



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

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

TRIMESTRE: 1o. AÑO: 2006

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de marzo de 2006)

CONCEPTO	AL 31 DE MARZO	
	2006	2005
Caja	484	357
Bancos	33,536	266,824
Inversiones del Disponible	571,199	551,319
Activo circulante	605,219	818,500
Gubernamentales	9,266,766	9,007,128
Empresas Privadas Tasa Conocida	509,761	551,432
Valuacion Neta	2,110,636	1,754,094
Deudores por Intereses	127,343	106,881
Inversiones en Pensiones (Nota 1a)	12,014,506	11,419,535
Siefore Deuda Tasa Real	592,081	681,976
Actualización Reserva Especial	208,651	149,145
Actualizacion Capital Social Minimo	994	10,443
Inversiones en Empresas de Servicio	4,051	4,048
Inversiones en Afore (Nota 1b)	805,777	845,611
Instrumentos Financieros Derivados de Cobertura	(30,197)	59,241
Total Inversiones	12,790,086	12,324,387
Deudores	14,261	9,922
Comisiones por Cobrar	28,055	27,760
Por Primas	12,295	7,217
Agentes	22	44
Adeudos Funcionarios y Empleados	2,021	2,047
Otros	20,969	21,325
Cuentas Por Cobrar	77,625	68,314
Mobiliario y Equipo	171,439	155,888
Depreciación Acumulada	(126,783)	(114,533)
Activo Fijo Neto	44,656	41,355
Impuestos por Acreditar	236,455	299,649
Impuestos Diferidos	10,143	32,082
Pagos Anticipados y Cargos diferidos	184,278	117,324
Amortización acumulado de cargos diferidos	(91,314)	(1,437)
Gastos Preoperativos	696,832	659,247
Amortización Gastos Preoperativos	(648,562)	(612,604)
Gastos Emisión Bursatil	8,466	8,465
Amortización por Gastos Emisión Bursatil	(2,520)	(1,310)
Crédito Mercantil (Nota 2)	3,346,976	3,346,976
Amortización Crédito Mercantil	(867,552)	(867,552)
Otros Activos	2,873,203	2,980,840
TOTAL ACTIVO	16,390,789	16,233,396
PASIVO		
Reserva para Obligaciones Contractuales	38,842	184,714
Intereses por pagar	15,774	16,681
Impuestos por Pagar	224,553	314,794
Comisiones por Pagar	9,799	13,287
Provision para Obligaciones Diversas	98,150	78,073
Otros Pasivos	56,667	75,415
Pasivo a Corto Plazo	443,785	682,964
Reserva de Riesgos en Curso (Nota 3)	11,150,552	10,555,669
Reserva de Previsión	433,998	395,288
Reservas Técnicas	11,584,550	10,950,956
Deuda a Largo Plazo (Nota 4)	1,000,000	1,034,124
Pasivo a Largo Plazo	12,584,550	11,985,080
TOTAL PASIVO	13,028,335	12,668,045
CAPITAL CONTABLE (Nota 5)		
Capital Social Pagado	1,545,243	1,545,243
Reserva Legal	51,122	27,630
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,617,280	1,646,719
Resultado del Ejercicio	141,976	249,489
Efecto Acumulado de Impuestos Diferidos	37,030	37,030
Resultado por Valuación de Instrumentos Financieros Derivados con fines de Cobertura	(30,197)	59,241
TOTAL CAPITAL CONTABLE	3,362,454	3,565,351
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	16,390,789	16,233,396



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

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

CLAVE DE COTIZACION: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **1o.** AÑO: **2006**

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de marzo de 2006)

CONCEPTO	AL 31 DE MARZO	
	2006	2005
Ingresos por Comisiones (Nota 6)	500,450	572,797
Participación de Resultados de Siefores	5,345	2,529
Primas Emitidas (Nota 7)	181,386	151,438
Incremento neto reserva de riesgos en curso	(151,247)	(56,683)
Productos Financieros	321,065	240,068
Ingresos	856,999	910,149
Comisiones a Agentes y Sueldos de Gtes. (Nota 8)	187,170	126,618
Publicidad y Promoción	18,407	13,110
Otras Reservas Técnicas	9,401	6,198
Gastos de Comercialización	214,978	145,925
Personal	53,281	43,263
Honorarios Profesionales	7,930	4,549
Oficina	8,512	12,919
Servicios Administrativos	15,223	29,324
Otros Gastos de Operación y Administración	16,598	1,305
Costo Neto de Adquisición	23,935	17,226
Costo de Siniestralidad	167,692	162,827
Depreciaciones y amortizaciones	7,107	14,617
IVA	47,612	35,313
Gastos de Administración	347,890	321,344
Total Gastos de Operación	562,868	467,269
Utilidad de Operación	294,130	442,880
Productos Financiero y Otros	10,630	9,634
Posicion Monetaria (Repomo)	96,065	86,181
Intereses a Cargo	25,715	25,850
Utilidad por Cif	(111,150)	(102,397)
Utilidad antes de Impuestos	182,980	340,483
ISR Y PTU	26,566	73,729
Impuestos Diferidos	5,200	7,332
Utilidad (Pérdida) Despues de Impuestos	151,214	259,422
Amortización de Comisiones Diferidas	2,212	2,211
Amortización de Preoperativos	6,723	7,388
Amortización Gastos de Emisión Bursátil	302	335
Utilidad Neta Real	141,976	249,489



