

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. BALANCE GENERAL DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

CONSOLIDADO

Impresión Final

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
10000000			Activo	33,734,772,027	30,994,540,704
10010000			Disponibilidades	1,061,796,774	1,117,259,107
10050000			Cuentas de margen (Derivados)	0	0
10100000			Inversiones en valores	24,398,336,436	24,311,854,250
	10100100		Títulos para negociar	140,232,324	1,372,140,557
	10100200		Títulos disponibles para la venta	1,291,720,482	1,136,654,719
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	22,966,383,631	21,803,058,974
10150000			Deudores por reporto	0	0
10200000			Préstamo de valores	2,360,328,840	0
10250000			Derivados	676,244	0
	10250100		Con fines de negociación	676,244	0
	10250200		Con fines de cobertura	0	0
10300000			Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0
10400000			Total de Cartera de Crédito Neto	225,508,869	222,664,365
10450000			Cartera de Crédito neta	225,508,869	222,664,365
10500000			Cartera de crédito vigente	226,538,671	224,144,590
	10500100		Créditos comerciales	0	0
		10500101	Actividad empresarial o comercial	0	0
		10500102	Entidades Financieras	0	0
		10500103	Entidades gubernamentales	0	0
	10500200		Créditos de consumo	226,538,671	224,144,590
	10500300		Créditos a la vivienda	0	0
10550000			Cartera de Crédito Vencida	1,864,342	1,547,132
	10550100		Créditos vencidos comerciales	0	0
		10550101	Actividad empresarial o comercial	0	0
		10550102	Entidades Financieras	0	0
		10550103	Entidades gubernamentales	0	0
	10550200		Créditos vencidos de consumo	1,864,342	1,547,132
	10550300		Créditos vencidos a la vivienda	0	0
10600000			Estimación preventiva para riesgos crediticios	-2,894,144	-3,027,357
10650000			Derechos de cobro adquiridos (Neto)	0	0
10700000			Derechos de cobro adquiridos	0	0
10750000			Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	0	0
10760000			Cuentas por cobrar derivadas de préstamos, descuentos y créditos otorgados por las compañías de seguros y fianzas (Neto)	0	0
10770000			Deudores por prima (neto)	191,119,825	0
10780000			Cuentas por cobrar a reaseguradores y reafianzadores (neto)	0	0
10800000			Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0
10850000			Cuentas por Cobrar	26,640,026	236,534,278
10870000			Inventario de Mercancías	0	0
10900000			Bienes adjudicados	0	0
10950000			Inmuebles, mobiliario y equipo	102,266,666	65,576,340
11000000			Inversiones permanentes	2,066,520,040	1,868,007,919
11050000			Activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
11100000			Impuestos y ptu diferidos (A favor)	30,810,416	51,325,856
11150000			Otros activos	3,270,767,891	3,121,318,589
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	617,455,694	468,006,392
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	2,653,312,197	2,653,312,197
20000000			Pasivo	27,734,614,291	24,267,849,432
20050000			Captación tradicional	1,020,292,114	1,023,002,777
	20050100		Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0
	20050200		Depósitos a plazo	0	0
		20050201	Del publico en general	0	0
		20050202	Mercado de dinero	0	0
		20050203	Fondos Especiales	0	0
	20050300		Títulos de crédito emitidos	1,020,292,114	1,023,002,777
20100000			Préstamos bancarios	0	0
	20100100		De exigibilidad inmediata	0	0
	20100200		De corto plazo	0	0
	20100300		De largo plazo	0	0
20150000			Valores Asignados por Liquidar	0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. BALANCE GENERAL DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
20160000			Reservas técnicas	26,018,656,965	22,486,027,151
20200000			Acreedores por reporto	0	0
20250000			Préstamo de valores	0	0
20300000			Colaterales vendidos	0	0
	20300100		Reportos	0	0
	20300200		Préstamo de valores	0	0
	20300300		Derivados	0	0
	20300400		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			Derivados	0	0
	20350100		Con fines de negociación	0	0
	20350200		Con fines de cobertura	0	0
20400000			Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0
20410000			Cuentas por pagar a reaseguradores y reafianzadores	0	0
20450000			Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
20500000			Otras cuentas por pagar	695,665,212	758,819,504
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	30,787,231	47,070,525
	20500200		Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0	0
	20500300		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	0	0
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	0	0
	20500500		Acreedores por cuentas de margen	0	0
	20500700		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0
	20500600		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	664,877,981	711,748,979
20550000			Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
20600000			Impuestos y ptu diferidos (A cargo)	0	0
20650000			Créditos diferidos y cobros anticipados	0	0
30000000			Capital contable	6,000,157,736	6,726,691,272
30050000			Capital contribuido	1,653,983,895	1,653,983,895
	30050100		Capital social	1,653,983,895	1,653,983,895
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	0	0
	30050300		Prima en venta de acciones	0	0
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
30100000			Capital ganado	4,346,173,841	5,072,707,377
	30100100		Reservas de capital	330,796,779	330,796,779
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	3,331,960,425	4,200,623,364
	30100300		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0
	30100400		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0
	30100500		Efecto acumulado por conversión	0	0
	30100600		Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0
	30100700		Resultado neto con participación de subsidiarias	683,416,637	541,287,234
30030000			Participación no controladora	0	0
40000000			CUENTAS DE ORDEN	0	0
41000000			Operaciones por cuenta de terceros	0	0
41010000			Clientes cuentas corrientes	0	0
	41010100		Bancos de clientes	0	0
	41010200		Dividendos cobrados de clientes	0	0
	41010300		Intereses cobrados de clientes	0	0
	41010400		Liquidación de operaciones de clientes	0	0
	41010500		Premios cobrados de clientes	0	0
	41010600		Liquidaciones con divisas de clientes	0	0
	41010700		Cuentas de margen	0	0
	41010800		Otras cuentas corrientes	0	0
41020000			Operaciones en custodia	0	0
	41020100		Valores de clientes recibidos en custodia	0	0
	41020200		Valores de clientes en el extranjero	0	0
	41030000		Operaciones por cuenta de clientes	0	0
	41030100		Operaciones de reporto por cuenta de clientes	0	0
	41030200		Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	0	0
	41030300		Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	0	0
	41030400		Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. BALANCE GENERAL DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

