Los títulos definitivos deberán satisfacer todos los requisitos establecidos por el artículo 125 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y llevarán adheridos cupones numerados para amparar el pago de dividendos o para el ejercicio de derechos que deban ejercitarse contra presentación de cupones.

c) Acciones en tesorería y derechos de preferencia

La propiedad de los títulos de acciones se transmitirá mediante el endoso del título respectivo o por cualquier otro medio legal. La propiedad de las acciones y las transmisiones de las mismas serán reconocidas por la Sociedad cuando hayan sido inscritas en el Libro de Registro de Acciones Nominativas que quedará en poder del Secretario.

Todas las transmisiones de acciones se considerarán incondicionales y sin reserva alguna, con excepción de los contratos de reporto y de las adquisiciones que realice la Sociedad de sus propias acciones. Por lo tanto, la persona que adquiera una o más acciones asumirá todos los derechos y obligaciones de los cesionarios en relación con la Sociedad. La tenencia de una o más acciones significa la aceptación por parte del tenedor de las disposiciones de la Escritura Constitutiva, de las reformas y modificaciones que hagan y de las resoluciones tomadas en Asamblea General de Accionistas o en juntas del Consejo de Administración dentro de sus facultades respectivas.

La Sociedad considerará como dueño de las acciones nominativas a quien aparezca inscrito como tal en el Libro de Registro de Acciones Nominativas. En dicho Registro deberán inscribirse todas las suscripciones, adquisiciones y transmisiones de acciones del capital social, con expresión del suscriptor o poseedor anterior y el del cesionario o adquirente y demás requisitos que señala el Artículo 128 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Los tenedores de las acciones existentes al decretarse un aumento de capital social, o en su caso, al ponerse en circulación acciones ya emitidas que se encuentren en Tesorería, tendrán preferencia para suscribir las nuevas acciones que hayan de ser emitidas o puestas en circulación de acuerdo con las siguientes reglas:

- a) Los accionistas tendrán preferencia en primer lugar para suscribir las acciones que se emitan o se pongan en circulación.
- b) En caso de que alguno de los accionistas no ejercite esta primera preferencia, los demás accionistas que sí la hayan ejercitado, tendrán preferencia en segundo lugar para suscribir las acciones que hayan quedado pendientes de suscribir.
- c) Si extinguida la segunda preferencia que establece el inciso anterior, quedaren todavía pendientes de suscribir algunas acciones, éstas serán ofrecidas para suscripción y pago a la persona o personas que determine el Consejo de Administración de la Sociedad.
- d) Los accionistas deberán ejercitar la primera preferencia a que se refiere el inciso a) dentro del plazo no menor de 15 días, que al efecto señale la Asamblea o, en su caso, el Consejo de Administración que hubiera acordado poner las acciones en circulación, a partir de la publicación del aviso correspondiente en alguno de los periódicos de mayor circulación del domicilio social, y en el Diario Oficial de la Federación.
- e) Los accionistas deberán ejercitar la segunda preferencia a que se refiere el inciso b) dentro de un plazo de 5 días, a partir de la publicación del aviso correspondiente en alguno de los periódicos de mayor circulación del domicilio social, y en el Diario Oficial de la Federación.

d) Recompra de acciones por la compañía

En los términos que establece la Ley del Mercado de Valores, la Sociedad podrá adquirir las acciones representativas de su capital social, a través de la bolsa de valores, al precio corriente en el mercado, sin que sea aplicable la prohibición establecida en el primer párrafo del Artículo 134 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, siempre que la compra se realice con cargo al capital contable en tanto pertenezcan dichas acciones a la propia Sociedad o, en su caso, al capital social en el evento de que se resuelva convertirlas en acciones de tesorería, en cuyo supuesto, no se requerirá de resolución de Asamblea de Accionistas. La Asamblea General Ordinaria de Accionistas deberá acordar expresamente, para cada ejercicio, el monto máximo de recursos que podrá destinarse a la compra de acciones propias, con la única limitante de que la sumatoria de los recursos que puedan destinarse a ese fin, en ningún caso exceda el saldo total de las utilidades netas de la Sociedad, incluyendo las retenidas. En tanto pertenezcan las acciones a la Sociedad emisora, no podrán ser representadas ni votadas en Asambleas de Accionistas o acuerdo del Consejo de Administración.

e) Cancelación de la inscripción de acciones en el RNV

Para el evento de cancelación de la inscripción de las acciones de la Sociedad en la Sección de Valores del RNV, ya sea por la solicitud de la propia Sociedad o por resolución adoptada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en términos de la Ley del Mercado de Valores, la Sociedad realizará una oferta pública de compra de acciones, en términos de la Ley del Mercado de Valores y de las disposiciones que de ella emanen.

f) Asamblea de accionistas y derecho de voto

La suprema autoridad social radica en la Asamblea General de Accionistas, la que podrá acordar y ratificar todos los actos y operaciones de la Sociedad.

Las Asambleas Generales de Accionistas podrán ser Ordinarias o Extraordinarias, debiendo reunirse unas y otras en el domicilio social.

En la Asamblea Ordinaria deberán tratarse, además de los asuntos a que se refiere el Artículo 181 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y el inciso I) del artículo Décimo Séptimo de los propios Estatutos; (i) señalar el monto máximo de recursos que podrá destinarse a la compra de acciones propias; (ii) calificar la calidad de independencia de los Consejeros independientes; (iii) designar a los Presidentes de los comités que desempeñen las funciones de prácticas societarias y de auditoría; y (iv) aprobar las operaciones que

pretenda llevar a cabo la Sociedad o las personas morales que esta controle, en el lapso de un ejercicio social, cuando representen el 20% o más de los activos consolidados de la sociedad con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, con independencia de la forma en que se ejecuten, sea simultánea o sucesiva, pero que por su característica pueda considerarse como una sola operación.

La Asamblea General Ordinaria será convocada por el Consejo de Administración o por el o los comités que realicen las funciones de prácticas societarias y auditoría o a solicitud por escrito de los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido que representen por lo menos el 10% del capital social en la forma prevista por la Ley del Mercado de Valores.

Será Extraordinaria la Asamblea que se reúna para tratar cualquiera de los asuntos enumerados en el Artículo 182 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Estas serán convocadas por Consejo de Administración o por el o los comités que realicen las funciones de prácticas societarias y auditoría o a solicitud por escrito de los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido que representen por lo menos el 10% del capital social en la forma prevista por la Ley del Mercado de Valores.

La Asamblea Ordinaria se reunirá por lo menos una vez al año dentro de los 4 meses siguientes al cierre del ejercicio social, con objeto de resolver sobre los asuntos a que se refiere el Artículo 181 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, incluyendo la aprobación de los informes a que se refiere el enunciado general del Artículo 172 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y el artículo 28, fracción IV de la Ley del Mercado de Valores correspondiente al ejercicio inmediato anterior respecto de la Sociedad, así como de la sociedad o sociedades que esta controle, cuando el valor de la inversión en cada una de ellas exceda del 20% del capital contable, según el Estado de Posición Financiera de la Sociedad al cierre del ejercicio correspondiente.

La convocatoria para la Asamblea General de Accionistas será hecha por medio de la publicación de un aviso en el Diario Oficial de la Federación o en uno de los periódicos de mayor circulación del domicilio social con 15 días naturales de anticipación, por lo menos, a la fecha fijada para la celebración de la Asamblea, debiendo contener en todo caso, el Orden del Día, la hora y lugar de la reunión, en la inteligencia que durante todo este tiempo deberá estar a disposición de los accionistas, en las oficinas de la Sociedad, en forma inmediata y gratuita, la información y los documentos relacionados con cada uno de los puntos del Orden del Día, incluyendo, en su caso, el informe a que se refiere el enunciado general del Artículo 172 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Durante dicho plazo estarán a disposición de los intermediarios del mercado de valores que acrediten contar con la representación de los accionistas de la Sociedad, los formularios de poder que reúnan los requisitos establecidos en el Artículo 49, fracción III de la Ley del Mercado de Valores, para la representación de los accionistas en la Asamblea respectiva.

Las resoluciones de las Asambleas que se celebren sin llenar los requisitos a que se refiere el Artículo Vigésimo Séptimo de los Estatutos Sociales, serán nulas, a menos que en el momento de tomarse la votación, estén presentes o representada la totalidad de las acciones en circulación, en cuyo caso podrá celebrarse cualquier Asamblea sin necesidad de previa convocatoria y las resoluciones que se tomen en ella serán válidas.

Para concurrir a las Asambleas, los accionistas de la Sociedad acreditarán la titularidad de sus acciones con el registro que de las mismas se lleve a cabo en el Libro de Registro de Acciones Nominativas y para el efecto recabarán de la Secretaría de la Sociedad la constancia relativa. Los accionistas podrán hacerse representar en la Asamblea por apoderado constituido mediante el formulario de poder antes mencionado.

Para que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se considere legalmente reunida, deberán estar representadas por lo menos las tres cuartas partes del capital social suscrito y en circulación y las resoluciones sólo serán válidas cuando se tomen por el voto de las acciones que representen por lo menos la mitad del capital social suscrito y en circulación.

La Asamblea General Ordinaria se considerará legalmente reunida cuando esté representada por lo menos la mitad del capital social suscrito y en circulación y las resoluciones sólo serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos presentes.

Si la Asamblea Ordinaria no pudiere celebrarse el día señalado por su reunión, se hará una segunda convocatoria con expresión de esta circunstancia y en la Asamblea se resolverá sobre los asuntos indicados en la Orden del Día, cualquiera que sea el número de acciones representadas.

Tratándose de Asambleas Extraordinarias reunidas en segunda convocatoria, las decisiones se tomarán siempre por el voto favorable del número de acciones que representen, por lo menos, la mitad del capital social.

Las Asambleas Generales serán presididas por el Presidente del Consejo y, en su ausencia por la persona que designen los accionistas, por simple mayoría de votos, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo. En igual forma substituirán al Secretario, si no estuviere presente el del Consejo. El Presidente nombrará, de entre los asistentes, dos escrutadores.

Instalada legalmente una Asamblea, a petición de los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que representen el 10% del capital social, se podrá aplazar la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados para dentro de 3 días y sin necesidad de una nueva convocatoria. Este derecho no podrá ejercitarse sino una sola vez para el mismo asunto.

De toda Asamblea se levantará acta que firmarán las personas que hayan fungido como Presidente y como Secretario. Al duplicado del acta se agregarán los documentos presentados a la Asamblea y la lista de asistencia suscrita por los concurrentes y por los escrutadores.

Las actas de las reuniones que por falta de quórum no hubieren podido constituirse en Asamblea, serán firmadas por las personas que hayan fungido como Presidente y como Secretario.

Los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que representen cuando menos el 20% del capital social, podrán oponerse judicialmente a las resoluciones de las Asambleas Generales llenando los requisitos que señala el Artículo 201 y 202 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

g) Disolución y liquidación de la sociedad

La Sociedad se disolverá al concluir el plazo social establecido en los Estatutos Sociales y, anticipadamente, en los casos previstos por las fracciones II a V, ambas inclusive, del Artículo 229 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Una vez que se haya decretado la disolución, la liquidación se llevará a efecto. Para este propósito, la Asamblea Extraordinaria que haya decretado la disolución determinará el número de liquidadores que intervendrán. De nombrarse más de un liquidador, los designados actuarán conjuntamente.

En todo lo que no esté expresamente previsto en los Estatutos, se estará a lo dispuesto por la Ley de Mercado de Valores, la legislación mercantil incluyendo en forma enunciativa mas no limitativa la Ley General de Sociedades Mercantiles, las disposiciones de carácter general expedidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los usos bursátiles y mercantiles y la legislación civil federal, en el orden citado.

h) Restricciones en la participación en el capital pagado

En todo momento, cuando menos el 51% de las acciones que representan el capital social deberá estar suscrito por personas físicas o morales que en los términos de la Ley de Inversión Extranjera sean consideradas como inversionistas mexicanos. Las acciones de la Sociedad no podrán ser suscritas, adquiridas o poseídas por Estados, Soberanos o Gobiernos extranjeros.

Las subsidiarias de la sociedad no deberán directa o indirectamente invertir en el capital social de la Sociedad, ni de ninguna otra sociedad respecto de la cual la Sociedad sea su subsidiaria.

5. MERCADO DE CAPITALES

A) ESTRUCTURA ACCIONARIA

Este punto no aplica a la Compañía, ya que no cuenta con Certificados de Participación Ordinarios ni American Depositary Receipts.

B) COMPORTAMIENTO DE LA ACCION EN EL MERCADO DE VALORES

Las acciones de la empresa se encuentran inscritas en la BMV y están registradas en la subsección "A" de la sección de valores del RNV a cargo de la CNBV. La clave de cotización asignada por la BMV es "GPROFUT".

Presentamos un cuadro informativo sobre el comportamiento de la acción de Grupo Profuturo clave de pizarra GPROFUT, por precio de la acción y volumen operado, de manera anual, trimestral y mensual respectivamente.

