



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

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

CLAVE DE COTIZACION: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **1er.**

AÑO: **2008**

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**

(Miles de pesos al 31 de marzo de 2008)

CONCEPTO	AL 31 DE MARZO	
	2008	2007
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo y equivalentes	750,982	821,743
Cuentas por cobrar (Nota 1)	230,681	455,398
Cartera de créditos	74,469	40,228
<b>Total del activo circulante</b>	<b>1,056,132</b>	<b>1,317,369</b>
Inversiones en Pensiones (Nota 2)	14,027,951	13,965,935
Inversiones en Afore	894,237	854,870
<b>Total inversiones</b>	<b>14,922,188</b>	<b>14,820,805</b>
Activo fijo, neto	<b>36,636</b>	<b>40,220</b>
Pagos anticipados	48,532	43,067
Cargos diferidos, neto	78,064	79,666
Gastos preoperativos, neto	6,604	23,596
Crédito mercantil, neto (Nota 3)	2,653,313	2,653,313
<b>Total otros activos</b>	<b>2,786,513</b>	<b>2,799,642</b>
<b>Total del activo</b>	<b>18,801,469</b>	<b>18,978,036</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo a corto plazo</b>		
Reservas técnicas	52,842	47,655
Impuestos sobre la renta	116,092	306,242
Intereses por pagar	16,604	16,487
Instrumentos financieros derivados	39,132	49,296
Dividendos por pagar	16,528	9,976
Otros pasivos	244,595	197,506
<b>Suma el pasivo a corto plazo</b>	<b>485,793</b>	<b>627,162</b>
<b>Pasivo a largo plazo</b>		
Reservas técnicas	13,375,017	12,956,728
Deuda a largo plazo	1,000,000	1,027,159
Reserva para obligaciones laborales al retiro	19,190	9,849
<b>Suma el pasivo a largo plazo</b>	<b>14,394,207</b>	<b>13,993,736</b>
<b>Suma el pasivo</b>	<b>14,880,000</b>	<b>14,620,898</b>
<b>CAPITAL CONTABLE (Nota 4)</b>		
Capital social	1,653,984	1,653,984
Reserva legal	139,575	88,344
Resultado de ejercicios anteriores	2,084,692	2,548,120
Resultado del ejercicio	82,350	116,469
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	(39,132)	(49,779)
<b>Suma el capital contable</b>	<b>3,921,469</b>	<b>4,357,138</b>
<b>Suma el pasivo y el capital contable</b>	<b>18,801,469</b>	<b>18,978,036</b>



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

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

CLAVE DE COTIZACION: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **1er.** AÑO: **2008**

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**

(Miles de pesos al 31 de marzo de 2008)

CONCEPTO	AL 31 DE MARZO	
	2008	2007
Ingresos por comisiones (Nota 5)	433,237	480,969
Primas emitidas (Nota 6)	13,531	281,305
<b>Total de ingresos brutos</b>	<b>446,768</b>	<b>762,274</b>
Incremento reservas de riesgos en curso (Nota 6)	(97,655)	(209,139)
<b>Total de ingresos devengados</b>	<b>349,113</b>	<b>553,135</b>
Productos financieros (Nota 7)	376,463	355,520
<b>Total de Ingresos</b>	<b>725,576</b>	<b>908,655</b>
Comisiones a agentes y promotores (Nota 8)	199,835	188,408
Publicidad y promoción	18,368	15,985
Costo de adquisición	-	25,781
<b>Gastos de comercialización</b>	<b>218,203</b>	<b>230,174</b>
Beneficios a asegurados por pago de pensiones	191,803	190,546
Incremento neto de otras reservas técnicas	12,910	9,215
Aportación al fideicomiso de pensiones	13,153	22,405
Remuneraciones y prestaciones al personal	67,067	66,457
Impuesto al valor agregado	48,991	45,083
Gastos de oficina	23,004	24,998
Comisiones de operación	24,145	18,285
Depreciaciones y amortizaciones	5,567	17,997
Honorarios	11,232	3,036
Rentas	10,739	9,214
Otros gastos	5,026	2,847
<b>Gastos de administración</b>	<b>413,637</b>	<b>410,083</b>
<b>Total gastos de operación</b>	<b>631,840</b>	<b>640,257</b>
<b>Utilidad de operación</b>	<b>93,736</b>	<b>268,398</b>
Otros productos financieros	51,334	30,407
Intereses a cargo	(26,844)	(25,909)
Posicion monetaria	-	(132,702)
<b>Resultado integral de financiamiento</b>	<b>24,490</b>	<b>(128,204)</b>
Otros ingresos	2,746	514
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>120,972</b>	<b>140,708</b>
Impuestos sobre la renta y diferidos	38,622	24,239
<b>Utilidad neta</b>	<b>82,350</b>	<b>116,469</b>