CONSOLIDADO

Impresión Final

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
	41030500		Operaciones de compra de derivados	0	0
		41030501	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nacional)	0	0
		41030502	De opciones	0	0
		41030503	De swaps	0	0
		41030504	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	41030600		Operaciones de venta de derivados	0	0
		41030601	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nacional)	0	0
		41030602	De opciones	0	0
		41030603	De swaps	0	0
		41030604	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	41030700		Fideicomisos administrados	0	0
41040000			Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)	0	0
42000000			Operaciones por cuenta propia	0	0
42010000			Avales otorgados	0	0
42020000			Activos y pasivos contingentes	0	0
42030000			Bienes en fideicomiso o mandato	0	0
	42030100		Fideicomisos	0	0
	42030200		Mandatos	0	0
42040000			Bienes en custodia o en administración	275,091,520,447	224,334,893,878
42050000			Compromisos crediticios	0	0
42060000			Colaterales recibidos por la entidad	0	0
	42060100		Efectivo administrado en fideicomiso	0	0
	42060200		Deuda gubernamental	0	0
	42060300		Deuda bancaria	0	0
	42060400		Otros títulos de deuda	0	0
	42060500		Instrumentos de patrimonio neto	0	0
	42060600		Otros valores	0	0
42070000			Colaterales recibidos y vendidos o entregados por la entidad	0	0
	42070100		Deuda gubernamental	0	0
	42070200		Deuda bancaria	0	0
	42070300		Otros	0	0
	42070400		Instrumentos de patrimonio neto	0	0
	42070500		Otros valores	0	0
42080000			Depósito de bienes	0	0
42090000			Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	0	0
42100000			Garantías de recuperación por fianzas expedidas	0	0
42110000			Reclamaciones pagadas	0	0
42120000			Reclamaciones canceladas	0	0
42130000			Reclamaciones recuperadas	0	0
42140000			Responsabilidades por fianzas en vigor (neto)	0	0
42150000			Otras cuentas de registro	0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **02**

AÑO: **2014**

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. ESTADO DE RESULTADOS DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA

CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50050000	Ingresos por intereses	1,155,343,379	892,302,989
50060000	Ingresos por primas (neto)	1,810,646,000	2,052,238,000
50100000	Gastos por intereses	47,731,000	45,759,000
50110000	Incremento neto de reservas técnicas	1,787,902,098	2,054,900,492
50120000	Siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales (neto)	716,957,000	611,231,000
50150000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	0	0
50200000	Margen financiero	413,399,281	232,650,497
50250000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	770,771	1,558,083
50300000	Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	412,628,510	231,092,414
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	1,503,856,000	1,478,567,000
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	0	0
50450000	Resultado por intermediación	0	0
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	3,288,000	-707,917
50600000	Gastos de administración y promoción	942,089,361	977,620,699
50650000	Resultado de la operación	977,683,149	731,330,798
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
50810000	Resultado antes de impuestos a la utilidad	977,683,149	731,330,798
50850000	Impuestos a la utilidad causados	231,799,200	213,701,673
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos	62,467,311	-1,959,109
51100000	Resultado antes de operaciones discontinuadas	683,416,637	519,588,234
51150000	Operaciones discontinuadas	0	21,699,000
51200000	Resultado neto	683,416,637	541,287,234
51250000	Participación no controladora	0	0
51300000	Resultado neto incluyendo participación de la controladora	683,416,637	541,287,234

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

CONSOLIDADO

Impresión Final

(PESOS)

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820101000000		Resultado neto	683,416,637	541,287,234
820102000000		Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	2,208,691,194	2,336,469,449
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	0	0
	820102110000	Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	16,405,413	16,890,639
	820102120000	Amortizaciones de activo intangibles	41,929,974	30,956,868
	820102610000	Reservas técnicas	1,809,841,356	2,052,825,601
	820102060000	Provisiones	0	0
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	294,266,511	211,742,564
	820102080000	Operaciones discontinuadas	0	-21,699,000
	820102090000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas	0	0
	820102900000	Otros	46,247,940	45,752,777
		Actividades de operación		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	0	0
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	-3,099,402,179	-3,444,063,508
	820103030000	Cambio en deudores por reporte	0	0
	820103040000	Cambio en préstamo de valores (activo)	1,197,789,173	0
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	-676,244	0
	820103060000	Cambio en cartera de crédito	-1,841,823	-9,639,343
	820103070000	Cambio en derechos de cobro adquiridos	0	0
	820103610000	Cambio en cuentas por cobrar de instituciones de seguros y fianzas (neto)	0	0
	820103620000	Cambio en deudores por primas (neto)	-35,847,190	0
	820103630000	Cambio en reaseguradores y reafianzadores (neto) (activo)	0	0
	820103080000	Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0
	820103090000	Cambio en bienes adjudicados	0	0
	820103100000	Cambio en otros activos operativos	0	0
	820103210000	Cambio en captación	0	0
	820103120000	Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	0	0
	820103130000	Cambio en acreedores por reporte	0	0
	820103140000	Cambio en préstamo de valores (pasivo)	0	0
	820103150000	Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	0	0
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)	0	0
	820103640000	Cambio en reaseguradores y reafianzadores (neto) (pasivo)	0	0
	820103170000	Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
	820103180000	Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0	0
	820103190000	Cambio en otros pasivos operativos	0	0
	820103200000	Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0	0
	820103230000	Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)	0	0
	820103240000	Pagos de impuestos a la utilidad	-263,628,464	-225,233,849
	820103900000	Otros	142,062,470	75,783,541
820103000000		Flujos netos de efectivo de actividades de operación	-2,061,544,257	-3,603,153,159
		Actividades de inversión		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-328,458,753	-41,030,876
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	-16,986,512	122,003,254
	820104070000	Cobros de dividendos en efectivo	0	0
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles	0	0
	820104090000	Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
	820104100000	Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0	0
	820104110000	Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0	0
	820104120000	Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104130000	Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104900000	Otros	0	0
820104000000		Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-345,445,265	80,972,378
		Actividades de financiamiento		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	0	0
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	0	0
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo	0	-1,157,376,011
	820105040000	Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0	0
	820105050000	Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE GRUPOS
FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA**

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

CONSOLIDADO

Impresión Final

(PESOS)

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
	820105060000	Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105900000	Otros	-46,224,973	-46,763,889
820105000000		Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-46,224,973	-1,204,139,900
820100000000		Incremento o disminución neta de efectivo	438,893,337	-1,848,563,998
820300000000		Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio y en los Niveles de Inflación	0	0
820200000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	622,903,437	2,965,823,105
820000000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1,061,796,774	1,117,259,107