Comportamiento de la acción				
	Mínimo	Máximo	Cierre	Volumen Operado
Año 2007	21.70	22.50	21.70	1,016,200
Año 2008	21.25	23.00	22.80	89,000
Año 2009	21.99	22.80	22.79	121,200
Primer trimestre 2010	22.00	22.00	22.00	500
Segundo trimestre 2010	21.90	22.79	22.79	36,701
Tercer trimestre 2010	22.79	22.79	22.79	2,100
Cuarto trimestre 2010	22.79	22.79	22.79	1,953,346
Año 2010	21.90	22.79	22.79	1,992,647
Primer trimestre 2011	22.00	22.70	22.70	273,600
Segundo trimestre 2011	-	-	-	-
Tercer trimestre 2011	22.70	22.70	22.70	2,011,200
Cuarto trimestre 2011	20.54	20.54	20.54	74,300
Año 2011	20.54	22.70	20.54	2,359,100
Octubre 2011	-	-	-	-
Noviembre 2011	20.54	20.54	20.54	73,300
Diciembre 2011	20.54	20.54	20.54	1,000
Enero 2012	20.54	20.54	20.54	14,200
Febrero 2012	-	-	-	-
Marzo 2012	20.54	20.54	20.54	87,767

C) FORMADOR DE MERCADO

La Compañía no tiene contratado, los servicios de un formador de mercado.

6. ACTIVOS SUBYACENTES (únicamente para emisoras de valores estructurados)

Este punto no aplica para la Compañía, ya que no se han realizado emisiones de valores estructurados.

7. PERSONAS RESPONSABLES

De conformidad con el inciso b) del artículo 33 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores.

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.”

México, D.F. a 30 de abril de 2012.



Lic. Víctor Manuel Martínez Violante
Subdirector jurídico



Lic. Abelardo Ramírez Cambranis
Director de finanzas



Lic. José Eduardo Silva Pylypciw
Director general

8. ANEXOS

- Estados financieros dictaminados por auditor externo al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
- Opinión del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias a que hace referencia el artículo 33, fracción I, inciso a), numeral 1 de la Circular Única. El informe del comisario no aplica.

REPORTE ANUAL DEFINITIVO. Los valores mencionados en el reporte han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la CNBV, los cuales no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, al menos que sea permitido por las leyes de otros países.

FUENTES DE INFORMACIÓN EXTERNA

Para la elaboración del presente documento se consultaron las siguientes fuentes de información:

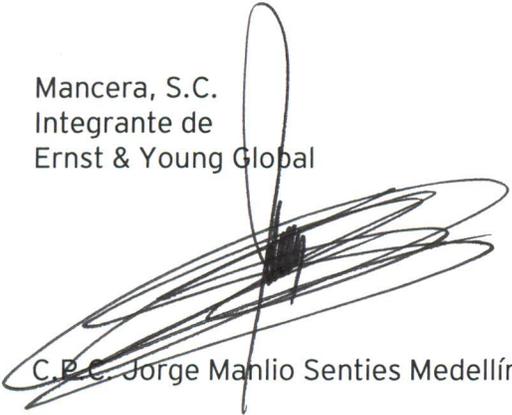
- Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos de Ahorro para el Retiro, A.C.
- Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros, A.C.
- Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (www.cnsf.gob.mx)
- Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (www.consar.gob.mx)
- Fitch México, S.A. de C.V. (www.fitchmexico.com)
- HR Ratings de México, S.A. de C.V. (www.hrratings.com)

México, D.F. a 30 de abril de 2012

Exclusivamente para efectos de la información relativa a los estados financieros dictaminados de Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V., de conformidad con el Artículo 33 fracción I inciso b, numeral 1.2, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores", así como cualquier otra información financiera cuya fuente provenga de dichos estados financieros dictaminados:

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que los estados financieros de Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V., al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, y por los años terminados en esas fechas, que contiene el presente reporte anual, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado para auditar los estados financieros antes mencionados, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global



C.P.C. Jorge Manlio Senties Medellín

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010,
con dictamen de los auditores independientes

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados

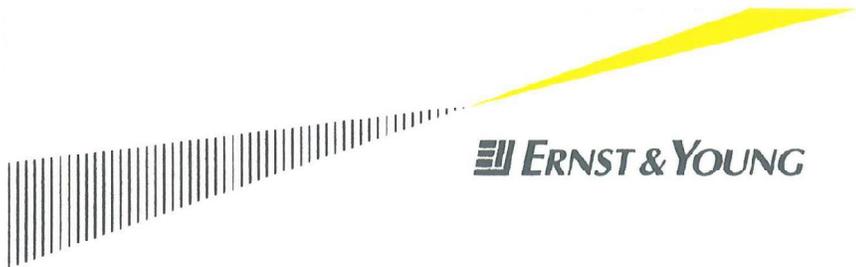
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados:

- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de variaciones en el capital contable
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros



ERNST & YOUNG

Mancera S.C.

Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 México, D.F.

Tel: 55 5283-1300

Fax: 55 5283-1392

www.ey.com/mx

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Accionistas de
Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. (la Compañía) y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las bases contables que le son aplicables a la Compañía y que se describen en el siguiente párrafo. La auditoría consiste en el examen con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios contables utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, la Compañía es una sociedad anónima bursátil, por lo que se encuentra sujeta a las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), las cuales establecen las bases contables que deben ser empleadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros. Debido a que las subsidiarias significativas de la Compañía realizan preponderantemente operaciones financieras, dichas disposiciones establecen que sus estados financieros deben elaborarse de conformidad con los criterios contables que dicten las autoridades reguladoras correspondientes, los cuales, en el caso de la Compañía, se refieren a las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y la propia CNBV. En dicha nota se señalan las principales diferencias entre esas normativas contables y las normas mexicanas de información financiera.

2.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las bases contables mencionadas en el párrafo anterior.

Mandera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global

C.P.C. Jorge Manlio Senties Medellín

México, D.F.
9 de febrero de 2012

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Balances generales consolidados

(Cifras en miles de pesos)

(Notas 1, 2 y 3)

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes (nota 5)	\$ 1,978,733	\$ 1,601,868
Inversiones en valores y Siefores (nota 6)	2,322,240	2,005,390
Impuestos por recuperar	22,919	37,854
Pagos anticipados (nota 7)	109,993	92,559
Cuentas por cobrar (nota 8)	272,077	214,514
	<u>4,705,962</u>	<u>3,952,185</u>
Activo no circulante:		
Inversiones en valores y Siefores (nota 6)	17,428,483	15,530,912
Mobiliario y equipo, neto (nota 9)	63,118	74,958
Participación de los trabajadores en la utilidad diferida	10,919	-
Cargos diferidos, neto (nota 10)	307,914	312,874
Crédito mercantil (nota 11)	2,653,312	2,653,312
	<u>20,463,746</u>	<u>18,572,056</u>
Total del activo	<u>\$ 25,169,708</u>	<u>\$ 22,524,241</u>
Pasivo y capital contable		
Pasivo a corto plazo:		
Reservas técnicas (nota 12)	\$ 102,474	\$ 96,974
Deuda a corto plazo (nota 13)	23,508	1,042,894
Impuesto a la utilidad (nota 18)	98,725	34,428
Instrumentos financieros derivados	-	3,008
Dividendos por pagar	14,188	14,499
Otros pasivos (nota 16)	249,534	241,750
	<u>488,429</u>	<u>1,433,553</u>
Pasivo a largo plazo:		
Reservas técnicas (nota 12)	17,588,299	15,698,185
Deuda a largo plazo (nota 13)	1,000,000	-
Obligaciones laborales (nota 15)	45,650	28,910
Impuesto a la utilidad diferido (nota 18)	92,822	96,539
	<u>18,726,771</u>	<u>15,823,634</u>
Total del pasivo	<u>19,215,200</u>	<u>17,257,187</u>
Capital contable (nota 17):		
Capital social	1,653,984	1,653,984
Reserva legal	258,925	216,107
Resultados acumulados	3,135,076	2,543,614
Resultado del ejercicio	906,523	856,357
Instrumentos financieros de cobertura	-	(3,008)
Total del capital contable	<u>5,954,508</u>	<u>5,267,054</u>
Total del pasivo y capital contable	<u>\$ 25,169,708</u>	<u>\$ 22,524,241</u>
Fondos en administración (nota 21)	<u>\$ 171,577,606</u>	<u>\$ 148,647,501</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de resultados

(Cifras en miles de pesos, excepto utilidad por acción)

(Notas 1, 2 y 3)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Ingresos:		
Comisiones (nota 19)	\$ 2,412,885	\$ 2,328,352
Primas emitidas	1,744,382	1,224,624
Intereses de la cartera de préstamos	57,955	46,413
Total de ingresos brutos	4,215,222	3,599,389
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(1,786,293)	(1,337,284)
Total de ingresos devengados	2,428,929	2,262,105
Rendimiento de las inversiones (nota 20)	1,753,666	1,752,677
Total de ingresos	4,182,595	4,014,782
Gastos de operación:		
Gastos de comercialización:		
Comisiones a agentes y promotores	620,406	521,259
Publicidad y promoción	61,498	79,529
Costo de primas de seguros por beneficios adicionales	4,034	4,299
	685,938	605,087
Costo de los servicios y gastos de administración:		
Beneficios a los asegurados por el pago de pensiones	1,005,511	913,180
Incremento neto de otras reservas técnicas	124,241	198,658
Remuneraciones y prestaciones al personal	324,051	295,868
Impuesto al valor agregado	215,839	223,068
Gastos de oficina	105,965	88,932
Comisiones por operación	95,989	91,823
Depreciación y amortización	74,019	59,972
Honorarios	95,853	59,847
Rentas	55,000	47,779
Otros gastos	22,700	52,495
	2,119,168	2,031,622
Total de gastos de operación	2,805,106	2,636,709
Utilidad de operación	1,377,489	1,378,073
Otros gastos financieros	(5,921)	(5,133)
Intereses a cargo	(88,996)	(101,027)
Costo de financiamiento	(94,917)	(106,160)
Otros ingresos, neto	7,163	13,502
Resultado antes de impuesto a la utilidad	1,289,735	1,285,415
Impuesto a la utilidad (nota 18)	383,212	429,058
Resultado del ejercicio	\$ 906,523	\$ 856,357
Promedio ponderado de acciones (nota 17)	285,067,983	285,067,983
Utilidad neta por acción	\$ 3.18	\$ 3.00

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V.

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en miles de pesos)

(Notas 1, 2, 3 y 17)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Valuación de instrumentos financieros de cobertura	Total	Resultado integral
	\$ 1,653,984	\$ 173,918	\$ 1,992,617	\$ 843,779	\$ (56,223)	\$ 4,608,075	\$ 818,733
	1,653,984	173,918	1,961,526	843,779	(56,223)	4,576,984	
Saldos al 31 de diciembre de 2009							
Otros movimientos en el capital contable de subsidiarias (nota 3t)						(31,091)	
Traspaso del resultado del ejercicio a resultados acumulados e incremento de la reserva legal		42,189	801,590	(843,779)		-	
Dividendos decretados mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2010			(219,502)	856,357		(219,502)	856,357
Resultado del ejercicio							
Cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura					53,215	53,215	53,215
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,653,984	216,107	2,543,614	856,357	(3,008)	5,267,054	\$ 909,572
Traspaso del resultado del ejercicio a resultados acumulados e incremento de la reserva legal		42,818	813,539	(856,357)		-	
Dividendos decretados mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de abril de 2011			(228,053)			(228,053)	5,976
Otros movimientos por la aplicación de normas contables			5,976	906,523		906,523	906,523
Utilidad del ejercicio							
Cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura					3,008	3,008	3,008
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 1,653,984	\$ 258,925	\$ 3,135,076	\$ 906,523	\$ -	\$ 5,954,508	\$ 915,507

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados de flujos de efectivo consolidados

(Cifras en miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 diciembre de	
	2011	2010
Actividades de operación		
Resultado antes de impuesto a la utilidad	\$ 1,289,735	\$ 1,285,415
Partidas en resultados que no afectaron efectivo:		
Depreciación y amortización	74,019	59,972
Costo de obligaciones laborales	16,740	3,890
PTU diferida	(4,943)	-
Incremento a reservas técnicas	1,890,113	1,517,444
Valuación de acciones en Siefores	(33,176)	(134,802)
Valuación de inversiones de Pensiones	(551,759)	(659,286)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Inversiones en valores y Siefores	(1,598,141)	(444,100)
Cuentas por cobrar	392	204,767
Pagos anticipados	(17,434)	(57,297)
Pagos de beneficios provenientes de reservas técnicas	(1,302)	24,560
Impuesto a la utilidad	(275,139)	(450,784)
Provisiones y pasivos acumulados	(18,282)	57,751
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	<u>770,823</u>	<u>1,407,530</u>
Actividades de inversión		
Mobiliario y equipo, neto	(57,219)	(315,301)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<u>(57,219)</u>	<u>(315,301)</u>
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(228,053)	(217,441)
Préstamo bancario y emisión de certificados bursátiles	2,000,000	-
Liquidación de certificados bursátiles y préstamo bancario	(2,000,000)	-
Intereses pagados	(108,686)	(100,732)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	<u>(336,739)</u>	<u>(318,173)</u>
Aumento de efectivo y equivalentes	376,865	774,056
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	1,601,868	827,812
Efectivo y equivalentes al final del periodo	<u>\$ 1,978,733</u>	<u>\$ 1,601,868</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en miles de pesos, excepto se indique otra denominación)

1. Organización y operación

a) Descripción de la Compañía

Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V., (en lo sucesivo la Compañía), se constituyó en noviembre de 2001, como consecuencia de la escisión de Grupo Nacional Provincial, S.A.B. (entidad afiliada).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía es tenedora directa de las acciones de las siguientes compañías:

Nombre	Actividad principal	Participación
Estrategias Porvenir	Tenedora intermedia	99%
Pensiones Profuturo (1)	Tenedora intermedia	60%
Profuturo GNP Fondos	Sociedad distribuidora de acciones de sociedades de inversión	99%
Servicios Integrales GP	Prestadora de servicios	98%
Comercializadora Integral GP	Prestadora de servicios	98%
Profuturo GNP Préstamos	Otorgamiento de préstamos	99%

(1) La tenencia indirecta en esta subsidiaria es del 99%, a través de Estrategias Porvenir.