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

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

CLAVE DE COTIZACION: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **1o.**

AÑO: **2006**

ESTADO DE VARIACIONES EN LAS CUENTAS DE CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS

(Miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de marzo de 2006)

CONCEPTO	Capital Social Pagado	Resultado Ejercicios Anteriores	Reserva Legal	Resultado del Ejercicio	Efecto acum. de Impuestos Diferidos	Resultado por valuación de instrumentos financieros con fines de cobertura	TOTAL
Resultado a Diciembre 04	1,482,556	1,129,098	26,507	450,817	35,527	24,851	3,149,357
Traspaso de Resultados		450,817		(450,817)			-
Cambio en el valor razonable de instrumentos de cobertura						(62,544)	(62,544)
Creación Reserva Legal (Abr '05)		(22,800)	22,800				-
Pago de Dividendos (May '05) (Nota 5b)		(601,493)					(601,493)
Aplicación de ISR por Reembolso de Capital en Profuturo Pensiones							-
Actualización	49,409	24,889	1,376		1,184		76,858
Utilidad (Pérdida) al 31 de diciembre 2005				622,872			622,872
Resultado a Diciembre 05	1,531,965	980,512	50,683	622,872	36,711	(37,693)	3,185,049
Traspaso de Resultados		622,872		(622,872)			-
Cambio en el valor razonable de instrumentos de cobertura						7,496	7,496
Actualización	13,278	13,897	439		318		27,932
Utilidad (Pérdida) al 31 de marzo 2006				141,976			141,976
SALDO FINAL AL 31 MARZO 2006	1,545,243	1,617,280	51,122	141,976	37,030	(30,197)	3,362,454

Las Notas anexas son parte integrante de estos Estados Financieros



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

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

TRIMESTRE: **1o.**

AÑO: **2006**

INTEGRACION DEL CAPITAL SOCIAL PAGADO

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

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

POSICION ACCIONARIA EN TESORERIA POR RECOMPRA DE ACCIONES

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

INFORMACION COMPLEMENTARIA	
PARTICIPACIÓN RESULTADO SUBSIDIARIAS	138,542
NUMERO DE SUCURSALES	-
NUMERO DE EMPLEADOS	1
NUMERO DE CLIENTES	-

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

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

Las cifras están expresadas en pesos de poder adquisitivo a marzo 2006.

RESULTADOS DE OPERACIÓN

GRUPO PROFUTURO (consolidada) al 31 de marzo de: Cifras expresadas en millones de pesos

Concepto	2006	2005
Ingresos	857	923
Egresos	683	558
Impuestos	32	116
Utilidad Neta	142	249

La disminución en la utilidad neta de Grupo Profuturo corresponde al desempeño de las subsidiarias, principalmente por los resultados de Profuturo GNP Afore que alcanzó los 113.5 millones de pesos en el 1er trimestre 2006 y 224.6 millones de pesos en el 1er trimestre 2005, esta baja en los resultados se originó por la reducción de ingresos por comisiones y el aumento en los costos que obligó el auge en los traspasos.

En este entorno, la subsidiaria Profuturo GNP Afore finalizó el 1er. Trimestre 2006 en el cuarto lugar nacional en participación de mercado, con un 11.2% en términos de masa salarial acumulada.

El 31 de enero la Consar autorizó la nueva estructura de comisiones que Profuturo GNP, Afore cobrará a sus afiliados reduciendo un 10% el indicador de comisiones equivalentes sobre saldo a 1 año al pasar de 3.34 a 3.00 y avanzar cinco posiciones en la tabla comparativa de comisiones para quedar en la novena posición.

En tanto que la utilidad de Profuturo GNP Pensiones fue de 24 millones de pesos, debido al manejo eficiente de una mayor cantidad de activos para inversión generando productos financieros que hacen crecer la utilidad neta.

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

CONTROL INTERNO

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

ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS

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

Las principales reservas se generan con los siguientes objetivos:

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

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

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

Notas relativas a los Balances Generales Consolidados Comparativos al 31 de marzo de 2006 vs. 2005.