**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE GRUPOS
FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA**

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

Concepto	Capital contribuido				Capital Ganado							Participación no controladora	Total capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto		
Saldo al inicio del periodo	1,653,983,895	0	0	0	330,796,779	2,199,446,124	0	0	0	0	1,132,514,301	0	5,316,741,099
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS													
Suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	1,132,514,301	0	0	0	0	-1,132,514,301	0	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de los movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL													
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	683,416,637	0	683,416,637
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto acumulado por conversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total por movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del periodo	1,653,983,895	0	0	0	330,796,779	3,331,960,425	0	0	0	0	683,416,637	0	6,000,157,736

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

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

PAGINA 1 / 2

CONSOLIDADO

Impresión Final

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

LAS PRINCIPALES VARIACIONES DEL 2º. TRIMESTRE 2014 VS 2013 SON LAS SIGUIENTES:

INGRESOS POR INTERESES

EL INCREMENTO DE \$263 MP EN LOS INGRESOS POR INTERESES VS EL AÑO 2013, SE ORIGINAN POR MAYORES PRODUCTOS FINANCIEROS, AL CIERRE DEL SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2014 SE OBTUVO UN RENDIMIENTO DEL 15% VS UN -5% DEL AÑO ANTERIOR.

INGRESOS POR PRIMAS

EL DECREMENTO RESULTA DE UNA MENOR COLOCACIÓN DE PRIMAS EMITIDAS DE PENSIONES, EL MONTO DE LAS PRIMAS AL SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2014 ASCIENDE A \$1,811 MP REFLEJANDO UN DECREMENTO DEL 12% VS. EL AÑO ANTERIOR Y DISMINUYENDO LA PARTICIPACIÓN DE MERCADO DEL 19.2% AL 18.5%.

INCREMENTO NETO DE RESERVAS TECNICAS

LA DISMINUCIÓN DE LAS RESERVAS DE RIESGOS EN CURSO DEL 2014 VS. 2013 ASCIENDE A \$267 MP, Y ESTÁ ESTRECHAMENTE RELACIONADO A LA DISMINUCIÓN EN LA COLOCACIÓN DE PRIMAS EMITIDAS.

SINIESTRALIDAD, RECLAMACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES CONTRACTUALES

PRESENTA UN INCREMENTO DE \$106 MP DEBIDO A LA CAPTACIÓN DE NUEVAS PRIMAS DE PENSIONES. LO CUAL SE VE REFLEJADO EN EL AUMENTO DEL PAGO DE PENSIONES A LOS CLIENTES.

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS

EL INCREMENTO EN COMISIONES SE ORIGINA POR EL CRECIMIENTO EN EL VALOR DEL FONDO DE LOS TRABAJADORES, AL CIERRE DEL SEGUNDO TRIMESTRE 2014 ASCIENDE A \$272,922 REFLEJANDO UN CRECIMIENTO DEL 23% VS EL AÑO 2013 Y SE COMPENSA POR LA BAJA EN EL COBRO DE COMISIONES AL PASAR DE 1.27% EN 2013 AL 1.17% EN 2014.

LAS PRINCIPALES VARIACIONES EN BALANCE GENERAL SON:

INVERSION EN VALORES

AL INCREMENTO EN INVERSIONES EN VALORES POR DE \$2,447 MP SE ORIGINA PRINCIPALMENTE POR MAYOR COLOCACIÓN DE PRIMAS EMITIDAS DE PENSIONES, EL MONTO DE LAS PRIMAS AL SEGUNDO TRIMESTRE 2014 ASCIENDE A \$1,811 MP.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

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

PAGINA **2 / 2**

CONSOLIDADO

Impresión Final

CARGOS DIFERIDOS, PAGOS ANTICIPADOS E INTANGIBLES

EL INCREMENTO CORRESPONDE PRINCIPALMENTE A LA CESIÓN DE LA CARTERA DE CLIENTES DE AFORE AFIRME BAJÍO, LA CUAL ESTÁ INTEGRADA POR 66,676 AFILIADOS QUE REPRESENTAN \$5,155 MP DE ACTIVOS EN ADMINISTRACIÓN.

CAPITAL CONTABLE

EL DECREMENTO EN EL CAPITAL CONTABLE SE ORIGINA POR EL PAGO DE DIVIDENDOS DE OCTUBRE DEL 2013 POR \$2,001 MP Y SE COMPENSA CON LAS UTILIDADES GENERADAS EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES POR \$1,275 MP.

FONDOS EN ADMINISTRACIÓN

AL CIERRE DE JUNIO DE 2014, PROFUTURO GNP AFORE ADMINISTRA Y OPERA FONDOS DE LOS TRABAJADORES CONFORME A LA LEY DEL SAR POR UN IMPORTE DE \$272,922 MP, ADICIONALMENTE PROFUTURO GNP FONDOS, DISTRIBUYE FONDOS DE TERCEROS POR UN MONTO DE \$2,169 MP.

EN MARZO 2014, PROFUTURO GNP AFORE CONCLUYÓ LA CESIÓN DE LA CARTERA DE CLIENTES DE AFORE AFIRME BAJÍO, LA CUAL ESTÁ INTEGRADA POR 66,676 AFILIADOS QUE REPRESENTAN 5 MIL 155 MILLONES DE PESOS DE ACTIVOS EN ADMINISTRACIÓN.

PROGRAMA DE ANALISTA INDEPENDIENTE

LA BMV ASIGNO A LA EMPRESA CONSULTORÍA 414 COMO LA RESPONSABLE DE DAR COBERTURA A LOS VALORES DE GPROFUT.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 2

CONSOLIDADO

Impresión Final

LA INFORMACIÓN QUE SE PRESENTA A CONTINUACIÓN DEBERÁ SER LEÍDA JUNTO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA Y LAS NOTAS A LOS MISMOS INCLUIDOS EN OTRA PARTE DE ESTE INFORME.