La Compañía, a través de las subsidiarias Estrategias Porvenir y Pensiones Profuturo, es propietaria de las siguientes entidades:

Nombre	Actividad principal	Participación
Profuturo GNP Pensiones	Aseguradora de pensiones	99%
Profuturo GNP Afore	Administradora de fondos de ahorro para el retiro	99%

El objeto de Profuturo GNP Pensiones es manejar de manera exclusiva los seguros de pensiones en los términos de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros (LGISMS) y de las reglas de operación para los seguros de pensiones. Su operación consiste básicamente en recibir los recursos de las cuentas individuales de los pensionados, provenientes de los institutos de seguridad social, para invertirlos con el fin de garantizar una renta vitalicia pagadera mensualmente. Esta entidad se encuentra regulada por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF).

2.

El objeto principal de Profuturo GNP Afore (en lo sucesivo, Afore Profuturo) es abrir, administrar y operar las cuentas individuales de ahorro para el retiro de los trabajadores así como de cualquier persona que tenga derecho de conformidad con las leyes del Sistema de Ahorro para el Retiro (LSAR), del Seguro Social, del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (INFONAVIT) y del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE). Para cumplir con su objeto social, Afore Profuturo administra Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (en adelante Siefores). Su actividad está regulada por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR).

Profuturo GNP Fondos tiene como objeto principal la prestación de servicios de distribución, promoción y asesoría a terceros; así como la compra y venta de acciones por cuenta y orden de terceros, servicios de depósito y custodia de activos de inversiones y acciones de sociedades de inversión. Se encuentra regulada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Profuturo GNP Préstamos tiene como objeto principal otorgar préstamos con o sin garantía real o personal, así como aceptar y, en cualquier forma, negociar con títulos de crédito, papel comercial o cualquier otro documento permitido por la Ley General de Sociedades Mercantiles. Esta entidad no requiere autorización por parte de los organismos reguladores mencionados anteriormente.

b) Autorización de los estados financieros

Los estados financieros que se acompañan y sus notas fueron aprobados por el Director de Finanzas, Abelardo Ramírez Cambranis, para su emisión el 9 de febrero de 2012. Estos estados financieros deberán ser aprobados en fecha posterior por el Consejo de Administración y la Asamblea de Accionistas, órganos que tienen la facultad de modificarlos.

La CNSF, la CONSAR y la CNBV, dentro de sus facultades legales de inspección y vigilancia, pueden ordenar las modificaciones o correcciones que a su juicio consideren necesarias a los estados financieros de las entidades que regulan.

2. Bases contables para la preparación de los estados financieros

Por ser una sociedad anónima bursátil, la Compañía se encuentra sujeta a las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, emitidas por la CNBV, las cuales establecen las bases contables que deben ser empleadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros. Dichas disposiciones establecen que tratándose de subsidiarias significativas que realizan preponderantemente actividades financieras reguladas, los estados financieros de la compañía emisora, deben elaborarse en apego a los criterios contables que dicten las autoridades supervisoras correspondientes, las cuales, en el caso de la Compañía, son la CNSF, la CONSAR y la propia CNBV, para las subsidiarias Afore Profuturo, Profuturo GNP Pensiones, y Profuturo GNP Fondos, respectivamente.

Con base en lo anterior, en la preparación de sus estados financieros, la Compañía consolida los estados financieros de Profuturo GNP Pensiones, Afore Profuturo y Profuturo GNP Fondos, preparados de conformidad con las bases contables que les corresponden, sin haber sido ajustados de manera uniforme, tal como lo requiere la norma mexicana de información financiera B-8, Estados financieros consolidados o combinados.

A continuación se mencionan las principales diferencias, aplicables a la Compañía, entre las normas mexicanas de información financiera (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), y las bases contables utilizadas por Profuturo GNP Pensiones y Afore Profuturo en la preparación de sus estados financieros (en el caso de Profuturo GNP Fondos, la principal diferencia se refiere a la agrupación y presentación de los estados financieros):

- **Diferencias con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la CNSF**
 - i) El saldo total de las reservas matemática especial y para fluctuación de inversiones no reúnen los requisitos para ser consideradas como un pasivo de acuerdo con las NIF, por lo que sus saldos e incrementos del periodo, formarían parte de las utilidades acumuladas y del ejercicio, respectivamente.
 - ii) La norma internacional de información financiera 4 “Contratos de Seguros” (supletoria para las NIF), requiere amplias revelaciones que identifiquen y expliquen los montos que se incluyen en los estados financieros provenientes de contratos de seguros incluyendo características de los flujos de efectivo como monto, tiempo e incertidumbre, las cuales no son requeridas por la CNSF.

En febrero de 2011, la CNSF emitió modificaciones a la Circular Única de Seguros, en la que se incluyeron reglas relacionadas con la adopción de las normas mexicanas de información financiera (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Nacional de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), por parte de las instituciones de seguros a partir del ejercicio de 2011. En estas modificaciones se hacen precisiones sobre los renglones en los que se deben aplicar criterios contables específicos señalados por la CNSF, en lugar de las NIF. Estas modificaciones no tuvieron efectos significativos sobre la información financiera de la Compañía.

- **Diferencias con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la CONSAR**

- i) Los costos de comisiones por ventas se reconocen en los resultados del periodo en que se erogan. Las NIF requieren que estas comisiones se reconozcan en los resultados, conforme se devengan los ingresos que generan dichos costos.

La Compañía considera que las bases utilizadas en la preparación de sus estados financieros, le permiten cumplir con los objetivos de comprensibilidad para los usuarios (accionistas, reguladores, etc.) y de comparabilidad con entidades similares en el mercado.

4.

- Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

La CNBV, requiere que a partir del ejercicio 2012, las emisoras con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores, elaboren y divulguen su información financiera con base en Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), sin embargo, esta disposición no es aplicable a la Compañía, debido a lo expuesto anteriormente.

3. Resumen de las políticas y prácticas contables significativas

Las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía se mencionan a continuación:

a) Consolidación

La Compañía consolida los estados financieros de aquellas entidades en las que tiene control, eliminándose las operaciones y saldos intercompañías.

b) Información por segmentos

En algunas notas a los estados financieros, la Compañía presenta las actividades realizadas por Profuturo GNP Pensiones bajo la columna denominada "Seguro de pensiones", mientras que las actividades de Afore Profuturo, Grupo Profuturo, Estrategias Porvenir, Pensiones Profuturo, Servicios Integrales GP, Comercializadora Integral GP, Profuturo GNP Fondos y Profuturo GNP Préstamos se incluyen bajo la columna denominada "Administración de fondos para el retiro".

c) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera

La inflación de 2011 y 2010, determinada a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor que publica Banco de México, fue de 3.81% y 4.40%, respectivamente. Durante 2011 y 2010, la Compañía operó en un entorno no inflacionario, debido a que la inflación acumulada de los tres últimos años no excedió del 26% (14.4% y 13.84% para el cierre de 2011 y 2010, respectivamente). Con base en lo anterior, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en su información financiera a partir del 1 de enero 2008; sin embargo, las partidas no monetarias incluidas en los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, provenientes de periodos anteriores al 31 de diciembre de 2007, reconocen los efectos inflacionarios desde la fecha de adquisición o reconocimiento inicial hasta esa fecha. Tales partidas son: mobiliario y equipo, intangibles, crédito mercantil, gastos de instalación, capital social, reserva legal y resultados acumulados.

d) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere del uso de estimaciones para determinar la valuación de algunos de sus renglones. Los resultados que finalmente se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas.

e) Efectivo y equivalentes

Están representados principalmente por depósitos bancarios e inversiones en títulos de deuda con vencimiento menor a tres meses, los cuales se registran a su costo de adquisición y se valúan a su valor razonable. Los rendimientos y cambios en el valor de estas inversiones se reconocen en los resultados del ejercicio.

f) Crédito mercantil

El crédito mercantil representa la diferencia entre el costo de adquisición y el valor en libros de los activos netos adquiridos a la fecha de adquisición de un negocio. El crédito mercantil no es amortizable, y por tanto, al final de cada año se efectúan las pruebas de recuperabilidad, o antes en caso de que se presenten indicios de deterioro.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y por los años terminados en esas fechas, no existieron pérdidas por deterioro en el crédito mercantil.

g) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se reconoce a su valor de adquisición. La depreciación del mobiliario y equipo se determina utilizando el método de línea recta con base a su vida útil estimada, aplicando las siguientes tasas anuales:

Mobiliario y equipo	10%
Equipo de telecomunicaciones	10%
Equipo de cómputo	30%
Equipo de transporte	25%

h) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento de equipo de cómputo se clasifican como capitalizables, cuando el periodo del arrendamiento es sustancialmente igual a la vida útil del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento es sustancialmente igual al valor de mercado de los bienes arrendados. Bajo esta consideración se reconoce el activo en el balance general (sujeto a depreciación) y el pasivo correspondiente por el financiamiento.

6.

Cuando los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado permanecen sustancialmente con el arrendador, es decir, que no se cumplen las condiciones mencionadas en el párrafo anterior, los arrendamientos se clasifican como operativos y las rentas devengadas se cargan a resultados conforme se incurren.

i) Intangibles

Los activos intangibles se registran a su costo de adquisición y se amortizan considerando el valor de los mismos, mediante el método de línea recta y con base en su vida útil estimada.

- Programa de modernización tecnológica

La Compañía emprendió un programa de modernización tecnológica que contempla la integración de los sistemas que administran su operación. Los costos de desarrollo capitalizados del programa de modernización tecnológica se reconocen a su costo de adquisición.

j) Gastos de instalación

Se integran principalmente por concepto de letreros luminosos, adaptaciones y mejoras, líneas telefónicas y servicios de comunicación, los cuales se reconocen a su costo de adquisición. La amortización se determina utilizando el método de línea recta con base en su vida útil estimada, con las siguientes tasas anuales:

Adaptaciones y mejoras	10% - 26%
Líneas telefónicas	10%
Letreros luminosos	5%
Servicios de comunicación	10%

k) Deterioro de activos de larga duración

El valor de los activos de larga duración (intangibles y activos fijos) se revisa cuando existen indicios de deterioro en el valor de dichos activos. En estos casos, se determina el valor de recuperación de los activos, el cual es el mayor entre su precio de venta o su valor de uso. Cuando el valor de recuperación es inferior al valor neto en libros, la diferencia se reconoce como una pérdida por deterioro. Tratándose de activos intangibles con vida indefinida, las pruebas de deterioro se efectúan al final de cada año. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no hubo indicios de deterioro.

l) Pasivos, provisiones, pasivos contingentes y compromisos

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando: (i) existe una obligación presente como resultado de un evento pasado; (ii) es probable que se requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar la obligación y; (iii) la obligación puede ser estimada razonablemente.

La Compañía reconoce provisiones por pasivos contingentes. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

m) Beneficios a los empleados

Las primas de antigüedad que se cubren al personal se determinan con base en lo establecido en la Ley Federal del Trabajo (LFT). Asimismo, la LFT establece la obligación de hacer ciertos pagos al personal que deje de prestar sus servicios en ciertas circunstancias.

Los costos de pensiones, primas de antigüedad y beneficios por terminación, se reconocen anualmente con base en cálculos efectuados por actuarios independientes, mediante el método de crédito unitario proyectado utilizando hipótesis financieras netas de inflación. La última valuación actuarial se efectuó en el mes de diciembre de 2011, y la política de reconocimiento de las (ganancias) pérdidas actuariales de los beneficios por retiro (prima de antigüedad por retiro) es la de amortizarlas durante la vida laboral promedio de los trabajadores.

Los gastos por PTU causada y diferida se presentan como un gasto ordinario. La PTU del año se determina en términos generales aplicando una tasa del 10% sobre el resultado fiscal, excluyendo el ajuste anual por inflación.

La Compañía determina la PTU diferida con base en el método de activos y pasivos. Los activos por PTU diferida se evalúan periódicamente creando, en su caso, una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

n) Impuesto a la utilidad

El impuesto a la utilidad causado se determina mediante la aplicación de la legislación fiscal vigente sobre los ingresos gravables y deducciones autorizadas del ejercicio. El impuesto anual determinado se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el año, o como un activo en el caso de que los anticipos sean superiores al impuesto anual determinado.

El impuesto a la utilidad diferido se determina aplicando el método de activos y pasivos. Bajo este método, a todas las diferencias que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR) o del impuesto empresarial a tasa única (IETU), según corresponda, vigente a la fecha de los estados financieros, o bien, aquellas tasas aprobadas a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que se estima que los activos y pasivos por impuesto a la utilidad diferido se recuperarán o se liquidarán.

La Compañía evalúa periódicamente la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido, creando en su caso, una estimación sobre aquellos montos en los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

8.

De acuerdo a los análisis y proyecciones efectuadas por la administración, las principales subsidiarias de la Compañía son esencialmente contribuyentes del ISR, por lo que el impuesto diferido está calculado sobre esa base.

