

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

Blvd. 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 2009".

B) Certificados Bursátiles

Clave de Pizarra: "GPROFUT 04"

Número de emisión: Primera emisión al amparo del programa

Fecha de emisión: 4 de febrero de 2004.

Fecha de vencimiento: 27 de enero de 2011.

Plazo de vigencia de la emisión: Los certificados bursátiles tienen una vigencia de 2,549 (Dos Mil Quinientos Cuarenta y Nueve) días, equivalente aproximadamente a 7 años.

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:

$$I = VN [(TI/36,000) * NDE]$$

I = Interés bruto del período de intereses que corresponda.

VN = Valor nominal de los Certificados Bursátiles en circulación.

TI = Tasa de Interés Bruto Anual (Adicionando 1.15 puntos porcentuales a la Tasa CETES a plazo de 182 días en colocación primaria, dada a conocer por Banco de México).

NDE = Número de días efectivamente transcurridos del período de intereses de que se trate.

Periodicidad en el pago de intereses: Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se pagaran al final de cada periodo de intereses semestral precisamente 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 devengados respecto de los certificados se pagaran el día de su vencimiento, mediante transferencia electrónica, en las oficinas de la S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el depósito de valores ubicadas en Paseo de la Reforma 255, tercer piso colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F. o en las oficinas de la Emisora.

Amortización y Amortización anticipada (en su caso): La amortización de los certificados Bursátiles se hará en 1 (UNA) sola exhibición en la fecha de vencimiento o, si esta fuere un día inhábil en el día siguiente hábil.



Garantía: Los certificados bursátiles no contarán con garantía específica ni con aval de terceros (BMV).
Calificación otorgada por: Standard and Poor's, S.A. de C.V. “**mxAA+**” es decir, que existe fuerte capacidad de pago oportuno tanto de principal como de intereses.

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.

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

Depositario : S.D. Indeval , S.A. de C.V., Institución para el depósito de valores.

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

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

Plazo del Programa: 4 (Cuatro) 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: 4 de Febrero de 2004.

Fecha de Liquidación: 4 de Febrero de 2004.

Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública se encuentran inscritos con el número 2781-4.15-2004-001 en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores y cotizarán en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

INDICE

	Página
1. INFORMACION GENERAL	
A) Glosario de términos y definiciones	5
B) Resumen ejecutivo	6
a) Resumen de la información financiera	7
C) Factores de riesgo	10
a) Situación económica de México	10
b) Competitividad (riesgo de mercado)	10
c) Descalce entre activos y pasivos	10
d) Cambios demográficos en la población	10
e) Fluctuaciones adversas en el valor de los activos que respaldan a las obligaciones contraídas con los asegurados	11
f) Emisión de certificados bursátiles	11
g) Riesgo de financiamiento y riesgo de su posición financiera	11
h) Operaciones registradas fuera de Balance	12
i) Dependencia de personal clave (Administradores)	12
j) Pasivos bancarios	12
k) Diferencias con las Normas Mexicanas de Información Financiera	12
l) Riesgos fiscales	12
m) Activos	13
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	16
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	25
e) Legislación aplicable y situación tributaria	25
f) Recursos humanos	25
g) Desempeño ambiental	26
h) Información de mercado	26
i) Estructura corporativa	29
j) Descripción de sus principales activos	30
k) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	30
l) Acciones representativas del capital social	30
m) Dividendos	30
3. INFORMACIÓN FINANCIERA	
A) Información financiera seleccionada	32
B) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación	36
C) Informe de créditos relevantes	39
D) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora	40
a) Resultados de la operación	40

b) Situación financiera, liquidez y recursos de capital	43
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	58
D) Estatutos sociales y otros convenios	59
a) Constitución y duración de la Compañía	60
b) Capital social en circulación	60
c) Acciones en tesorería y derechos de preferencia	61
d) Recompra de acciones por la Compañía	62
e) Cancelación de la inscripción de acciones en el RNV	62
f) Asamblea de accionistas y derecho de voto	62
g) Disolución y liquidación de la sociedad	64
h) Restricciones en la participación en el capital pagado	64
E) Otras prácticas de gobierno corporativo	64
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. PERSONAS RESPONSABLES	
A) Apoderado general	68
7. ANEXOS	
Estados financieros dictaminados	69
Opiniones del comité de Auditoría y practicas 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 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.
IMSS	Instituto Mexicano del Seguro Social.
INFONAVIT	Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores.
LGISMS	Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros.
LSS	Ley del Seguro Social.
MACF	Mijares, Angoitia, Cortés y Fuentes, S.C.
Mancera	Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global.
México	Estados Unidos Mexicanos.
NIF	Normas Mexicanas de Información Financiera.
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.
S&P	Standard & Poor's, S.A. de C.V.
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 2009 y 2008 se presenta a **millones de pesos**.

GRUPO PROFUTURO

Grupo Profuturo al cierre del 2009 gestiona un patrimonio superior a **\$139,410** millones de pesos, de los cuales corresponden a Profuturo GNP Afore \$119,329 millones de pesos, a Profuturo GNP Pensiones cerca de \$18,827 millones de pesos, a Profuturo GNP Fondos \$1,121 millones de pesos y a Profuturo GNP Préstamos \$133 millones de pesos.

La utilidad al cierre de 2009, de Grupo Profuturo ascendió a \$843.8 millones de pesos, lo que representó un incremento de \$480.4 millones de pesos, respecto del cierre de 2008.

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; 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 administrar SIEFORES.

Profuturo GNP Afore logró mantener una posición competitiva en el mercado de las Afores al emprender las decisiones y las estrategias necesarias para continuar comercializando con éxito sus servicios, a pesar de las nuevas regulaciones que hicieron más complejo y burocrático el proceso de traspaso de los trabajadores de una Afore a otra, finalizó 2009 en cuarto lugar nacional en participación de mercado de fondos administrados de los trabajadores con una participación en el Mercado del **10.5%**. (Fuente: CONSAR). Además en Enero 2010, se aprobó la compra de cartera de afiliados de Scotia Afore, S.A. de C.V. conformada por 92,201 afiliados y activos por \$3,975 millones de pesos, con lo que mejora su posición como un competidor más relevante.

Al cierre de 2009 se tenían en administración recursos por un monto cercano de \$119,329 millones de pesos, cifra que representó un 21.90% de incremento con respecto a diciembre de 2008.

La utilidad al cierre de 2009, de Profuturo GNP Afore ascendió a \$725.3 millones de pesos, lo que representó un incremento de \$410.8 millones de pesos, respecto del cierre de 2008.

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 a las reglas de operación de los seguros de pensiones. La compañía 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. 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 ley del IMSS, sino también en aquellas que competen a la ley del ISSSTE.

Al 31 de diciembre de 2009, Profuturo GNP Pensiones gestionaba un patrimonio aproximado a \$18,827 millones de pesos, cantidad 7.29% superior a la que se obtuvo en 2008.



La utilidad al cierre de 2009, de Profuturo GNP Pensiones ascendió a \$231.7 millones de pesos, lo que representó un incremento de \$51.4 millones de pesos, respecto del cierre de 2008.

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 2009, Profuturo GNP Fondos distribuye doce Fondos: siete de deuda, dos de renta variable y tres de cobertura y las compañías operadoras con las que se tiene contrato de distribución son : Valmex, Santander y Actinver.

Profuturo GNP Fondos consolidó profesionalmente su misión de asesorar a la gente en la construcción de su patrimonio y, en consecuencia, lanzó en 2009 el producto “**Solución Patrimonial Profuturo**” que, además de promover la cultura del ahorro, ayuda a los clientes de Profuturo Fondos a transitar de una inversión regular a una inversión orientada al logro de objetivos patrimoniales. A pesar del difícil entorno nacional, esta línea de negocio superó los mil millones de pesos de saldo administrado, con un incremento sustancial de su cartera de clientes como consecuencia de una redefinición de la estrategia de comercialización hacia un mercado masivo.

Asimismo, Profuturo GNP Fondos logró constituir el primer fondo de inversión, Prof-3A, que será gestionado por Grupo Profuturo y cuya intención es garantizar que se cumplan los objetivos y los horizontes de inversión planteados por nuestros clientes.

Al 31 de diciembre de 2009, Profuturo GNP Fondos gestionaba un patrimonio aproximado a \$1,121 millones de pesos, cantidad 33.63 % superior a la que se obtuvo en 2008.

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 Profuturo. A partir de 2009 se extendió la comercialización de estos préstamos sobre nómina a los colaboradores del resto de las empresas de Grupo Bal, lo que permitió a esta línea de negocio contar con una base de acreditados de casi 10,866 clientes y una cartera vigente de \$133 millones de pesos, cantidad 24.40% superior a la que se obtuvo en 2008.

La utilidad al cierre de 2009, de Profuturo GNP Préstamos ascendió a \$11.3 millones de pesos, lo que representó un incremento de 2 millones de pesos, respecto del cierre de 2008.

COMERCIALIZADORA INTEGRAL GP Y SERVICIOS INTEGRALES GP

Son empresas prestadoras de servicios encargadas de la administración salarial de los empleados y promotores de 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 de Grupo Profuturo, dicha información debe leerse junto con los Estados Financieros, 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 2009 y 2008 es:

Patrimonio administrado:

Concepto	2009	2008	Variación %
Fondo de los trabajadores	119,329	97,894	21.90%
Inversiones de Pensiones	18,827	17,548	7.29%
Fondo de la Distribuidora	1,121	839	33.63%
Cartera de Prestamos	133	107	24.40%
Total	139,410	116,388	19.78%

Grupo Profuturo obtuvo un incremento en el Patrimonio Administrado del 19.78% al cierre de 2009, respecto del año anterior. Los principales resultados de Grupo Profuturo por rubros al cierre de 2009 y 2008 son:

Cifras financieras de Grupo Profuturo y sus subsidiarias

(Cifras al cierre de 2009 y 2008)

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

Concepto	2009	2008	Variación %
Ingresos	3,594.60	3,009.60	19.44%
Utilidad neta	843.8	363.4	>100%
Capital contable	4,608.10	4,000.30	15.19%

La utilidad neta de Grupo Profuturo, mostró un desempeño sobresaliente al terminar el año con \$843.7 mdp, que se compara muy favorablemente con los \$363.4 mdp alcanzados en 2008, debido al desempeño de dos de sus principales subsidiarias: Profuturo GNP Afore y Profuturo GNP Pensiones. A continuación presentamos los principales resultados de las subsidiarias por rubros, al cierre de 2009 y 2008:

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

Concepto	2009	2008	Variación %
Ingresos	2,216.30	1,779.80	24.53%
Utilidad neta	725.3	314.5	>100%
Capital Contable	2,301	1,905	20.79%

El incremento en los ingresos del 2009 vs. 2008, se deriva principalmente por el crecimiento del valor del fondo de los trabajadores al cierre de diciembre 2009, asciende a \$119,329 mdp reflejando un aumento de \$21,435 mdp. respecto del cierre de diciembre 2008.

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

Concepto	2009	2008	Variación %
Primas devengadas	227.4	59.6	2.8
Reservas de riesgos en curso	(355.4)	(503.6)	(29.4)%
Productos financieros	1,406.3	1,583.6	(11.2)%
Utilidad neta	231.7	180.3	28.51%
Capital contable	748.7	637.1	17.52%

El incremento de las utilidades de Profuturo GNP Pensiones del 2009 vs. 2008, se origina por el aumento de las primas emitidas por \$167.7 mdp, debido a la reactivación del negocio a partir de septiembre de 2009 y la disminución de las reservas de riesgos lo cual impacto la cobertura de reservas en \$148.2 mdp y estos impactos se ven disminuidos por un decremento de los productos financieros de \$ (177.3) mdp.

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

Concepto	2009	2008	Variación %
Ingresos	13.6	9.9	37.37%
Utilidad (Perdida) neta	(19.1)	(25.2)	(24.2)%
Capital contable	40.8	34.9	16.90%

El incremento de los ingresos del 2009 vs. 2008, se deriva por estrategia de negocio basada en una mayor captación de clientes lo que generó un crecimiento del valor del fondo de las distribuidora, al cierre de diciembre 2009 el valor del fondo asciende a \$1,121 mdp reflejando un aumento de \$282 mdp. respecto del cierre de diciembre de 2008.

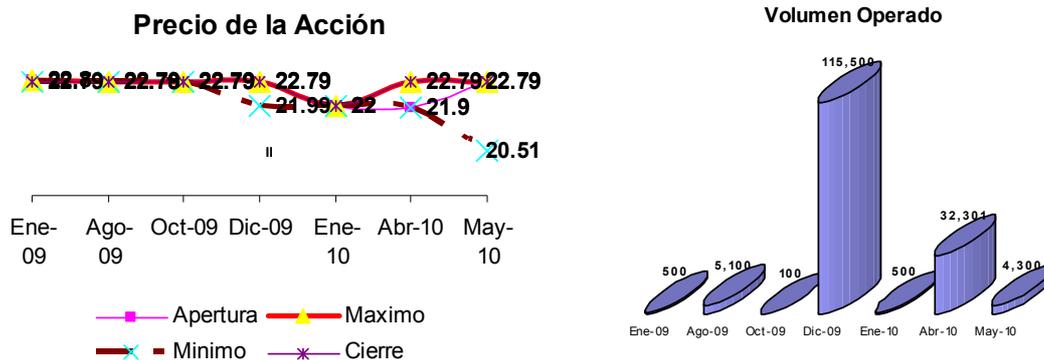
Profuturo GNP Préstamos, S.A. de C.V.

Concepto	2009	2008	Variación %
Ingresos	39.2	30.6	28.10%
Utilidad neta	11.3	9.3	21.51%
Capital contable	40.8	37.4	9.09%

El incremento de los ingresos del 2009 vs. 2008, se deriva de la administración de un mayor valor de la cartera, al cierre de 2009 asciende a \$133 mdp, reflejando un aumento de \$26 mdp respecto del cierre de diciembre de 2008.

TITULOS EN EL MERCADO DE VALORES

El comportamiento de la acción de Grupo Profuturo con clave de Pizarra: GPROFUT, de enero a mayo 2010 ha sido el siguiente:



Fuente: SIBOLSA.

En el mes de diciembre de 2009 se tiene un volumen operado extraordinario, el cual es ajeno a la administración de la compañía.

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, con orientación exclusiva al mercado interno, por lo que 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 propicia 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 contrataran 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, las cuales forman parte del sector financiero, con orientación exclusiva al mercado interno.

Durante 2009 la industria de pensiones cambio el esquema de comercialización, este nuevo esquema entró en vigor en el mes de Agosto, el cambio más significativo se encuentra en la eliminación de agentes de ventas cambiándolo por un sistema de subasta, el cual busca maximizar el beneficio del pensionado.

Al finalizar el mes de diciembre del 2009, existían 3 compañías autorizadas para ofrecer los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social (Fuente: CNSF).

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. Por lo anterior no existió requerimiento de capital por descalce.

d) CAMBIOS DEMOGRÁFICOS EN LA POBLACION

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 podrían tener en un futuro 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) EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES

El 4 de febrero de 2004, 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 siete años cuya fecha de vencimiento es el 27 de enero de 2011. Los intereses ordinarios de la emisión se determinan con base en la Tasa de los Certificados de la Tesorería (CETES) a 182 días más 1.15 puntos porcentuales, 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 a terceros.

Para disminuir el riesgo, la Compañía estableció la siguiente estrategia:

Estrategias de cobertura de flujos de efectivo

La Compañía diseñó un programa de cobertura de flujos de efectivo para eliminar la variabilidad de los cambios en el flujo de efectivo por concepto de intereses, atribuibles a la deuda a largo plazo, a través de contratos de intercambios de tasa (swaps). De esta manera, cuando se incrementa la tasa de intereses de referencia de la deuda (CETES 182 días), el incremento en los flujos por intereses a cargo se compensa con las ganancias en el valor de los swaps; por el contrario, cuando baja la tasa de interés de referencia, la disminución en los flujos de intereses a cargo se compensa con las pérdidas registradas en el valor de los swaps.

La Compañía participa en dos contratos de intercambios de tasas que convierten efectivamente su deuda contratada con tasa swap variable promedio de 8.8125% (Cetes 182 días) mas un spread de 1.1500%, eliminando por completo el impacto de los cambios en las tasas de interés de referencia, en los gastos por concepto de intereses de la deuda contratada.

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

g) 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 a esto se le combinara con altas tasas de interés, podría resultar en que la Compañía estuviere 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.

h) OPERACIONES REGISTRADAS FUERA DE BALANCE

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía no tiene transacciones relevantes registradas fuera de Balance General o Estado de Resultados, sin embargo la Compañía pudiera en un futuro tener operaciones registradas fuera de balance que pudieran afectar su capacidad de pago.

i) 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. .

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.

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

Sin embargo la Compañía pudiera seguir incurriendo en deuda que pudiera estar 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.

k) DIFERENCIAS CON LAS NORMAS MEXICANAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA

La subsidiaria Profuturo GNP Afore, está obligada a preparar sus estados financieros de acuerdo con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la CONSAR. Por su parte, Profuturo GNP Pensiones, está obligada a preparar sus estados financieros de acuerdo con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la CNSF. De igual manera, Profuturo GNP Fondos, está obligada a preparar sus estados financieros de acuerdo con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la CNBV. Las reglas y prácticas mencionadas anteriormente, en algunos aspectos difieren de las normas mexicanas de información financiera mexicanas (NIF) (ver nota 2 de los estados financieros anexo 7).

l) RIESGOS FISCALES

Al 31 de diciembre de 2009, existe una diferencia entre el capital contable y fiscal de la Compañía por \$ 1,307 mdp.

En caso de que los accionistas decidieran reducir el capital contribuido o repartir dividendos o ambos en exceso de los saldos fiscales, dichas cantidades estarán 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").

Al 31 de diciembre de 2009, el Sistema de Administración Tributaria (SAT) le ha determinado a Profuturo GNP Pensiones subsidiaria de Grupo Profuturo, un crédito fiscal por impuesto sobre la renta del ejercicio de 2004 que asciende a \$56.46 mdp, respecto del cual se ha interpuesto un recurso de revocación, la Administración estima que la salida de recurso, por este evento es mas improbable que probable.



m) ACTIVOS

Grupo Profuturo no cuenta con activos propios para operar, ya que como tenedora, su activo está representado por las acciones de sus subsidiarias, así como el crédito mercantil correspondiente.

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. Está sujeta a los reglamentos y leyes que la CNBV 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.

A partir de la inscripción de las acciones en el RNV, Grupo Profuturo 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.
- Código de Mejores Prácticas Corporativas.

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

Fondos	Fecha Inscripción	Clave Pizarra
Fondo Profuturo SB1, S.A. de C.V., SIEFORE	2 Agosto 2004	PROF-B1
Fondo Profuturo SB2, S.A. de C.V., SIEFORE	2 Julio 1997	PROF-B2
Fondo Profuturo SB3, S.A. de C.V., SIEFORE	19 Diciembre 2007	PROF-B3
Fondo Profuturo SB4, S.A. de C.V., SIEFORE	19 Diciembre 2007	PROF-B4
Fondo Profuturo SB5, S.A. de C.V., SIEFORE	19 Diciembre 2007	PROF-B5
Fondo Profuturo CP, S.A. de C.V., SIEFORE	20 Octubre 2000	PROF-CP
Fondo Profuturo LP, S.A. de C.V., SIEFORE	10 Mayo 2005	PROF-LP



Los Certificados Bursátiles (ver historia y desarrollo del Emisor) a partir del 4 de febrero de 2004 se encuentran inscritos con el número 2781-4.15-2004-001 en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

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

Durante el ejercicio de 2009, no existieron cambios a los Derechos de Valores Inscritos en el RNV.

F) DESTINO DE LOS FONDOS.

Los fondos netos que se obtuvieron de la Emisión se emplearon para el refinanciamiento de la deuda de Estrategias Porvenir, S.A. de C.V. para adquirir de American General Corporation el 40% de las acciones representativas del capital social de Pensiones Profuturo, S.A. de C.V.

Las características del crédito que la Compañía liquidó con los recursos de la Emisión son las siguientes:

Acreditante:	BBVA Bancomer, S.A.
Acreditada:	Estrategias Porvenir, S.A. de C.V.
Avalista:	Grupo Nacional Provincial, S.A.B. y Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
Monto vigente:	\$1,000,000,000.00
Tasa:	Fija de 10.35%
Fecha de vencimiento:	12 de febrero de 2004.
Garantía:	Fideicomiso de administración y mecanismo de pago al que están afectas el 40% de las acciones de Profuturo GNP, S.A. de C.V., Afore

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 ésta última, 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, Código de Mejores Prácticas Corporativas, Estados Financieros, 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.**

www2.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

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.

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, en la cual se aprobó la Escisión de GNP, 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. 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.

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.

La Compañía posee el 99.99% del capital de Estrategias Porvenir, el 99% del capital de Profuturo GNP Fondos y Profuturo GNP Préstamos, el 99.99% del capital de Profut 3A y es tenedora del 60% de las acciones de Pensiones Profuturo.

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 2009 es de \$2,659.4 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 2009.

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 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.

Asimismo, hacia la primera mitad de 1998, **Profuturo GNP Afore** concretó la adquisición de AFORE Previnter, fusionándola bajo el nombre de Profuturo GNP Afore.

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, con lo cual 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.