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

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

CLAVE DE COTIZACION: **GPROFUT**

TRIMESTRE: **1er.**

AÑO: **2008**

**ESTADO DE VARIACIONES EN LAS CUENTAS DE CAPITAL CONTABLE**

(Miles de pesos al 31 de marzo de 2008)

CONCEPTO	Capital Social	Reserva Legal	Resultado ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	Total Capital Contable
<b>Saldos al 1o. de enero de 2007</b>	<b>1,653,984</b>	<b>88,336</b>	<b>1,524,087</b>	<b>1,024,542</b>	<b>(55,720)</b>	<b>4,235,229</b>
Traspaso de la utilidad del ejercicio a utilidades de ejercicios anteriores e incremento de la reserva legal		51,239	973,303	(1,024,542)		-
Dividendos decretados mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2007 (\$ 0.80 por cada acción)			(234,384)			(234,384)
Dividendos decretados mediante Sesión Ordinaria del Consejo de Administración celebrada el 3 de diciembre de 2007 (\$ 1.76 por cada acción)			(501,720)			(501,720)
<b>Utilidad integral:</b>						
Utilidad del ejercicio				323,405		323,405
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura					29,121	29,121
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2007</b>	<b>1,653,984</b>	<b>139,575</b>	<b>1,761,286</b>	<b>323,405</b>	<b>(26,599)</b>	<b>3,851,651</b>
Traspaso de la utilidad del ejercicio a utilidades de ejercicios anteriores			323,405	(323,405)		-
<b>Utilidad integral:</b>						
Utilidad del ejercicio				82,350		82,350
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura					(12,533)	(12,533)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>1,653,984</b>	<b>139,575</b>	<b>2,084,692</b>	<b>82,350</b>	<b>(39,132)</b>	<b>3,921,469</b>



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

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

TRIMESTRE: **1er.**

AÑO: **2008**

**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	-
<b>TOTAL</b>			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	115,547
NUMERO DE SUCURSALES	-
NUMERO DE EMPLEADOS	1
NUMERO DE CLIENTES	-

## **Grupo Profuturo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**

En apego a la NIF-B-10 "Efectos de inflación" se estipula que cuando la inflación sea igual o mayor a un 26% acumulado en los 3 últimos ejercicios, se deberá reconocer efectos de inflación en la información financiera.

Derivado de lo anterior Grupo profuturo deja de reconocer los efectos de inflación para el ejercicio 2008.

Las cifras del 1er trimestre de 2007 están expresadas en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007, las del 2008 son históricas.

## **Notas relativas a los Estados Financieros Consolidados comparativos al 31 de marzo de 2008 vs. 2007.**

### **Nota 1. Cuentas por cobrar.**

La disminución de la cuenta por cobrar se deriva principalmente de que en el 2007 los pagos provisionales fueron más altos debido a la venta y reclasificación de algunos instrumentos de inversión del ejercicio 2006, la variación asciende a (145) mp.