ñ) Utilidad por acción

La utilidad neta por acción resulta de la división de la utilidad neta del año entre el promedio anual ponderado de las acciones en circulación.

o) Resultado integral

El resultado integral se constituye por el resultado neto del período más, en su caso, aquellas partidas cuyo efecto se refleja directamente en el capital contable y que no constituyen aportaciones, reducciones o distribuciones de capital. En 2011 y 2010, la utilidad integral se compone por el resultado neto del ejercicio más el cambio en el valor de la porción efectiva de los instrumentos financieros derivados designados como cobertura de flujos de efectivo y movimientos provenientes de la aplicación de normatividad contable.

p) Presentación del estado de resultados

Los costos y gastos mostrados en el estado de resultados se presentan de manera combinada, lo que permite conocer los gastos de operación por niveles (ventas y administración), para una adecuada interpretación del negocio.

q) Políticas y prácticas contables significativas seguidas por Profuturo GNP Pensiones

• **Inversiones en valores - Títulos de deuda**

Al momento de la adquisición, las inversiones en títulos de deuda se clasifican según la intención de la administración de la Compañía, como se indica a continuación:

Para financiar la operación. Son aquellos instrumentos que se mantienen con la intención de cubrir siniestros y gastos de operación.

Para conservar al vencimiento. Son aquellos instrumentos que se pretende y pueden mantenerse hasta el vencimiento, dada la capacidad financiera de la Compañía y la ausencia de impedimentos legales o de cualquier otra índole.

A continuación se describen las reglas de registro y valuación de las inversiones en función de su clasificación:

Para financiar la operación: Al momento de la compra, los títulos se reconocen a su costo de adquisición. Subsecuentemente, la inversión en instrumentos de deuda cotizados, se reconoce a su valor razonable tomando como base los precios de mercado dados a conocer por proveedores de precios autorizados por la CNSF. Los títulos de deuda no cotizados se valúan, utilizando técnicas del valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los precios de mercado utilizados para valuar estas inversiones fueron proporcionados por Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V. (VALMER).

Para conservar al vencimiento: Al momento de la compra, los títulos se reconocen a su costo de adquisición. Subsecuentemente, se valúan al cierre de cada mes, con base en el método de interés efectivo (costo amortizado), el cual consiste en reconocer la amortización de la prima o el descuento en la adquisición de los títulos, durante el periodo que resta para su vencimiento.

Los ajustes resultantes de la valuación de inversiones clasificadas como *“para financiar la operación”* y *“para conservar al vencimiento”* se reconocen en los resultados.

Los rendimientos que pagan los títulos de deuda (intereses, cupones o equivalentes) se reconocen en los resultados del período conforme se devengan.

Ventas anticipadas de títulos conservados a vencimiento

La Compañía puede realizar ventas anticipadas de instrumentos clasificados como conservados a vencimiento con la finalidad de preservar los niveles de calce de sus inversiones y sea necesario adquirir instrumentos de mayor duración. En caso de que este no sea el motivo, se requerirá de la previa autorización de la CNSF.

Deterioro del valor de las inversiones

La Compañía evalúa periódicamente si existe evidencia objetiva de que alguna inversión en valores o grupo de inversiones en valores se ha deteriorado. En caso de que el valor en libros exceda el valor de recuperación, se reconoce en resultados una pérdida por deterioro en el periodo en que esto ocurre.

- **Deudor por reporto**

En la fecha de contratación de la operación de reporto, actuando la Compañía como reportadora (inversionista), se reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, registrando el deudor por reporto al precio pactado, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado.

El reporto se valúa a su costo amortizado mediante el reconocimiento del premio en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo. Los activos recibidos como colateral, se registran en cuentas de orden.

- **Anticipos de pensiones**

La mayor parte de los pagos de pensiones que se realizan a favor de los asegurados vencen dentro de los primeros días de cada mes. Por lo anterior, se tiene como política tramitar el pago de las pensiones durante los últimos días del mes anterior.

10.

- **Reservas técnicas**

Las aseguradoras de pensiones deben reconocer las reservas técnicas con base en lo previsto en la LGISMS y reglas que de ésta se desprenden; dichas reservas deben ser dictaminadas por actuario independiente.

A partir de agosto de 2009, la CNSF instrumentó un nuevo esquema de operación para las compañías aseguradoras de pensiones, el cual, modificó los supuestos demográficos y financieros utilizados con anterioridad.

Con base en el nuevo esquema operativo, las personas con derecho a una pensión escogen discrecionalmente a la aseguradora, con base en las ofertas sobre montos y beneficios sobre pensiones. Con anterioridad, las aseguradoras contactaban de manera discrecional a las personas con derecho a una pensión para ofrecer sus servicios.

Las reservas técnicas se clasifican en: reserva de riesgos en curso de vida, de obligaciones contractuales y de previsión. A continuación se mencionan los aspectos más importantes de su determinación y registro, de acuerdo a las disposiciones emitidas por la CNSF.

Reserva de riesgos en curso de vida

- Reserva matemática de pensiones

Se constituye con el fin de garantizar el pago de los beneficios básicos asumidos por las instituciones de seguros conforme la Ley del Seguro Social (LSS) y a la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (LISSSTE).

Para efecto del cálculo de esta reserva, se consideran las tablas de experiencia demográfica de invalidez y de mortalidad para inválidos y no inválidos, clasificadas de la siguiente manera:

Para el caso de las pólizas emitidas con base en el anterior esquema operativo (hasta agosto de 2009); se consideran las tablas de experiencia demográfica vigentes antes del cambio de esquema, de mortalidad de asegurados no inválidos, de mortalidad para inválidos y de invalidez de acuerdo a la edad y sexo de cada uno de los asegurados integrantes del grupo familiar del pensionado. Para estas pólizas, la reserva se calcula utilizando la tasa del 3.5% real anual.

Para las pólizas emitidas bajo el actual esquema operativo, se considera la experiencia demográfica, de mortalidad de asegurados no inválidos, de mortalidad para inválidos, de invalidez, sin distinción de sexo y la de deserción escolar para hijos y huérfanos, y mortalidad para asegurados, conforme a la oferta de venta presentada por la Compañía. Para estas pólizas, la reserva se calcula utilizando la tasa de descuento ofertada por la Compañía.

- Reserva matemática para beneficios adicionales

Representa el monto de los beneficios adicionales que se otorgan a los pensionados en forma complementaria a los beneficios básicos de los seguros de pensiones.

Para las pólizas emitidas con anterioridad al nuevo esquema, se constituye la reserva correspondiente conforme a la nota técnica que al efecto se registró ante la CNSF. Cada beneficio adicional cuenta con una nota técnica que establece la metodología correspondiente.

Para las pólizas emitidas en el nuevo esquema, la reserva se determina empleando el método de valuación póliza por póliza y considerando las tablas de experiencia demográfica y tasa de interés, de la reserva matemática para beneficios básicos.

Reserva de obligaciones contractuales

- Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros

Esta reserva se constituye por los pagos de pensiones vencidos que no han sido reclamados o cobrados por los asegurados (pensionados), así como por los pagos de beneficios adicionales que representen una obligación derivada de un riesgo asegurado.

En esta reserva se incluye el monto devengado de aguinaldos correspondientes a beneficios básicos o adicionales con forma de pago anual.

Reservas de previsión

- Reserva de contingencia

Esta reserva tiene la finalidad de cubrir las desviaciones adversas en las hipótesis demográficas utilizadas para la determinación de las primas cobradas (montos constitutivos) y en la reserva matemática.

La reserva se determina aplicando el 2% al saldo de la reserva matemática de pensiones.

- Reserva matemática especial

Tiene por objeto reforzar a la reserva matemática de pensiones y se constituye considerando únicamente las pólizas emitidas con anterioridad al esquema actual.

12.

La reserva matemática especial es acumulativa y se determina en forma mensual, con el 100% de la siniestralidad favorable excedente de los planes básicos de los seguros de pensiones, excepto para los que se originen de los riesgos de invalidez o incapacidad, y con su rendimiento mínimo acreditable anual, utilizando una tasa de interés técnico real anual del 3.5%. Dicha reserva se aplicará como un aumento proporcional a la reserva matemática de pensiones, sin embargo, el incremento realizado a la reserva mencionada, no computará para efectos del cálculo de la reserva de contingencia.

La reserva matemática especial podrá ser aplicada, en caso de que se declare la quiebra de la Compañía, en garantía de los derechos individuales de los pensionados.

- Reserva para fluctuación de inversiones

Esta reserva se constituye con el propósito de hacer frente a posibles faltantes en los rendimientos esperados de las inversiones que cubren las reservas técnicas.

Esta reserva se determina considerando la diferencia entre el monto de los rendimientos obtenidos por la Compañía en los activos que respaldan reservas técnicas menos la suma de los rendimientos mínimos acreditables a las reservas técnicas. A dicha diferencia se le aplica un factor de contribución igual al 25%, siempre y cuando no sea negativa.

El saldo de la reserva para fluctuación de inversiones no podrá en ningún momento ser superior al 50% del requerimiento bruto de solvencia de la Compañía.

• Fideicomiso de pensiones

Se constituye con el fin de apoyar a las instituciones de seguros de pensiones que presenten problemas financieros para cumplir con sus obligaciones ante los pensionados.

El fideicomiso es administrado por Nacional Financiera (fiduciaria), según la determinación de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Se conforma con aportaciones derivadas de los flujos de liberación de la reserva de contingencia que no son aplicados y de las liberaciones que de ella se produzcan por cambios en el nivel de la reserva matemática de pensiones. En el fideicomiso de referencia actúan como fideicomitentes las instituciones de seguros autorizadas para operar los seguros de pensiones y como fideicomisarios, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y el Gobierno Federal.

• Provisión para beneficios adicionales

Representa la estimación de la obligación pactada pendiente de pago de los contratos celebrados con otras instituciones de seguros, derivados de los beneficios adicionales otorgados a los pensionados (nota 16).

- **Ingresos por primas de seguro**

Los ingresos se reconocen al momento en el que la CNSF hace del conocimiento de la Compañía, las resoluciones para el otorgamiento de pensiones que existan a su favor.

Durante 2011 y 2010, los ingresos por primas se originaron principalmente por la captación de nuevos negocios del régimen del IMSS y régimen del ISSSTE, así como de importes adicionales transferidos por el IMSS sobre pólizas de asegurados que se tenían contratados y que adquieren derecho a recibir un monto adicional de pensión.

- **Operaciones en unidades de inversión (UDIs)**

Las inversiones en valores denominadas en UDIs se revalúan con base en el valor de la UDI emitido por Banco de México correspondiente al último día hábil del mes. La fluctuación en el valor de la UDI se registra en los resultados, en el rubro Utilidad cambiaría.

r) **Políticas y prácticas contables significativas seguidas por Afore Profuturo**

- **Inversiones en acciones de Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (Siefores)**

Las inversiones en acciones de las Siefores se registran a su costo de adquisición y se valúan al precio de la acción del día anterior, lo cual equivale a su valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados en el rubro de Rendimiento de las inversiones.

- **Valor del negocio adquirido (VNA)**

El valor de los contratos de administración de fondos de ahorro para el retiro, adquiridos en la compra de los derechos de la cartera de afiliados de Scotia Afore, S.A. de C.V., en enero 2010, se reconoció como un activo intangible. El VNA a la fecha de registro inicial equivale al valor descontado, utilizando una tasa ajustada por riesgo, de las utilidades después de impuestos, que se espera obtener del portafolio de contratos, considerando el costo de capital que requiere su administración. Esta valuación está basada en supuestos respecto de los ingresos futuros por administración, rendimientos de las inversiones, gastos de administración y mantenimiento de la cartera, impuestos y salidas de clientes por traspasos u otras causas, entre otros.

El VNA se amortiza en un periodo de diez años de forma decreciente en función de la progresión de los flujos de efectivo esperados a valor presente. El método de amortización del VNA es revisado anualmente. Si se determina que el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos esperados del VNA ha cambiado significativamente, se podría modificar el método y plazo de amortización para reflejar dicho cambio.

14.

- **Ingresos por comisiones**

La Compañía cobra comisiones sobre el valor de los activos administrados, las cuales se reconocen en los resultados conforme se devengan.

- **Costos por comisiones**

Los costos de comisiones de agentes por nuevas afiliaciones se reconocen en los resultados del periodo en que se generan.

- **Fluctuaciones cambiarias**

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio de la fecha del balance general. Las diferencias cambiarias entre la fecha de celebración y las de su cobro o pago, así como las derivadas de la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a la fecha de los estados financieros, se aplican a resultados.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene activos en dólares americanos por un total de US\$69 y US\$11, respectivamente; asimismo, tiene pasivos por un total de US\$2,499 y US\$3,548, según corresponde.

Al 31 diciembre de 2011 y 2010, el tipo de cambio del dólar americano es de \$13.9787 y \$12.3817, respectivamente. Al 9 de febrero de 2012, el tipo de cambio de esa divisa es de \$12.6833.

- **Cuentas de orden**

Los títulos que respaldan las inversiones que efectúa la Compañía por cuenta propia y por cuenta de los trabajadores, se registran y controlan en cuentas de orden.

Asimismo, en estas cuentas se registran y controlan: los montos de las aportaciones de vivienda realizadas a nombre de los trabajadores en el INFONAVIT y FOVISSSTE (aportaciones vivienda); los recursos recibidos de los trabajadores (recaudación acumulada), así como los recursos por los diversos conceptos de retiros (retiros acumulados).

De conformidad con las disposiciones de la CONSAR, las cuentas de orden relativas a recaudación, retiros y unificación de cuentas, corresponden a los registros acumulados por esos conceptos durante el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

s) Nuevos pronunciamientos contables

A continuación se comenta lo más relevante de los pronunciamientos que entraron en vigor para el ejercicio 2011 y que son aplicables a la Compañía:

NIF B-9, Información financiera a fechas intermedias

La NIF B-9, modifica las normas anteriores aplicables a la presentación de estados financieros a fechas intermedias, al hacer obligatoria la presentación de los estados de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, y permite la elaboración de estados financieros condensados. Adicionalmente, la NIF B-9, requiere que la información intermedia al cierre de un periodo se presente de manera comparativa con la información al cierre del periodo equivalente inmediato anterior, salvo el estado de posición financiera, por el cual se requiere su presentación con el cierre anual inmediato anterior.