OFICINAS PRINCIPALES

Las oficinas del corporativo están ubicadas en: Blvd. Adolfo López Mateos Número 2009, 6° Piso, Col. Los Alpes, C.P. 01010 México, D.F. Delegación Álvaro Obregón.

El encargado de proporcionar información sobre la Compañía a los posibles inversionistas es el Lic. Abelardo Ramírez Cambranis, Director de Finanzas, a los teléfonos 5809-6000, extensión 96011, dirección de correo electrónico: abelardo.ramirez@profuturo-gnp.com.mx

EVOLUCION DE LA EMISORA Y SUS SUBSIDIARIAS

- **Resultados**

Grupo Profuturo obtuvo resultados extraordinarios en 2009, a pesar de la desaceleración económica mundial que venía ocurriendo desde el año anterior, y la crisis sanitaria de la economía local. No obstante este panorama Grupo Profuturo logró generar utilidades netas de \$843.7 mdp, este monto es superior en \$480.4 mdp, lo que representó un incremento del 132% al correspondiente a 2008.

A continuación presentamos, las utilidades netas de sus 2 principales subsidiarias, durante 2009, 2008 y 2007:

Utilidades netas:

Concepto	2009	2008	2007
Profuturo GNP Afore	725.3	314.5	258.8
Profuturo GNP Pensiones	231.7	180.3	145.5

Las utilidades netas de Profuturo GNP Afore al cierre del 2009 y 2008 fueron de \$725.3 mdp y \$314.5 mdp respectivamente, lo que representó un incremento del 130.62% al correspondiente de 2008, el incremento en los resultados se originó principalmente por mayores ingresos de \$436.5 mdp derivado de un mayor fondo administrado.

Las utilidades netas de Profuturo GNP Pensiones al cierre del 2009 y 2008 fueron de \$231.7 y \$180.3 mdp respectivamente, lo que representó un incremento del 28.51% al correspondiente de 2008, por el aumento de las primas emitidas por \$167.7 mdp, debido a la reactivación del negocio a partir de septiembre de 2009 y la disminución de las reservas de riesgos lo cual impacto la cobertura de reservas en \$148.2 mdp y estos impactos se ven disminuidos por un decremento de los productos financieros de \$ (177.3) mdp.

- **Principales Inversiones**

El enero 2010, se aprobó la compra de la cartera de Scotia Afore, conformada por 92,201 afiliados y activos de \$3,975 mdp.

En lo referente a las Inversiones de Sistemas, durante 2009 se continuó con el programa de "Modernización de Infraestructura Tecnológica", cuyo objetivo principal es dotar a la organización de un 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 2009, 2008 y 2007, por empresa son principalmente:

Inversión en Modernización de Infraestructura Tecnológica

Concepto	2009	2008	2007
Profuturo GNP Pensiones	19.3	17.6	10.6
Profuturo GNP Afore	8.1	7.8	4.1
Total	27.4	25.4	14.7

Las inversiones en Licencias de Software durante 2009, 2008 y 2007, por empresa son principalmente:

Inversión en Licencias Software

Concepto	2009	2008	2007
Profuturo GNP Pensiones	0.2	0.5	0.9
Profuturo GNP Afore	1.0	0.7	0.6
Total	1.2	1.3	1.5

- **Seguridad informática**

La seguridad informática juega un papel preponderante en Grupo Profuturo, cuyo negocio es la administración del patrimonio de miles 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.

- **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 preciso mencionar que la Empresa cerró 2009 con una plantilla corporativa de 545 empleados y una plantilla comercial de 3,973 hombres y mujeres.

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 recto de nuestro comportamiento y compromiso hacia los clientes y el mercado en general.

Adicionalmente se implementó el programa de Orientación a resultados cuya meta es premiar a los colaboradores con base a su desempeño, permitiendo a su vez, que la empresa realice un seguimiento estrecho en el cumplimiento de los objetivos de cada empleado. Con este notable programa se ha logrado que la cultura del trabajo con orientación a resultados se vea fortalecida.

- **Certificación**

Otro de los ejes en la oferta de valor de Profuturo es la generación de atractivos rendimientos para facilitar el camino de la construcción patrimonial. Cabe destacar que en 2009 el proceso de inversiones obtuvo nuevamente la Certificación ISO 9001:2008, ahora por parte del organismo calificador QS Mexiko AG; lo que contribuye a garantizar que somos altamente efectivos en el manejo de los activos de nuestros clientes.



- **Atención a Clientes**

Grupo Profuturo reconoce que la rentabilidad del negocio en el largo plazo está fundada en poner a disposición de sus clientes productos que generen valor y ofrecerles una atención especializada y profesional.

En relación con la Afore, y con objeto de otorgar a sus clientes una mayor accesibilidad a su información, el Centro de Atención Telefónica de Grupo Profuturo recibió un total de 469,384 llamadas en 2009, cifra que fue 44% mayor a la registrada en 2008. Durante el mismo periodo, los clientes consultaron la página de Internet de Grupo Profuturo casi un millón y medio de veces.

En el año se recibieron 298,435 visitas en módulos y sucursales mientras que poco más de 46,200 clientes utilizaron el correo electrónico como medio de contacto, lo que significó un incremento superior al 48.46% en el número de contactos con respecto al nivel alcanzado durante 2008. Finalmente, el sistema de respuesta telefónica interactiva (IVR) desahogó en el año un total de 277,002 requerimientos.

Por lo que toca al resto de las líneas de negocio, Pensiones atendió un total de 98,261 llamadas, Préstamos 14,296 y Fondos de Inversión 69,378. Esta última registró un aumento de 27.74% en el número de consultas atendidas con respecto a 2008.

Los índices de satisfacción, medidos a través de encuestas internas, arrojaron resultados que permitieron 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 92% en la información proporcionada y 93% en el servicio que el cliente recibió por parte del asesor. En lo referente al servicio en sucursales y módulos de atención, se obtuvo un calificación promedio del 91%.

Los resultados obtenidos ayudan a dimensionar los efectos positivos que derivan de la mejora de cada medio de contacto y servicio, y llaman a redoblar esfuerzos en aras de que los clientes tengan más y mejor información y reciban un servicio oportuno y de calidad.

- **Desarrollo de la marca PROFUTURO**

Durante 2009 se lanzó la campaña publicitaria “**El futuro llega muy rápido**” en televisión, cine, radio, medios externos, Internet y medios impresos. Dicho mensaje advierte que el mañana llega antes de lo que nos imaginamos y por ello es de vital importancia establecer anticipadamente las metas patrimoniales que queremos lograr para construir y disfrutar un patrimonio sano durante las diferentes etapas de nuestra vida.

La campaña colocó a la marca en altos niveles de recordación dentro de la industria. Contribuyó, además al posicionamiento en el mercado del concepto “**asesoría patrimonial**”, lo que ayuda sustancialmente al modelo de negocio basado en la búsqueda proactiva de prospectos, al presentarnos como expertos en la construcción del patrimonio de nuestros clientes.

Los principales eslogan, que se publicitaron fueron:





B) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.

a) ACTIVIDADES PRINCIPALES.

GRUPO PROFUTURO.

Grupo Profuturo es tenedora del 99.99% del capital de Estrategias Porvenir, de Profuturo GNP Fondos, de Profuturo GNP Prestamos y de Pensiones Profuturo (60%).

En Grupo Profuturo no existe algún comportamiento cíclico o estacional que pudiera impactar los resultados de la compañía.

PROFUTURO GNP AFORE.

Constituida el 20 de diciembre de 1996 y 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 Instituto Mexicano del Seguro Social, del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores y del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado, 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 y las leyes de Seguridad Social.

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:

SIEFORES.

La SIEFORE Básica 1, esta dirigida a personas de 56 años y mayores.

La SIEFORE Básica 2, esta dirigida a personas entre 46 y 55 años.

La SIEFORE Básica 3, esta dirigida a personas entre 37 y 45 años.

La SIEFORE Básica 4, esta dirigida a personas entre 27 y 36 años.

La SIEFORE Básica 5, esta dirigida a personas de 26 años y menores.

La SIEFORE de Corto Plazo, su finalidad es el ahorro voluntario de los trabajadores.

La SIEFORE de Largo Plazo, tiene como finalidad recibir aportaciones voluntarias pero con la característica 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	2009	2008	2007
Ingresos	2,216.3	1,779.8	1,732.6
Utilidad neta	725.3	314.5	258.8



Pero más allá de los números descritos, el resultado más significativo de Profuturo GNP Afore fue haber otorgado importantes rendimientos a sus más de 3 millones de afiliados en todas las Siefores administradas, con lo que de nueva cuenta hizo honor a su compromiso de velar por los intereses de quienes nos depositan su confianza con la esperanza de un mejor retiro.

PROFUTURO GNP PENSIONES

Constituida el 19 de mayo de 1997, su principal objeto es practicar operaciones de seguros de vida a fin de celebrar contratos de seguros de pensiones, derivados de las Leyes de Seguridad Social, 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 de Reservas

La estrategia de inversiones es ser más activo en la inversión en otro tipo de 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	2009	2008	2007
Primas devengadas	227.4	59.6	881.5
Reservas de riesgos en curso	(355.4)	(503.6)	(476.3)
Productos financieros	1,406.3	1,583.6	842.3
Utilidad neta	231.7	180.3	145.5

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: siete de deuda, dos de renta variable y tres de cobertura.

Profuturo GNP Fondos finalizó 2009 con 11,456 clientes, cuyos recursos administrados ascienden a los \$1,121 mdp. Profuturo GNP Fondos cuenta con una cobertura nacional mediante la distribución de sociedades de inversión que lleva a cabo con el apoyo de 144 gerencias de venta, con las que cuenta Grupo Profuturo en la República Mexicana, lo cual le brinda fortaleza comercial y ha permitido acelerar el crecimiento de esta distribuidora.

Esta subsidiaria busca distinguirse por 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.

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

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

Concepto	2009	2008	2007
Ingresos	13.6	9.9	5.4
Utilidad (Perdida) neta	(19.1)	(25.2)	(16.3)

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, inicialmente estaba enfocada en otorgar préstamos directos a los pensionados, 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. Los resultados que tuvo Profuturo GNP Préstamos durante los 3 años anteriores fueron:

Profuturo GNP Préstamos, S.A. de C.V.

Concepto	2009	2008	2007
Ingresos	39.2	30.6	20.1
Utilidad neta	11.3	9.3	7.5

INGRESOS CONSOLIDADOS

Los ingresos consolidados, que representaron el 10% o más, que tuvo Grupo Profuturo durante los últimos 3 años son los siguientes:

INGRESOS CONSOLIDADOS (cifras en miles de pesos)						
INGRESOS	2009	% Int.	2008	% Int.	2007	% Int.
Ingresos por comisiones	2,077,170	58	1,799,256	60	1,725,313	56
Rendimiento de las Inversiones	1,592,545	44	1,613,759	138	913,465	69
Primas emitidas	227,392	6	59,648	5	881,503	67
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(355,357)	(10)	(503,568)	(43)	(476,322)	(36)
Ingresos devengados	1,464,580	41	1,169,839	39	1,318,646	43
Ingresos de la cartera de Préstamos	39,242	1	30,620	1	20,057	1
Ingresos por distribución de acciones de fondos de inversión.	13,626	-	9,866	-	5,418	-
Ingresos Consolidados	3,594,618	100	3,009,581	100	3,069,434	100



La variación de estos ingresos se explica en el apartado: D) COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA.

Las utilidades consolidadas que tuvo Grupo Profuturo, durante los 3 años anteriores fueron:

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

Concepto	2009	2008	2007
Utilidad neta	843.8	363.4	323.4

b) CANALES DE DISTRIBUCIÓN

Profuturo GNP Afore, Profuturo GNP Pensiones y Profuturo GNP Fondos, cuentan con 144 sucursales, ubicadas en distintas ciudades de la República Mexicana enlazadas en línea, así como una Unidad Especializada de Atención a Clientes (UEAC), el cual está conformado 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 2009, Profuturo GNP contaba con 3,761 promotores.

c) PATENTES, LICENCIAS, MARCAS Y OTROS CONTRATOS

Grupo Profuturo actualmente es propietaria de alrededor de 160 registros vigentes dentro 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 se encuentran en proceso de inscribirse en el Registro Nacional de la Propiedad Industrial.

La campaña publicitaria desde 2007, estaba enfocada a posicionar la marca de Profuturo GNP, con el enfoque de construcción de patrimonio, con los siguientes spots publicitarios:

- Queremos que nos veas como tu asesor patrimonial.
- Queremos que tus planes de vida y ahorro se cumplan.
- Queremos que construyas tu patrimonio.
- Queremos que vivas mejor.

Durante 2008, se lanzó la segunda campaña del desarrollo de la marca Profuturo, con el enfoque de construcción de patrimonio, con los siguientes spots publicitarios:

- Con Profuturo Tú Creas
- En Profuturo trabajamos para que cada idea que tengas en tu vida sea posible
- Acércate y te ayudaremos a crear tu patrimonio

Durante 2009 se lanzó la campaña publicitaria “**El futuro llega muy rápido**” en televisión, cine, radio, medios externos, Internet y medios impresos. Dicho mensaje advierte que el mañana llega antes de lo que nos imaginamos y por ello es de vital importancia establecer anticipadamente las metas patrimoniales que queremos lograr para construir y disfrutar un patrimonio sano durante las diferentes etapas de nuestra vida.

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 REGIMEN 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 Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro y su Reglamento, así como el Reglamento Interior y circulares emitidas por la CONSAR.

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

Los agentes y los apoderados de Profuturo GNP Pensiones, así como las actividades de intermediación que ambos realicen, se sujetan a la inspección y vigilancia de la CNSF, así como lo dispuesto por la LGISMS y por el Reglamento de Agentes de Seguros y Fianzas.

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.

Se tributa 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 la Compañía no goza de ninguna exención especial de impuestos ni subsidio alguno tanto en materia federal como estatal. A la fecha del presente informe la Compañía no tiene adeudos fiscales que representen algún riesgo financiero importante.

f) RECURSOS HUMANOS

Grupo Profuturo y sus subsidiarias cuentan con la siguiente estructura a diciembre de 2009 y 2008:

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA	2009	2008	Variación
Director General	1	1	-
Directores de Área	9	10	(10.0)%
Subdirectores de Área	12	13	(7.7)%
Gerentes Administrativos	48	48	-
Consultores Telefónicos (1)	104	58	79.31%
Personal Administrativo	371	393	(5.6)%
TOTAL ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA	545	523	4.21%

- (1) Los consultores telefónicos son personal sindicalizado y representan el 19% del personal sindicalizado de la estructura administrativa.

El incremento de los consultores telefónicos, es debido al crecimiento de la demanda del centro de atención telefónica y la ampliación de las líneas de negocio.

ESTRUCTURA COMERCIAL	2009	2008	Variación
Directores Regionales de Venta	5	5	0.00%
Subdirectores Regionales	8	8	0.00%
Gerentes de Ventas	174	176	(1.1)%
Asistentes de Ventas	135	123	9.76%
Personal Administrativo	33	35	(5.7)%
Agentes Promotores (1)	3,619	4,209	(14.0)%
TOTAL ESTRUCTURA COMERCIAL	3973	4,556	(12.8)%

(1) Los agentes promotores se encuentran sindicalizados y representan el 91% del personal sindicalizado de la estructura comercial.

La disminución de los agentes promotores en 2009 respecto de 2008, es debido a un cambio en la estrategia de ventas y por la situación de los traspasos en el mercado.

PERSONAL	2009	% Int.	2008	% Int.
Personal de Confianza	795	18	812	16
Personal Sindicalizado	3,723	82	4,267	84
TOTAL	4,518		5,079	

Del total de personal, el 82% es sindicalizado y 18% 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 requiere cumplir con normas ambientales y su operación no representa un riesgo ambiental.

h) INFORMACIÓN DE MERCADO

PROFUTURO GNP AFORE

Consolidada como una de las Instituciones líderes en el mercado de las AFORES con casi 13 años de operación. Mantiene su presencia en el país a través de 59 inmuebles para la atención de clientes, con 144 sucursales estratégicamente distribuidas en todos los estados.

PARTICIPACION DE MERCADO

Profuturo GNP Afore al cierre de diciembre de 2009, maneja recursos por **\$119,244** millones de pesos, alcanzando una participación acumulada en montos administrados en el mercado de **10.5%**. (Fuente: Consar)

Fondos de los trabajadores acumulados por Afore		
(Cifras en millones de pesos al cierre de diciembre de 2009)		
Afore	Montos Administrados	% de Participación
Banamex	196,818	17.3
Bancomer	178,627	15.7
ING	143,579	12.6
Profuturo GNP	119,244	10.5
Inbursa	115,314	10.1
Banorte	71,568	6.3
XXI	71,143	6.2
PensionISSSTE	59,081	5.2
Principal	46,196	4.1
Invercap	38,780	3.4
HSBC	33,740	3
Metlife	24,920	2.2
Coppel	21,586	1.9
Azteca	10,498	0.9
Afirme Bajío	4,982	0.4
Scotia	3,948	0.3
Total	1,140,024	100

Fuente: CONSAR

Al cierre de diciembre de 2009, la cartera de clientes de Profuturo GNP Afore ascendió a 3,079,479 afiliados terminando con una participación de mercado del **7.8 %** de trabajadores afiliados.

Afore	Trabajadores afiliados	Trabajadores asignados	Registrados Totales	% de Participación
Banamex	6,062,571	230,029	6,292,600	16
ING	3,905,992	1,092,398	4,998,390	12.7
Bancomer	3,704,579	799,401	4,503,980	11.4
Banorte Generali	2,672,489	1,224,074	3,896,563	9.9
Inbursa	1,267,555	2,091,999	3,359,554	8.5
Profuturo GNP	2,640,312	439,167	3,079,479	7.8
XXI	1,578,785	1,327,971	2,906,756	7.4
Principal	1,487,657	1,358,400	2,846,057	7.2
HSBC	1,111,387	509,791	1,621,178	4.1
Coppel	1,390,698	167,782	1,558,480	4
Invercap	860,125	486,558	1,346,683	3.4
Metlife	284,983	939,708	1,224,691	3.1
Azteca	207,445	773,924	981,369	2.5
Afirme Bajío	44,955	652,752	697,707	1.8
Scotia	76,755	14,839	91,594	0.2
Total	27,296,288	12,108,793	39,405,081	100

Fuente: CONSAR.

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.

Siefore	Profuturo	Promedio del Sistema
Siefore Básica 1	5.95%	7.46%
Siefore Básica 2	6.45%	6.48%
Siefore Básica 3	6.98%	6.52%
Siefore Básica 4	6.95%	6.50%
Siefore Básica 5	4.99%	6.33%

Fuente: CONSAR, rendimiento nominal, 36 meses serie mensual, porcentajes anualizados. (Periodo 2007-2009)

PROFUTURO GNP PENSIONES

Durante el primer semestre del ejercicio de 2009, Profuturo GNP Pensiones no participó en el mercado debido a que no consideraba que existieran las condiciones necesarias que aseguren la rentabilidad.

A partir de septiembre 2009, Profuturo GNP Pensiones decidió reactivar su participación en la colocación de seguros de pensiones, con la entrada del nuevo esquema de comercialización.

PARTICIPACION DE MERCADO

Durante 2009, Profuturo GNP Pensiones se ha mantenido, por onceavo año consecutivo, dentro de los tres primeros lugares en el mercado de rentas vitalicias, alcanzando al 31 de diciembre 2009 una participación de mercado del 13 % en el número de casos de trabajadores pensionados.

ASEGURADORA	Número de Casos		Montos Constitutivos	
	Acumulado al 31 Dic. 2009	% de Participación	Acumulado al 31 Dic. 2009 *	% de Participación
BANCOMER	51,656	27%	25,858	29%
BANORTE GENERALI	30,611	16%	15,400	18%
PROFUTURO GNP	25,269	13%	11,184	13%
INBURSA	23,119	12%	10,973	12%
BANAMEX	19,147	10%	7,708	9%
HSBC	14,960	8%	6,347	7%
ING	8,712	5%	3,933	4%
METLIFE PENSIONES	9,261	5%	3,420	4%
PRINCIPAL	6,198	3%	2,848	3%
ROYAL SUNALLIANCE	368	0%	191	0%
Total	189,301	100%	87,863	100%

Fuente: AMIS

* cifras en millones de pesos

Durante el ejercicio de 2009, las instituciones dedicadas a esta operación recibieron montos constitutivos por \$ 8,844 millones de pesos correspondientes a un total de 12,909 resoluciones, lo que representó un incremento de \$1,313 millones de pesos respecto del ejercicio de 2008, Profuturo GNP Pensiones participa con el 2%.