CIFRAS RELEVANTES:

EL RESULTADO NETO DE GRUPO PROFUTURO OBEDECE AL DESEMPEÑO DE DOS DE SUS PRINCIPALES SUBSIDIARIAS: PROFUTURO GNP AFORE Y PROFUTURO GNP PENSIONES, GENERARON EL 75% Y 20% DE LAS UTILIDADES, RESPECTIVAMENTE

MILLONES DE PESOS

EMPRESA	2014	2013	\$	%		
PROFUTURO GNP AFORE		514	337	178	53	
PROFUTURO GNP PENSIONES		140	132	8	7	
PROFUTURO GNP PRÉSTAMOS		17	15	1	1	
PROFUTURO GNP FONDOS		(0)	(3)	3	0	
SERVICIOS	(2)	12	(13)	<100		
HOLDINGS	14	48	(33)	(68)		
RESULTADO NETO	683	541	142	26		

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, PROFUTURO GNP PENSIONES, PROFUTURO GNP PRÉSTAMOS Y PROFUTURO GNP FONDOS, Y DESCANSA LA OPERACIÓN DEL MISMO EN LOS RESPONSABLES DE CADA UNO DE LOS PROCESOS CLAVE DE CADA NEGOCIO.

ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

GRUPO PROFUTURO NO ESTÁ SUJETO A REALIZAR ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS; SIN EMBARGO, LA SUBSIDIARIA PROFUTURO GNP PENSIONES, MANTIENE PASIVOS DEFINIDOS COMO RESERVAS TÉCNICAS, LAS CUALES REPRESENTAN LAS OBLIGACIONES CON LOS PENSIONADOS Y SERVIRÁN PARA HACER FRENTE A TODA LA CARTERA DE PENSIONADOS, DE ACUERDO A LOS PLAZOS CONTRACTUALES QUE PARA LAS ASEGURADORAS DE PENSIONES SE DEFINEN EN LAS CIRCULARES. DICHAS RESERVAS ESTÁN DEBIDAMENTE CUBIERTAS CON INVERSIONES QUE LE PERMITIRÁN A LAS INSTITUCIONES CUMPLIR LOS COMPROMISOS DE PAGO.

LAS PRINCIPALES RESERVAS SE GENERAN CON LOS SIGUIENTES OBJETIVOS:

- ASEGURAR EL PAGO A LOS PENSIONADOS DE SUS BENEFICIOS BÁSICOS Y BENEFICIOS ADICIONALES (RESERVAS MATEMÁTICAS DE BENEFICIOS BÁSICOS Y BENEFICIOS ADICIONALES).
- CUBRIR RIESGOS DE PÉRDIDAS ORIGINADAS POR DESVIACIONES EN SUPUESTOS DEMOGRÁFICOS DE LA CARTERA DE PENSIONADOS QUE IMPACTEN EN SU MORTALIDAD (RESERVA DE CONTINGENCIA Y MATEMÁTICA ESPECIAL).
- POR RIESGO DE VARIACIÓN EN TASA DE RENDIMIENTO REAL DE LAS INVERSIONES (RESERVAS DE FLUCTUACIÓN DE INVERSIONES ADICIONAL, DE BENEFICIOS BÁSICOS Y DE BENEFICIOS

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 2 / 2

CONSOLIDADO

Impresión Final

ADICIONALES).

CUANDO SE DISMINUYEN LOS COMPROMISOS DE LA ASEGURADORA Y POR TANTO EL RIESGO DE SOLVENCIA, YA SEA POR PAGO DE PENSIONES O POR MUERTE DE LOS PENSIONADOS, DA LUGAR A UNA LIBERACIÓN DE RESERVAS, LA CUAL PUEDE CONTRIBUIR A LA INTEGRACIÓN DE OTRAS RESERVAS, FORMACIÓN DE CAPITAL O RETORNO AL ACCIONISTA.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 1 / 7

CONSOLIDADO

Impresión Final

CLAVE DE COTIZACIÓN: GPROFUT

FECHA: 25 DE JULIO DE 2014

RAZÓN SOCIAL: GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V.

INFORMACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 2DO. TRIMESTRE DEL 2014.

ANTECEDENTES:

GRUPO PROFUTURO REALIZÓ EN EL PERIODO OPERACIONES CON DERIVADOS CON FINES DE NEGOCIACIÓN, LAS CUALES REPRESENTAN UN PORCENTAJE MÍNIMO RESPECTO A SU CAPITAL CONTABLE.

EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS INDIVIDUALES Y EN CONJUNTO, NO REPRESENTA EL 5 % DE LOS ACTIVOS, NI PASIVOS NI CAPITAL TOTAL CONSOLIDADO NI EL 3% DE LAS VENTAS TOTALES CONSOLIDADAS DEL ÚLTIMO TRIMESTRE. POR LO CUAL ÚNICAMENTE SE HACE MENCIÓN DE LA OPERACIÓN REALIZADA CON FINES DE NEGOCIACIÓN.

I. INFORMACIÓN CUALITATIVA:

A. DISCUSIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE USO.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN APROBÓ LA FORMACIÓN DE UN COMITÉ DE INVERSIONES, EL CUAL TIENE COMO FUNCIÓN DETERMINAR LA POLÍTICA DE INVERSIÓN DE GRUPO PROFUTURO Y SUS SUBSIDIARIAS. LAS OPERACIONES REALIZADAS CON DERIVADOS FUERON RATIFICADAS POR DICHO COMITÉ.

EL GRUPO PODRÁ LLEVAR A CABO DOS TIPOS DE OPERACIONES:

DE COBERTURA: SE UTILIZA CON FINES DE COBERTURA CUANDO LA INTENCIONALIDAD ES COMPENSAR ALGUNO O VARIOS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS GENERADOS POR UNA TRANSACCIÓN O CONJUNTO DE TRANSACCIONES ASOCIADAS CON UNA POSICIÓN PRIMARIA.

DE NEGOCIACIÓN: CONSISTE EN LA POSICIÓN QUE ASUME EL GRUPO COMO PARTICIPANTE EN EL MERCADO CON PROPÓSITO DIFERENTE AL DE CUBRIR POSICIONES ABIERTAS DE RIESGO.

EL GRUPO TUVO EN EL TRIMESTRE EN CUESTIÓN, ABIERTOS CONTRATOS DERIVADOS CON FINES DE NEGOCIACIÓN, LOS CUALES ESTÁN EXPUESTOS A RIESGOS DE MERCADO, RIESGO DE CONTRAPARTE Y RIESGO DE LIQUIDEZ.

RIESGOS DE CREDITO.

ES LA PÉRDIDA POTENCIAL, RESULTADO DE QUE UNA DE LAS PARTES INVOLUCRADAS EN UNA TRANSACCIÓN CON UN INSTRUMENTO FINANCIERO DEJE DE CUMPLIR CON SU OBLIGACIÓN. EN EL CONTEXTO DE LOS DERIVADOS ESTE RIESGO ES CONOCIDO COMO RIESGO DE CONTRAPARTE. ESTE RIESGO ES UNA FUNCIÓN DIRECTA DEL MONTO EN EXPOSICIÓN Y ESTA PUEDE SER, EXPOSICIÓN ACTUAL Y EXPOSICIÓN POTENCIAL.