Por otro lado, derivado del corte transversal en Afore, se liquido la cuenta por cobrar de la comisión por saldo de los trabajadores, la variación por el mismo período del año anterior asciende a (61) mp.

### **Nota 2. Inversiones en 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. Al 31 de marzo de 2008, el monto asciende a \$14,028 mp., que se mantiene en línea con el año 2007.

### **Nota 3. Crédito mercantil.**

De acuerdo con el estudio realizado por la Compañía en Diciembre 2007 y en apego al Boletín C-15 "Deterioro de activos de larga duración", el crédito mercantil a la fecha no presenta deterioro.

### **Nota 4. Capital Contable.**

La disminución en el capital contable obedece principalmente al pago de dividendos que realizó Grupo Profuturo a sus accionistas durante el 2007, cantidad que asciende a 729.8 mp. y se compensan con los resultados del ejercicio 2007 y 2008.

### **Nota 5. Ingresos por comisiones.**

La disminución en los ingresos de Profuturo GNP Afore se deriva principalmente por el cambio en la estructura de comisiones a partir de agosto del 2007, de acuerdo a lo siguiente:

<b>Comisión</b>	<b>Anterior</b>	<b>Actual</b>
Flujo	0.56%	0%
Saldo	1.20%	1.96%
Equivalente	2.36%	1.96%

### **Nota 6. Primas emitidas.**

La disminución en las primas emitidas corresponde a la decisión de disminuir la participación activa en la colocación de seguros de pensiones, debido a que no existen condiciones favorables en el mercado para continuar haciéndolo.

### **Nota 7. Productos financieros.**

El incremento en los productos financieros corresponde a una base de inversión mayor vs. el año anterior, derivado principalmente por las primas emitidas durante el año del 2007, aunado a que en el primer trimestre del 2008 se ha presentado una mayor inflación vs. el mismo período del año anterior.

### **Nota 8. Comisiones a agentes promotores.**

El aumento en los gastos de comercialización, obedece a la decisión de incrementar la fuerza de ventas en más de 1,000 agentes promotores para el 2008, y aprovechar las condiciones favorables que nos presenta el nuevo indicador de comisiones "Índice de Rendimiento Neto".

## 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.

### Cifras relevantes:

#### GRUPO PROFUTURO (consolidada) al 31 de marzo de:

Cifras expresadas en millones de pesos

Concepto	2008	2007	\$	%
Total Ingresos	725.6	908.7	(183.1)	( 20)
Total Egresos	(631.8)	(640.3)	( 8.5)	( 1)
Resultado integral de financiamiento	24.5	(128.2)	152.7	(119)
Otros ingresos	2.7	0.5	2.2	436
Impuestos	( 38.6)	( 24.2)	14.4	59
<b>Utilidad Neta</b>	<b>82.4</b>	<b>116.5</b>	<b>( 34.1)</b>	<b>( 29)</b>

El resultado neto de Grupo Profuturo corresponde al desempeño de dos de sus principales subsidiarias.

Los resultados de Profuturo GNP Afore al cierre del 1er. trimestre de 2008 y 2007 fueron de 63.9 y 115.5 millones de pesos respectivamente, esta baja en los resultados se originó por la reducción de ingresos derivado del cambio en la estructura de comisiones y el aumento en los costos por el incremento de la fuerza de ventas para aprovechar la buena posición en la que se ubica la Afore de acuerdo al IRN (Índice de Rendimiento Neto).

Los resultados de Profuturo GNP Pensiones al cierre del 1er. trimestre de 2008 y 2007 fueron de 48.6 y 18.6 millones de pesos respectivamente, esta aumento en las utilidades corresponde principalmente a la decisión de disminuir la participación activa en la colocación de seguros de pensiones, debido a que no existen condiciones favorables en el mercado para continuar haciéndolo y por lo tanto se reducen los costos administrativos.

### 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 CRÍTICAS

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.

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.