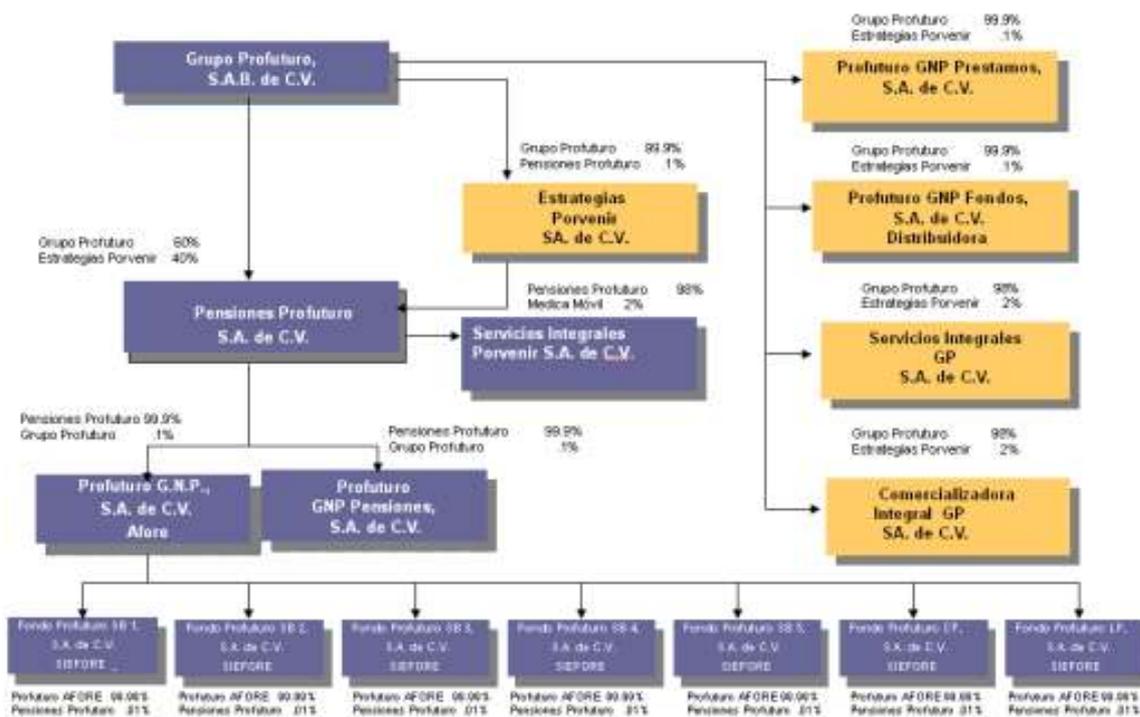
Empresa	Participación Mercado
BANCOMER	61%
BANORTE GENERALI	37%
PROFUTURO GNP	2%
Total	100

Fuente: AMIS

i) ESTRUCTURA CORPORATIVA

Grupo Profuturo, forma parte de Grupo Bal, S.A. de C.V., y es un Grupo multidisciplinario, con sede en México, compuesto por seis sectores principales: en el sector de seguros y fianzas: Grupo Nacional Provincial, Médica Integral GNP y Crédito Afianzador (Compañía Mexicana de Garantías); en el sector de Administración de Fondos para el Retiro: Profuturo GNP Afore; en el sector pensiones: Profuturo GNP Pensiones; en el sector comercial: Grupo Palacio de Hierro; en el sector industrial: Industrias Peñoles y empresas filiales; en el sector Financiero: Valores Mexicanos Casa de Bolsa, Arrendadora Valmex y Profuturo GNP Fondos y en el sector educativo: 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.

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)). Grupo Profuturo no cuenta con inmuebles de su propiedad.

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, fuera parte demandada 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

	2009	2008	2007
Capital social *	\$1,654	\$1,654	\$1,654
Acciones:			
capital social fijo	206,283,367	206,283,367	206,283,367
capital social variable	<u>78.784.616</u>	<u>78.784.616</u>	<u>78.784.616</u>
Acciones de capital social	285,067,983	285,067,983	285,067,983

* Cifras en millones de pesos.

Al 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007 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.

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 los estados financieros de Profuturo GNP Pensiones por la CNSF; sin embargo, ésta, discrecionalmente, podrá autorizar el reparto parcial de dichas utilidades, en vista de la información y documentación que se le presente.

PAGO DE DIVIDENDOS (Cifras en millones de pesos)

Pago de Dividendos	Nominal	Precio por acción
Abr-04	239.5	0.84 centavos de peso por acción
Abr-05	601.5	2.11 centavos de peso por acción
Abr-06	199.5	0.70 centavos de peso por acción
May-07	228.1	0.80 centavos de peso por acción
Dic-07	501.7	1.76 centavos de peso por acción
Abr-08	199.5	0.70 centavos de peso por acción
Abr-09	211.0	0.74 centavos de peso por acción
May-10	219.5	0.77 centavos de peso por acción

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 mexicanas de información financiera.

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.

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

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	2009	% Int.	2008	% Int.	Incremento (decremento) Importe	2007	% Int.
Activo:							
Efectivo y equivalentes	827,812	4	527,931	3	(123,803)	651,734	4
Inversiones	798,776	4	672,072	3	(195,178)	867,250	5
Impuestos por recuperar	4,658	-	6,588	-	(6,035)	12,623	-
Cuentas por cobrar	393,473	2	294,428	2	51,640	242,788	1
Total del activo circulante	2,024,719	10	1,501,019	8	(273,376)	1,774,395	10
Inversiones	15,443,441	76	14,784,085	77	985,941	13,798,144	75
Mobiliario y equipo, neto	46,445	-	40,451	-	3,123	37,328	-
Pagos anticipados	15,951	-	26,218	-	(5,543)	31,761	-
Cargos diferidos, neto	134,755	1	108,293	1	13,385	94,908	1
Crédito mercantil, neto (Nota 1)	2,653,312	13	2,653,312	14	-	2,653,312	14
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	8,722	-	8,722	-	-
Total del activo	20,318,623	100	19,122,100	100	732,252	18,389,848	100
Pasivo:							
Pasivo a corto plazo:							
Reservas técnicas	74,137	-	56,114	1	7,985	48,129	1
Impuesto sobre la renta	130,644	1	49,490	-	49,490	-	-
Intereses por pagar	42,610	-	42,341	-	554	41,787	-
Instrumentos financieros derivados	56,223	-	31,177	-	4,578	26,599	-
Dividendos por pagar	20,383	-	18,366	-	(2,849)	21,215	-
Otros pasivos	148,468	1	114,251	1	10,747	103,504	1
Suma el pasivo a corto plazo	472,465	3	311,739	2	70,505	241,234	2
Pasivo a largo plazo:							
Reservas técnicas	14,180,741	90	13,787,673	91	523,223	13,264,450	91
Deuda largo plazo (Nota 2)	1,000,000	6	1,000,000	7	-	1,000,000	7
Reserva para obligaciones laborales al retiro	25,020	-	22,396	-	(3,433)	25,829	-
Impuestos diferidos	32,322	-	-	-	(6,684)	6,684	-
Suma el Pasivo a largo plazo	15,238,083	97	14,810,069	98	513,106	14,296,963	98
Suma el Pasivo	15,710,548	100	15,121,808	100	583,611	14,538,197	100

Capital contable:



Capital social (Nota 3)	1,653,984	36	1,653,984	41	-	1,653,984	43
Reserva legal	173,918	4	155,746	4	16,171	139,575	4
Resultados de ejercicios anteriores	1,992,617	43	1,858,292	47	97,006	1,761,286	46
Resultado del ejercicio	843,779	18	363,447	9	40,042	323,405	8
Pérdida por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	(56,223)	(1)	(31,177)	(1)	(4,578)	(26,599)	(1)
Suma el capital contable	4,608,075	100	4,000,292	100	148,641	3,851,651	100
Suma el pasivo y capital contable	20,318,623	100	19,122,100	100	732,252	18,389,848	100
Fondos en administración	121,684,937		99,718,533		11,663,345	88,055,188	

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	2009	% Int.	2008	% Int.	Incremento (decremento) Importe	2007	% Int.
Ingresos:							
Ingresos por comisiones (Nota 4)	2,090,796	58	1,809,122	60	281,674	1,730,731	57
Primas emitidas	227,392	6	59,648	2	167,744	881,503	29
Intereses de la cartera de préstamos	39,242	1	30,620	1	8,622	20,057	1
Total de los ingresos brutos	2,357,430	66	1,899,390	63	458,040	2,632,291	86
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(355,357)	(10)	(503,568)	17	148,211	(476,322)	(16)
Total de los ingresos devengados	2,002,073	56	1,395,822	46	606,251	2,155,969	70
Rendimiento de las Inversiones (Nota 5)	1,592,545	44	1,613,759	54	(21,214)	913,465	30
Total de los ingresos	3,594,618	100	3,009,581	100	585,037	3,069,434	100
Egresos:							
Gastos de comercialización:							
Comisiones a agentes y promotores (Nota 6)	491,749	14	667,446	22	(175,697)	692,829	23
Publicidad y promoción	79,151	2	76,264	2	2,887	68,949	2
Costo de primas de seguros por beneficios adicionales	8,373	0	21,001	1	(12,628)	6,298	0
Total gastos de comercialización	579,273	16	764,711	25	(185,438)	768,076	25
Beneficios a asegurados por pagos de pensiones	828,894	23	783,564	26	45,330	782,802	26
Incremento de otras reservas técnicas	79,376	2	59,966	2	19,410	50,248	2
Aportación al fideicomiso de Pensiones	-		-			83,913	3
Remuneraciones y prestaciones al personal	279,850	8	260,721	9	19,129	256,881	8
Impuesto al valor agregado	164,234	5	187,595	6	(23,361)	188,475	6
Gastos de oficina	93,150	3	96,444	3	(3,294)	99,145	3
Comisiones de operación	85,749	2	77,675	3	8,074	68,940	2
Depreciaciones y amortizaciones	29,165	1	26,109	1	3,056	54,160	2
Honorarios	51,757	1	49,528	2	2,229	41,950	1
Rentas	42,025	1	39,217	1	2,808	36,633	1
Otros gastos	39,516	1	33,009	1	6,507	34,186	1



Total gastos de administración	1,693,716	47	1,613,828	54	79,888	1,697,333	55
Total gastos de operación	2,272,989	63	2,378,539	79	(105,550)	2,465,409	80
Utilidad de operación	1,321,629	37	631,042	21	690,587	604,025	20
Otros productos financieros	(6,813)	-	(5,085)	-	(1,728)	(6,214)	-
Intereses a cargo	(101,010)	(3)	(101,294)	(3)	284	(103,217)	(4)
Resultado integral de financiamiento	(107,823)	(3)	(106,379)	(4)	(1,444)	(109,431)	(4)
Otros ingresos, neto	5,353	-	13,424	-	(8,071)	7,680	-
Utilidad antes de impuestos	1,219,159	34	538,087	18	681,072	502,274	16
Impuestos a la utilidad	375,380	10	174,640	6	200,740	178,869	6
Utilidad neta	843,779	23	363,447	12	480,332	323,405	11

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 2009 con respecto a 2008.

Nota 1: CREDITO MERCANTIL

	2009	2008	2007
Crédito Mercantil	3,581,213	3,581,213	3,581,213
Amortización acumulada	(927,901)	(927,901)	(927,901)
Saldo Neto	2,653,312	2,653,312	2,653,312

El crédito mercantil se originó por la adquisición de algunos negocios (Previnter, BBVA y AGC).

A partir de enero de 2005, el crédito mercantil se dejó de amortizar. Hasta el 31 de diciembre de 2004, el crédito mercantil era amortizado considerando la vida útil de 20 años bajo el método de línea recta. La Compañía adoptó las disposiciones del Boletín B-7 "Adquisiciones de negocios", que eliminó la amortización del crédito mercantil y requiere que el crédito mercantil se sujete a pruebas de deterioro al menos en forma anual, mismas que la Compañía ha realizado en los ejercicios de 2009, 2008 y 2007.

En virtud de mantener un saldo por crédito mercantil, se realizan al cierre de cada ejercicio pruebas de deterioro sobre el valor de los activos de larga duración (activos fijos, crédito mercantil, gastos de organización, gastos de establecimiento, etc.) para determinar la posible pérdida por deterioro. Como resultado de la prueba realizada al cierre de 2009, se determinó un valor de uso superior al saldo de crédito mercantil y del resto de los activos de larga duración.

Nota 2: DEUDA LARGO PLAZO

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 siete años cuya fecha de vencimiento es el 27 de enero de 2011. Los intereses ordinarios de la emisión se determinan con base en la Tasa de los Certificados de la Tesorería a 182 días más 1.15 puntos porcentuales, y se pagan en forma semestral.

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

Nota 3: CAPITAL SOCIAL

	2009	2008	2007
Capital social *	1,653,984	1,653,984	1,653,984

Al 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007 el capital social asciende a \$1,654 mdp, 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.

La información sobre el reparto de dividendos de los años anteriores está descrita en el apartado de B) descripción del negocio inciso m) dividendos.

Nota 4: INGRESOS POR COMISIONES

Al 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007, este rubro se integra como se muestra a continuación:

Concepto	2009	2008	2007
Por aportación	-	-	498,695
Sobre saldo	2,077,170	1,799,256	1,226,718
Otras comisiones	13,626	9,866	5,318
Total	2,090,796	1,809,122	1,730,731

El incremento en los ingresos en 2009 respecto del 2008, se deriva principalmente por el crecimiento del valor del fondo de los trabajadores al cierre de diciembre 2009, que asciende a \$119,329 mdp reflejando un aumento de \$21,435 mdp respecto del cierre de diciembre 2008.

Nota 5: RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007, este rubro se integra como se muestra a continuación:

Concepto	2009	2008	Variación	2007
Rendimiento Real de las Inversiones	1,592,545	1,613,759	(21,214)	913,465

La disminución del rendimiento real de las inversiones en 2009 respecto 2008, por \$21.2 mdp, se deriva principalmente a que la inflación es menor en 2.96% vs. el mismo período del año anterior, teniendo un impacto de \$(230.2) mdp y se compensa con el incremento en los productos financieros por \$124.6 mdp y la utilidad en venta de valores por \$84.2 mdp.

Nota 6: COMISIONES A AGENTES Y PROMOTORES

La disminución en los gastos de comercialización se genera principalmente por una disminución en la fuerza de ventas, al cierre de diciembre 2009 se cuenta con 3,619 agentes promotores vs. 4,209 del año anterior, debido a un cambio en la estrategia de ventas.

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

Se presentan esta información de acuerdo a los resultados de operación por segmentos dictaminados por los ejercicios 2009,2008 y 2007, agrupado por las actividades mas importantes realizadas por Profuturo GNP Pensiones bajo la columna "Seguro de Pensiones", mientras que las actividades de Afore Profuturo, Profuturo GNP Fondos, Profuturo GNP Prestamos y Grupo Profuturo (Holdings), se incluyen en la columna denominada "Administración de fondos para el retiro".

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (cifras en miles de pesos)		
	Seguros de pensiones	Administración de fondos para el retiro	Total
Ingresos:			
Comisiones		\$2,090,796	\$ 2,090,796
Primas emitidas	\$ 227,392	-	227,392
Intereses de la cartera de préstamos	-	39,242	39,242
Total de ingresos brutos	227,392	2,130,038	2,357,430
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(332,187)		(332,187)
Total de ingresos devengados	(104,795)	2,130,038	2,025,243
Rendimiento de las inversiones	1,408,001	184,544	1,592,545
Total de ingresos	1,303,206	2,314,582	3,617,788
Egresos:			
Gastos de comercialización:			
Comisiones a agentes y promotores		491,749	491,749
Publicidad y promoción	258	78,893	79,151
Costo de la prima de seguros por beneficio adicionales	4,750		4,750
Total de gastos de comercialización	5,008	570,642	575,650
Costo de los servicios y gastos de administración:			
Beneficios a los asegurados por pagos de pensiones	814,022		814,022
Incremento neto de otras reservas técnicas	79,376		79,376
Aportación al fideicomiso de pensiones	41,665		41,665
Remuneraciones y prestaciones al personal	11	279,839	279,850
Impuesto al valor agregado	7,044	157,190	164,234
Gastos de oficina	1,801	91,349	93,150
Comisiones por operación	729	85,020	85,749
Depreciación y amortización	1,166	27,999	29,165
Honorarios	4,665	47,092	51,757
Rentas	1,147	40,878	42,025
Otros gastos	20,038	19,478	39,516
Total del costo de los servicios y gastos de administración	971,664	748,845	1,720,509
Total de gastos de operación	976,672	1,319,487	2,296,159
Utilidad de operación	326,534	995,095	1,321,629
Otros gastos financieros	(1,460)	(5,353)	(6,813)
Intereses a cargo		(101,010)	(101,010)

Costo 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	93,889	281,491	375,380
Utilidad neta	\$ 231,695	\$ 612,584	\$ 843,779

Por el año terminado el
31 de diciembre de 2008 (cifras en miles de pesos)

	Seguros de pensiones	Administración de fondos para el retiro	Total
Ingresos:			
Comisiones		\$ 1,809,122	\$ 1,809,122
Primas emitidas	\$ 59,648	-	59,648
Intereses de la cartera de préstamos	-	30,620	30,620
Total de ingresos brutos	59,648	1,839,742	1,899,390
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(479,186)	-	(479,186)
Total de ingresos devengados	(419,538)	1,839,742	1,420,204
Rendimiento de las inversiones	1,585,018	28,741	1,613,759
Total de ingresos	1,165,480	1,868,483	3,033,963
Egresos:			
Gastos de comercialización:			
Comisiones a agentes y promotores	(52)	667,498	667,446
Publicidad y promoción	207	76,057	76,264
Costo de la prima de seguros por beneficio adicionales	5,072	-	5,072
Total de gastos de comercialización	5,227	743,555	748,782
Costo de los servicios y gastos de administración:			
Beneficios a los asegurados por pagos de pensiones	783,564	-	783,564
Incremento neto de otras reservas técnicas	59,966	-	59,966
Aportación al fideicomiso de pensiones	40,311	-	40,311
Remuneraciones y prestaciones al personal	9	260,712	260,721
Impuesto al valor agregado	6,933	180,662	187,595
Gastos de oficina	2,202	94,242	96,444
Comisiones por operación	1,389	76,286	77,675
Depreciación y amortización	1,507	24,602	26,109
Honorarios	4,107	45,421	49,528
Rentas	883	38,334	39,217
Otros gastos	22,346	10,663	33,009
Total del costo de los servicios y gastos de administración	923,217	730,922	1,654,139
Total de gastos de operación	928,444	1,474,477	2,402,921

Utilidad de operación	237,036	394,006	631,042
Otros gastos financieros	(1,072)	(4,013)	(5,085)
Intereses a cargo	-	(101,294)	(101,294)
Costo integral de financiamiento	(1,072)	(105,307)	(106,379)
Otros ingresos, neto	851	12,573	13,424
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	236,815	301,272	538,087
Impuestos a la utilidad	56,537	118,103	174,640
Utilidad neta	\$ 180,278	\$ 183,169	\$ 363,447

Por el año terminado el
31 de diciembre de 2007 (cifras en miles de pesos)

	Seguros de pensiones	Administración de fondos para el retiro	Total
Ingresos:			
Ingresos por comisiones		\$ 1,730,731	\$ 1,730,731
Primas emitidas	\$ 881,503	-	881,503
Intereses de la cartera de préstamos	-	20,057	20,057
Total de ingresos brutos	881,503	1,750,788	2,632,291
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(476,322)	-	(476,322)
Total de ingresos devengados	405,181	1,750,788	2,155,969
Rendimiento de las inversiones	842,278	71,187	913,465
Total de ingresos	1,247,459	1,821,975	3,069,434
Egresos			
Gastos de comercialización:			
Comisiones a agentes y promotores	32,708	660,121	692,829
Publicidad y promoción	866	68,083	68,949
Costo de la prima de seguros por beneficios adicionales	6,298	-	6,298
Total de gastos de comercialización	39,872	728,204	768,076
Costo de los servicios y gastos de administración:			
Beneficios a los asegurados por pagos de pensiones	782,802	-	782,802
Incremento neto de otras reservas técnicas	50,248	-	50,248
Aportación al fideicomiso de pensiones	83,913	-	83,913
Remuneraciones y prestaciones al personal	31,564	225,317	256,881
Impuesto al valor agregado	13,760	174,715	188,475
Gastos de oficina	2,824	96,321	99,145
Comisiones por operación	1,317	67,623	68,940
Depreciación y amortización	5,879	48,281	54,160
Honorarios	4,139	37,811	41,950
Rentas	845	35,788	36,633
Otros gastos	10,589	23,597	34,186



Total del costo de los servicios y gastos de administración	987,880	709,453	1,697,333
Total de los gastos de operación	1,027,752	1,437,657	2,465,409
Utilidad de operación	219,707	384,318	604,025
Otros gastos financieros	67	(6,281)	(6,214)
Intereses a cargo	-	(103,217)	(103,217)
Costo integral de financiamiento	67	(109,498)	(109,431)
Otros ingresos, neto		7,680	7,680
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	219,774	282,500	502,274
Impuestos a la utilidad	74,317	104,552	178,869
Utilidad neta	\$ 145,457	\$ 177,948	\$ 323,405

C) INFORME DE CREDITOS RELEVANTES

EMISIÓN BURSÁTIL

El 4 de febrero de 2004, 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 siete años cuya fecha de vencimiento es el 27 de enero de 2011. Los intereses ordinarios de la emisión se determinan con base en la Tasa de los Certificados de la Tesorería a 182 días más 1.15 puntos porcentuales, y se pagan en forma semestral.

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

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

Los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2009 y 2008 ascienden a \$25,495 y \$41,140, miles de pesos respectivamente.