CABE DESTACAR QUE EN EL CASO DE LOS DERIVADOS OPERADOS EN MERCADOS ORGANIZADOS EL RIESGO DE CRÉDITO ES MINIMIZADO POR LA CÁMARA DE COMPENSACIÓN Y AUNQUE UN INCUMPLIMIENTO ES CASI IMPROBABLE NO ES IMPOSIBLE, POR LO QUE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO DEBE SER MONITOREADA AÚN EN ESTOS CASOS.

EXPOSICIÓN ACTUAL

PARA EL CASO DE LOS FORWARDS ES EL MÁXIMO ENTRE EL VALOR DE MERCADO (MTM) Y CERO. SOLO SE CONSIDERA LA VALUACIÓN A MERCADO DEL DÍA ACTUAL. ES DECIR:
EXPOSICIÓN ACTUAL = MÁX (MTMT , 0)
DONDE T ES LA FECHA DE VALORACIÓN.

EXPOSICIÓN POTENCIAL

PARA EL CASO DE LOS FUTUROS O FORWARDS ES EL MÁXIMO ENTRE EL VALOR MAYOR DE MERCADO, PARA EL PLAZO DE INVERSIÓN, Y CERO. SE CONSIDERAN ADEMÁS DE LA VALUACIÓN ACTUAL, LOS DIFERENTES ESCENARIOS FUTUROS QUE HARÍAN QUE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO FUERA MAYOR.
EXPOSICIÓN POTENCIAL = MÁX (MTM1A, MTM2 A, MTM3 A, ..., MTMN, A 0)
DONDE MTMI A ES EL MTM PARA UN HORIZONTE DE N DÍAS Y EL SUPERÍNDICE A INDICA VALOR ABSOLUTO, YA QUE SI EL MTM <0 INDICARÍA QUE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO ES PARA LA CONTRAPARTE Y NO PARA LA INSTITUCIÓN.

RIESGO DE MERCADO

EN EL CONTEXTO DE LOS DERIVADOS EL RIESGO DE MERCADO ES LA PÉRDIDA POTENCIAL POR CAMBIOS EN EL VALOR DE MERCADO DEL SUBYACENTE, ESTOS CAMBIOS INCIDEN DIRECTAMENTE EN EL PRECIO DEL CONTRATO. ADICIONAL AL SUBYACENTE ALGUNOS DERIVADOS TIENEN OTROS FACTORES DE RIESGO QUE SE UTILIZAN EN LA ESTIMACIÓN DEL PRECIO FORWARD DE LOS CONTRATOS Y QUE CONTRIBUYEN, POR LO GENERAL Y EN MENOR MEDIDA, AL RIESGO DE MERCADO
CUANDO SE TIENE UNA POSICIÓN DERIVADA EL EFECTO DEL APALANCAMIENTO TIENDE A SUBESTIMAR EL RIESGO. PARA EVALUAR CORRECTAMENTE EL RIESGO DE LAS POSICIONES EN DERIVADOS SE UTILIZAN LAS MEDIDAS DE DISPERSIÓN TALES COMO EL VAR O EL VAR CONDICIONAL.

RIESGO DE LIQUIDEZ

EL RIESGO DE LIQUIDEZ SE ENCUENTRA EN LA IMPOSIBILIDAD DE LIQUIDAR UNA POSICIÓN. ESTE RIESGO SE ACENTÚA CUANDO SE REALIZA LA VALUACIÓN A MERCADO DEBIDO A QUE SE REQUIERE EL SUFICIENTE EFECTIVO PARA CUBRIR POSIBLES VARIACIONES EN EL VALOR DE LOS CONTRATOS, ES DECIR PARA CUBRIR LLAMADAS DE MARGEN. ES NECESARIO CONTAR CON MEDIDAS DE VAR APLICADAS A PORTAFOLIOS QUE CONTIENEN INSTRUMENTOS DERIVADOS DEBIDO A QUE ESTAS MÉTRICAS MIDEN ADECUADAMENTE EL APALANCAMIENTO EN ESTOS INSTRUMENTOS Y SON DE GRAN UTILIDAD EN LA IDENTIFICACIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ INTRÍNSECO EN DICHO APALANCAMIENTO.

EN GENERAL, EL RIESGO DE LIQUIDEZ SE DIVIDE EN DOS TIPOS:

RIESGO SISTEMÁTICO. ESTE RIESGO ES INHERENTE A LAS CARACTERÍSTICAS ESTRUCTURALES DE LA ECONOMÍA. TODOS LOS PARTICIPANTES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS ESTÁN EXPUESTOS A ESTE RIESGO.

RIESGO PARTICULAR. DEPENDE DEL TAMAÑO DE LAS POSICIONES DE CADA PARTICIPANTE. PARA LOS DERIVADOS ESTE RIESGO PUEDE SER CONTROLADO OPTIMIZANDO EL HORIZONTE DE INVERSIÓN.

PARA UNA ADECUADA ADMINISTRACIÓN DE LOS RIESGOS DE MERCADO Y DE LIQUIDEZ SE DEFINEN LOS SIGUIENTES LÍMITES INTERNOS:

RIESGO OPERATIVO

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 3 / 7

CONSOLIDADO

Impresión Final

SE REFIERE A LA PÉRDIDA POTENCIAL POR FALLAS O DEFICIENCIAS EN LOS SISTEMAS DE INFORMACIÓN, EN LOS CONTROLES INTERNOS O POR ERRORES EN EL PROCESAMIENTO DE LAS OPERACIONES.

POR LO ANTERIOR, SE CUENTAN CON PROCEDIMIENTOS APLICABLES AL PROCESO DE INVERSIÓN, EN LOS CUALES SE HAN IDENTIFICADO LOS RIESGOS Y GENERADO LOS CONTROLES QUE MITIGAN A DICHOS RIESGOS, A ÉSTE PROCESO SE LE DA UN MONITOREO CONSTANTE, CON EL FIN DE REVISAR LOS RESULTADOS Y QUE ÉSTOS NO EXCEDAN LAS TOLERANCIAS DEFINIDAS.