NIF C-5, Pagos anticipados

La NIF C-5, establece que la característica de los pagos anticipados es que no le transfieren aún a la entidad los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o los servicios que esta por recibir, por lo tanto deben clasificarse en el balance general, en atención a la clasificación de la partida de destino, en el activo circulante o no circulante.

Además, establece que para aquellos pagos anticipados, por los que se ha transferido a la entidad los beneficios y riesgos inherentes al bien o servicio, se reconozcan en el rubro al que corresponda el bien o servicio, y no como pagos anticipados.

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo

La NIF C-6, sustituyó al Boletín C-6 Inmuebles, maquinaria y equipo. A diferencia del boletín C-6, la NIF establece, entre otros, que en las adquisiciones de activos sin costo alguno, no se deberá reconocer valor alguno en el balance general, eliminando así la posibilidad de determinar el valor de dichos activos a través de un avalúo; en el caso de intercambios de activos, se requiere determinar la sustancia comercial de la operación, para después poder determinar el valor del activo recibido basado en el valor razonable del activo cedido; la depreciación debe realizarse sobre componentes del activo y el monto depreciable será el costo de adquisición menos su valor residual. Los anticipos a proveedores para la adquisición de activos se reconocen como un componente a partir del momento en que se transfieren los riesgos y beneficios inherentes de los activos. En el caso de baja de activos, el ingreso se reconoce una vez que se han transferido los riesgos y beneficios.

La adopción de las normas antes mencionadas no tuvo efectos significativos en la situación financiera ni en los resultados de la Compañía

16.

A continuación se comenta lo más relevante de los pronunciamientos que entran en vigor para los ejercicios que inician el 1 de enero de 2012:

Mejoras a las NIF 2012

El CINIF emite mejoras a las NIF como parte de su proceso de actualizar y eliminar algunas diferencias con las normas internacionales de información financiera. Las mejoras a las NIF en 2012, incluyen dos secciones: (i) modificaciones a ciertas NIF, que generan cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros de las entidades, las cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2012; y (ii) modificaciones a ciertas NIF por precisiones en las mismas, para propósitos de claridad y mejor entendimiento y que no generan cambios contables.

Las modificaciones que generan cambios contables en la valuación, presentación o revelación en los estados financieros son las siguientes: a) Las entidades deben revelar los supuestos clave utilizados al cierre del periodo contable, en la determinación de las estimaciones contables que implican incertidumbre con un riesgo relevante de ocasionar ajustes importantes en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del periodo contable siguiente, b) las entidades deben revelar la utilidad por acción diluida independientemente de haber generado utilidad o pérdida por operaciones continuas, c) el efectivo y equivalentes de efectivo, deben presentarse en el activo a corto plazo a menos que su utilización esté restringida en un plazo mayor a doce meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera, d) los donativos recibidos por entidades lucrativas deben presentarse como ingresos dentro del estado de resultados y no como parte del capital contribuido, e) los activos se pueden clasificar como destinados para ser vendidos en sus condiciones actuales y no tienen que estar en desuso, f) no se permite la reversión del deterioro del crédito mercantil.

La Compañía está en proceso de analizar los efectos que tendrán estos cambios en sus estados financieros.

A continuación se comenta lo más relevante de los pronunciamientos que entran en vigor para los ejercicios que inician el 1 de enero de 2013:

NIF B-3, *Estado de resultado integral*

En diciembre de 2011, el CINIF emitió la NIF B-3 Estado de resultado integral la cual sustituye a la NIF B-3 Estado de resultados, estableciendo su entrada en vigor para los ejercicios que inician a partir del 1 de enero de 2013.

La NIF B-3 anterior, contemplaba que el estado de resultados sólo debía incluir los ingresos, costos y gastos que conformaban la utilidad o pérdida neta y los otros resultados integrales (ORI) debían reconocerse y presentarse directamente en el capital contable a través del estado de cambios en el capital contable de la entidad. La nueva NIF B-3, establece que los ORI deben formar parte de los ingresos, costos y gastos que en un periodo afectan el capital contable de la entidad y deben presentarse enseguida de la utilidad o pérdida neta, en uno o en dos estados financieros. En caso de que se presenten dos estados, el segundo debe iniciar con la utilidad neta y enseguida deben presentarse los ORI. La nueva NIF B-3, también establece que no deben presentarse en forma segregada partidas no ordinarias, ya sea en el estado financiero o en notas a los estados financieros. Adicionalmente, establece que el rubro de otros ingresos y gastos no debe incluir partidas consideradas como operativas, por lo tanto el gasto por PTU del ejercicio debe formar parte de los rubros de costos y gastos.

NIF B-4, Estado de cambios en el capital contable

La NIF B-4, establece las normas de presentación, estructura, así como los requerimientos mínimos de su contenido y las revelaciones relativas al estado de cambios en el capital contable.

En términos generales la NIF B-4, requiere presentar en forma segregada en el cuerpo del estado de cambios en el capital contable: a) una conciliación entre los saldos iniciales y finales de los rubros que conforman el capital contable; b) en su caso, los ajustes retrospectivos por cambios contables y correcciones de errores que afectan los saldos iniciales de cada uno de los rubros del capital contable; c) presentar en forma segregada los movimientos de propietarios relacionados con su inversión en la entidad; d) los movimientos de reservas; e) el resultado integral en un solo renglón, pero desglosado en todos los conceptos que lo integran: utilidad o pérdida neta, otros resultados integrales, y la participación en los otros resultados integrales de otras entidades.

La Compañía está en proceso de analizar los efectos que tendrán las normas antes descritas en sus estados financieros.

t) Cambios a los estados financieros de 2010

- Movimientos en subsidiarias

Durante el ejercicio de 2011, las subsidiarias Afore Profuturo y Profuturo GNP Pensiones revisaron los saldos que integran sus activos intangibles. Como resultado, se identificaron gastos no capitalizables de periodos anteriores al 31 de diciembre de 2009, por un monto total de \$31,091. Este importe fue cancelado por las subsidiarias contra los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2009. Debido a que se modificó el saldo del capital contable de las subsidiarias, la Compañía reconoció bajo la misma mecánica dicho movimiento.

18.

- Reclasificaciones

Algunas partidas de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, han sido reclasificadas para conformar su presentación con los estados financieros del ejercicio de 2011, como sigue:

- Balance general

	Anterior	Actual
Inversiones en valores y Siefores (corto plazo)	\$ 602,662	\$ 2,005,390
Inversiones en valores y Siefores (largo plazo)	16,933,640	15,530,912
	<u>\$ 17,536,302</u>	<u>\$ 17,536,302</u>
Deuda a corto plazo	\$ (1,000,000)	\$ (1,042,894)
Intereses por pagar	(42,894)	-
	<u>\$ (1,042,894)</u>	<u>\$ (1,042,894)</u>

- Estado de flujo de efectivo

	Anterior	Actual
Actividades de operación		
Intereses devengados a cargo	\$ 102,310	
Intereses devengados a favor	(854,605)	
Cambio en venta de acciones de Siefores	(31,868)	
Cambio en venta de acciones de Pensiones	(118,306)	
Inversiones	(1,294,085)	
Inversiones en valores y Siefores	-	\$ (444,100)
Actividades de inversión		
Ingresos por venta de inversiones de Pensiones	3,791,604	-
Compra de inversiones de Pensiones	(6,479,206)	-
Intereses cobrados	784,519	-
Inversiones en Siefores	80,462	-
Venta de inversiones de Pensiones	3,575,075	-
	<u>\$ (444,100)</u>	<u>\$ (444,100)</u>

La reclasificación de estos conceptos se realizó bajo la consideración de que la Compañía realiza inversiones en valores de manera preponderante como parte de sus actividades de operación.

4. Información por segmentos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cifras del balance general agrupados de acuerdo a las entidades más importantes, se integra como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos		
Seguros de pensiones:		
Inversiones en valores	\$ 18,186,147	\$ 16,203,187
Otros activos	263,281	269,040
	<u>18,449,428</u>	<u>16,472,227</u>
Administración de fondos para el retiro y otras:		
Inversiones en Siefores	1,554,989	1,323,773
Intangibles, neto	2,653,312	2,653,312
Otros activos	2,511,979	2,074,929
	<u>6,720,280</u>	<u>6,052,014</u>
	<u>\$ 25,169,708</u>	<u>\$ 22,524,241</u>
Pasivos		
Seguros de pensiones:		
Reservas técnicas	\$ 17,690,773	\$ 15,795,159
Otros pasivos	162,106	158,061
	<u>17,852,879</u>	<u>15,953,220</u>
Administración de fondos para el retiro y otras:		
Emisiones de deuda	1,023,508	1,042,894
Otros pasivos	338,813	261,073
	<u>1,362,321</u>	<u>1,303,967</u>
	<u>\$ 19,215,200</u>	<u>\$ 17,257,187</u>
Capital contable	<u>\$ 5,954,508</u>	<u>\$ 5,267,054</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de operación agrupados de acuerdo a las actividades más importantes, se muestran a continuación:

20.

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011		
	Seguros de pensiones	Administración de fondos para el retiro y otras	Total
Ingresos:			
Comisiones		\$ 2,412,885	\$ 2,412,885
Primas emitidas	\$ 1,744,382	-	1,744,382
Intereses de la cartera de préstamos	-	57,955	57,955
Total de ingresos brutos	1,744,382	2,470,840	4,215,222
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(1,786,293)	-	(1,786,293)
Total de ingresos devengados	(41,911)	2,470,840	2,428,929
Rendimiento de las inversiones	1,622,029	131,637	1,753,666
Total de ingresos	1,580,118	2,602,477	4,182,595
Gastos de operación:			
Gastos de comercialización:			
Comisiones a agentes y promotores	-	620,406	620,406
Publicidad y promoción	543	60,955	61,498
Costo de la prima de seguros por beneficios adicionales	4,034	-	4,034
	4,577	681,361	685,938
Costo de los servicios y gastos de administración:			
Beneficios a los asegurados por pagos de pensiones	1,005,511	-	1,005,511
Incremento neto de otras reservas técnicas	124,241	-	124,241
Remuneraciones y prestaciones al personal	-	313,917	313,917
Impuesto al valor agregado	10,937	204,902	215,839
Gastos de oficina	1,740	104,225	105,965
Comisiones por operación	2,111	93,878	95,989
Depreciación y amortización	5,411	68,608	74,019
Honorarios	8,001	97,986	105,987
Rentas	1,080	53,920	55,000
Otros gastos	46,039	(23,339)	22,700
	1,205,071	914,097	2,119,168
Total de gastos de operación	1,209,648	1,595,458	2,805,106
Utilidad de operación	370,470	1,007,019	1,377,489
Otros gastos financieros	(1,363)	(4,558)	(5,921)
Intereses a cargo	-	(88,996)	(88,996)
Costo integral de financiamiento	(1,363)	(93,554)	(94,917)
Otros ingresos, neto	3,532	3,631	7,163
Resultado antes de impuesto a la utilidad	372,639	917,096	1,289,735
Impuesto a la utilidad	114,171	269,041	383,212
Resultado del ejercicio	\$ 258,468	\$ 648,055	\$ 906,523

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010		
	Seguros de pensiones	Administración de fondos para el retiro y otras	Total
Ingresos:			
Comisiones		\$ 2,328,352	\$ 2,328,352
Primas emitidas	\$ 1,224,624	-	1,224,624
Intereses de la cartera de préstamos	-	46,413	46,413
Total de ingresos brutos	1,224,624	2,374,765	3,599,389
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(1,337,284)	-	(1,337,284)
Total de ingresos devengados	(112,660)	2,374,765	2,262,105
Rendimiento de las inversiones	1,538,864	213,813	1,752,677
Total de ingresos	1,426,204	2,588,578	4,014,782
Gastos de operación:			
Gastos de comercialización:			
Comisiones a agentes y promotores	-	521,259	521,259
Publicidad y promoción	1,090	78,439	79,529
Costo de la prima de seguros por beneficios adicionales	4,299	-	4,299
	5,389	599,698	605,087
Costo de los servicios y gastos de administración:			
Beneficios a los asegurados por pagos de pensiones	913,180	-	913,180
Incremento neto de otras reservas técnicas	198,658	-	198,658
Remuneraciones y prestaciones al personal	-	295,868	295,868
Impuesto al valor agregado	8,955	214,113	223,068
Gastos de oficina	1,498	87,434	88,932
Comisiones por operación	2,301	89,522	91,823
Depreciación y amortización	3,414	56,558	59,972
Honorarios	4,033	55,814	59,847
Rentas	1,176	46,603	47,779
Otros gastos	30,063	22,432	52,495
	1,163,278	868,344	2,031,622
Total de gastos de operación	1,168,667	1,468,042	2,636,709
Utilidad de operación	257,537	1,120,536	1,378,073
Otros gastos financieros	(1,108)	(4,025)	(5,133)
Intereses a cargo	-	(101,027)	(101,027)
Costo integral de financiamiento	(1,108)	(105,052)	(106,160)
Otros ingresos, neto	3,132	10,370	13,502
Resultado antes de impuesto a la utilidad	259,561	1,025,854	1,285,415
Impuesto a la utilidad	104,793	324,265	429,058
Resultado del ejercicio	\$ 154,768	\$ 701,589	\$ 856,357

22.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el segmento Seguro de pensiones utilizó flujos netos de efectivo relacionados con la operación por \$1,508,747 y \$992,800, respectivamente, mientras que el segmento Administración de fondos para el retiro y otras utilizó flujos netos de efectivo relacionados con la operación por \$401,159 y generó \$327,697, según corresponde.