Estrategia de cobertura de flujos de efectivo

La Compañía diseñó un programa de cobertura de flujos de efectivo para eliminar la variabilidad de los cambios en el flujo de efectivo por concepto de intereses, atribuibles a la deuda a largo plazo, mediante el cual se cubre la totalidad de sus gastos pronosticados por intereses, a través de contratos de intercambios de tasa (swaps). De esta manera, cuando se incrementa la tasa de intereses de referencia de la deuda (CETES 182 días), el incremento en los flujos por intereses a cargo se compensa con las ganancias en el valor de los swaps; por el contrario, cuando baja la tasa de interés de referencia, la disminución en los flujos de intereses a cargo se compensa con las pérdidas registradas en el valor de los swaps.

La Compañía participa en dos contratos de intercambios de tasas que convierten efectivamente su deuda contratada con tasa swap variable promedio de 8.8125% (Cetes 182 días) mas un spread de 1.1500%, eliminando por completo el impacto de los cambios en las tasas de interés de referencia, en los gastos por concepto de intereses de la deuda contratada.

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

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 Dictaminados de la Compañía y las notas a los mismos incluidos en otra parte de este informe.

i) INGRESOS

GRUPO PROFUTURO (consolidada) al 31 de diciembre de: Cifras en miles de pesos

INGRESOS	INGRESOS CONSOLIDADOS				
	2009	2008	Variación	%	2007
Ingresos por comisiones (1)	2,077,170	1,799,256	277,914	15	1,725,313
Rendimiento de las Inversiones	1,592,545	1,613,759	(21,214)	(1)	913,465
Primas emitidas	227,392	59,648	167,744	>100	881,503
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(355,357)	(503,568)	148,211	(29)	(476,322)
Ingresos devengados (2)	1,464,580	1,169,839	294,741	25	1,318,646
Ingresos de la cartera de Préstamos (3)	39,242	30,620	8,622	28	20,057
Ingresos por distribución de acciones de fondos de inversión. (4)	13,626	9,866	3,760	38	5,418
Ingresos Consolidados	3,594,618	3,009,581	585,037	19	3,069,434

- (1) El incremento de los **ingresos por comisiones**, se deriva principalmente por los rendimientos y el crecimiento del valor del fondo de los trabajadores: a diciembre 2009 el valor del fondo asciende a \$119,329 mdp con un Incremento de \$21,435 mdp (21.9%) respecto de 2008.

En 2008 el incremento en los ingresos se deriva principalmente por el crecimiento del valor del fondo de los trabajadores que al cierre de diciembre 2008, asciende a \$97,711 mp., reflejando un aumento de \$10,532 mdp respecto del cierre de diciembre 2007

- (2) El incremento de los **ingresos devengados** en el año 2009 se origina por el aumento de las primas emitidas de 2009 a 2008 por \$167.7 mdp, debido a la reactivación del negocio a partir de septiembre de 2009 y la disminución de las reservas de riesgos lo cual impacto la cobertura de reservas en \$148.2 mdp y estos impactos se ven disminuidos por un decremento de los rendimiento de las inversiones de \$ (21.2) mdp.

La disminución de ingresos devengados en el año 2008 con relación a 2007 se debió principalmente la decisión de la empresa de disminuir la participación activa en la colocación de seguros de pensiones, ya que no existían condiciones favorables en el mercado para continuar haciéndolo, lo que impacto en una disminución de primas emitidas por \$821.8 mdp.

- (3) El incremento de los **ingresos de la cartera de Préstamos**, se deriva de la administración de un mayor valor de la cartera, al cierre de 2009 asciende a \$133 mdp, reflejando un aumento de \$26 mdp respecto del cierre de diciembre de 2008, cuyo valor fue de \$107 mdp.

Profuturo GNP Préstamos en mayo 2008, lanza en su primera etapa, el producto prestamos sobre nomina, los cuales se otorgaron a los empleados de Grupo Profuturo, además de continuar con la operación de créditos a pensionados. Al cierre de 2008 se registra un incremento en los ingresos de la cartera de préstamos ya que esta se incremento en el transcurso del año en \$34 mdp al cerrar en \$107 mdp contra un valor de \$73 mdp al cierre del 2007.

En el año 2007, Profuturo GNP Prestamos realizó operaciones con un esquema de préstamos a pensionados, arrojando al cierre del año una cartera de \$70.3 mdp y 8,200 clientes

- (4) El incremento de los **ingresos por distribución de acciones de fondos de inversión**, se deriva por la estrategia de negocio basada una mayor captación de clientes, lo que generó un crecimiento del valor del fondo de la distribuidora, al cierre de diciembre 2009 el valor del fondo asciende a \$1,121 mdp reflejando un aumento de \$282 mdp. respecto del cierre de diciembre de 2008.

Al cierre de 2008 la administradora de fondos cuenta una cartera de 7,469 clientes y el valor del fondo administrado asciende a \$839 mdp, con un incremento de \$217 mdp al compararlo al cierre del ejercicio 2007, cuyo valor fue de \$622 mdp

ii) GASTOS DE COMERCIALIZACION

GRUPO PROFUTURO (consolidada) al 31 de diciembre de: Cifras en miles de pesos

Concepto	2009	2008	Variación	%	2007
Gastos de comercialización:					
Comisiones a agentes y promotores	491,749	667,446	(175,697)	(26)	692,829
Publicidad y promoción	79,151	76,264	2,887	4	68,949
Costo de primas de seguros por beneficios adicionales	8,373	21,001	(12,628)	(60)	6,298
Total gastos de comercialización (5)	579,273	764,711	(185,438)	(24)	768,076

- (5) Al cierre de 2009, se registra una disminución de los **gastos de comercialización** derivado principalmente por la reducción de la fuerza de ventas: a 2009 se cuenta con 3,619 agentes promotores vs. 4,209 del año 2008.

En el año 2008, la disminución en los gastos de comercialización, se debe principalmente a la instrumentación de un programa de reducción de gastos en Profuturo GNP Afore, con lo que se logro minimizar el impacto de la crisis en los resultados financieros de la subsidiaria.

iii) GASTOS DE ADMINISTRACION

GRUPO PROFUTURO (consolidada) al 31 de diciembre de:
Cifras en miles de pesos

Concepto	2009	2008	Variación	%	2007
Gastos de administración:					
Beneficios a asegurados por pagos de pensiones (6)	828,894	783,564	45,330	6	782,802
Incremento de otras reservas técnicas	79,376	59,966	19,410	32	50,248
Aportación al fideicomiso de Pensiones			-	-	83,913
Remuneraciones y prestaciones al personal (7)	279,850	260,721	19,129	7	256,881
Impuesto al valor agregado (8)	164,234	187,595	(23,361)	(12)	188,475
Gastos de oficina	93,150	96,444	(3,294)	(3)	99,145
Comisiones de operación(9)	85,749	77,675	8,074	10	68,940
Depreciaciones y amortizaciones	29,165	26,109	3,056	12	54,160
Honorarios	51,757	49,528	2,229	5	41,950
Rentas	42,025	39,217	2,808	7	36,633
Otros gastos	39,516	33,009	6,507	20	34,186
Total gastos de administración	1,693,716	1,613,828	79,888	5	1,697,333
Total gastos de operación	2,272,989	2,378,539	(105,550)	(4)	2,465,409
Utilidad de operación	1,321,629	631,042	690,587	>100	604,025

(6) El incremento de los **beneficios a asegurados por pagos de pensiones**, es debido a la captación de nuevos asegurados derivado de la reactivación de la participación de Profuturo GNP Pensiones en el mercado de Pensiones.

(7) El incremento en **remuneraciones y prestaciones al personal**, se origina por el incremento anual general que se otorga al personal de administración, ya que la plantilla no ha sufrido grandes cambios: 545 empleados en el año 2009, 523 empleados en el año 2008 y 517 empleados en el año 2007.

(8) La disminución del **Impuesto al Valor Agregado**, se deriva por menores gastos de operación por \$105 mdp de 2009 a 2008.

(9) El incremento en las **comisiones de operación** se deriva principalmente por la administración de un mayor valor del fondo de los trabajadores en los años 2009 (\$119,329 mdp), 2008 (\$97,894 mdp) y en 2007 (\$85,938).

A diciembre 2008 el incremento en las comisiones por operación se origina principalmente porque en nuestra subsidiaria Profuturo GNP Afore se presentó un mayor pago a Consar por \$3.7 mp, debido a que se incremento la fuerza de ventas, además de \$4.6 mdp en Comisiones de operaciones bursátiles de las nuevas Siefiores.

iv) RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO Y UTILIDAD NETA

GRUPO PROFUTURO (consolidada) al 31 de diciembre de:

Cifras en miles de pesos

Concepto	2009	2008	Variación	%	2007
Otros productos financieros	(6,813)	(5,085)	(1,728)	34	(6,214)
Intereses a cargo	(101,010)	(101,294)	284	-	(103,217)
Resultado integral de financiamiento (10)	(107,823)	(106,379)	(1,444)	1	(109,431)
Otros ingresos, neto	5,353	13,424	(8,071)		7,680
Utilidad antes de impuestos	1,219,159	538,087	681,072	>100	502,274
Impuestos a la utilidad	375,380	174,640	200,740	>100	178,869
Utilidad neta (11)	843,779	363,447	480,332	>100	323,405

(10) Durante 2009, 2008 y 2007, se pagaron los **intereses a cargo**, correspondientes a la Emisión de Certificados Bursátiles por un monto de \$1,000 mdp – véase Factores de Riesgos inciso f)-.

(11) Las **utilidades netas** que alcanza Grupo Profuturo provienen principalmente de sus dos principales subsidiarias, teniendo los siguientes resultados:

Utilidad Neta:

Concepto	2009	2008	Variación %	2007
Profuturo GNP Afore	725.3	314.5	> 100	258.8
Profuturo GNP Pensiones	231.7	180.3	28.5%	145.5

El cambio más significativo que ha tenido Grupo Profuturo en los últimos **3 años**, se deriva principalmente por el crecimiento del fondo administrado, por lo que ha tenido un impacto en el crecimiento de los ingresos y una reducción de los gastos de comercialización.

b) SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

i) Situación Financiera de Grupo Profuturo

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

a) Nivel de Endeudamiento

Indicador	2009	2008	2007
Pasivo total	15,710.5	15,121.8	14,538.2
Capital contable	4,608.1	4,000.3	3,851.7
Endeudamiento (veces)	3.4	3.8	3.8

1) Deuda

Grupo Profuturo tiene como **deuda única** la emisión de los Certificados Bursátiles por un monto de \$1,000 mdp

Deuda que tiene las siguientes características principales:

- plazo aproximado de siete años
- fecha de vencimiento es el 27 de enero de 2011.
- Los intereses ordinarios de la emisión se determinan con base en la Tasa de los Certificados de la Tesorería a 182 días más 1.15 puntos porcentuales, y se pagan en forma semestral.
- Los certificados bursátiles emitidos por la Compañía no cuentan con garantía ni con aval a terceros.
- Cobertura de flujos de efectivo a través de contratos de intercambios de tasa (swaps). La Compañía participa en dos contratos de intercambios de tasas que convierten efectivamente su deuda contratada con tasa swap variable promedio de 8.8125% (Cetes 182 días) mas un spread de 1.1500%, eliminando por completo el impacto de los cambios en las tasas de interés de referencia, en los gastos por concepto de intereses de la deuda contratada.

b) Rentabilidad

Indicador	2009	2008	2007
Gastos Operación/ Ingresos	63.23%	79.03%	80.32%
Margen de utilidad operativa (Utilidad Operativa \ ingreso)	36.77%	20.97%	19.68%
Margen de utilidad neta (Utilidad Neta/Ingresos)	23.47%	12.08%	10.54%

Los dividendos pagados a los accionistas durante los últimos tres años ascendieron a:

Concepto	2009	2008	2007
Dividendos Pagados	211	199.5	729.8

Cifras en Millones de Pesos.

Los dividendos por acción durante los últimos tres años ascendieron a:

Concepto	2009	2008	2007
Dividendo por acción	0.74	0.70	2.56

Cifras en Pesos.

ii) Cobertura de reservas y margen de solvencia de Profuturo GNP Pensiones

Información de Profuturo GNP Pensiones al 31 de diciembre de 2009 Cifras en Millones de Pesos

Cobertura de Reservas Técnicas

Concepto	Requerimiento	Cobertura	Variación
A corto plazo	961	1,539	578
A largo plazo	13,294	13,188	(105)
Total	14,255	14,728	473

Profuturo GNP Pensiones al cierre del ejercicio 2009, tiene cubierto al 100% sus requerimientos de reservas técnicas con un portafolio de inversión que asciende a \$14,728 millones de pesos.

Margen de Solvencia

Concepto	Requerimiento	Cobertura	Variación
Capital Mínimo de Garantía	147	607	461

Profuturo GNP Pensiones cumple ampliamente con el requerimiento de solvencia, el cual esta cubierto en una proporción de 4.12 veces.

iii) Transacciones relevantes no registradas

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía no tiene transacciones relevantes registradas fuera de 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 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, dichas instituciones deberán estar reconocidas ampliamente en el mercado. Todas las inversiones realizadas por Grupo Profuturo y subsidiarias deben hacerse en papel gubernamental y/o papeles cuya calificación de cumplimiento de pago sea AAA ó AA+.

La medición de la eficiencia del proceso de inversión se realizará con base a 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 sólo tienen a la fecha un solo Pasivo Financiero, 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: 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 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 uso indebido, y la seguridad de que los compromisos 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, 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.
- Vigilar que las operaciones con personas relacionadas y las relevantes se ajusten a lo establecido por la Ley.
- Opinar sobre transacciones con personas relacionadas y las relevantes.
- Opinar sobre designación, desempeño, remuneración y otorgamiento de préstamos a directivos relevantes.
- Proponer candidatos para los órganos de administración del grupo empresarial.
- Si lo requiere, solicitar opinión de expertos independientes.
- 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 las instituciones cumplir los compromisos de pago.

Las principales reservas se generan con los siguientes objetivos:

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

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

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 2008, el despacho prestó a la Compañía servicios de cumplimiento, de las disposiciones fiscales a que esta sujeta la Compañía.



El Comité de Auditoría y Practicas 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 2009 ascendieron a \$ 7,052 miles de pesos más el impuesto al valor agregado, por los siguientes conceptos:

Concepto	Importe (Cifras en miles de Pesos)
Auditoría de estados financieros, reservas técnicas y control interno	\$ 5,135
Consultas	\$ 572
Total:	\$ 5,707

Los servicios pagados a Mancera, S.C., distintos a los de Auditoría por \$ 572 miles de pesos, representaron el 10% 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:

Recibe 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.; recibe servicios financieros de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.; y recibe seguros de gastos médicos mayores de Medica Integral GNP.

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

Compañía	Operación	Cifras en miles de pesos		
		2009	2008	2007
Egresos:				
Grupo Nacional Provincial	Compra de seguros	13,942	22,429	7,951
	Servicios administrativos	241	1,124	2,084
Administración de Riesgos BAL	Gastos por servicios administrativos	3,867	3,630	3,403
Valores Mexicanos	Comisiones por servicios de custodia de valores	5,041	5,344	2,268
Crédito Afianzador	Otorgamiento de fianzas	1	159	251
		\$23,092	\$32,686	\$15,957

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	Numero de acciones	% Tenencia
Alberto Baillères González	207,079,070	72.64%
S.D. Indeval, S.A. de C.V.	72,680,692	25.50%
Otros inversionistas menores	5,308,221	1.86%
Total	285,067,983	100.00%

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.

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 Consejo 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 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.

COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS

El Consejo de Administración constituyó un Comité de Auditoría y Practicas Societarias, el cual se integra por miembros del Consejo, de los cuales el presidente y la mayoría de ellos fueron Consejeros independientes.

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

- Elaborar un reporte anual sobre sus actividades y presentarlo al Consejo de Administración. Además, el reporte anual del Comité de Auditoría se presentará a la Asamblea Ordinaria anual de Accionistas;
- 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 incluido en 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.

Grupo Profuturo nombró un Comité de Auditoría y Prácticas Societarias compuesto por Consejeros Independientes, mismos que tienen las obligaciones y responsabilidades que señala la propia Ley.

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

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.

El Comité de Auditoría y Practicas 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

*Experto Financiero

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

*Experto Financiero.

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
Ing. Juan Bordes Aznar	Consejero Propietario	Relacionado
* Lic. Rafael Alfonso Mac Gregor Anciola	Consejero Propietario	Relacionado

*Experto Financiero.

COMITÉ DE FINANZAS Y PLANEACION

El objetivo del Comité de Finanzas y Planeación, es evaluar la gestión financiera y de 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

*Experto Financiero.

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 27 de abril del 2010, 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.

Grado Máximo de Estudios: Licenciado en Economía.

Ocupación Principal: Presidente del Consejo de Administración de las Empresas de Grupo BAL: 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., Médica Integral GNP, S.A. de C.V.,



Albacor, S.A. de C.V., Bal Holdings Inc., Fresnillo plc., Met Mex Peñoles, S.A. de C.V., Minera Tizapa, S.A. de C.V., Minera Bismark, S.A. de C.V., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V., Tecnología y Servicios de Agua S.A. de C.V. (TECSA) y Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V. .Presidente 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, Fomento Económico Mexicano S.A. (FEMSA), Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías., y 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.

Grado Máximo de Estudios: Contador Público.

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

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., 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 Bismark, S.A. de C.V., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V. y Tecnología y Servicios de Agua S.A. de C.V. (TECSA). Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Ing. Juan Bordes Aznar

Consejero Propietario, Relacionado.

Grado Máximo de Estudios: Ingeniero Químico.

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

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., 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., Albacor , S.A. de C.V., Bal Holdings Inc., Fresnillo plc., Met Mex Peñoles, S.A. de C.V., Minera Tizapa, S.A. de C.V., Minera Bismark, S.A. de C.V., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V., Tecnología y Servicios de Agua S.A. de C.V. (TECSA)., Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V., Industrias de Agua de la Ciudad de México S.A. de C.V. (IACMEX) y Desarrollos Hidráulicos de Cancún S.A. de C.V. (DHC). Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).



Otras empresas donde ha colaborado: Como Director General y Consejero de Fabrica de Papel Loreto y Peña Pobre y Papelera de Morelos, como Consejero Delegado en Galas de México, y como Director General y Presidente del Consejo de Artes Gráficas Unidas.

Lic. Rafael Alfonso Mac Gregor Anciola

Consejero Propietario, Relacionado.

Grado Máximo de Estudios: Licenciado en Administración de Empresas.

Ocupación principal: Director Corporativo de Técnica Administrativa Bal S.A. 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 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., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Bal Holdings Inc., Fresnillo plc., Minera Tizapa, S.A. de C.V., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V., Tecnología y Servicios de Agua S.A. de C.V. (TECSA), Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V., Bolsa Mexicana de Valores y Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles A.C. Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Otras empresas donde ha colaborado: en Grupo Financiero Inverlat como Consejero, Vicepresidente y Miembro del Comité de las Sociedades de Inversión del Grupo y, como Presidente del Comité de Sociedades e Inversión de la Asociación Mexicana de Casas de Bolsa.

Dr. Arturo Manuel Fernández Pérez

Consejero Propietario, Relacionado.

Grado Máximo de Estudios: Doctorado en Economía.

Ocupación principal: Rector Instituto Tecnológico Autónomo de México.

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., 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., Fresnillo plc., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V., Fomento Económico Mexicano, S.A. (FEMSA) y BBVA-Bancomer. Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Don Alejandro Baillères Gual

Consejero Propietario, Relacionado.

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

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., 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., Albacor, S.A. de C.V., Met Mex Peñoles, S.A. de C.V., Minera Bismark, S.A. de C.V., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V. y Tecnología y Servicios de Agua



S.A. de C.V. (TECSA). Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Otras empresas donde ha colaborado: EDS de México.

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.

Ocupación principal: Presidente y Director General del Consejo Formas y Sistemas Mexicanos, Formas para Negocios y Compañía Litográfica y Tipográfica América.

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

Ing. Max Michel Suberville

Consejero Propietario, Independiente.

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 de Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Grupo Financiero BBVA-Bancomer, Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., Grupo LAMOSA, S.A.B. de .CV. y Fomento Económico Mexicano, S.A.B. (FEMSA).

CONSEJEROS SUPLENTE

Lic. Claudio Dieter Salomón Davidson

Consejero Suplente, Relacionado.

Grado Máximo de Estudios: Licenciado en Economía y Leyes.

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

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., 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., Bal Holdings Inc., Tecnología y Servicios de Agua S.A. de C.V. (TECSA), Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V. y Desarrollos Hidráulicos de Cancún S.A. de C.V. (DHC).



Lic. José Eduardo Silva Pylypciow

Consejero Suplente, Relacionado.

Grado Máximo de Estudios: Maestría en Administración.

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

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

Don Juan Pablo Baillères Gual

Consejero Suplente, Relacionado.

Grado Máximo de Estudios: Maestría en Administración de Negocios.

Ocupación principal: Director General de Área Agropecuaria de Técnica Administrativa Bal, S.A.

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., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Medica Integral GNP, S.A. de C.V. y Albacor, S.A. de C.V.

Otras empresas donde ha colaborado: EDS de México, Abaco Grupo Financiero, Grupo Bursátil Mexicano, Casa de Bolsa Cremi y Gaorvi Construcciones.

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.

Contador Público (ITAM) 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.

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., 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., Hermes de Paris México, S.A. de C.V.

Lic. Luis Manuel Murillo Peñaloza

Consejero Suplente, Relacionado.

Ocupación principal: Director General de Valores Mexicanos Casa de Bolsa.