RIESGO LEGAL

SE REFIERE A LA PÉRDIDA POTENCIAL POR EL INCUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES, LA EMISIÓN DE RESOLUCIONES ADMINISTRATIVAS Y JUDICIALES DESFAVORABLES Y LA APLICACIÓN DE SANCIONES, EN RELACIÓN CON LAS OPERACIONES QUE ESAS INSTITUCIONES LLEVAN A CABO.

POR LO ANTERIOR EXISTE UN ÁREA LEGAL, LA CUAL ES LA ENCARGADA DE ADMINISTRAR E INFORMAR EL RIESGO AL QUE SE ENCUENTRA EXPUESTA LA INSTITUCIÓN, EL MONITOREO SE REALIZA DE FORMA PERIÓDICO EN EL COMITÉ CORRESPONDIENTE.

LIMITES DE RIESGO:

LIMITE POR RIESGO DE MERCADO

EL LÍMITE POR RIESGO DE MERCADO SE SUJETARÁ AL MISMO LÍMITE DEL PORTAFOLIO TOTAL, YA QUE DICHO LÍMITE CONSIDERA POSICIONES SUJETAS A FACTORES DE RIESGO. LA MEDICIÓN DEL RIESGO DE MERCADO SE REALIZARÁ A VALORES DELTA.

EL RIESGO DE MERCADO PARTICULAR DE LOS DERIVADOS SE REALIZARÁ PARA DETERMINAR LOS RIESGOS DE LIQUIDEZ IMPLÍCITOS EN EL RIESGO DE MERCADO DE LOS DERIVADOS

LIMITE POR CONTRAPARTE O EMISOR

LA EXPOSICIÓN ACTUAL Y POTENCIAL EN DERIVADOS EXTRABURSÁTILES SE VIGILARÁ EN TÉRMINOS DE LOS MONTOS DE REFERENCIA O NOCIONALES OPERADOS CON CADA UNA DE LOS CONTRAPARTES AUTORIZADAS. LOS NOCIONALES SE COMPUTARÁN COMO EXPOSICIÓN DIRECTA, DE LA MISMA MANERA QUE SE COMPUTA LA EXPOSICIÓN A INSTRUMENTOS DE DEUDA. POR LO QUE CUALQUIER EXPOSICIÓN A UNA CONTRAPARTE A TRAVÉS DE ESTOS DERIVADOS SE SUMARÁ A EXPOSICIONES COMO DEUDA Y DEPÓSITOS EN EFECTIVO. DE LO ANTERIOR:

PARA FORWARDS N ES EL NOCIONAL O MONTO DE REFERENCIA Y PARA FUTUROS N ES LA EXPOSICIÓN POTENCIAL. LA EXPOSICIÓN POR CONTRAPARTE O MISMO EMISOR SERÁ IGUAL A:

DONDE K ES EL PRECIO PACTADO SOBRE UN SUBYACENTE.

EL VALOR DE EXP SERÁ SUMADO A LA DEMÁS EXPOSICIÓN QUE SE TENGA CON LA MISMA CONTRAPARTE, ES DECIR:

SEA EXPIC LA EXPOSICIÓN CON LA CONTRAPARTE Y/O EMISOR C A TRAVÉS DEL INSTRUMENTO O DERIVADO EXTRABURSÁTIL I, ENTONCES LA EXPOSICIÓN TOTAL EXPC SERÁ:

DONDE N ES EL NÚMERO DE INSTRUMENTOS O DERIVADOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE TIENE EXPOSICIÓN.

EXPC LC

DONDE LC ES LÍMITE INTERNO APROBADO POR EL COMITÉ DE RIESGOS PARA LA CONTRAPARTE Y/O EMISOR C.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 4 / 7

CONSOLIDADO

Impresión Final

EL FUNDAMENTO PARA TOMAR NOCIONALES, EN EL CASO DE INSTRUMENTOS DERIVADOS EXTRABURSÁTILES, ES QUE DE ESTA FORMA SE DISMINUYE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO CRÉDITO.

LIMITE POR TIPO DE MERCADO

EL LÍMITE ACTUAL SOBRE INSTRUMENTOS DERIVADOS ESTANDARIZADOS, SE MANTENDRÁ VIGENTE PARA AMBOS MERCADOS, TANTO ESTANDARIZADOS COMO EXTRABURSÁTILES.

EL LÍMITE SOBRE INSTRUMENTOS DERIVADOS SERÁ LA SUMA DEL MTM DE MERCADOS LISTADOS Y EL N PARA MERCADOS EXTRABURSÁTILES, AGRUPADOS POR SUBYACENTE COMO % DEL ACTIVO NETO.

ES DECIR, PARA EFECTOS DE ESTE LÍMITE LA EXPOSICIÓN A INSTRUMENTOS DERIVADOS SERÁ:

DONDE

ES EL VALOR DE MERCADO DE LOS DERIVADOS OPERADOS EN MERCADOS ESTANDARIZADOS.
ES EL NOCIONAL DE LOS DERIVADOS EN MERCADOS EXTRABURSÁTILES

ESTA EXPOSICIÓN DEBERÁ RESPETAR LOS LÍMITES ACTUALES AUTORIZADOS.

EL FUNDAMENTO PARA TOMAR NOCIONALES, EN EL CASO DE INSTRUMENTOS DERIVADOS EXTRABURSÁTILES, ES QUE DE ESTA FORMA SE DISMINUYE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO. TENIENDO EN CUENTA QUE LOS PRINCIPALES RIESGOS POR EXPOSICIÓN A DERIVADOS SON LOS RIESGOS DE CRÉDITO Y LIQUIDEZ, EL RIESGO DESCRITO EN ESTE APARTADO TIENE LA FUNCIÓN DE COMPLEMENTARLOS. LOS NIVELES VAN DE ACUERDO AL APETITO DE RIESGO DE LA INSTITUCIÓN EN ESTOS MERCADOS.

LIMITES POR OPERADOR

SERÁN LOS MISMOS QUE APLICAN ACTUALMENTE PARA LOS DEMÁS ACTIVOS OBJETO DE INVERSIÓN QUE SE ENCUENTRAN AUTORIZADOS POR EL COMITÉ DE RIESGOS. PARA EFECTO DE LOS DERIVADOS EN MERCADOS EXTRABURSÁTILES SE UTILIZARÁN MONTOS DE REFERENCIA, ES DECIR, VALORES NOCIONALES.