Nota 1. Inversiones:

a) Régimen de inversiones de Profuturo GNP Pensiones

De acuerdo con las disposiciones legales en vigor, las instituciones de seguros deben mantener ciertas inversiones en valores para cubrir las obligaciones representadas por las reservas técnicas. El cómputo de las inversiones se efectúa mensualmente. Al 31 de marzo de 2006 el monto asciende a \$12,014,506, el cual se incrementa en \$594,971 vs. el 1er trimestre del año 2005.

b) Régimen de inversiones de Profuturo GNP Afore

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

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

Nota 2. Crédito mercantil:

La integración del crédito mercantil y su amortización acumulada, al 31 de marzo de 2006 y 2005, se presentan a continuación:

Concepto	2005	Adiciones	2006
Crédito mercantil derivado de la adquisición de Previnter	\$ 719,859		\$ 719,859
Amortización acumulada	(390,932)	-	(390,932)
Neto	328,927	-	328,927
Crédito mercantil derivado de la adquisición del 44.6% de Afore Profuturo	1,358,764		1,358,764
Amortización acumulada	(355,090)	-	(355,090)
Neto	1,003,674	-	1,003,674
Crédito mercantil derivado de la adquisición del 40% de Grupo Nacional Provincial Pensiones	1,268,354		1,268,354
Amortización acumulada	(121,530)	-	(121,530)
Neto	1,146,824	-	1,146,824
Total	\$ 2,479,425	\$ -	\$ 2,479,425

Nota 3. Reservas de riesgo en curso:

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

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

- Reserva matemática de pensiones

La reserva matemática de pensiones para los planes básicos, se determina mensualmente sobre todas las pólizas en vigor, con base en un cálculo actuarial, considerando las experiencias demográficas de invalidez y de mortalidad de inválidos y no inválidos, de acuerdo a la edad y sexo de cada uno de los asegurados integrantes del grupo familiar del pensionado, así como la tasa de interés técnico. Dicha reserva deberá garantizar el pago de rentas futuras de acuerdo a las tablas demográficas adoptadas. En el 1er. trimestre 2006 cerró la reserva matemática de pensiones con \$10,969,271, teniendo un incremento en esta reserva de \$413,602 vs. el 1er. trimestre 2005.

- Reserva matemática para beneficios adicionales

En el caso de los beneficios adicionales que se otorgan a los pensionados en forma complementaria a los beneficios básicos de los seguros de pensiones, se constituye la reserva correspondiente conforme a la nota técnica que al efecto se registre ante la CNSF. Esta reserva es actualizada mediante el incremento que sufre el valor de las unidades de inversión (UDI) durante el ejercicio. En el 1er. trimestre 2006 cerró la reserva matemática para beneficios adicionales con \$181,281, teniendo un decremento en esta reserva de \$(3,433) vs. el 1er. trimestre 2005.

La suma de las reservas de riesgos en curso cerró el 1er trimestre 2006 con \$11,150,552, teniendo un incremento total que ascendió a \$410,169 vs. el 1er. trimestre 2005.

Nota 4. Deuda a largo plazo:

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

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

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

Al 31 de marzo de 2006 y 2005, los intereses devengados pendientes de pago asciende a \$ 15,774 y \$ 16,681, respectivamente. La tasa vigente para los períodos con vencimientos el 3 y 4 de agosto de 2006 y 2005 es de 8.72% y 10.37% anual, respectivamente.

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

Al 31 de marzo de 2006 el Grupo Profuturo ha cumplido con todas las obligaciones establecidas en el programa de Emisión Bursátil; cabe señalar que los pagos de intereses de los cupones del 1º al 4º se han efectuado en tiempo y forma.

Nota 5. Capital Contable:

a) Capital social

Al 31 de marzo de 2006 y 2005, el capital social asciende a \$ 1,545,243, el cual, está representado por 285,067,983 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

b) Pago de dividendos

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

Notas relativas a los Estados de Resultados Consolidados Comparativos al 31 de marzo de 2006 vs. 2005.

Nota 6. Ingresos por comisiones:

La baja en los ingresos se deriva por la nueva estructura de comisiones aprobada por la Consar, el pasado 31 de enero autorizó que Profuturo GNP, Afore cobrará a sus afiliados menores comisiones, reduciendo un 10% el indicador de comisiones equivalentes sobre saldo a 1 año al pasar de 3.34 a 3.00 y avanzar cinco posiciones en la tabla comparativa de comisiones para quedar en la novena posición.

Nota 7. Primas Emitidas:

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

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

Como resultado de lo anterior el IMSS transfirió recursos a la institución por \$14,378 (\$13,904 valor nominal) en el primer trimestre 2005 y por \$15,969 en el primer trimestre 2006, para hacer frente al incremento de sus obligaciones con los asegurados, los cuales se registraron como primas, teniendo su respectivo efecto en el incremento a la reserva de riesgos en curso y de contingencia.

Asimismo se dio un incremento de \$29,948 en el primer trimestre 2006 vs. el de 2005 generados por la emisión normal de Montos constitutivos con el Instituto Mexicano del Seguro Social, cerrando con \$181,386 en marzo 2006.

Nota 8. Comisiones a Agentes Promotores.

El incremento en los gastos de comercialización se deriva que durante el año 2005, se presentaron cambios significativos en la normatividad de la CONSAR, consecuentemente las Afores han acelerado el ritmo y volumen de los traspasos, por lo que Profuturo GNP Afore ha decidió llevar a cabo un aumento muy importante en su fuerza de ventas, cerrando el 1er trimestre 2006 con 4,269 Agentes Promotores y destinarlos en su gran mayoría a atender el auge de los traspasos.