Otras empresas donde colabora: Como Consejero de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB)

Lic. Mauricio Alejandro García Bullé García

Consejero Suplente, Relacionado.

Grado Máximo de Estudios: Doctorado en Matemáticas Aplicadas.

Ocupación principal: Director de Área de Técnica Administrativa Bal.

Otras empresas donde colabora: Como Consejero de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.

Lic. Tomás Lozano Molina

Consejero Suplente, Independiente.

Grado Máximo de Estudios: Licenciado en Derecho.

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

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., 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 y Comisario de Albacor S.A. de C.V. Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM). Catedrático del Colegio de Notarios y Escuela Libre de Derecho.

Otras empresas donde ha colaborado: Fue Notario Publico No. 87 del DF, Consejero del Grupo Financiero Bital y Consejero de Banco Internacional.

Lic. Emilio Carrillo Gamboa

Consejero Suplente, Independiente.

Licenciado en Derecho

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

Otras empresas donde colabora: Como Consejero de 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, 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., 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., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V., y Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

DIRECTIVOS RELEVANTES

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

Lic. José Eduardo Silva Pylypciow

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.: 13 años.

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

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.: 13 años.

COMPENSACIONES Y PRESTACIONES

El importe de las compensaciones y prestaciones pagadas durante el año 2009, a las personas que integran el consejo de administración y a los directivos relevantes de Grupo Profuturo, ascendió a \$ 36.2 mdp.

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.

d) FACULTADES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Antes de la Reforma de Estatutos Sociales de la Emisora, los mismos, establecían las facultades y obligaciones del Consejo de Administración mismas que se mencionan a continuación:

- 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 libremente al Director General, a los Directores, Gerentes y demás funcionarios de la empresa y para determinar sus atribuciones;
- i) Contratar y despedir a los empleados, agentes y trabajadores de la Sociedad, fijándoles sus sueldos, salarios, o emolumentos y suscribiendo los contratos o convenios que sean necesarios;
- j) 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;
- k) 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;
- l) 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;
- m) 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;
- n) Resolver acerca de la adquisición de acciones propias. Esta facultad es indelegable; y
- o) Aprobar las operaciones que se aparten del giro ordinario de negocios y que pretendan celebrarse entre la Sociedad y sus socios, con miembros del Consejo de Administración de la Sociedad o con quienes dichas personas mantengan vínculos patrimoniales o, en su caso, de parentesco por consanguinidad o afinidad hasta el segundo grado, el cónyuge o concubinario; la compra o venta del 10% o más del activo total, conforme al último balance aprobado; el otorgamiento de garantías por un monto superior al 30% del activo total, conforme al último balance aprobado, así como operaciones distintas de las anteriores que representen más del 1% del activo total de la Sociedad, conforme al último balance aprobado. Esta facultad es indelegable. Los miembros del Consejo de Administración serán responsables de las resoluciones a que lleguen con motivo de los asuntos a que se refiere este inciso, salvo en el caso establecido en el Artículo 159 de la Ley General de Sociedades Mercantiles

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 reperto 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 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 l) 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 mas 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 simultanea o sucesiva, pero que por su característica pueda considerarse como una sola operación.

La Asamblea General Ordinaria será convocada 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.

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.

E) OTRAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

La compañía se apegará al Código de Mejores Practicas Corporativas de acuerdo a lo que establece la LMV, las prácticas más relevantes son:

- a) Las faltas de los Consejeros Propietarios podrán ser suplidas por los Consejeros Suplentes, de acuerdo a lo señalado en el Código de Mejores Practicas Corporativas.
- b) La frecuencia mínima y promedio de las reuniones del consejo de administración, es trimestral.
- c) Los miembros del consejo de administración tienen acceso a la información relevante y necesaria para la toma de decisiones con por lo menos 5 días hábiles de anticipación, de acuerdo al orden del día contenido en la convocatoria.

d) El órgano intermedio que desempeña la función de auditoría realiza las siguientes funciones:

Recomienda al Consejo de Administración los candidatos para auditores externos de la sociedad.

Supervisa el cumplimiento de los trabajos profesionales de los auditores externos.

Evalúa el desempeño de la persona moral que proporciona los servicios de auditoría externa.

Analiza el dictamen, opiniones, reportes o informes que elabore o suscriba el auditor externo.

Se reúne por lo menos una vez al año con el auditor externo.

El comité se reunió en más de una ocasión con el auditor externo. En dichas reuniones estuvieron presentes funcionarios de la sociedad.

5. MERCADO DE CAPITALES

A) ESTRUCTURA ACCIONARIA

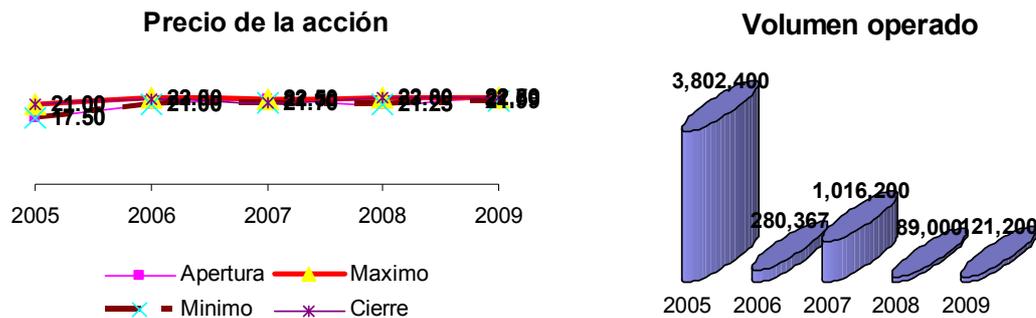
Este punto no aplica a la Compañía, ya que no cuenta con Certificados de Participación Ordinarios ni ADR.

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".

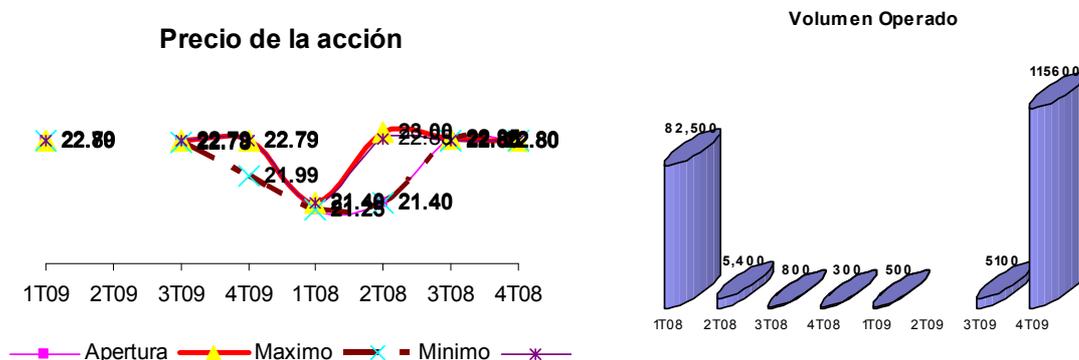
Presentamos un cuadro informativo sobre el comportamiento de la acción de Grupo Profuturo clave de pizarra GPROFUT, por precio de la acción y volumen operado, de manera anual, trimestral y mensual respectivamente.

i) Comportamiento de la acción al cierre de los últimos 5 ejercicios:



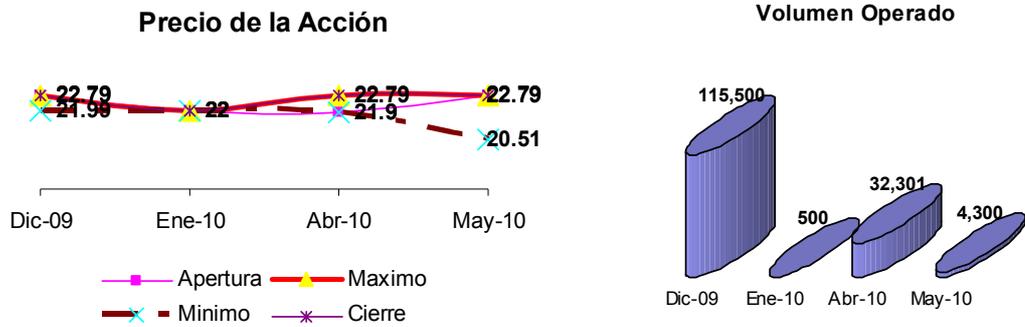
En el año 2005 se tiene un volumen operado extraordinario, el cual es ajeno a la administración de la compañía.

ii) Comportamiento trimestral de la acción por los últimos 2 ejercicios.



En el primer trimestre de 2008 y cuarto trimestre de 2009 se tiene un volumen operado extraordinario, el cual es ajeno a la administración de la compañía.

iii) Comportamiento mensual de la acción por los últimos 6 meses:



En el mes de diciembre de 2009 se tiene un volumen operado extraordinario, el cual es ajeno a la administración de la compañía.

C) FORMADOR DE MERCADO

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



6. 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. 30 de Junio de 2010.

Lic. Víctor Manuel Martínez Violante
Responsable Jurídico

Lic. Abelardo Ramírez Cambranis
Director de Finanzas

Lic. Eduardo Silva Pylypciow
Director General



7. ANEXOS

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)
- Standard & Poor's, S.A. de C.V. (www.standardandpoors.com)



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

INFORME ANUAL

México, D.F. a 15 de febrero de 2010

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 mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad"), tengo el agrado de presentar ante ustedes el informe anual correspondiente al ejercicio fiscal de 2009, 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.

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 2009. 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.

[Continuación]

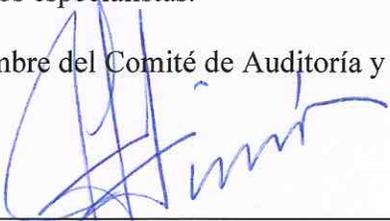
De conformidad con la Certificación emitida por el Secretario del Consejo de Administración, se informó al Comité que se dio el debido seguimiento a los acuerdos de las Asambleas de Accionistas y del Consejo de Administración correspondientes al ejercicio de 2009 y, a su vez, que en diversas actas de 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, aproveche oportunidades de negocio para sí o en favor de terceros, que correspondan 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 2009 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 2009 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 2009, corresponden, entre otras, a la prestación de servicios administrativos, servicio de personal tanto administrativo como fuerza de venta, compra de seguros, 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.

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

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008
con dictamen de los auditores independientes

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

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros:

Balances generales consolidados

Estados consolidados de resultados

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Estados consolidados de flujos de efectivo

Notas de los estados financieros consolidados

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. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 fueron realizados 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 que están preparados de acuerdo con las bases contables 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 las reglas y prácticas contables utilizadas, 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 de los estados financieros consolidados adjuntos, la subsidiaria Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., está obligada a preparar sus estados financieros de conformidad con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas; Profuturo GNP, S.A. de C.V., Afore debe preparar sus estados financieros de conformidad con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro; y Profuturo GNP Fondos, S.A. de C.V., debe preparar sus estados financieros de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Las reglas y prácticas contables seguidas por estas entidades, tal como se indica en dicha nota, difieren en algunos aspectos de las normas mexicanas de información financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, así como los resultados consolidados 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 reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

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

C.P.C. Tarsicio Guevara Paulín

México, D.F.
15 de febrero de 2010

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

Balances generales consolidados

(Cifras en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de	
	2009	2008
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes (Nota 5)	\$ 827,812	\$ 527,931
Inversiones (Nota 6)	798,776	448,355
Impuestos por recuperar	4,658	6,588
Cuentas por cobrar (Nota 7)	393,473	294,428
Total del activo circulante	<u>2,024,719</u>	<u>1,227,302</u>
Inversiones (Nota 6)	15,443,441	15,007,802
Mobiliario y equipo, neto (Nota 8)	46,445	40,451
Pagos anticipados	15,951	15,968
Cargos diferidos, neto (Nota 9)	134,755	118,543
Crédito mercantil (Nota 10)	2,653,312	2,653,312
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 18)	-	8,722
Total del activo	<u>\$ 20,318,623</u>	<u>\$ 19,122,100</u>
Pasivo y capital contable		
Pasivo a corto plazo:		
Reservas técnicas (Nota 11)	\$ 74,137	\$ 56,114
Impuesto sobre la renta (Nota 18)	130,644	49,490
Intereses por pagar (Nota 12 y 13)	42,610	42,341
Instrumentos financieros derivados (Nota 13)	56,223	31,177
Dividendos por pagar	20,383	18,366
Otros pasivos (Nota 16)	148,468	114,251
Total del pasivo a corto plazo	<u>472,465</u>	<u>311,739</u>
Pasivo a largo plazo:		
Reservas técnicas (Nota 11)	14,180,741	13,787,673
Deuda a largo plazo (Nota 12)	1,000,000	1,000,000
Reserva para obligaciones laborales al retiro (Nota 15)	25,020	22,396
Impuestos diferidos (Nota 18)	32,322	-
Total del pasivo a largo plazo	<u>15,238,083</u>	<u>14,810,069</u>
Total del pasivo	<u>15,710,548</u>	<u>15,121,808</u>
Capital contable (Nota 17):		
Capital social	1,653,984	1,653,984
Reserva legal	173,918	155,746
Utilidades de ejercicios anteriores	1,992,617	1,858,292
Utilidad del ejercicio	843,779	363,447
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura (Nota 13)	(56,223)	(31,177)
Total del capital contable	<u>4,608,075</u>	<u>4,000,292</u>
Total del pasivo y capital contable	<u>\$ 20,318,623</u>	<u>\$ 19,122,100</u>
Fondos en administración (Nota 22)	<u>\$ 121,684,937</u>	<u>\$ 99,718,533</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)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Ingresos:		
Comisiones (Nota 19)	\$ 2,090,796	\$ 1,809,122
Primas emitidas	227,392	59,648
Intereses de la cartera de préstamos	39,242	30,620
Total de ingresos brutos	2,357,430	1,899,390
Incremento a la reserva de riesgos en curso (Nota 21)	(355,357)	(503,568)
Total de ingresos devengados	2,002,073	1,395,822
Rendimiento de las inversiones (Nota 20)	1,592,545	1,613,759
Total de ingresos	3,594,618	3,009,581
Egresos:		
Gastos de comercialización:		
Comisiones a agentes y promotores	491,749	667,446
Publicidad y promoción	79,151	76,264
Costo de primas de seguros por beneficios adicionales	8,373	21,001
Total de gastos de comercialización	579,273	764,711
Costo de los servicios y gastos de administración:		
Beneficios a los asegurados por el pago de pensiones	828,894	783,564
Incremento neto de otras reservas técnicas (Nota 21)	79,376	59,966
Remuneraciones y prestaciones al personal	279,850	260,721
Impuesto al valor agregado	164,234	187,595
Gastos de oficina	93,150	96,444
Comisiones por operación	85,749	77,675
Depreciación y amortización	29,165	26,109
Honorarios	51,757	49,528
Rentas	42,025	39,217
Otros gastos	39,516	33,009
Total del costo de los servicios y gastos de administración	1,693,716	1,613,828
Total de gastos de operación	2,272,989	2,378,539
Utilidad de operación	1,321,629	631,042
Otros gastos financieros	(6,813)	(5,085)
Intereses a cargo	(101,010)	(101,294)
Costo integral de financiamiento	(107,823)	(106,379)
Otros ingresos, neto	5,353	13,424
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	1,219,159	538,087
Impuestos a la utilidad (Nota 18)	375,380	174,640
Utilidad neta	\$ 843,779	\$ 363,447
Promedio ponderado de acciones	285,067,983	285,067,983
Utilidad neta por acción	\$ 2.96	\$ 1.27

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

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

	Capital social	Reserva legal	Utilidades de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	Utilidad integral	Total capital contable
Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$ 1,653,984	\$ 139,575	\$ 1,761,286	\$ 323,405	\$ (26,599)		\$ 3,851,651
Efecto inicial por el reconocimiento del impuesto diferido por parte de Profuturo GNP Pensiones (empresa subsidiaria Nota 17d)			(10,680)				(10,680)
Traspaso de la utilidad del ejercicio a utilidades de ejercicios anteriores e incremento de la reserva legal		16,171	307,234	(323,405)			-
Dividendos decretados mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de abril de 2008 (\$ 0.70 por cada acción)			(199,548)	363,447	\$ 363,447		(199,548)
Utilidad del ejercicio							363,447
Cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura					(4,578)	(4,578)	(4,578)
	1,653,984	155,746	1,858,292	363,447	\$ 31,177	\$ 358,869	4,000,292
Saldo al 31 de diciembre de 2008							
Traspaso de la utilidad del ejercicio a utilidades de ejercicios anteriores e incremento de la reserva legal		18,172	345,275	(363,447)			-
Dividendos decretados mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de abril de 2009 (\$ 0.74 por cada acción)			(210,950)	843,779	\$ 843,779		(210,950)
Utilidad del ejercicio							843,779
Cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura					(25,046)	(25,046)	(25,046)
	\$ 1,653,984	\$ 173,918	\$ 1,992,617	\$ 843,779	\$ (56,223)	\$ 818,733	\$ 4,608,075

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	
	2009	2008
Actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,219,159	\$ 538,087
Partidas en resultados que no afectaron efectivo		
Depreciación y amortización	29,165	26,109
Reserva para obligaciones laborales	2,624	(3,433)
Intereses devengados a cargo	102,296	102,581
Intereses devengados a favor	(798,588)	(823,888)
Valuación de acciones de Procesar, S.A. de C.V.	(575)	(1,941)
Incremento a reservas técnicas	1,283,472	1,306,787
Pérdida (utilidad) en venta de acciones de Siefores	27	(228,339)
(Utilidad) pérdida por valuación de acciones de Siefores	(139,139)	247,796
(Utilidad) pérdida por venta de inversiones de Pensiones	(69,479)	14,698
Utilidad por valuación de inversiones de Pensiones	(624,109)	(854,646)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Inversiones	(786,060)	(790,763)
Cuentas por cobrar	(98,899)	(50,087)
Pagos anticipados	(1,278)	4,248
Pagos de beneficios provenientes de reservas técnicas	(872,383)	(775,579)
Impuestos a la utilidad	(251,252)	(145,201)
Provisiones y pasivos acumulados	40,020	13,795
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de operación	964,999	(1,419,776)
Actividades de inversión		
Mobiliario y equipo, neto	(56,597)	(43,724)
Ingresos en efectivo por venta de inversiones (seguro de pensiones)	1,748,855	2,070,972
Compra de inversiones (seguro de pensiones)	(2,365,415)	(1,032,165)
Intereses cobrados	801,344	822,335
Inversiones en Siefores	(124,874)	(983,819)
Venta de inversiones (seguro de pensiones)	1,571,232	765,503
Flujos netos de efectivo generados por actividades de inversión	1,574,545	1,599,102
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	609,546	179,326
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(208,933)	(202,397)
Intereses pagados	(100,732)	(100,732)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	(309,665)	(303,129)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	299,881	(123,803)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de periodo	527,931	651,734
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 827,812	\$ 527,931

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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

Notas de los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(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. (Compañía afiliada).

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía es tenedora directa de las acciones de las siguientes compañías:

<u>Nombre de la compañía</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Participación</u>
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%.

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

<u>Nombre de la compañía</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Participación</u>
Profuturo GNP Pensiones	Aseguradora de pensiones	99%
Profuturo GNP Afore	Administradora de fondos de ahorro para el retiro	99%
Servicios Integrales Porvenir GNP	Prestadora de servicios	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 provenientes de las instituciones de seguridad social para invertirlos a fin de garantizar una renta vitalicia pagadera mensualmente al pensionado o sus beneficiarios, mientras tengan derecho a la pensión.

2.

El objeto principal de Profuturo GNP Afore (en lo sucesivo Afore Profuturo), es el de abrir, administrar y operar las cuentas individuales de ahorro para el retiro de los trabajadores, así como de cualquier persona que tenga derecho al sistema de ahorro, 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).

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.

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, sin que se requiera autorización alguna.

b) Autorización de los estados financieros

Los estados financieros que se acompañan y sus notas fueron aprobados por el Director de Finanzas, Lic. Abelardo Ramírez Cambranis, para su emisión el 15 de febrero de 2010. 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 modificar los estados financieros adjuntos.

Los estados financieros de las subsidiarias Profuturo GNP Pensiones, Afore Profuturo y Profuturo GNP Fondos son revisados por la Comisión Nacional de Seguros y Finanzas (CNSF), la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), respectivamente, quienes tienen las facultades legales de inspección y vigilancia, y podrán ordenar las modificaciones o correcciones a los estados financieros que a su juicio consideren fundamentales.

c) Eventos relevantes

- Constitución de un fondo de inversión

El 3 de noviembre de 2009, la Compañía realizó una aportación inicial de \$ 1,000 para constituir el Fondo Profuturo 3-A, S.A. de C.V., (en lo sucesivo Fondo Profuturo 3), la cual representa el capital social mínimo sin derecho a retiro (serie A) de acuerdo a disposiciones generales por parte de la CNBV. Esto se considera un paso para la ampliación de las actividades de la Compañía.

- Nuevo esquema de operación de los seguros de pensiones

A partir del 17 de agosto de 2009, las personas con derecho a acceder a una pensión pueden escoger la aseguradora de pensiones de su preferencia con base en las ofertas de monto de pensión y otros beneficios de las aseguradoras que la CNSF provee a los interesados. Estas ofertas implícitamente contienen los supuestos demográficos y financieros, seleccionados por cada aseguradora oferente.