5. Efectivo y equivalentes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra como sigue:

	2011	2010
Efectivo	\$ 88,385	\$ 19,639
Inversiones de realización inmediata	1,890,348	1,582,229
	<u>\$ 1,978,733</u>	<u>\$ 1,601,868</u>

6. Inversiones

a) Clasificación de las inversiones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las inversiones se integran como sigue:

	2011					
	Costo	Incremento por valuación	Intereses devengados	Total	Corto plazo	Largo plazo
Seguros de pensiones						
Gubernamentales:						
Para financiar la operación	\$ 1,021,117	\$ 129,966	\$ 7,388	\$ 1,158,471	\$ 1,158,471	
Para conservar al vencimiento	10,958,160	3,481,043	262,643	14,701,846	262,643	\$ 14,439,203
	<u>11,979,277</u>	<u>3,611,009</u>	<u>270,031</u>	<u>15,860,317</u>	<u>1,421,114</u>	<u>14,439,203</u>
Empresas privadas:						
Para financiar la operación	385,133	40,399	3,813	429,345	429,345	-
Para conservar al vencimiento	1,253,132	171,572	471,781	1,896,485	471,781	1,424,704
	<u>1,638,265</u>	<u>211,971</u>	<u>475,594</u>	<u>2,325,830</u>	<u>901,126</u>	<u>1,424,704</u>
	<u>13,617,542</u>	<u>3,822,980</u>	<u>745,625</u>	<u>18,186,147</u>	<u>2,322,240</u>	<u>15,863,907</u>
Administración de fondos para el retiro						
En acciones de Siefores:						
Básica 1	49,841	20,293	-	70,134	-	70,134
Básica 2	258,222	115,472	-	373,694	-	373,694
Básica 3	445,051	89,345	-	534,396	-	534,396
Básica 4	364,788	87,426	-	452,214	-	452,214
Básica 5	27,521	6,347	-	33,868	-	33,868
Corto plazo	50,021	5,266	-	55,287	-	55,287
Largo plazo	27,672	7,725	-	35,397	-	35,397
En acciones de empresas de servicios	6,844	-	-	6,844	-	6,844
Otras inversiones	2,742	-	-	2,742	-	2,742
	<u>1,232,702</u>	<u>331,874</u>	<u>-</u>	<u>1,564,576</u>	<u>-</u>	<u>1,564,576</u>
	<u>\$ 14,850,244</u>	<u>\$ 4,154,854</u>	<u>\$ 745,625</u>	<u>\$ 19,750,723</u>	<u>\$ 2,322,240</u>	<u>\$ 17,428,483</u>

	2010					
	Costo	Incremento por valuación	Intereses devengados	Total	Corto plazo	Largo plazo
Seguros de pensiones						
Gubernamentales:						
Para financiar la operación	\$ 1,189,677	\$ 123,154	\$ 9,790	\$ 1,322,621	\$ 1,322,621	
Para conservar al vencimiento	9,263,906	3,119,010	223,672	12,606,588	223,672	\$ 12,382,916
	10,453,583	3,242,164	233,462	13,929,209	1,546,293	12,382,916
Empresas privadas:						
Para financiar la operación	443,313	(421)	3,144	446,036	446,036	-
Para conservar al vencimiento	1,290,364	524,517	13,061	1,827,942	13,061	1,814,881
	1,733,677	524,096	16,205	2,273,978	459,097	1,814,881
	12,187,260	3,766,260	249,667	16,203,187	2,005,390	14,197,797
Administración de fondos para el retiro						
En acciones de Siefres:						
Básica 1	52,161	16,518	-	68,679	-	68,679
Básica 2	180,049	103,803	-	283,852	-	283,852
Básica 3	351,006	75,044	-	426,050	-	426,050
Básica 4	332,595	84,073	-	416,668	-	416,668
Básica 5	34,656	7,232	-	41,888	-	41,888
Corto plazo	49,350	2,962	-	52,312	-	52,312
Largo plazo	27,241	7,083	-	34,324	-	34,324
En acciones de empresas de servicios	6,842	-	-	6,842	-	6,842
Otras inversiones	2,500	-	-	2,500	-	2,500
	1,036,400	296,715	-	1,333,115	-	1,333,115
	\$ 13,223,660	\$ 4,062,975	\$ 249,667	\$ 17,536,302	\$ 2,005,390	\$ 15,530,912

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor de mercado total de las inversiones en valores, asciende a \$24,455,006 y \$22,062,387, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen inversiones en valores conservadas a vencimiento con valor de mercado inferior a su valor en libros.

24.

b) Calificación de las inversiones

A continuación se muestra la integración de las inversiones de acuerdo con su calificación crediticia:

Calificación	Calificadora	2011	2010
Valores gubernamentales		\$ 15,889,083	\$ 13,929,209
mxAAA	Standard and Poor's	1,494,656	1,358,928
Aa1.mx	Moody's	366,620	-
A-	Fitch México	191,091	-
A	Fitch México	121,804	184,593
A+	Fitch México	61,189	117,520
AAA (mex)	Fitch México	52,274	52,509
Ca.mx	Moody's	9,430	-
Aa1.mx	Moody's	-	379,430
B1.mx	Moody's	-	73,864
AA-	Fitch México	-	59,036
A (mex)	Fitch México	-	35,746
Ca.mx	Moody's	-	12,352
Inversión en Siefores de A+ a AAA		1,554,989	1,323,773
Otras		9,587	9,342
		<u>\$ 19,750,723</u>	<u>\$ 17,536,302</u>

c) Vencimientos de las inversiones de renta fija

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el vencimiento de las inversiones de renta fija, correspondientes al segmento de "Seguros de pensiones" se muestra a continuación:

	2011		
	Costo	Incremento por valuación	Total
Vencimiento de los valores:			
A plazo menor de un año	\$ 668,949	\$ 9,167	\$ 678,116
Plazo de uno a cinco años	140,653	2,140	142,793
Plazo de cinco a diez años	893,059	138,448	1,031,507
Plazo de diez a veinte años	6,355,108	3,209,806	9,564,914
Plazo mayor a veinte años	5,559,773	463,419	6,023,192
	<u>\$ 13,617,542</u>	<u>\$ 3,822,980</u>	<u>17,440,522</u>
Intereses			745,625
			<u>\$ 18,186,147</u>

	2010		
	Costo	Incremento por valuación	Total
Vencimiento de los valores:			
A plazo menor de un año	\$ 599,656	\$ 3,006	\$ 602,662
Plazo de uno a cinco años	374,809	2,807	377,616
Plazo de cinco a diez años	680,811	500,446	1,181,257
Plazo de diez a veinte años	3,548,290	1,635,964	5,184,254
Plazo mayor a veinte años	6,983,694	1,624,037	8,607,731
	<u>\$ 12,187,260</u>	<u>\$ 3,766,260</u>	<u>15,953,520</u>
Intereses			249,667
			<u>\$ 16,203,187</u>

La información anterior se determinó con base en los vencimientos consignados en los valores. Los vencimientos reales podrían ser diferentes, debido a que algunas inversiones pueden ser liquidadas anticipadamente.

d) Régimen de inversiones

- Profuturo GNP Pensiones

Profuturo GNP Pensiones está obligada a cumplir las reglas de inversión de las reservas técnicas, emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), a fin de mantener los recursos económicos suficientes y apropiados en términos de seguridad, rentabilidad y liquidez, para satisfacer sus obligaciones con los asegurados, representadas por las reservas técnicas. Dichas reglas imponen medidas de control tales como la existencia del Comité de Inversiones y la calificación de las inversiones en instrumentos financieros emitidos por empresas privadas, límites por tipo de activos (inversiones, bienes, créditos u otros activos) y por tipo de emisor o deudor (riesgos por tipo de actividad económica y por nexo patrimonial).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Profuturo GNP Pensiones reportó sobrantes totales en la cobertura de sus reservas técnicas por \$391,535 y \$180,647, respectivamente.

- Afore Profuturo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Afore Profuturo debe mantener invertida una reserva especial (inversión mínima que se debe tener en acciones de las Siefores) de cuando menos del 0.8% y 1% de cada sociedad de inversión básica y adicional, respectivamente.

El 60% del capital mínimo pagado de Afore Profuturo, debe invertirse en acciones de las Siefores, observando las disposiciones del artículo 27 de la LSAR.

Adicionalmente, Afore Profuturo puede invertir recursos propios en acciones de las Siefores, estos recursos son colocados en valores, documentos, efectivo y demás instrumentos de conformidad con el régimen de inversión establecido por la CONSAR para las Siefores.

26.

e) Participación en acciones de Siefores

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la inversión en acciones de Siefores, se integra como sigue:

	2011		2010	
	Participación	Monto	Participación	Monto
Básica 1	0.89%	\$ 70,133	0.83%	\$ 68,679
Básica 2	0.93%	373,694	0.93%	283,852
Básica 3	0.83%	534,396	0.82%	426,050
Básica 4	0.85%	452,214	0.82%	416,668
Básica 5	0.99%	33,868	0.85%	41,888
Corto plazo	27.15%	55,287	29.31%	52,312
Largo plazo	22.02%	35,397	39.44%	34,324
		<u>\$ 1,554,989</u>		<u>\$ 1,323,773</u>

7. Pagos anticipados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra como sigue:

	2011	2010
Anticipo de pensiones	\$ 82,063	\$ 74,253
Otros	27,930	18,306
	<u>\$ 109,993</u>	<u>\$ 92,559</u>

8. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra como sigue:

	2011	2010
Cartera de préstamos (1)	\$ 193,148	\$ 166,800
Comisiones por cobrar	14,218	6,833
Otros	64,711	40,881
	<u>\$ 272,077</u>	<u>\$ 214,514</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, estos montos se presentan netos de la estimación para cuentas de cobro dudoso, la cual asciende a \$608 y \$247, respectivamente.

9. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra como sigue:

	2011	2010
Mobiliario y equipo (1)	\$ 213,246	\$ 206,495
Equipo de transporte	698	822
	<u>213,944</u>	<u>207,317</u>
Depreciación acumulada	(150,826)	(132,359)
	<u>\$ 63,118</u>	<u>\$ 74,958</u>

(1) La Compañía tiene celebrados varios contratos de arrendamiento de equipo de cómputo y telecomunicaciones, los cuales se consideran como capitalizables. Los pagos mensuales (en dólares americanos) durante los ejercicios 2011 y 2010 ascendieron a US\$119 (miles) y US\$107 (miles), respectivamente.

En el ejercicio de 2011 y 2010, la depreciación ascendió a \$21,178 y \$12,423, respectivamente.

10. Cargos diferidos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra como sigue:

	2010	Adiciones	Bajas	2011
Cartera de afiliados adquirida (nota 3r)	\$ 200,000			\$ 200,000
Gastos de instalación	120,159	\$ 11,868	\$ 2,947	129,080
Licencias y proyectos	120,415	38,960	-	159,375
Otros	88	-	-	88
	<u>440,662</u>	<u>50,828</u>	<u>2,947</u>	<u>\$ 488,543</u>
Amortización acumulada	(127,788)	(52,841)	-	(180,629)
Cargos diferidos, neto	<u>\$ 312,874</u>	<u>\$ (2,013)</u>	<u>\$ 2,947</u>	<u>\$ 307,914</u>

En el ejercicio de 2011 y 2010, la amortización ascendió a \$52,841 y \$47,549, respectivamente.

11. Crédito mercantil

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el crédito mercantil se integra como sigue:

Crédito mercantil derivado de la adquisición de Previnter	\$ 351,480
Crédito mercantil derivado de la adquisición del 44.6% de Afore Profuturo	1,074,304
Crédito mercantil derivado de la adquisición del 40% de Pensiones Profuturo	1,227,528
	<u>\$ 2,653,312</u>

28.

12. Reservas técnicas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la integración de las reservas técnicas divididas en corto y largo plazo, se muestra a continuación:

	2011	2010
Corto plazo:		
Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos	\$ 92,999	\$ 94,302
Primas en depósito	9,475	2,672
	<u>102,474</u>	<u>96,974</u>
Largo plazo:		
Reserva de riesgos en curso de vida	16,581,218	14,815,345
Reserva de previsión - contingencia	331,625	296,307
Reserva de previsión - matemática especial y fluctuaciones de inversiones	675,456	586,533
	<u>17,588,299</u>	<u>15,698,185</u>
	<u>\$ 17,690,773</u>	<u>\$ 15,795,159</u>

A continuación se detallan los incrementos (decrementos) a las reservas técnicas en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
Reserva de riesgos en curso:		
Reserva matemática de pensiones	\$ 1,771,940	\$ 1,322,493
Reserva matemática para beneficios adicionales	(6,067)	(3,707)
	<u>1,765,873</u>	<u>1,318,786</u>
Aportación al fideicomiso de pensiones	20,420	18,498
Incremento total de la reserva de riesgos en curso	<u>\$ 1,786,293</u>	<u>\$ 1,337,284</u>
Reserva de contingencia:		
Reserva de contingencia beneficios básicos	\$ 35,439	\$ 26,450
Reserva de contingencia beneficios adicionales	(121)	(74)
	<u>35,318</u>	<u>26,376</u>
Otras reservas técnicas:		
Reserva matemática especial	56,454	52,435
Reserva para fluctuación de inversiones	32,469	119,847
	<u>88,923</u>	<u>172,282</u>
Incremento total de otras reservas técnicas	<u>\$ 124,241</u>	<u>\$ 198,658</u>

13. Deuda

El 1 de abril de 2011, mediante oferta pública en la Bolsa Mexicana de Valores, se emitieron diez millones de certificados bursátiles con valor nominal de cien pesos cada uno, por un total de \$1,000,000, a un plazo de diez años cuya fecha de vencimiento es el 19 de marzo de 2021. Los intereses ordinarios de la emisión se determinan con base en una tasa anual fija del 9.10% y se pagan en forma semestral. Los costos de la emisión antes descrita ascendieron a \$5,515, los cuales han sido capitalizados y se encuentran sujetos a amortización durante el plazo de los certificados bursátiles.