SEA SI = MONTO DE REFERENCIA TOTAL DE LA EXPOSICIÓN PARA EL DERIVADO I
S EN GENERAL PROVIENE DEL MARK TO MARKET DE UN DERIVADO $MTM = S - K$, S ES EL VALOR DEL SUBYACENTE Y K EL PRECIO PACTADO SOBRE DICHO SUBYACENTE.

ENTONCES EL LÍMITE POR OPERADOR SERÁ:

SI L DONDE L ES EL LÍMITE ACTUAL AUTORIZADO POR EL COMITÉ DE RIESGOS, POR OPERADOR, SOBRE CUALQUIER INSTRUMENTO O DERIVADO AUTORIZADOS EN LA REGULACIÓN CORRESPONDIENTE Y POR EL COMITÉ DE RIESGOS.

EXISTE UN TERCERO INDEPENDIENTE QUE REvisa LOS PROCEDIMIENTOS, POLÍTICAS Y METODOLOGÍAS QUE FORMAN PARTE DEL PROCESO DE ADMINISTRACIÓN INTEGRAL DE RIESGOS. PARA EL AÑO 2013 FUE KPMG.

PARA LA OBTENCIÓN DE LA AUTORIZACIÓN CORRESPONDIENTE, IMPLICA CUMPLIR CON LOS REQUERIMIENTOS PARA LAS ENTIDADES QUE PRETENDAN REALIZAR OPERACIONES DERIVADAS, ESTIPULADAS POR BANCO DE MÉXICO.

CONTAR CON SISTEMAS AUTOMATIZADOS QUE LES PERMITA EVALUAR DIARIAMENTE LOS RIESGOS PROVENIENTES DE LAS OPERACIONES CON DERIVADOS, ASÍ COMO LAS GARANTÍAS Y CUENTAS DE MARGEN, ENTRE OTRAS

UNA VEZ QUE SE HA CUMPLIDO CON LO ANTERIOR EL COMITÉ DE RIESGOS APRUEBA Y DA SEGUIMIENTO A LA POLÍTICA QUE APLICARÁ EN EL EMPLEO DE DERIVADOS, LA CUAL CONTENDRÁ ENTRE OTROS LOS SIGUIENTES CONCEPTOS;

- A) DEFINICIÓN DE LOS SUBYACENTES A LOS QUE ADQUIRIRÁ EXPOSICIÓN, LOS PLAZOS Y LOS TIPOS DE OPERACIONES DERIVADAS.
- B) DEFINICIÓN DE LOS MERCADOS Y LAS CONTRAPARTES CON QUIENES PODRÁ REALIZAR OPERACIONES CON DERIVADAS;
- C) DEFINICIÓN DEL TIPO Y MONTO DE LAS GARANTÍAS, ESTO ÚLTIMO RESPECTO AL VALOR DE LAS OPERACIONES CONCERTADAS, QUE PODRÁ DAR Y RECIBIR DURANTE LA VIGENCIA DE LAS OPERACIONES;
- D) DEFINICIÓN DE UN NIVEL DE APALANCAMIENTO MÁXIMO, SIGUIENDO UNA METODOLOGÍA APROBADA POR EL COMITÉ DE RIESGOS
- E) DEFINICIÓN DE LOS LÍMITES POR CONTRAPARTE, POR EMISOR, POR MERCADOS LISTADOS Y EXTRABURSÁTILES, POR OPERADOR, ENTRE OTROS.

EL COMITÉ DE INVERSIÓN DEFINIRÁ LA POLÍTICA DE INVERSIÓN EN MATERIA DE DERIVADOS.

CON RESPECTO AL MONITOREO Y MANEJO DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE LAS OPERACIONES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS, ESTOS SE REALIZAN DE FORMA DIARIA A TRAVÉS DE LOS SISTEMAS AUTOMATIZADOS, UNA VEZ DEFINIDA LA POLÍTICA DE INVERSIÓN Y LOS LÍMITES, ESTOS ÚLTIMOS QUEDAN PARAMETRIZADOS EN EL SISTEMA DE SEGUIMIENTO Y CONTROL DE LOS RIESGOS, DICHO SEGUIMIENTO SE REALIZA DE FORMA DIARIA.

EL INFORME DEL STATUS DE LOS RIESGOS, SE ENVÍA A LAS PERSONAS INVOLUCRADAS EN EL PROCESO DE INVERSIÓN, EL INFORME SE REALIZA DE FORMA DIARIA.

DE FORMA MENSUAL, Y TRIMESTRAL SE PRESENTAN LOS INFORMES A LOS DIFERENTES ÓRGANOS DE LA INSTITUCIÓN.

B. DESCRIPCIÓN DE POLÍTICAS Y TÉCNICAS DE VALUACIÓN:

VALUACIÓN FUTURO DEL DÓLAR.

EL CÁLCULO DEL PRECIO DE UN FUTURO SOBRE EL DÓLAR SE REALIZA DIARIAMENTE, MEDIANTE LA SIGUIENTE FÓRMULA:

$$PL_T = S_T \left[\frac{(1 + I_{(T,M)DI} (M/360))}{(1 + I_{(T,M)LI} (M/360))} \right]$$

DONDE:

= PRECIO DE LIQUIDACIÓN DEL CONTRATO DE FUTURO SOBRE EL DÓLAR EN EL DÍA T, REDONDEADO A LA PUJA MÁS CERCANA.

= TIPO DE CAMBIO SPOT DETERMINADO EN EL DÍA T.

$I_{(T,M)DI}$ = TASA DE RENDIMIENTO DOMÉSTICA IMPLÍCITA OBSERVADA EL DÍA T, PARA EL PLAZO DE VIGENCIA DEL FUTURO, PUBLICADA POR EL PROVEEDOR DE PRECIOS CONTRATADO POR MEXDER.

$I_{(T,M)LI}$ = TASA DE RENDIMIENTO LIBOR OBSERVADA EL DÍA T PARA EL PLAZO DE VIGENCIA DEL FUTURO, PUBLICADA POR EL PROVEEDOR DE PRECIOS CONTRATADO POR MEXDER.

M = NÚMERO DE DÍAS POR VENCER DEL CONTRATO DE FUTURO.

T = DÍA DE LA VALUACIÓN O DE LIQUIDACIÓN

ESTA VALUACIÓN ES REALIZADA POR EL PROVEEDOR DE PRECIOS.

DE MANERA ANÁLOGA SE REALIZA LA VALUACIÓN DE UN FORWARD SOBRE EL DÓLAR.