A partir de la entrada en vigor del nuevo esquema de operación, la Compañía decidió reactivar su participación en la colocación de contratos de seguros de pensiones, consecuentemente se incrementaron las primas emitidas significativamente respecto de 2008.

Simultáneamente se hicieron cambios en la determinación de las reservas matemática de pensiones, matemática especial y de fluctuación de inversiones, los cuales se explican en la Nota 3o).

2. Diferencias con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la CNSF y la CONSAR

En la preparación de sus estados financieros, la Compañía consolida los estados financieros de Profuturo GNP Pensiones, Afore Profuturo y Profuturo GNP Fondos, los cuales son preparados de conformidad con las bases contables que se describen en el siguiente párrafo, sin haber sido ajustados a las normas mexicanas de información financiera (NIF), tal como lo requiere la NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados. Las reglas antes mencionadas difieren en algunos aspectos de las NIF.

La subsidiaria Profuturo GNP Pensiones está obligada a preparar sus estados financieros de conformidad con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la CNSF; Afore Profuturo requiere preparar sus estados financieros de conformidad con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la CONSAR y Profuturo GNP Fondos debe preparar sus estados financieros de conformidad con los criterios contables establecidos por la CNBV.

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.

A continuación se mencionan las principales diferencias entre las NIF y las bases contables utilizadas por Profuturo GNP Pensiones y Afore Profuturo en la preparación de sus estados financieros, toda vez que la principal diferencia en Profuturo GNP Fondos, es la agrupación y presentación de sus estados financieros.

4.

- **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 Reporte Financiero 4, *Contratos de Seguros (supletoria a 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.

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

- iii) Las comisiones pagadas a los agentes por afiliaciones se reconocen en los resultados del periodo en que se erogan. Las NIF requieren que estas comisiones se reconozcan en los resultados, conforme se obtienen los ingresos generados por dichas comisiones.

3. Resumen de las políticas y prácticas contables significativas

Las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía, por Profuturo GNP Pensiones y Afore Profuturo, principales subsidiarias, se mencionan a continuación:

- Políticas y prácticas contables significativas seguidas por la Compañía

a) Consolidación

La Compañía consolida los estados financieros de aquellas entidades en las que tiene control (ver Nota 1), sin modificar las reglas y prácticas contables que se indican en la Nota 2.

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

Durante 2009 y 2008, la Compañía operó en un entorno no inflacionario en los términos de la NIF B-10, debido a que la inflación acumulada de los tres últimos años no excedió del 26% (11.9% y 11.6% para el cierre de 2009 y 2008, 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 de 2008. Sin embargo las partidas no monetarias incluidas en los balances generales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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, Cargos diferidos, Crédito mercantil, Capital social, Reserva legal y Utilidades de ejercicios anteriores.

d) Impuestos a la utilidad

Los impuestos a la utilidad causados se determinan mediante la aplicación de la legislación fiscal vigente sobre los ingresos gravables y deducciones autorizadas del ejercicio. El impuesto anual que se determine conforme a dichas leyes 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.

Los impuestos diferidos a la utilidad se determinan aplicando el método de activos y pasivos mencionado en la NIF D-4, Impuestos a la utilidad. 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 impuestos diferidos se recuperarán o se liquidarán.

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

e) Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)

Los gastos por PTU causada se presentan como un gasto ordinario. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la PTU causada asciende a \$ 4,331 y \$ 4,529, respectivamente.

f) Instrumentos financieros con fines de cobertura

La Compañía mitiga riesgos financieros, tales como los riesgos de tasa de interés de su deuda, a través de un programa controlado de administración de riesgos, el cual incluye la utilización de instrumentos financieros derivados. Se celebran contratos de swaps de tasa de interés para reducir los efectos de las fluctuaciones en tasas de interés.

6.

Los instrumentos financieros derivados se reconocen a su valor razonable, el cual se obtiene de un proveedor de precios externo. Los costos de transacción y los flujos de efectivo recibidos o entregados para ajustar a valor razonable el instrumento al inicio de la operación, no asociado a primas sobre opciones, se consideran parte del valor razonable del instrumento financiero. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados que no califican como instrumentos de cobertura se reconocen de forma inmediata en resultados.

Cobertura de flujos de efectivo

Los instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía han sido clasificados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

La porción efectiva de las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura son reconocidas en el capital contable como una partida de la utilidad integral, y la parte inefectiva es reconocida de forma inmediata en resultados. Dicha cantidad es reclasificada a los resultados en cuanto la posición primaria cubierta afecte los resultados de la Compañía.

El efecto por valuación reconocido en los resultados correspondientes a instrumentos financieros derivados que se tratan como instrumentos de cobertura, se presenta en el mismo rubro del estado de resultados en donde se presenta el resultado por valuación de la posición primaria.

La política de la Compañía comprende la documentación formal de todas las relaciones y transacciones entre los instrumentos de cobertura y las posiciones cubiertas, así como el objetivo de la administración de riesgos y la estrategia para celebrar las transacciones de cobertura. Este proceso comprende la asociación entre los derivados de valor razonable o de flujo de efectivo con los activos o pasivos reconocidos en el balance.

La efectividad de los instrumentos derivados de cobertura se evalúa antes de su designación, así como durante el periodo de la misma, la cual se lleva a cabo al menos anualmente con base en técnicas estadísticas reconocidas. Si se determina que un instrumento financiero derivado no es altamente efectivo como cobertura o si el instrumento financiero derivado deja de ser una cobertura altamente efectiva, se deja de aplicar el tratamiento contable de cobertura respecto de dichos derivados prospectivamente. Durante 2009 y 2008, no se tuvieron ganancias o pérdidas por inefectividad de las coberturas relacionadas con los instrumentos financieros derivados de cobertura.

g) Reserva para primas de antigüedad y beneficios por terminación laboral

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 2009, 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.

Desde el 1 de enero de 2008, como resultado de la adopción de la NIF D-3, Beneficios a empleados, los pasivos de transición de las obligaciones laborales están siendo amortizados en un plazo de cinco años.

h) Utilidad por acción

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

i) Utilidad integral

La utilidad integral está constituida por la utilidad o pérdida neta 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 2009 y 2008, la utilidad integral se compone principalmente por la utilidad neta del ejercicio más el cambio en el valor de la porción efectiva de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas de flujos de efectivo.

j) 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 2009 y 2008, no hubo pérdidas por deterioro en el crédito mercantil mostrado en el balance general.

k) 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.

8.

l) 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.

- Políticas y prácticas contables significativas seguidas por Profuturo GNP Pensiones

m) Inversiones en valores - Títulos de deuda

Al momento de la adquisición, las inversiones en títulos de deuda se clasifican según la intención de su utilización, 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 Institución y la ausencia de impedimentos legales o de cualquier otra índole.

Disponibles para la venta. Son aquellos instrumentos que no fueron clasificados como inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento o clasificados para financiar la operación.

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

Para financiar la operación y disponibles para su venta: 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 neto de realización tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios. La inversión original de los títulos de deuda no cotizados se reconoce utilizando técnicas del valor razonable.

El precio de mercado que se utilizó al 31 de diciembre de 2009 y 2008, para valuar estas inversiones, fue el proporcionado por Proveedor Integral de Precios (PIP).

Para conservar al vencimiento: Al momento de la compra, los títulos se reconocen a su costo de adquisición. Subsecuentemente, se ajustan 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 por la valuación de inversiones clasificadas como "*para financiar la operación*" y "*para conservar al vencimiento*" se reconocen en los resultados y los correspondientes a las inversiones clasificadas como "*disponibles para su venta*" se reconocen en el capital contable.

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

- Deterioro del valor de las inversiones

Profuturo GNP Pensiones evalúa al cierre de cada ejercicio si existe evidencia objetiva de que alguna inversión en valores o grupo de inversiones en valores se ha deteriorado.

n) Anticipos de pensiones

La mayor parte de los pagos de pensiones que se realizan a favor de los asegurados vencen dentro de los primeros 5 días de cada mes. Por lo anterior, se tiene como política tramitar el pago de las pensiones antes mencionadas durante los últimos días del mes anterior.

o) 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.

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 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 las pólizas emitidas bajo el nuevo 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 de mortalidad para asegurados, conforme a la oferta de venta presentada por la Institución. Para estas pólizas la reserva se calcula utilizando la tasa de descuento ofertada por la Institución.

Para el caso de las pólizas emitidas con anterioridad al nuevo esquema operativo; 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.

10.

- 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 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.

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

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 nuevo esquema.

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 utilizada, en caso de que se declare la quiebra de la Institución y representa una 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.

Hasta el 14 de agosto de 2009, la reserva de fluctuación de inversiones se integraba por una parte básica y una adicional.

La aportación anual a la parte básica, era la suma de las aportaciones mensuales calculadas de acuerdo a la tasa real promedio del mercado emitida cada mes por la CNSF, más el rendimiento mínimo acreditable a reservas técnicas. Los montos que excedían los límites máximos de la reserva establecidos por la CNSF, eran destinados como contribuciones al Fideicomiso de Pensiones.

La parte adicional, se constituía anualmente con el fin de hacer frente a fluctuaciones adversas en las inversiones que no pudieran ser cubiertas por la parte básica y en ningún momento podía ser superior al 15% del requerimiento bruto de solvencia.

A partir del 17 de agosto de 2009, la reserva de fluctuación de inversiones tuvo los siguientes cambios: a) Se elimina la clasificación de la básica y adicional, integrándose en una sola cuenta el monto total de la reserva, b) El saldo de la reserva no puede ser superior al 50% del requerimiento bruto de solvencia, y, c) Los montos excedentes que resulten de la reserva para fluctuación de inversiones ya no serán destinados como contribuciones al Fideicomiso de Pensiones.

p) Fideicomiso de Pensiones

Se constituye con recursos financieros para que en caso necesario, apoyen 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 utilizados 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 IMSS y el Gobierno Federal.

Hasta el 14 de agosto de 2009, los montos excedentes de la reserva de fluctuación de inversiones básica se destinaban a este Fideicomiso.

12.

q) 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.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la provisión para beneficios adicionales asciende a \$ 18,021 y \$ 15,250, respectivamente, la cual se encuentra incluida en el rubro de otros pasivos.

r) Ingresos por primas de seguro

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

Durante 2008, los ingresos por primas se originaron principalmente por importes adicionales transferidos por el IMSS, respecto de pólizas de asegurados que se tenían contratados y que adquieren derecho a recibir un monto adicional de pensión.

s) Operaciones en unidades de inversión (UDIs)

Las inversiones denominadas en UDIs, se reconocen con base en el valor de la UDI emitido por el 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 de Otros gastos financieros, incrementando el valor de la inversión de que se trate en el activo.

- Políticas y prácticas contables significativas seguidas por Afore Profuturo

t) Inversión en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros están representados por títulos de deuda, los cuales se registran a su costo de adquisición y se valúan a su valor razonable. Los intereses, rendimientos y cambios en el valor de estas inversiones se reconocen en los resultados del ejercicio, conforme se devengan.

u) Inversiones en acciones de 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 "Rendimiento de las inversiones".

v) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se registra a su costo de adquisición disminuido de su depreciación acumulada, la cual se determina a través del método de línea recta sobre el valor de los activos, aplicando las siguientes tasas anuales:

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no hubo pérdidas por deterioro.

w) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento de equipo de computó 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 es sustancialmente igual al valor de mercado de los bienes arrendados, consecuentemente, dichos equipos se reconocen como activos propios, y se presentan al valor presente de los pagos mínimos o al valor de mercado del bien arrendado, el que sea menor.

Cuando los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado permanecen sustancialmente con el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos y las rentas devengadas se cargan a resultados conforme se incurren.

x) Intangibles

La Compañía tiene 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 valor de adquisición.

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

El valor de los activos intangibles de vida definida 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 2009 y 2008, no hubo pérdidas por deterioro.

14.

y) Gastos de instalación

Se integran principalmente por concepto de letreros luminosos, adaptaciones y mejoras, líneas telefónicas y servicios de comunicación. La amortización se determina utilizando el método de línea recta con base en su vida útil.

z) 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 equivalentes al 50% del monto reclamado. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

aa) Ingresos por comisiones

El reconocimiento de los ingresos por las comisiones sobre el valor de los activos administrados, se reconocen en los resultados conforme se devengan.

ab) Costos por comisiones

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

ac) 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.

El tipo de cambio utilizado para valuar los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2009 y 2008, fue de \$ 13.0437 y \$ 13.7738, respectivamente. El tipo de cambio al 11 de febrero de 2010 es de \$ 13.0601.

ad) 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.

ae) Nuevos pronunciamientos contables

A continuación se comenta lo más relevante de los pronunciamientos que entraron en vigor para el ejercicio 2009 y que son aplicables a la Compañía:

NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados

Esta NIF sustituyó al Boletín B-8, Estados Financieros Consolidados y Combinados y Valuación de Inversiones Permanentes en Acciones. Esta NIF establece las normas generales para la elaboración y presentación de los estados financieros consolidados o combinados, transfiriendo la normatividad relativa a inversiones permanentes en acciones a la NIF C-7.

A diferencia del Boletín B-8, esta norma permite a las controladoras intermedias no presentar estados financieros consolidados, bajo ciertas circunstancias. En tales casos, establece que las inversiones en subsidiarias de dichas entidades deberán presentarse bajo el método de participación.

Asimismo, y a diferencia del Boletín B-8, esta NIF requiere que los estados financieros de las entidades que se consolidan deben estar preparados con base en las mismas NIF, eliminando con ello la posibilidad de consolidar entidades que no producen estados financieros bajo las NIF al estar obligadas a presentar estados financieros bajo normas específicas.

La NIF incorpora el tratamiento contable de las entidades con propósito específico (EPE), eliminando con ello la aplicación supletoria de la SIC 12, Consolidación - Entidades de propósito específico, a partir de su entrada en vigor. La NIF B-8 establece que aquellas EPEs sobre las que se ejerce el control, deben ser consolidadas.

Esta NIF, similar a lo establecido en la NIF B-7, establece que los cambios en la participación accionaria, que no causen una pérdida de control, deben reconocerse como transacciones entre accionistas, por lo que cualquier diferencia entre el valor contable de la participación cedida o adquirida y el valor de la contraprestación se deberá reconocer en el capital contable.

NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes

Esta norma establece las normas para el reconocimiento contable de las inversiones en asociadas, así como de las otras inversiones permanentes en las que no se tiene control, control conjunto ni influencia significativa.

A diferencia de lo que establecía el Boletín B-8, se establece que la influencia significativa existe cuando una entidad tiene el diez por ciento o más de las acciones con derecho a voto de una entidad que cotice en una bolsa de valores, o cuando se tiene el veinticinco por ciento o más cuando no coticen en una bolsa de valores.

16.

Asimismo, establece los lineamientos para determinar la existencia de influencia significativa en el caso de las EPEs.

En la determinación de la existencia de influencia significativa, se debe tomar en cuenta el efecto de derechos de voto potenciales que posea la entidad, y que puedan ser ejercidos o convertidos, sin considerar la intención de la administración y su capacidad financiera para ejercerlos.

La inversión en una asociada o la participación en una EPE en la que se tenga una influencia significativa, se debe reconocer inicialmente con base en el valor razonable y en su reconocimiento posterior, la tenedora debe reconocer su inversión en la asociada mediante la aplicación del método de participación. Para la aplicación del método de participación, a diferencia de lo permitido por el Boletín B-8, los estados financieros de las asociadas deben prepararse bajo las mismas NIF.

Esta NIF establece las reglas a seguir para el reconocimiento de las pérdidas de las asociadas, ya que el Boletín B-8 no mencionaba nada a este respecto.

La NIF establece que la inversión en la asociada debe someterse a pruebas de deterioro en caso de indicios de presencia de éste, y modifica al Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración, al establecer que el deterioro en las inversiones en asociadas debe mostrarse en el rubro denominado participación en los resultados de subsidiarias no consolidadas y asociadas.

NIF C-8, *Activos intangibles*

La NIF C-8, a diferencia del Boletín C-8, establece que la condición de separabilidad no es indispensable para que un activo intangible cumpla con la característica de identificable, establece criterios mas amplios para el reconocimiento de activos adquiridos mediante un intercambio de activos, elimina la presunción de que la vida útil de un activo intangible no puede exceder de veinte años, agrega como condicionante de deterioro el periodo de amortización creciente y modifica el término de costos preoperativos.

Adicionalmente, complementa el tratamiento que debe darse a las disposiciones de activos intangibles por venta, abandono o intercambio.

La aplicación de las NIF antes mencionadas, no tuvo efectos en la situación financiera ni en los resultados del ejercicio de la Compañía.

A continuación se enuncian los pronunciamientos que entran en vigor para el ejercicio de 2010 y que son aplicables a la Compañía:

NIF C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo

En noviembre de 2009, el CINIF emitió la NIF C-1 que sustituye al Boletín C-1, *Efectivo*. Dicha NIF tiene como objetivo establecer las normas de valuación, presentación y revelación de las partidas que integran el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo en el balance general de una entidad.

La NIF C-1, establece la presentación en el balance general del efectivo restringido dentro del rubro de efectivo y equivalentes de efectivo (antes se presentaba en forma segregada), además sustituye el término de inversiones temporales a la vista, por el de inversiones disponibles a la vista, las cuales, entre otras características, deben ser de inmediata disposición por ejemplo, con vencimientos no mayores a tres meses.

También establece la definición de los siguientes términos: costo de adquisición, equivalentes de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo restringidos, inversiones disponibles a la vista, valor neto de realización, valor nominal y valor razonable.

ONIF 2, Recopilación de normas de presentación y de revelación sobre instrumentos financieros

En diciembre de 2009, el CINIF emitió la ONIF 2, que tiene como objetivo, recopilar en un solo documento las normas de presentación y revelación sobre instrumentos financieros, con objeto de que los preparadores de la información financiera tengan acceso más fácil a las mismas. La ONIF 2, no tiene carácter normativo. La ONIF 2, es aplicable a todas las entidades que emiten estados financieros de acuerdo con la NIF A-3, Necesidades de los usuarios y objetivos de los estados financieros.

A continuación se enuncian los pronunciamientos que entrarán en vigor para el ejercicio de 2011 y que son aplicables a la Compañía:

NIF B-5, Información financiera por segmentos

En noviembre de 2009, el CINIF emitió la NIF B-5, la cual sustituirá al Boletín B-5. Dicha NIF establece los criterios para identificar los segmentos sujetos a informar de una entidad, así como las normas de revelación de la información financiera de dichos segmentos, también establece los requerimientos de revelación de cierta información de una entidad económica en su conjunto.

Los principales cambios respecto del Boletín B-5, son los siguientes:

- **Información a revelar;** La NIF B-5 tiene un enfoque gerencial, pues las revelaciones de la información por segmentos que requiere esta NIF, se refieren a aquella información que utiliza la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación, esta NIF requiere también información sobre los productos, zonas geográficas, clientes y proveedores de la entidad.
- **Riesgos de negocio;** para identificar los segmentos operativos, la NIF no requiere que las áreas de negocio estén sujetas a riesgos distintos entre sí.
- **Segmentos en etapa preoperativa;** de acuerdo a la NIF, las áreas del negocio en etapa preoperativa pueden ser catalogadas como segmentos operativos.
- **Revelación de resultados financieros;** requiere revelación de los ingresos y gastos por intereses, así como los demás componentes del RIF.
- **Revelación de pasivos;** requiere revelar los pasivos que se incluyen en la información usual del segmento operativo que regularmente utiliza la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la entidad.

NIF B-9, Información financiera a fechas intermedias

En noviembre de 2009, el CINIF emitió la NIF B-9, la cual sustituirá al Boletín B-9, del mismo nombre. Dicha NIF establece que la información financiera a fechas intermedias deberá contener, como mínimo por cada periodo intermedio, los siguientes estados financieros comparativos:

- Estado de posición financiera condensado
- Estado de resultados o en su caso estado de actividades condensado
- Estado de variaciones en el capital contable condensado
- Estado de flujos de efectivo condensado
- Notas a los estados financieros con revelaciones seleccionadas

La NIF B-9, requiere que la información intermedia al cierre de un periodo, debe compararse con la información al cierre del periodo equivalente inmediato anterior, salvo el balance general, por el cual se requiere además, comparación con el estado a la fecha de cierre anual inmediato anterior.