El 4 de febrero de 2004, mediante oferta pública en la Bolsa Mexicana de Valores, la Compañía emitió 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, contratándose también instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de variabilidad en los flujos de efectivo correspondientes a intereses asociados con la deuda. El 27 de enero de 2011, se realizó el pago en una sola exhibición del total de dichos certificados bursátiles, así como de los intereses devengados a esa fecha, quedando extinta la deuda que se tenía contratada.

Los certificados bursátiles emitidos por la Compañía no cuentan con garantía específica ni con aval de terceros.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los intereses devengados no pagados por las emisiones de deuda ascienden a \$23,508 y \$42,894, respectivamente.

14. Partes relacionadas

a) Contratos

La Compañía tiene operaciones con partes relacionadas (compañías afiliadas). Los contratos más importantes que se tienen celebrados se describen a continuación:

- *Grupo Nacional Provincial*

La Compañía tiene contratada una póliza de grupo de seguros de vida con Grupo Nacional Provincial, que cubre el monto de los beneficios adicionales otorgados a favor de los pensionados.

- *Valores Mexicanos*

Contratos de intermediación bursátil con Valores Mexicanos Casa de Bolsa, los cuales tienen duración indefinida y consisten en que la Casa de Bolsa prestará los servicios de intermediación bursátil en la compra y venta de instrumentos financieros, así como la custodia y administración de los mismos.

30.

- *Administración de riesgos BAL*

Grupo Profuturo tiene celebrado un contrato con Administración de Riesgos BAL, correspondiente a la prestación de servicios de administración de riesgos, obligándose la Compañía a pagar una contraprestación mensual fija.

- *Médica Integral (afiliada)*

Contrato de prestación de servicios integrales de salud a los empleados, obligándose la Compañía a pagar un monto fijo por persona.

b) Operaciones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas se integran como sigue:

Compañía	Operación	2011	2010
Ingresos:			
Valores Mexicanos	Distribución de fondos	\$ 9,217	\$ 10,948
	Servicios administrativos	1,590	1,314
Grupo Nacional Provincial	Intermediación en venta de seguros	4,871	-
		<u>\$ 15,678</u>	<u>\$ 12,262</u>
Egresos:			
Grupo Nacional Provincial	Compra de seguros	\$ 8,341	\$ 8,757
	Servicios administrativos	251	982
Administración de Riesgos BAL	Gastos por servicios administrativos	5,050	3,143
Valores Mexicanos	Comisiones por servicios de custodia de valores	246	4,282
Médica Integral	Servicios integrales de salud	1,765	1,137
		<u>\$ 15,653</u>	<u>\$ 18,301</u>

c) Beneficios a personal clave

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los beneficios directos otorgados al personal gerencial clave o directivos relevantes de la Compañía ascienden a \$104,346 y \$98,999, respectivamente.

15. Obligaciones laborales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de las obligaciones laborales se integra como sigue:

	2011	2010
Reserva para obligaciones laborales	\$ 50,969	\$ 34,002
Inversiones en fideicomiso (activos del plan)	(5,319)	(5,092)
	<u>\$ 45,650</u>	<u>\$ 28,910</u>

A continuación se presenta una integración del costo laboral, por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Costo laboral del servicio actual	\$ 2,319	\$ 4,020	\$ 6,339
Costo financiero	517	2,570	3,087
Rendimiento esperado de los activos del plan	(369)	-	(369)
Amortización del pasivo de transición (Ganancia) pérdida actuarial generada en el periodo	17	2,554	2,571
Costo laboral del servicio pasado	(926)	690	(236)
	14	7,957	7,971
	<u>\$ 1,572</u>	<u>\$ 17,791</u>	<u>\$ 19,363</u>

	2010		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Costo laboral del servicio actual	\$ 2,201	\$ 7,476	\$ 9,677
Costo financiero	453	1,829	2,282
Rendimiento esperado de los activos del plan	(365)	-	(365)
Amortización del pasivo (activo) de transición	(121)	2,554	2,433
Ganancia actuarial generada en el periodo	(1,662)	(4,746)	(6,408)
	<u>\$ 506</u>	<u>\$ 7,113</u>	<u>\$ 7,619</u>

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestran a continuación:

	2011		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Obligación por beneficios definidos al inicio del año	\$ 7,046	\$ 28,607	\$ 35,653
Ajuste a las obligaciones del año anterior	14	7,957	7,971
Costo laboral del servicio actual	2,319	4,020	6,339
Costo financiero	517	2,570	3,087
Pagos realizados durante el año	(103)	(2,107)	(2,210)
(Ganancia) pérdida actuarial generada en el periodo	(1,895)	690	(1,205)
Obligaciones por beneficios definidos al final del año	<u>\$ 7,898</u>	<u>\$ 41,737</u>	<u>\$ 49,635</u>

	2010		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Obligación por beneficios definidos al inicio del año	\$ 5,802	\$ 27,644	\$ 33,446
Costo laboral del servicio actual	2,201	7,476	9,677
Costo financiero	453	1,829	2,282
Pagos realizados durante el año	(130)	(3,596)	(3,726)
Ganancia actuarial generada en el periodo	(1,280)	(4,746)	(6,026)
Obligaciones por beneficios definidos al final del año	<u>\$ 7,046</u>	<u>\$ 28,607</u>	<u>\$ 35,653</u>

32.

Los cambios en el valor razonable de los activos del plan por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestran a continuación:

	2011		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Valor de los activos del plan al inicio del año	\$ 5,092	\$ -	\$ 5,092
Rendimiento esperado de los activos del plan	369	-	369
Pérdida actuarial generada en el periodo	(142)	-	(142)
Valor de los activos del plan al final del año	\$ 5,319	-	\$ 5,319
Rendimiento anual real de los activos del plan de beneficio definido	\$ 255	\$ -	\$ 255

	2010		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Valor de los activos del plan al inicio del año	\$ 4,725	\$ -	\$ 4,725
Rendimiento esperado de los activos del plan	365	-	365
Ganancia actuarial generada en el periodo	2	-	2
Valor de los activos del plan al final del año	\$ 5,092	\$ -	\$ 5,092
Rendimiento anual real de los activos del plan de beneficio definido	\$ 367	\$ -	\$ 367

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los activos del plan están representados principalmente por CEDES, Certificados Bursátiles, CETES, Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento con Garantía Gubernamental y UDIBONOS.

A continuación se presenta una conciliación entre el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos y el valor razonable de los activos del plan, con el pasivo neto proyectado reconocido en el balance general, al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

	2011		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 7,898	\$ 41,737	\$ 49,635
Reconocimiento de ganancias actuariales	4,043	-	4,043
Servicios pasados no reconocidos en el balance	(85)	(1,979)	(2,064)
Otros montos no reconocidos en el balance	(69)	(576)	(645)
Subtotal	11,787	39,182	50,969
Activos del plan	(5,319)	-	(5,319)
Pasivo neto proyectado	\$ 6,468	\$ 39,182	\$ 45,650

	2010		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 7,046	\$ 28,607	\$ 35,653
Reconocimiento de ganancias (pérdidas) actuariales	3,352	(630)	2,722
Servicios pasados no reconocidos en el balance	(169)	(3,958)	(4,127)
Otros montos no reconocidos en el balance	(69)	(177)	(246)
Subtotal	10,160	23,842	34,002
Activos del plan	(5,092)	-	(5,092)
Pasivo neto proyectado	\$ 5,068	\$ 23,842	\$ 28,910

Las tasas utilizadas en los estudios actuariales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son las siguientes:

	2011		2010	
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Prima de antigüedad	Terminación laboral
Tasa de descuento	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%
Tasa de incremento salarial	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%
Tasa de incremento al salario mínimo	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
Tasa de rendimiento activos del plan	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%
Vida laboral remanente promedio	11.6 años	N/A	11.6 años	N/A
Periodo de amortización de partidas pendientes de amortizar	23.8 años	N/A	24.8 años	N/A

16. Otros pasivos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la integración del rubro de otros pasivos, se muestra a continuación:

	2011	2010
Acreeedores diversos	\$ 98,148	\$ 104,359
Arrendamiento capitalizable (nota 9)	31,605	46,003
Cuotas y contribuciones	19,971	18,150
Seguros de vida y accidentes (beneficios adicionales de pensiones)	23,967	20,129
Provisiones para contingencias (nota 22)	16,651	17,369
Otras provisiones	59,192	35,740
	\$ 249,534	\$ 241,750

34.

El comportamiento de las provisiones durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, fue como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2010	Provisiones constituidas e incrementos	Aplicaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2011
Provisiones para contingencias	\$ 17,369	\$ 2,916	\$ 3,634	\$ 16,651
Otras provisiones	\$ 35,740	\$ 65,545	\$ 42,092	\$ 59,193

17. Capital contable

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social asciende a \$1,653,984, el cual, está representado por 285,067,983 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. La parte variable del capital no puede exceder de diez veces el importe del capital fijo y está representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor. Todas las acciones dentro de su respectiva clase, confieren iguales derechos y obligaciones a sus tenedores, dándoles un voto por cada acción en las Asambleas de Accionistas, en cada caso y sin limitación alguna. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor contable
Capital fijo	206,283,367	\$ 1,196,870
Capital variable	78,784,616	457,114
	285,067,983	\$ 1,653,984

b) Reserva legal

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles, al menos el 5% de la utilidad neta del año debe ser traspasada para constituir o incrementar la reserva legal. Ésta práctica deberá continuar cada año hasta que la reserva legal llegue a representar al menos el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la reserva legal asciende a \$258,925 y \$216,107, respectivamente.

c) Pago de dividendos

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se decretaron dividendos según se explica a continuación:

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 5 de abril de 2011, se aprobó un pago de dividendos provenientes de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) por \$228,053 (\$0.80 pesos por acción).

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2010, se aprobó un pago de dividendos provenientes de la CUFIN por \$219,502 (\$0.77 pesos por acción).

d) Restricciones a la disponibilidad de capital contable

Las utilidades que se distribuyan en exceso al saldo de la CUFIN, estarán sujetas al pago del impuesto sobre la renta corporativo a la tasa vigente al momento de su distribución.

En caso de reducción de capital, el excedente del reembolso respecto de las aportaciones de capital actualizadas, será sujeto al pago del impuesto sobre la renta.

18. Impuesto a la utilidad

a) ISR

La tasa del ISR para los ejercicios de 2011 y 2010 fue del 30%. Hasta el 2012 continuará siendo del 30%, en 2013 se reducirá a 29% y para los ejercicios 2014 en adelante será del 28%.

b) Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)

El IETU de los ejercicios de 2011 y 2010, se calculó aplicando la tasa del 17.5%, a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo disminuida de créditos autorizados.

Los créditos de IETU se componen principalmente por aquellos provenientes de las bases negativas de IETU por amortizar, los correspondientes a salarios y aportaciones de seguridad social, y los provenientes de deducciones de algunos activos fijos (durante el periodo de transición por la entrada en vigor del IETU).

El IETU se debe pagar solo cuando éste sea mayor que el ISR del mismo período.

Cuando la base de IETU es negativa, en virtud de que las deducciones exceden a los ingresos gravables, no existirá IETU causado. El importe de la base negativa multiplicado por la tasa del IETU, resulta en un crédito de IETU (el cual hasta 2009 podía acreditarse contra el ISR del mismo período) acreditable contra el IETU a pagar de los próximos diez años.