VALUACIÓN FORWARD SOBRE RENTA VARIABLE

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 6 / 7

CONSOLIDADO

Impresión Final

EL PRECIO SE CALCULA MEDIANTE:

$$PFWD = S_TO \cdot \frac{(1 + R_D \cdot T / 360)}{(1 + D \cdot T / 360)}$$

DONDE:

PFWD= PRECIO DEL FORWARD DE RENTA VARIABLE

S_TO=PRECIO DE MERCADO AL MOMENTO DE LA VALUACIÓN

R_D=TASA DE INTERÉS DOMÉSTICA EN EL MOMENTO DE LA VALUACIÓN Y AL PLAZO.

D=TASA DE DIVIDENDOS EN EL MOMENTO DE LA VALUACIÓN Y PLAZO.

C. INFORMACIÓN DE RIESGOS POR EL USO DE DERIVADOS:

DADO QUE LAS MEDIDAS DE VAR REFLEJAN DE FORMA ADECUADA EL APALANCAMIENTO A TRAVÉS DE INSTRUMENTOS DERIVADOS, SE UTILIZARÁ LA EXPECTED SHORTFALL (ES) COMO UNA MEDIDA PARA CONTROLAR EL RIESGO DE LIQUIDEZ, CAUSADO POR DICHO APALANCAMIENTO. LA ES NO DEBERÁ EXCEDER EL LÍMITE VIGENTE DE EFECTIVO QUE SE DEBE MANTENER EN CHEQUERA.

SE DEBERÁ DEPOSITAR UN MARGEN DE LIQUIDEZ EN EFECTIVO IGUAL A LA ES DEL TOTAL DE LA POSICIÓN EN DERIVADOS, PARA CADA PORTAFOLIO. CUANDO EL MTM > ES SE DEBERÁ DEPOSITAR LA DIFERENCIA MTM - ES. EL MARGEN DE LIQUIDEZ (ML) ENTONCES SERÁ:

ML =

DONDE

MTM ES EL VALOR DE MERCADO DE TODOS LOS CONTRATOS OPERADOS DENTRO DE CADA PORTAFOLIO. SE CONSIDERARÁN CONTRATOS EN MERCADOS EXTRABURSÁTILES Y MERCADOS ORGANIZADOS.

ES ES LA PÉRDIDA ESPERADA UNA VEZ QUE ESTA SUPERA AL VAR Y ESTÁ DEFINIDA COMO

DADO QUE EL MTM DIARIO, TEÓRICAMENTE SE COMPENSA ENTRE DÍAS, ES DECIR, TOMAR UN PROMEDIO DE DICHAS PÉRDIDAS NO SERÍA REPRESENTATIVO, POR LO QUE SE REQUIERE UNA MEDIDA QUE MIDA LAS DESVIACIONES DE DICHA MEDIA. LA MEDIDA MÁS CONOCIDA PARA ESTOS FINES ES EL VAR. SIN EMBARGO EL VAR SOLO APLICA BAJO CONDICIONES NORMALES DE MERCADO, ES DECIR, EN EVENTOS EXTREMOS EL VAR RESULTA INSUFICIENTE POR DEFINICIÓN. DADO QUE LOS RIESGOS DE LIQUIDEZ AUMENTAN BAJO ESTOS ESCENARIOS, RESULTA OBLIGATORIO CONTAR CON UNA MEDIDA QUE SI CONSIDERE ESCENARIOS MÁS ALLÁ DEL VAR Y UNA DE ESTAS MEDIDAS ES LA ES.

II. INFORMACIÓN CUANTITATIVA:

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS DERIVADOS.

AL 30 DE JUNIO DE 2014 NO SE TIENEN CONTRATOS DE DERIVADOS ABIERTOS.

LAS OPERACIONES CON DERIVADOS SE REALIZAN EN MERCADOS LISTADOS, LOS CUALES INCLUYEN MEXDER Y CME, ASÍ COMO EN MERCADOS OTC.

LOS SOCIOS LIQUIDADORES AUTORIZADOS SON:

EN EUA: HSBC FUTURES

EN MÉXICO: SCOTIA INVERLAT DERIVADOS

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 7 / 7

CONSOLIDADO

Impresión Final

LA CONTRAPARTE PARA REALIZAR OPERACIONES OTC ES BBVA BANCOMER.

GRUPO PROFUTURO RECONOCE LA VALUACIÓN DE LOS FUTUROS Y FORWARDS CON FINES DE NEGOCIACIÓN DE ACUERDO A SU VALOR RAZONABLE Y REFLEJO LA VALUACIÓN DIRECTAMENTE EN LOS RESULTADOS, PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2014 TENEMOS UN ACUMULADO DE:

PÉRDIDA EN CONTRATOS DE FUTUROS	596,654.65
UTILIDAD CONTRATOS FUTUROS	651,249.56
PÉRDIDA POR VALUACIÓN FORWARDS	522.00
UTILIDAD POR VALUACIÓN FORWARDS	78.91

PARA ESTE SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014 EN RELACIÓN A LOS CONTRATOS DE FUTUROS, SE CERRARON TODOS LOS FUTUROS QUE SE TENÍAN EN POSICIÓN. EN RELACIÓN A LOS FORWARDS SE HICIERON APERTURAS Y DE IGUAL FORMA SE CERRARON TODOS LOS CONTRATOS QUE SE TENÍAN EN POSICIÓN.

TIPO CONTRATO SUBYACENTE POSICIÓN NOCIONAL MONEDA MARK TO MARKET
FUTURO DEUA US DÓLAR CORTA 300,000 USD PESOS
FUTURO ES S&P 500 CORTA 280,851 USD DÓLARES
FORWARD MXPUSD US DÓLAR LARGA 250 USD PESOS
FORWARD MBONOS MBONOS241205 LARGA 2,000 MXN PESOS
FORWARD IPC IPC LARGA 43,140 MXN PESOS
FORWARD IPC IPC CORTA 42,618 MXN PESOS

EN ESTE SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014 SE PRESENTARON 2 LLAMADAS DE MARGEN PARA EL SOCIO LIQUIDADOR HSBC POR CONCEPTO DE VALUACIÓN.

NO SE PRESENTARON INCUMPLIMIENTOS EN ESTE SEGUNDO TRIMESTRE

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD Y CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE:

NO SE TIENEN CONTRATOS ABIERTOS DE DERIVADOS.