La administración estima que la aplicación de estas NIF no tendrá efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

4. Resultados de operación por segmentos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de operación agrupados de acuerdo a las actividades mas importantes como se indica en la Nota 3b), se muestran a continuación:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009		
	Seguros de pensiones	Administración de fondos para el retiro y otras	Total
Ingresos:			
Comisiones		\$ 2,090,796	\$ 2,090,796
Primas emitidas	\$ 227,392	-	227,392
Intereses de la cartera de préstamos	-	39,242	39,242
Total de ingresos brutos	227,392	2,130,038	2,357,430
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(355,357)		(335,357)
Total de ingresos devengados	(127,965)	2,130,038	2,002,073
Rendimiento 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 la prima de seguros por beneficio adicionales	8,373	-	8,373
Total de gastos de comercialización	8,631	570,642	529,273
Costo de los servicios y gastos de administración:			
Beneficios a los asegurados por pagos de pensiones	828,894	-	828,894
Incremento neto de otras reservas técnicas	79,376	-	79,376
Remuneraciones y prestaciones al personal	11	279,839	279,850
Impuesto al valor agregado	7,044	157,190	164,234
Gastos de oficina	1,801	91,349	93,150
Comisiones por operación	729	85,020	85,749
Depreciación y amortización	1,166	27,999	29,165
Honorarios	4,665	47,092	51,757
Rentas	1,147	40,878	42,025
Otros gastos	20,038	19,478	39,516
Total del costo de los servicios y gastos de administración	944,871	748,845	1,693,716
Total de gastos de operación	953,502	1,319,487	2,272,989
Utilidad de operación	326,534	995,095	1,321,629
Otros gastos financieros	(1,460)	(5,353)	(6,813)
Intereses a cargo	-	(101,010)	(101,010)
Costo 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

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008		
	Seguros de pensiones	Administración de fondos para el retiro y otras	Total
Ingresos:			
Comisiones		\$ 1,809,122	\$ 1,809,122
Primas emitidas	\$ 59,648	-	59,648
Intereses de la cartera de préstamos	-	30,620	30,620
Total de ingresos brutos	59,648	1,839,742	1,899,390
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(503,568)	-	(503,568)
Total de ingresos devengados	(443,920)	1,839,742	1,395,822
Rendimiento de las inversiones	1,585,018	28,741	1,613,759
Total de ingresos	1,141,098	1,868,483	3,009,581
Egresos:			
Gastos de comercialización:			
Comisiones a agentes y promotores	(52)	667,498	667,446
Publicidad y promoción	207	76,057	76,264
Costo de la prima de seguros por beneficio adicionales	21,001	-	21,001
Total de gastos de comercialización	21,156	743,555	764,711
Costo de los servicios y gastos de administración:			
Beneficios a los asegurados por pagos de pensiones	783,564	-	783,564
Incremento neto de otras reservas técnicas	59,966	-	59,966
Remuneraciones y prestaciones al personal	9	260,712	260,721
Impuesto al valor agregado	6,933	180,662	187,595
Gastos de oficina	2,202	94,242	96,444
Comisiones por operación	1,389	76,286	77,675
Depreciación y amortización	1,507	24,602	26,109
Honorarios	4,107	45,421	49,528
Rentas	883	38,334	39,217
Otros gastos	22,346	10,663	33,009
Total del costo de los servicios y gastos de administración	882,906	730,922	1,613,828
Total de gastos de operación	904,062	1,474,477	2,378,539
Utilidad de operación	237,036	394,006	631,042
Otros gastos financieros	(1,072)	(4,013)	(5,085)
Intereses a cargo	-	(101,294)	(101,294)
Costo integral de financiamiento	(1,072)	(105,307)	(106,379)
Otros ingresos, neto	851	12,573	13,424
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	236,815	301,272	538,087
Impuestos a la utilidad	56,537	118,103	174,640
Utilidad neta	\$ 180,278	\$ 183,169	\$ 363,447

5. Efectivo y equivalentes

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este rubro se integra como sigue:

	2009	2008
Efectivo	\$ 12,100	\$ 13,121
Inversiones en reporto con vencimiento al día hábil siguiente	815,712	514,810
	<u>\$ 827,812</u>	<u>\$ 527,931</u>

6. Inversiones

a) Clasificación de las inversiones

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las inversiones se integran como sigue:

	2009			
	Costo	Incremento por valuación	Intereses devengados	Total
Gubernamentales:				
Para financiar la operación	\$ 1,025,480	\$ 141,755	\$ 5,446	\$ 1,172,681
Para conservar al vencimiento	11,323,837	-	205,398	11,529,235
	<u>12,349,317</u>	<u>141,755</u>	<u>210,844</u>	<u>12,701,916</u>
Empresas privadas:				
Para financiar la operación	575,357	6,803	3,266	585,426
Para conservar al vencimiento	1,697,582	-	11,884	1,709,466
	<u>2,272,939</u>	<u>6,803</u>	<u>15,150</u>	<u>2,294,892</u>
	<u>14,622,256</u>	<u>148,558</u>	<u>225,994</u>	<u>14,996,808</u>
Administración de fondos para el retiro				
En acciones de Siefores:				
En la reserva especial				
Básica 1	81,421	14,274		95,695
Básica 2	175,156	74,600		249,756
Básica 3	314,382	30,107		344,489
Básica 4	330,409	32,948		363,357
Básica 5	71,198	3,663		74,861
Corto Plazo	58,620	1,214		59,834
Largo Plazo	43,113	5,149		48,262
En el capital social mínimo				
Básica 1	100	45		145
Básica 2	100	412		512
Básica 3	100	8		108
Básica 4	100	8		108
Básica 5	100	2		102
Corto Plazo	100	109		209
Largo Plazo	100	27		127
En acciones de empresas de servicio	6,844	-		6,844
Otras inversiones	1,000	-		1,000
	<u>1,082,843</u>	<u>162,566</u>	<u>-</u>	<u>1,245,409</u>
Total de inversiones	<u>\$ 15,705,099</u>	<u>\$ 311,124</u>	<u>\$ 225,994</u>	<u>\$ 16,242,217</u>

	2008			Total
	Costo	Incremento por valuación	Intereses devengados	
Gubernamentales:				
Para financiar la operación	\$ 1,357,693	\$ 114,489	\$ 16,568	\$ 1,488,750
Para conservar al vencimiento	10,810,747	-	195,128	11,005,875
	12,168,440	114,489	211,696	12,494,625
Empresas privadas:				
Para financiar la operación	293,948	6,930	436	301,314
Para conservar al vencimiento	1,655,784	-	11,585	1,667,369
	1,949,732	6,930	12,021	1,968,683
	14,118,172	121,419	223,717	14,463,308
Administración de fondos para el retiro				
En acciones de Siefores:				
En la reserva especial				
Básica 1	79,677	6,730		86,407
Básica 2	159,062	48,043		207,105
Básica 3	285,670	(8,932)		276,738
Básica 4	319,104	(15,134)		303,970
Básica 5	68,945	(6,231)		62,714
Corto Plazo	7,418	(211)		7,207
Largo Plazo	42,576	(1,314)		41,262
En el capital social mínimo				
Básica 1	100	34		134
Básica 2	100	356		456
Básica 3	100	(5)		95
Básica 4	100	(6)		94
Básica 5	100	(11)		89
Corto Plazo	100	98		198
Largo Plazo	100	10		110
En acciones de empresas de servicio	6,270	-		6,270
	969,422	23,427	-	992,849
Total de inversiones	\$ 15,087,594	\$ 144,846	\$ 223,717	\$ 15,456,157

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el valor de mercado total de las inversiones en valores, asciende a \$ 19,751,905 y \$ 18,764,397, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, existen inversiones en valores conservados a vencimiento, cuyo valor de mercado es inferior en \$ 42,996 y \$ 154,286, respectivamente, a su valor en libros. Con base en la evaluación de los factores que han originado esta pérdida, se ha concluido que la misma es de carácter temporal por lo que no se reconoció dicha pérdida en los resultados.

b) Calificación de las inversiones

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

Calificación	Calificadora	2009	2008
MxAAA	Standard and Poor's	\$ 13,900,732	\$ 13,991,265
mxAA+	Standard and Poor's	15,790	-
MxA	Standard and Poor's	-	15,758
AA-	Standard and Poor's	56,602	54,805
MxD	Standard and Poor's	-	7,089
A+	Standard and Poor's	112,674	108,615
A	Standard and Poor's	177,124	170,969
AAA (mex)	Fitch México	52,664	-
AA (mex)	Fitch México	65,476	51,912
BB- (mex)	Fitch México	51,472	-
D (mex)	Fitch México	7,354	-
Aa1.mx	Mody's	393,139	-
A2.mx	Mody's	57,887	62,895
B1.mx	Mody's	93,328	-
Caa1.mx	Mody's	12,566	-
Inversión en acciones de Siefores		1,237,565	986,579
Otras		7,844	6,270
		<u>\$ 16,242,217</u>	<u>\$ 15,456,157</u>

c) Vencimientos de las inversiones de renta fija

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el vencimiento de las inversiones de renta fija, correspondientes al segmento de "Seguros de pensiones" se muestra a continuación:

	2009		
	Costo	Incremento por valuación	Total
Vencimiento de los valores:			
A plazo menor de un año	\$ 792,119	\$ 6,657	\$ 798,776
Plazo de uno a cinco años	407,741	15,785	423,526
Plazo de cinco a diez años	1,034,196	451,013	1,485,209
Plazo de diez a veinte años	2,176,011	228,595	2,404,606
Plazo mayor a veinte años	6,983,853	2,674,844	9,658,697
Subtotal	<u>\$ 11,393,920</u>	<u>\$ 3,376,894</u>	<u>14,770,814</u>
Intereses			225,994
Total			<u>\$ 14,996,808</u>

	2008		
	Costo	Incremento por valuación	Total
Vencimiento de los valores:			
A plazo menor de un año	\$ 447,955	\$ 400	\$ 448,355
Plazo de uno a cinco años	514,461	11,802	526,263
Plazo de cinco a diez años	423,354	98,644	521,998
Plazo de diez a veinte años	2,463,475	467,777	2,931,252
Plazo mayor a veinte años	7,352,851	2,458,872	9,811,723
Subtotal	<u>\$ 11,202,096</u>	<u>\$ 3,037,495</u>	14,239,591
Intereses			223,717
Total			<u>\$ 14,463,308</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 amortizadas anticipadamente.

d) Régimen de inversiones

- Profuturo GNP Pensiones

La Institución está obligada a cumplir las Reglas de Inversión de las Reservas Técnicas, emitidas por la 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 2009 y 2008, la Institución reportó sobrantes totales en la cobertura de sus reservas técnicas por \$ 472,830 y \$ 522,304, respectivamente.

- Afore Profuturo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, Afore Profuturo debe mantener invertida una reserva especial (inversión mínima que se debe tener en acciones de las Siefors que administra) 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 Siefors, observando las disposiciones del artículo 27 de la LSAR.

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

e) Participación en acciones de Siefores

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la inversión en acciones de Siefores, se integra como sigue:

	2009		2008	
	Participación	Monto	Participación	Monto
Básica 1	1.39%	\$ 95,840	1.44%	\$ 86,541
Básica 2	1.02%	250,268	1.02%	207,561
Básica 3	0.84%	344,597	0.87%	276,833
Básica 4	0.85%	363,465	0.87%	304,064
Básica 5	1.40%	74,963	1.11%	62,803
Corto Plazo	31.40%	60,043	4.20%	7,405
Largo Plazo	65.77%	48,389	74.58%	41,372
Total		<u>\$ 1,237,565</u>		<u>\$ 986,579</u>

7. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este rubro se integra como sigue:

	2009	2008
Comisiones por cobrar	\$ 211,892	\$ 163,108
Cartera de préstamos	134,458	107,796
Anticipos a pensiones	20,605	18,782
Otros	26,518	4,742
Total	<u>\$ 393,473</u>	<u>\$ 294,428</u>

8. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este rubro se integra como sigue:

	2009	2008
Mobiliario y equipo	\$ 167,619	\$ 153,406
Equipo de transporte	822	1,154
	<u>168,441</u>	<u>154,560</u>
Depreciación acumulada	(121,996)	(114,109)
Mobiliario y equipo, neto	<u>\$ 46,445</u>	<u>\$ 40,451</u>

La depreciación del ejercicio ascendió a \$ 11,953 y \$ 8,202, en 2009 y 2008, respectivamente.

26.

9. Cargos diferidos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este rubro se integra como sigue:

	2009	2008
Gastos de instalación	\$ 95,904	\$ 96,701
Otros activos intangibles	126,558	97,664
Compra cartera de crédito	5,528	5,528
	<u>227,990</u>	<u>199,893</u>
Amortización acumulada	(93,235)	(81,350)
Cargos diferidos, neto	<u>\$ 134,755</u>	<u>\$ 118,543</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la amortización del ejercicio ascendió a \$ 17,212 y \$ 17,907, respectivamente.

10. Crédito mercantil

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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
Total	<u>\$ 2,653,312</u>

11. Reservas técnicas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la integración de las reservas técnicas divididas en corto y largo plazo, se muestra a continuación:

	2009	2008
Corto plazo:		
Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos	\$ 69,742	\$ 54,567
Primas en depósito	4,395	1,547
Total de las reservas a corto plazo	<u>74,137</u>	<u>56,114</u>
Largo plazo:		
Reserva de riesgos en curso de vida	13,496,558	13,182,867
Reserva de previsión - contingencia	269,931	263,657
Reserva de previsión - matemática especial y fluctuaciones de inversiones	414,252	341,149
Total de las reservas a largo plazo	<u>14,180,741</u>	<u>13,787,673</u>
Total reservas	<u>\$ 14,254,878</u>	<u>\$ 13,843,787</u>

12. Deuda a largo plazo

El 4 de febrero de 2004, 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 \$ 1,000,000, a un plazo aproximado de siete años cuya fecha de vencimiento es el 27 de enero de 2011. Los intereses ordinarios de la emisión se determinan con base en la tasa de los Certificados de la Tesorería a 182 días más 1.15 puntos porcentuales y se pagan en forma semestral.

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

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

Los costos de la emisión ascendieron a \$ 9,062, los cuales fueron capitalizados y se amortizan durante el plazo de los certificados bursátiles. El costo amortizado es de \$ 1,295 en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 y se incluye en los resultados en el rubro de intereses a cargo. Los saldos por amortizar al 31 de diciembre de 2009 y 2008, ascienden a \$ 1,510 y \$ 2,805, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los intereses devengados pendientes de pago ascienden a \$ 25,495 y \$ 41,140, respectivamente. La tasa de interés aplicable para los períodos con vencimientos el 28 de enero de 2010 y 29 de enero de 2009, fue de 5.96% y 9.68% anual, respectivamente.

Como se menciona en la nota 13, la Compañía diseñó un programa de cobertura de flujos de efectivo para eliminar la variabilidad en dichos flujos por concepto de intereses asociados con la deuda a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se ha devengado un monto por pagar de \$ 17,115 y \$ 1,201, respectivamente, correspondiente al cupón vigente de los instrumentos financieros de cobertura, los cuales se presentan en el balance general en el rubro de intereses por pagar.

13. Instrumentos financieros derivados

Estrategia de cobertura de flujos de efectivo

Para eliminar la variabilidad de los cambios en el flujo de efectivo por el pago de intereses atribuibles a la deuda a largo plazo, se instituyó un programa de cobertura de flujo de efectivo, el cual cubre la totalidad de los costos por intereses, a través de contratos de intercambios de tasas (swaps). De esta manera, cuando se incrementa la tasa de interés de referencia de la deuda (CETES a 182 días), el incremento en los flujos por intereses a cargo se compensa con las ganancias en el valor de los swaps; por el contrario, cuando baja la tasa de interés de referencia, la disminución en los flujos de intereses a cargo se compensa con las pérdidas registradas en el valor de los swaps.

28.

La Compañía participa en dos contratos de intercambios de tasas que convierten efectivamente su deuda contratada con tasa variable (CETES a 182 días más 1.15 puntos porcentuales) a una tasa fija nominal de 9.9625%, eliminando por completo el impacto de los cambios en las tasas de interés de referencia, en los costos por intereses de la deuda contratada.

Las principales características de dichos instrumentos son las siguientes:

Concepto	Características
Fecha de inicio	12 de febrero de 2004
Fecha de liquidación inicial	12 de agosto de 2004
Fecha de vencimiento	27 de enero de 2011
Periodicidad de liquidaciones	182 días
Intercambios de notional	Sin intercambios al inicio o al final de la operación
Monto de referencia	\$ 1,000,000
La Compañía paga una tasa de:	8.8125 %
La Compañía recibe una tasa de:	CETES a 182 días (4.81% en 2009 y 8.47% en 2008)

Los datos que se muestran corresponden a los dos contratos extrabursátiles firmados los cuales son de los denominados "sobre el mostrador", también conocidos como "over the counter - OTC". La tasa de 8.8125% es el promedio de los dos contratos.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el valor justo de los instrumentos derivados de cobertura (pasivo) ascendió a \$ 56,223 y \$ 31,177, respectivamente; el cambio acumulado total en dicho valor justo se reconoció en el capital contable y forma parte de la utilidad integral, debido a que la cobertura es efectiva.

Los cambios en el valor justo de estos instrumentos no han afectado los resultados por tratarse de una cobertura efectiva.

El efecto en la utilidad integral antes mencionado representa el cambio acumulado en el valor justo de los instrumentos financieros derivados de cobertura, éste valor justo es la estimación del valor probable de los flujos futuros de los swaps a las tasas vigentes y una proyección de las mismas. Dichos flujos futuros son de la misma magnitud pero de naturaleza contraria, que los cambios futuros en los flujos a pagar por intereses de la deuda a largo plazo. Conforme transcurra el tiempo, la valuación de los flujos futuros de los swaps se materializará y sus efectos en el estado de resultados se compensarán con los efectos de los cambios en los flujos de efectivo correspondiente a los pagos de la deuda cubierta, conforme a la estrategia de cobertura diseñada por la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía espera reclasificar \$ 35,604, de la pérdida en instrumentos financieros derivados registrados en la utilidad integral a los resultados del ejercicio en los doce meses posteriores.

Como parte de los contratos descritos anteriormente, la Compañía se obligó a otorgar una garantía en efectivo, mediante un contrato de prenda. Al 31 de diciembre 2009 y 2008, no fue requerido mantener un depósito.

14. Partes relacionadas

a) Contratos

La Compañía tiene operaciones principalmente con Grupo Nacional Provincial (compañía afiliada), Valores Mexicanos Casa de Bolsa (compañía afiliada) y Administración de Riesgos BAL (compañía afiliada). A continuación se describen las principales operaciones que se llevan a cabo con éstas compañías:

- Grupo Nacional Provincial (afiliada)

Profuturo GNP Pensiones 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 (afiliada)

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.

- Administración de riesgos BAL (afiliada)

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.

b) Operaciones

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas, se integran como sigue:

Compañía	Operación	2009	2008
Egresos:			
Grupo Nacional Provincial	Compra de seguros	\$ 13,942	\$ 22,429
	Servicios administrativos	241	1,124
Administración de Riesgos BAL	Gastos por servicios administrativos	3,867	3,630
Valores Mexicanos	Comisiones por servicios de custodia de valores	5,041	5,344
Crédito Afianzador	Otorgamiento de fianzas	1	159
		<u>\$ 23,092</u>	<u>\$ 32,686</u>

c) Beneficios a personal clave

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los beneficios directos otorgados al personal gerencial clave o directivos relevantes de la Compañía ascienden a \$ 100,111 y \$ 94,674, respectivamente.

30.

15. Beneficios a los empleados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de la reserva para obligaciones laborales al retiro se integra como sigue:

	2009	2008
Reserva para obligaciones laborales	\$ 28,554	\$ 25,545
Inversiones en fideicomiso	(4,725)	(4,340)
Subtotal	23,829	21,205
Otras reservas para obligaciones	1,191	1,191
Total	<u>\$ 25,020</u>	<u>\$ 22,396</u>

A continuación se presenta una integración del costo laboral al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

	2009		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Costo laboral de servicio actual	\$ 2,752	\$ 10,117	\$ 12,869
Costo financiero	559	2,269	2,828
Rendimiento esperado de los activos del plan	(337)	-	(337)
Amortización del pasivo (activo) de transición	85	1,979	2,064
Perdida (ganancia) actuariales generadas en el periodo	(1,560)	(3,573)	(5,133)
Costo laboral del servicio pasado	39	574	613
Costo neto del periodo	<u>\$ 1,538</u>	<u>\$ 11,366</u>	<u>\$ 12,904</u>

	2008		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Costo laboral de servicio actual	\$ 2,500	\$ 9,041	\$ 11,541
Costo financiero	424	1,773	2,197
Rendimiento esperado de los activos del plan	(316)	-	(316)
Amortización del pasivo (activo) de transición	84	1,979	2,063
Perdida (ganancia) actuarial neta	(32)	-	(32)
Costo laboral del servicio pasado	39	574	613
Costo laboral del servicio pasado (MP) cambio de metodología	-	1,702	1,702
Costo neto del periodo	<u>\$ 2,699</u>	<u>\$ 15,069</u>	<u>\$ 17,768</u>

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se muestran a continuación:

	2009		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Obligación por beneficios definidos al inicio del año	\$ 6,845	\$ 27,797	\$ 34,642
Costo laboral del servicio actual	2,752	10,117	12,869
Costo financiero	559	2,269	2,828
Pagos realizados durante el año	(214)	(10,156)	(10,370)
Pérdidas (ganancias) actuariales generadas en el periodo	(4,140)	(3,574)	(7,714)
Obligaciones por beneficios al final del año	\$ 5,802	\$ 26,453	\$ 32,255

	2008		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Obligación por derechos adquiridos	\$ 5,186	\$ -	\$ 5,186
Obligación por beneficios definidos al inicio del año	5,348	25,960	31,308
Costo laboral del servicio actual	2,500	9,041	11,541
Costo financiero	425	1,773	2,198
Pagos realizados durante el año	(173)	(3,489)	(3,662)
Pérdidas (ganancias) actuariales generadas en el periodo	(1,255)	(5,488)	(6,743)
Obligaciones por beneficios al final del año	\$ 6,845	\$ 27,797	\$ 34,642

Los cambios en el valor razonable de los activos del plan por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se muestran a continuación:

	2009		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Valor de los activos del plan al inicio del año	\$ 4,349	\$ -	\$ 4,349
Rendimiento esperado de los activos del plan	337	-	337
Pérdidas (ganancias) actuariales generadas en el periodo	130	-	130
Pagos realizados durante el año	(91)	-	(91)
Valor de los activos del plan al final del año	\$ 4,725	\$ -	\$ 4,725
Rendimiento anual real de los activos del plan de beneficio definido	\$ (467)	\$ -	\$ (467)

	2008		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Valor de los activos del plan al inicio del año	\$ 4,048	\$ -	\$ 4,048
Rendimiento esperado de los activos del plan	316	-	316
Pérdidas (ganancias) actuariales generadas en el periodo	(24)	-	(24)
Valor de los activos del plan al final del año	\$ 4,340	\$ -	\$ 4,340
Rendimiento anual real de los activos del plan de beneficio definido	\$ 292	\$ -	\$ 292

32.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009 y 2008.