36.

c) Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el rubro de impuesto a la utilidad del estado de resultados se integra como sigue:

	2011	2010
ISR causado:		
Administración de fondos para el retiro	\$ 267,175	\$ 228,999
Seguro de pensiones	98,462	94,864
Otras compañías	21,292	22,091
	<u>386,929</u>	<u>345,954</u>
ISR diferido:		
Administración de fondos para el retiro	(20,525)	75,201
Seguro de pensiones	15,709	9,929
Otras compañías	1,099	(2,026)
	<u>(3,717)</u>	<u>83,104</u>
Total de impuestos a la utilidad	<u>\$ 383,212</u>	<u>\$ 429,058</u>

d) Resumen de ISR y de IETU causados

A continuación se muestra un resumen del ISR y el IETU causados en 2011 y 2010, de cada una de las empresas que conforman la entidad consolidada:

Compañía	2011			
	Utilidad (pérdida) fiscal	Amortización de pérdidas	Resultado fiscal utilidad (pérdida)	ISR
Afore Profuturo	\$ 890,580	\$ -	\$ 890,580	\$ 267,175
Profuturo GNP Pensiones	328,206	-	328,206	98,462
Grupo Profuturo	(60,803)	-	(60,803)	-
Profuturo GNP Préstamos	25,294	-	25,294	7,588
Profuturo GNP Fondos	1,610	(1,610)	-	-
Comercializadora Integral GP	25,603	-	25,603	7,681
Servicios Integrales GP	20,077	-	20,077	6,023
Pensiones Profuturo	(190)	-	(190)	-
Estrategias Porvenir	1,445	(1,445)	-	-
	<u>\$ 1,231,822</u>	<u>\$ (3,055)</u>	<u>\$ 1,228,767</u>	<u>\$ 386,929</u>

Compañía	2010			
	Utilidad (pérdida) fiscal	Amortización de pérdidas	Resultado fiscal utilidad (pérdida)	ISR
Afore Profuturo	\$ 763,330	\$ -	\$ 763,330	\$ 228,999
Profuturo GNP Pensiones	316,214	-	316,214	94,864
Grupo Profuturo	(65,775)	-	(65,775)	-
Profuturo GNP Préstamos	15,252	-	15,252	4,576
Profuturo GNP Fondos	(10,972)	-	(10,972)	-
Comercializadora Integral GP	47,763	-	47,763	14,553
Servicios Integrales GP	9,874	-	9,874	2,962
Pensiones Profuturo	(376)	-	(376)	-
Estrategias Porvenir	(685)	-	(685)	-
	<u>\$ 1,074,625</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,074,625</u>	<u>\$ 345,954</u>

e) Pérdidas fiscales por amortizar

De acuerdo con las disposiciones fiscales en vigor, las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar, podrán ser amortizadas (en cada entidad legal) en un plazo de 10 años. Al 31 de diciembre de 2011, estas se integran como sigue:

Origen de la pérdida	Estrategias Porvenir	Pensiones Profuturo	Profuturo GNP Fondos	Grupo Profuturo	Año en que expira la pérdida
2003	\$ 48,412				2013
2004	10,622	\$ 835			2014
2005	53	-	\$ 7,127		2015
2006	584	-	19,729	\$ 80,772	2016
2007	727	3,029	25,610	109,372	2017
2008	446	-	30,641	79,871	2018
2009	496	520	21,095	77,015	2019
2010	707	387	11,427	67,773	2020
2011	-	190	-	60,803	2021
	<u>\$ 62,047</u>	<u>\$ 4,961</u>	<u>\$ 115,629</u>	<u>\$ 475,606</u>	

38.

f) Impuestos diferidos

El efecto del impuesto a la utilidad diferido (principalmente ISR al 30%), al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integra como sigue:

	2011	2010
Activos por impuestos diferidos:		
Activo fijo y gastos de instalación	\$ 14,701	\$ 12,122
Provisiones para beneficios	7,190	6,039
Otras provisiones	11,713	5,162
Instrumentos financieros derivados	-	902
Otras inversiones	-	7,381
Partidas de IETU (1)	21,269	16,121
Pérdidas fiscales	197,299	174,831
	<u>252,172</u>	<u>222,558</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
Inversiones en acciones de Siefores	54,712	59,658
Otras inversiones	8,855	621
Activos intangibles	63,634	62,722
Pagos anticipados a pensionados y otros	22,173	28,289
Otros conceptos	3,659	3,219
Partidas de IETU (1)	8,081	2,274
	<u>161,114</u>	<u>156,783</u>
Activo por impuestos diferidos antes de estimación	91,058	65,775
Estimación por activos diferidos de dudosa recuperación	(183,880)	(162,314)
Pasivo por impuestos diferidos, neto	<u>\$ (92,822)</u>	<u>\$ (96,539)</u>

(1) Las subsidiarias de servicios reconocen IETU diferido. Las principales partidas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integran como sigue:

	2011	2010
Activos por impuestos diferidos:		
Provisiones por seguridad social	\$ 3,193	\$ 4,769
Bonos por pagar	9,075	4,673
Provisiones para gastos	1,298	2,542
Reservas para prima de antigüedad	4,511	3,185
Otras partidas	2,901	541
Provisiones por otras contribuciones	291	214
Seguros	-	197
	<u>21,269</u>	<u>16,121</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
Seguros	74	10
Cuentas por cobrar	7,329	-
Otras partidas	678	2,264
	<u>8,081</u>	<u>2,274</u>
Activo por IETU diferido, neto	<u>\$ 13,188</u>	<u>13,847</u>

g) Tasa efectiva de impuesto a la utilidad

A continuación se muestra la conciliación entre la tasa estatutaria y la efectivamente incurrida por la Compañía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	\$ 1,289,735	\$ 1,285,415
Diferencias permanentes:		
Ajuste anual por inflación	(42,770)	(32,826)
Gastos no deducibles	9,487	26,418
Efectos de actualización de acciones de Siefores y otras	(56,041)	(63,454)
Provisiones de seguros	33,308	150,015
Otras partidas permanentes	(19,650)	20,880
Utilidad antes de ISR y partidas permanentes	1,214,069	1,386,448
Tasa legal estatutaria del ISR	30%	30%
Total de ISR	364,221	415,934
Estimación por dudosa recuperación	20,636	16,598
Efecto de IETU diferido	659	(3,474)
Total de impuesto a la utilidad	\$ 385,516	\$ 429,058
Tasa efectiva de impuesto a la utilidad	30%	33%

h) Capital contable y capital fiscal

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, existe una diferencia entre el capital contable y fiscal de la Compañía, la cual se muestra a continuación:

	2011	2010
Capital contable	\$ 5,954,508	\$ 5,267,054
Capital fiscal:		
Cuenta de capital de aportación	746,962	719,548
Cuenta de utilidad fiscal neta (propia y de subsidiarias)	4,295,326	3,491,835
	5,042,288	4,211,383
Diferencia	\$ 912,220	\$ 1,055,671

La situación antes descrita tiene como origen la forma en que se constituyó la Compañía, es decir, mediante la escisión de Grupo Nacional Provincial.

40.

19. Ingresos por comisiones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el rubro de ingresos por comisiones se integra como sigue:

	2011	2010
Comisiones por administración de fondos para el retiro	\$ 2,390,209	\$ 2,309,967
Comisiones por distribución de acciones de fondos de inversión	22,676	18,385
	<u>\$ 2,412,885</u>	<u>\$ 2,328,352</u>

20. Rendimiento de las inversiones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra como sigue:

	2011	2010
Rendimientos e intereses sobre inversiones	\$ 1,011,566	\$ 808,225
Por venta de inversiones	131,836	118,306
Por valuación de inversiones	551,974	659,476
Resultado de inversiones en Siefores	58,290	166,670
	<u>\$ 1,753,666</u>	<u>\$ 1,752,677</u>

21. Fondos en administración

A continuación se muestra la integración de los fondos en administración, al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
Básica 1	\$ 7,918,638	\$ 8,299,643
Básica 2	40,223,183	30,459,928
Básica 3	64,585,768	52,265,100
Básica 4	53,461,856	50,904,789
Básica 5	3,416,744	4,927,970
Corto plazo	203,743	178,471
Largo plazo	160,956	87,028
Otros fondos	1,586,718	1,524,572
	<u>\$ 171,577,606</u>	<u>\$ 148,647,501</u>

22. Compromisos y contingencias

- Asuntos legales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, existen reclamaciones en contra de Profuturo Afore que se encuentran en proceso judicial ante los tribunales, de los cuales Afore Profuturo tiene provisionado un monto de \$5,160 y \$5,940, respectivamente. A la fecha se desconoce cuál será su resolución final.

Por algunos juicios promovidos por afiliados, la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje realiza embargo de recursos de ciertas cuentas bancarias. Los recursos restringidos en cuentas bancarias, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ascienden a \$7,743 y \$3,819, respectivamente.

La Compañía responderá directamente de todos los actos, omisiones y operaciones que realicen las Siofores que administra, con motivo de la participación en los sistemas de ahorro para el retiro.

Existen diversos juicios laborales en contra de Comercializadora Integral GP por \$105,706, sobre los cuales se tiene constituida una reserva por \$10,738 al 31 de diciembre de 2011 (\$7,890 al 31 de diciembre de 2010), importe que la administración y sus asesores legales estiman pagará la empresa por esas demandas laborales. Servicios Integrales GP también es partícipe en algunos juicios laborales promovidos por empleados.

En resumen, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los montos reservados que se encuentran registrados dentro del rubro de "Otros pasivos", se integran como sigue:

	2011	2010
Afore Profuturo	\$ 5,160	\$ 5,940
Comercializadora Integral GP	10,738	7,890
Profuturo GNP Pensiones	-	3,531
Servicios Integrales GP	753	8
	<u>\$ 16,651</u>	<u>\$ 17,369</u>

- Arrendamientos

Arrendamiento de oficinas: La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento de inmuebles, en los cuales se encuentran ubicadas sus oficinas principales y sucursales.

Arrendamiento de equipo de cómputo: La Compañía tiene celebrados varios contratos para arrendar equipo de cómputo cuyos pagos están denominados en moneda extranjera. La duración promedio de estos contratos es de 36 meses.

42.

Las rentas cargadas a resultados durante 2011 y 2010, ascendieron a \$55,000 y \$47,779, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011, con base en los contratos vigentes, los cuales tienen una vigencia máxima de tres años a partir de esa fecha, los pagos por concepto de rentas en los próximos ejercicios se estiman como sigue:

	2012	2013	2014
Arrendamiento de oficinas	\$ 55,979	\$ 55,979	
Arrendamiento de equipo de cómputo	17,091	15,607	\$ 3,756
	<u>\$ 73,070</u>	<u>\$ 71,586</u>	<u>\$ 3,756</u>



COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS
DE GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V.

INFORME ANUAL

México, D.F. a 16 de febrero de 2012

Al Consejo de Administración de
Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
P r e s e n t e .

Estimados miembros del Consejo:

En nombre del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad") y como Presidente del mismo, tengo el agrado de presentar ante ustedes el informe anual correspondiente al ejercicio fiscal de 2011, de conformidad con lo previsto por el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores.

El Auditor Interno presentó al Comité un informe sobre los aspectos importantes de control interno observados durante la ejecución de su plan anual de auditoría, así como aquellos que fueron corregidos durante el año y los que quedaron pendientes. De la misma forma, analizó las observaciones sobre el control interno reportadas por el Auditor Externo de la Sociedad e informó sobre el cumplimiento del Código de Conducta y de las denuncias recibidas mediante el mecanismo de revelación de hechos indebidos y de protección a los informantes.

El Comité analizó los estados financieros consolidados de la Sociedad preparados por la administración, así como la opinión expresada por los Auditores Externos en su dictamen sobre los estados financieros correspondientes al ejercicio de 2011. Con base en dicha información y de conformidad con el artículo 42, fracción II, inciso e) de la Ley del Mercado de Valores, la opinión del Comité sobre el contenido del Informe del Director General es que: (i) las políticas y criterios contables y de información seguidas por la Sociedad son adecuados y suficientes, tomando en consideración las circunstancias particulares de la misma; (ii) dichas políticas y criterios han sido aplicados consistentemente en la información presentada por el Director General de la Sociedad; y (iii) como consecuencia de los numerales "i" y "ii" anteriores, la información presentada por el Director General refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por lo tanto, el Comité recomienda al Consejo de Administración la aprobación de los estados financieros consolidados.

El Comité evaluó el desempeño de la firma de auditores externos que presta los servicios de auditoría externa, los servicios adicionales prestados, así como los servicios del Auditor Externo encargado de la auditoría, considerando que reúnen los requisitos necesarios para realizar el trabajo que les fue encomendado y que, los servicios adicionales recibidos de esa firma, cumplieron con los objetivos establecidos.



COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS
DE GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V.

[Continuación]

De conformidad con la Certificación emitida por el Secretario del Consejo de Administración, se informó al Comité que se dio el debido seguimiento a los acuerdos de las Asambleas de Accionistas y del Consejo de Administración correspondientes al ejercicio de 2011 y, a su vez, que en diversas actas de las sesiones ordinarias del Consejo de Administración se incluyeron resolutivos sobre las operaciones y actividades en las que intervino el Consejo de Administración conforme a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores. Asimismo, se informó que durante dicho ejercicio, el Consejo de Administración no otorgó dispensas para que un Consejero, Directivo Relevante o persona con Poder de Mando, aprovechara oportunidades de negocio para sí o en favor de terceros, que correspondieran a la Sociedad o a las personas morales que ésta controla o en las que tenga una influencia significativa.

Por su parte, el Comité no tuvo conocimiento que accionistas, Consejeros, Directivos Relevantes, empleados y, en general, cualquier tercero hubieren formulado observaciones respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o de denuncias realizadas durante el ejercicio de 2011 sobre hechos irregulares en la administración.

El Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones de la Sociedad rindió un informe al Comité, mediante el cual reportó que en el ejercicio de 2011 se analizó el desempeño de los Directivos Relevantes, sin encontrar observación alguna y, a su vez, que se examinaron los paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales del Director General, así como de los Directivos Relevantes, los cuales, en opinión del Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones, se apegan a la política aprobada por el Consejo de Administración.

De acuerdo a la información proporcionada por la administración, las operaciones más significativas realizadas con personas relacionadas durante el ejercicio de 2011, corresponden, entre otras, a la prestación de servicios administrativos, servicio de personal tanto administrativo como fuerza de venta, subarrendamiento de inmuebles, con subsidiarias de la Sociedad, así como con empresas del consorcio del que forma parte la Sociedad, haciendo notar que las mismas se realizaron a precios de mercado y que la gran mayoría cuenta con estudios de precios de transferencia realizados por terceros especialistas.

A nombre del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias,

Sr. Don José Luis Simón Granados
Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.