	2009		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 5,802	\$ 26,453	\$ 32,255
(Activo) pasivo de transición	(253)	(5,937)	(6,190)
Pérdidas (ganancias) actuariales	5,657	3,572	9,229
Reconocimiento de (pérdidas) ganancias actuariales	(1,649)	(3,572)	(5,221)
Costo laboral servicio pasado	(121)	(946)	(1,067)
Servicios pasados no reconocidos en el balance	(5)	(778)	(783)
Otros montos no reconocidos en el balance	331	-	331
Subtotal	9,762	18,792	28,554
Activos del plan	(4,725)	-	(4,725)
Pasivo neto proyectado	\$ 5,037	\$ 18,792	23,829
Otras provisiones laborales			1,191
			<u>\$ 25,020</u>

	2008		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 6,845	\$ 27,797	\$ 34,642
(Activo) pasivo de transición	(339)	(7,916)	(8,255)
Pérdidas (ganancias) actuariales	1,260	-	1,260
Servicios pasados	(246)	(1,856)	(2,102)
Subtotal	7,520	18,025	25,545
Activos del plan	(4,340)	-	(4,340)
Pasivo neto proyectado	\$ 3,180	\$ 18,025	21,205
Otras provisiones laborales			1,191
			<u>\$ 22,396</u>

Las tasas utilizadas en los estudios actuariales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, son las siguientes:

	2009		2008	
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Prima de antigüedad	Terminación laboral
Tasa de descuento	8.16%	8.16%	8.16%	8.16%
Tasa de incremento salarial	7.14%	7.14%	7.14%	7.14%
Tasa de incremento al salario mínimo	4.52%	4.52%	4.52%	4.52%
Tasa de rendimiento activos del plan	8.16%	8.16%	8.16%	8.16%
Vida laboral remanente promedio	11 años	6 años	13.88 años	5.47 años
Periodo de amortización de partidas pendientes de amortizar	4 años	3 años	5 años	4 años

16. Otros pasivos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la integración del rubro de otros pasivos, se muestra a continuación:

	2009	2008
Acreeedores diversos	\$ 57,301	\$ 47,241
Cuotas y contribuciones	17,637	15,742
Seguros de vida y accidentes	18,021	15,250
Reserva para contingencias	12,538	14,601
Otras provisiones	42,971	21,417
Total	\$ 148,468	\$ 114,251

17. Capital contable

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 nominal y representativas de esta parte variable. 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.

34.

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.

c) Pago de dividendos

Durante 2009 y 2008, se aprobaron pagos de dividendos según se explica a continuación:

Mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 2 de abril de 2009, se aprobó un pago de dividendos provenientes de la cuenta de resultados de ejercicios anteriores por \$ 210,950.

Mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 3 de abril de 2008, se aprobó un pago de dividendos provenientes de la cuenta de resultados de ejercicios anteriores por \$ 199,548.

Las utilidades que se distribuyan en exceso a los saldos de las cuentas CUFINRE y CUFIN (cuenta de utilidad fiscal neta), estarán sujetas al pago del ISR corporativo a la tasa vigente al momento de su distribución.

d) Efecto inicial por adopción de la NIF D-4 en Profuturo GNP Pensiones

Derivado del inicio de la obligación de aplicar prospectivamente la NIF D-4 para las Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros, publicada en la circular S-23.3 en el mes de abril de 2008, la Compañía reconoció a través del método de participación, el efecto inicial de impuestos diferidos en el ejercicio 2008, en su subsidiaria indirecta Profuturo GNP Pensiones, por un monto de \$ 10,680, el cual se reconoció en el rubro de Utilidades de ejercicios anteriores dentro del capital contable.

e) Restricciones a la disponibilidad de capital contable

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, aplicables a Profuturo GNP Pensiones se tienen las siguientes restricciones en cuanto a la disponibilidad de su capital contable:

- Los resultados por valuación que se reconozcan antes de que se rediman o venda las inversiones no son susceptibles de distribución a los accionistas en tanto no se efectúe la enajenación de dichos valores.
- Los dividendos decretados por las Asambleas Generales de Accionistas no se podrán pagar antes de dar por concluida la revisión de los estados financieros por parte de la CNSF. Se considerará concluida la revisión de los estados financieros si dentro de los 180 días naturales siguientes a su presentación, la CNSF no comunica observaciones al respecto.

18. Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto al activo (IMPAC) e impuesto empresarial a tasa única (IETU)

a) ISR

La tasa del impuesto sobre la renta para los ejercicios de 2009 y 2008 es del 28%. Para el periodo de 2010 y hasta el 2012 la tasa será del 30%, en el 2013 se reduce a 29% y 28% a partir del 2014.

b) IMPAC

Como resultado de la entrada en vigor de la Ley del IETU a partir del 1 de enero de 2008, la Ley del IMPAC fue abrogada, por lo que el IMPAC considerado como irre recuperable se dio de baja del activo de los estados financieros de 2008, y se reconoció como un gasto en el estado de resultados del mismo período, dentro del rubro impuestos a la utilidad.

c) IETU

El IETU tiene la característica de ser un gravamen mínimo respecto del impuesto sobre la renta, es decir, únicamente se paga por el excedente entre este impuesto y el impuesto sobre la renta. Por tal motivo, califica como un impuesto a la utilidad y, por ende debe de reconocerse de conformidad con la NIF D-4. El impuesto sobre la renta sigue operando; sin embargo, si el IETU excede al impuesto sobre la renta, ambos impuestos deberán ser cubiertos. El importe pagado por concepto de IETU no será acreditable contra cualquier impuesto, por lo tanto, no puede ser tratado como un crédito fiscal de conformidad con la NIF D-4.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el IETU causado asciende a \$ 10,183 y \$ 24,468, respectivamente, el cual corresponde a las compañías prestadoras de servicios.

d) Resumen de ISR, IETU e IMPAC causados

A continuación se muestra un resumen del ISR, IETU e IMPAC causados en 2009 y 2008, de cada una de las empresas que conforman la entidad consolidada:

Compañía	2009				
	Utilidad (pérdida) fiscal	Amortización de pérdidas	Resultado fiscal utilidad (pérdida)	Impuesto sobre la renta	Impuesto empresarial a tasa única
Afore Profuturo	\$ 838,312		\$ 838,312	\$ 235,035	
Profuturo GNP Pensiones	297,750		297,750	83,390	
Grupo Profuturo	(79,294)		(79,294)		
Profuturo GNP Préstamos	10,439		10,439	2,923	
Profuturo GNP Fondos	(20,397)		(20,397)		
Comercializadora Integral GP	26,218		26,218		\$ 10,183
Servicios Integrales GP	10,268		10,268	2,875	
Pensiones Profuturo	(487)		(487)		
Estrategias Porvenir	(473)		(473)		
Servicios Integrales Porvenir GNP	-		-		
Total	\$ 1,082,336		\$ 1,082,336	\$ 324,223	\$ 10,183

Compañía	2008				
	Utilidad (pérdida) fiscal	Amortización de pérdidas	Resultado fiscal utilidad (pérdida)	Impuesto sobre la renta	Impuesto empresarial a tasa única
Afore Profuturo	\$ 425,851		\$ 425,851	\$ 119,238	
Profuturo GNP Pensiones	201,618		201,618	56,425	
Grupo Profuturo	(70,779)		(70,779)	3,002(*)	\$ 7,479
Profuturo GNP Préstamos	10,676		10,676	3,052	
Profuturo GNP Fondos	(26,517)		(26,517)		
Comercializadora Integral GP	26,282		26,282		12,802
Servicios Integrales GP	13,763		13,763		4,187
Pensiones Profuturo	27	\$ 27		1,811(*)	
Estrategias Porvenir	(396)		(396)	553(*)	
Servicios Integrales Porvenir GNP	-		-	-	
Total	\$ 580,525	\$ 27	\$ 580,498	\$ 184,081	\$ 24,468

(*) Corresponde al IMPAC del ejercicio de 2007, considerado como irrecuperable.

e) Pérdidas fiscales por amortizar

De acuerdo con las disposiciones fiscales en vigor, las pérdidas fiscales pendientes de amortizar, podrán ser amortizadas (en cada entidad legal) en un plazo de 10 años. Al 31 de diciembre de 2009, estas se integran como sigue:

Origen de la pérdida	Estrategias Porvenir	Pensiones Profuturo	Profuturo GNP Fondos	Grupo Profuturo	Año de expiración de la pérdida
2002	\$ 1				2012
2003	46,018				2013
2004	9,920	\$ 780			2014
2005	49	-	\$ 8,440		2015
2006	546	-	18,425	\$ 75,431	2016
2007	679	2,828	23,916	102,140	2017
2008	416	-	28,615	74,590	2018
2009	473	487	20,397	79,294	2019
Total	\$ 58,102	\$ 4,095	\$ 99,793	\$ 331,455	

f) Impuestos diferidos

Las subsidiarias de la Compañía reconocieron los impuestos diferidos por las diferencias entre los saldos contables y fiscales del balance general, aplicando al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la tasa del 28%. El impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

	2009	2008
Activos por impuestos diferidos:		
Activo fijo y gastos de instalación	\$ 8,930	\$ 7,679
Provisiones para beneficios	6,724	7,310
Otras provisiones	2,318	-
Instrumentos financieros derivados	15,743	8,730
Partidas de IETU	9,600	6,888
Pérdidas fiscales	138,165	103,295
	<u>181,480</u>	<u>133,902</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
Inversiones en acciones de Siefores	35,952	6,265
Otras inversiones	7,248	1,937
Activos intangibles	19,848	11,821
Pagos anticipados a pensionados y otros	8,097	5,400
Otros conceptos	1,659	775
Partidas de IETU	509	376
	<u>73,313</u>	<u>26,574</u>
Activo (pasivo) por impuestos diferidos antes de estimación	108,167	107,328
Estimación por activos diferidos de dudosa recuperación	(140,489)	(98,606)
Activo (pasivo) por impuesto diferidos, neto	<u>\$ (32,322)</u>	<u>\$ 8,722</u>

Las partidas para el IETU diferido al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se integran como sigue:

	2009	2008
Activos por impuestos diferidos:		
Provisiones por seguridad social	\$ 2,500	\$ 2,395
Bonos por pagar	3,001	2,234
Provisiones para gastos	1,143	1,157
Otras partidas	877	812
Provisiones por otras contribuciones	573	290
Reservas para prima de antigüedad	1,171	-
Seguros	335	-
	<u>9,600</u>	<u>6,888</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
Seguros	-	299
Otras partidas	509	77
	<u>509</u>	<u>376</u>
Activo por IETU diferido, neto	<u>\$ 9,091</u>	<u>\$ 6,512</u>

Los principales conceptos por los que en 2009 y 2008, la suma del impuesto causado y el impuesto diferido del periodo difieren de la tasa legal, son los siguientes:

	2009	2008
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,219,159	\$ 538,087
Diferencias permanentes:		
Ajuste anual por inflación	(16,833)	(6,334)
Gastos no deducibles	10,290	4,258
Efectos de actualización	(36,272)	(49,342)
Provisiones de seguros	26,897	3,761
Otras partidas permanentes	(15,574)	(3,808)
Utilidad antes de ISR y partidas permanentes	<u>1,187,667</u>	<u>486,622</u>
Tasa legal del ISR	28%	28%
Subtotal de ISR	<u>332,547</u>	<u>136,254</u>
Ajuste por el efecto de cambio en tasa legal al 30%	2,151	-
Total de ISR	<u>334,698</u>	<u>136,254</u>
Estimación por dudosa recuperación	37,936	32,384
IMPAC del año 2007	-	(5,366)
IETU causado	5,420	24,468
Efecto de IETU diferido	(2,674)	(13,100)
Total de impuestos a la utilidad	<u>\$ 375,380</u>	<u>\$ 174,640</u>
Tasa efectiva de impuestos a la utilidad	<u>30.8%</u>	<u>32.4%</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el rubro de impuestos a la utilidad del estado de resultados, se integra como sigue:

	2009	2008
Impuesto sobre la renta causado:		
Administración de fondos para el retiro	\$ 235,035	\$ 119,238
Seguro de pensiones	83,390	56,425
Otras compañías (incluye IETU)	15,981	32,886
	<u>334,406</u>	<u>208,549</u>
Impuesto sobre la renta diferido:		
Administración de fondos para el retiro	32,628	(27,071)
Seguro de pensiones	9,999	111
Otras compañías (incluye IETU)	(1,653)	(6,949)
	<u>40,974</u>	<u>(33,909)</u>
Total del impuestos a la utilidad	<u>\$ 375,380</u>	<u>\$ 174,640</u>

g) Diferencia entre el capital contable y el capital fiscal

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, existe una diferencia entre el capital contable y fiscal de la Compañía, la cual se muestra a continuación:

	2009	2008
Capital contable	<u>\$ 4,608,075</u>	<u>\$ 4,000,292</u>
Capital fiscal:		
Cuenta de capital de aportación	689,222	665,465
Cuenta de utilidad fiscal neta (propia y de las subsidiarias)	2,611,658	2,109,284
Total capital fiscal	<u>3,300,880</u>	<u>2,774,749</u>
Diferencia	<u>\$ 1,307,195</u>	<u>\$ 1,225,543</u>

En caso de que los accionistas decidieran reducir el capital contribuido o repartir dividendos o ambos en exceso de los saldos fiscales, dichas cantidades estarán 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.

40.

19. Ingresos por comisiones

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el rubro de ingresos por comisiones se integra como sigue:

	2009	2008
Comisiones por administración de fondos al retiro	\$ 2,077,170	\$ 1,799,256
Comisiones por distribución de acciones de fondos de inversión	13,626	9,866
Ingresos por comisiones	<u>\$ 2,090,796</u>	<u>\$ 1,809,122</u>

20. Rendimiento de las inversiones

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este rubro se integra como sigue:

	2009	2008
De inversiones	\$ 759,347	\$ 793,268
Por venta de inversiones	69,479	(14,698)
Por valuación de inversiones	624,607	854,646
Resultado en inversiones de Siefores	139,112	(19,457)
	<u>\$ 1,592,545</u>	<u>\$ 1,613,759</u>

21. Incremento (decremento) a las reservas técnicas

A continuación se detallan los incrementos (decrementos) a las reservas técnicas en los ejercicios 2009 y 2008:

	2009	2008
Reserva de riesgos en curso:		
Reserva matemática de pensiones	\$ 324,080	\$ 481,538
Reserva matemática para beneficios adicionales	(10,389)	(18,281)
	313,691	463,257
Aportación al fideicomiso de pensiones	41,666	40,311
Incremento total de la reserva de riesgos en curso	<u>\$ 355,357</u>	<u>\$ 503,568</u>
Reserva de contingencia:		
Reserva de contingencia beneficios básicos	\$ 6,482	\$ 9,630
Reserva de contingencia beneficios adicionales	(208)	(365)
	6,274	9,265
Otras reservas técnicas:		
Reserva matemática especial	46,205	45,912
Reserva para fluctuación de inversiones	26,897	4,789
	73,102	50,701
Total incremento de otras reservas técnicas	<u>\$ 79,376</u>	<u>\$ 59,966</u>

22. Fondos en administración

A continuación se muestra la integración de los fondos en administración al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	2009	2008
Básica 1	\$ 6,897,458	\$ 6,004,129
Básica 2	24,623,865	20,419,585
Básica 3	40,794,837	31,761,305
Básica 4	42,619,968	34,822,088
Básica 5	5,366,009	5,641,920
Corto Plazo	191,196	176,346
Largo Plazo	73,576	55,475
Otros fondos	1,118,028	837,685
Total	<u>\$ 121,684,937</u>	<u>\$ 99,718,533</u>

23. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se tienen las siguientes contingencias:

- Existen reclamaciones en contra de Profuturo Afore que se encuentran en proceso judicial ante los tribunales, de los cuales Afore Profuturo tiene provisionado por un monto de \$ 4,338 y \$ 4,877, respectivamente. A la fecha se desconoce cual será su resolución final.

Adicionalmente, por algunos juicios 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 2009 y 2008, ascienden a \$ 5,409 y 7,901, respectivamente.

La Compañía responderá directamente de todos los actos, omisiones y operaciones que realicen las Siefos que administra, con motivo de participación en los sistemas de ahorro para el retiro. Asimismo, la Compañía está sujeta a posibles sanciones económicas y administrativas, que eventualmente le pudiese imponer la CONSAR, por violaciones a la normatividad vigente o faltas a la Ley.

Cuando el precio de las acciones de las Siefos administradas por la Compañía presenten minusvalías como consecuencia del incumplimiento al régimen de inversión autorizado, éstas serán cubiertas por la Compañía, a través de la reserva especial constituida o en su defecto con cargo a su capital social. En el ejercicio de 2009 y 2008, las Siefos no han presentado minusvalías derivadas del incumplimiento del régimen de inversión.

De acuerdo con la legislación vigente, las autoridades hacendarias tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración presentada, lo que pudiera generar diferencias de impuestos derivadas de los distintos criterios de interpretación de las disposiciones fiscales entre la Compañía y las autoridades hacendarias, en caso de la eventual revisión de las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía.

- Existen diversos juicios laborales en contra de Comercializadora Integral GP por \$ 42,373, sobre los cuales se tiene constituida una reserva por \$ 4,661 al 31 de diciembre de 2009 (\$ 6,185 al 31 de diciembre de 2008), importe que la administración y sus asesores legales estiman pagará la empresa por esas demandas laborales.
- Al 31 de diciembre de 2009, el Sistema de Administración Tributaria (SAT) le ha determinado a Profuturo GNP Pensiones un crédito fiscal por impuesto sobre la renta del ejercicio de 2004 que asciende a \$ 56,466, respecto del cual se ha interpuesto un proceso de revocación. La Administración estima que la salida de recursos por este evento es más improbable que probable. Asimismo, la Institución ha recibido 15 oficios de la CNSF, reclamando multas por diversos montos (\$ 2,500), sin embargo, la administración ha interpuesto juicios de amparo para la impugnación de dichas resoluciones.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los montos reservados que se encuentran registrados dentro del rubro de otros pasivos, se integran como sigue:

	2009	2008
Afore Profuturo	\$ 4,338	\$ 4,877
Servicios Integrales GP	8	8
Comercializadora Integral GP	4,661	6,185
Profuturo GNP Pensiones	3,531	3,531
	<u>\$ 12,538</u>	<u>\$ 14,601</u>

24. Compromisos por arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía ha celebrado varios contratos de arrendamiento (en calidad de arrendatario), los cuales se describen a continuación:

Arrendamiento de oficinas: Afore Profuturo ha celebrado contratos de arrendamiento de inmuebles, en los cuales se encuentran ubicadas sus oficinas principales y sucursales. El plazo promedio de los contratos es de 3 años, excepto el de la oficina matriz, el cual tiene una vigencia restante de 4 años. Las rentas normalmente se incrementan conforme a la inflación anual determinada con base en las UDIS.

Arrendamiento de equipo de cómputo: Afore Profuturo celebró en enero de 2009 y junio de 2008, un contrato con Arrendadora Hewlett Packard, para arrendar equipo de cómputo cuyos pagos están denominados en moneda extranjera. La duración de estos contratos es de 36 y 48 meses, respectivamente.

Las rentas cargadas a resultados durante 2009 y 2008, ascendieron a \$ 42,025 y \$ 39,217, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009, los pagos por los siguientes cinco años, relativos a estos contratos se muestran a continuación:

	2010	2011	2012	2013	2014	Total
Arrendamiento de oficinas	\$ 43,247	\$ 43,247	\$ 43,247	\$ 43,247	\$ 43,247	\$ 216,235
Arrendamiento de equipo de cómputo	2,863	2,863	771	-	-	6,497
Total	\$ 46,110	\$ 46,110	\$ 44,018	\$ 43,247	\$ 43,247	\$ 222,732

25. Eventos posteriores

Adquisición de la cartera de afiliados de Scotia Afore

Con fecha efectiva 11 de enero de 2010, la subsidiaria Afore Profuturo adquirió la totalidad de los derechos de la cartera de afiliados de Scotia Afore, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotia Bank Inverlat, y por consecuencia los activos y pasivos de Scotia Siefore Básica 1, S.A. de C.V.; Scotia Siefore Básica 2, S.A. de C.V.; Scotia Siefore Básica 3, S.A. de C.V.; Scotia Siefore Básica 4, S.A. de C.V.; Scotia Siefore Básica 5, S.A. de C.V. y Scotia Siefore Ahorro 1, S.A. de C.V. Afore Profuturo recibió 92,201 afiliados que representan activos en administración por \$ 3,975,343.

