



Siempre en movimiento,

creando, invirtiendo
y asociándonos con
un propósito

Informe anual de Principal Financial Group® 2019



Daniel J. Houston

Chairman, presidente y CEO de Principal Financial Group

Mensaje del Chairman, presidente y CEO

para nuestros accionistas:

Comenzamos la nueva década desde una posición de fortaleza y más enfocados que nunca en nuestros clientes. Me enorgullece decir que Principal terminó el año 2019 con un récord de activos administrados, un camino claro hacia un crecimiento estratégico constante y el privilegio de ayudar a 33 millones de clientes en todo el mundo a lograr la seguridad financiera en su vida.

Estamos ayudando a
33 millones de clientes
en todo el mundo a
lograr la seguridad
financiera en su vida.

Hemos llegado a este punto manteniéndonos siempre en movimiento, adaptando constantemente nuestra oferta de productos y experiencias para satisfacer las necesidades de una base de clientes cada vez mayor a nivel mundial. Esta sigue siendo nuestra estrategia hacia el futuro. En el próximo año, década y siglo continuaremos siendo exitosos al recordar que nuestra compañía se fundó hace 140 años sobre la premisa de que **siempre hay una manera mejor de hacer las cosas**.

Principal representa una mejor manera para que las personas en todo el mundo tengan suficientes ingresos, suficientes ahorros y protejan su futuro financiero. Gracias a la diversificación de nuestro negocio, contamos con una posición sin igual para abordar los aspectos complejos de la vida moderna. Nuestros clientes confían en nosotros para la planificación de la jubilación, la administración de activos y los seguros: una gama completa de soluciones flexibles que ayudan a que la seguridad financiera esté al alcance de la mano. Aprovechamos el potencial de nuestro modelo de negocios gracias a la fortaleza y el compromiso de 17,000 colaboradores, trabajando con los estándares más altos de ética e integridad.

La industria de servicios financieros es consciente de las barreras más grandes en cuanto a la seguridad financiera, incluyendo el impacto del envejecimiento a nivel mundial. Las personas en todo el mundo están viviendo más tiempo y teniendo una jubilación más larga. La fuerza laboral está cambiando hacia el trabajo a medio tiempo y por contrato. Los sistemas de pensión tradicionales de pago continuo están teniendo problemas para satisfacer las necesidades financieras de las personas durante su vida. Aunque estos retos son demasiado complejos para una sola persona u organización, me siento entusiasmado con el compromiso colectivo de seguir innovando en nuestra industria y a nivel global.

Un ejemplo de esta cooperación es la ley de impulso para las comunidades hacia un mejor retiro [SECURE Act], una ley federal del año pasado que se aprobó en los Estados Unidos y que facilita un mayor acceso a los planes 401(k). Este es el cambio más significativo a la jubilación en los Estados Unidos en más de una década. Mediante este, podemos brindar soluciones de jubilación más asequibles para empleadores más pequeños y más opciones de ingreso con rentas vitalicias en los planes de retiro.

La ley SECURE Act se alinea perfectamente con nuestra filosofía. Ayudar a más personas a lograr la seguridad financiera no solo es un buen negocio para Principal, **es esencial para nuestro futuro compartido.**

Principal obtuvo un gran avance el año pasado al duplicar nuestro negocio de retiro en los EE.UU., lo cual cerró una década de gran crecimiento. Principal generó un total positivo de depósitos netos de la compañía en nueve de los últimos 10 años, incluyendo \$17 mil millones en 2019 que fueron el resultado de los depósitos netos positivos de cada negocio. Con \$1.4 mil millones en ingreso neto atribuible a Principal, nuestras ganancias operativas que no siguen las normas GAAP para el año fueron \$1.6 mil millones. En 2019, logramos un crecimiento del 5% en los ingresos netos de todo el año. El rendimiento del capital operativo que no sigue las normas GAAP fue del 13.1%.¹ En 2019, nuestros activos administrados (AUM) tuvieron un incremento de \$109 mil millones para llegar a un récord de \$735 mil millones. Durante la última década, los AUM aumentaron un 158%, o una tasa anual compuesta de crecimiento del 10%.

**Un total positivo
de depósitos netos
de la compañía**
en nueve de los
últimos 10 años.

Estas cifras demuestran la historia de una compañía que nunca se ha quedado quieta y nunca lo hará. Siempre vamos a **crear, invertir y asociarnos con un propósito.**

¹ Ganancias operativas que no siguen las normas GAAP, rendimiento sobre el capital (ROE) disponible para los accionistas ordinarios, excluyendo otro ingreso integral acumulado (AOI) distinto al ajuste por conversión a moneda extranjera.

Crear

la experiencia del cliente

Nuestro trabajo en 80 países y territorios une mercados y culturas para que el cliente sea el enfoque del negocio.

Nuestra aceleración de la inversión en el área digital, que es parte de la inversión general continua en nuestras operaciones nos ayuda a personalizar nuestros servicios e integrar a más de dichos clientes a gran escala. Al combinar la información, tecnología, productos financieros y el talento podemos brindar experiencias convenientes e individualizadas. Impulsamos a nuestros clientes en la dirección correcta para que logren el éxito económico a largo plazo.

Contar con la mejor tecnología nos ayuda a atender a nuestros clientes a lo largo de su vida cotidiana. Esta les permite acceder a los beneficios y ahorrar para la jubilación en el momento, lugar y de la manera que más les convenga. Las investigaciones demuestran que uno de los mayores retos para los jubilados es ahorrar lo suficiente y luego convertir sus activos en una fuente confiable de ingreso durante la jubilación.² Es más probable que confíen en nosotros para dicha transición si ya los hemos ayudado durante su carrera, con sus metas familiares y empresariales.

Con esto en mente, hacemos más conveniente la preparación para la jubilación y los seguros.

Hacer negocios por Internet se ha convertido en algo muy personal y en constante evolución. Nuestra respuesta ha estado acorde, con tecnología como nuestro nuevo servicio de inversión por Internet y móvil personalizado: SimpleInvest, cuyo lanzamiento fue el año pasado. SimpleInvest provee herramientas y educación sobre bienestar financiero, además de asesoría virtual para aquellos que prefieren las transacciones digitales, o un equipo de expertos en vivo para los que prefieren comunicarse con una persona. Ese fue un lanzamiento histórico para RobustWealth, una firma que adquirimos en 2018.

Escuchamos a nuestros clientes, nos hablan de su expectativa de facilidad y conveniencia y estamos listos para cumplirla. Por ejemplo, en 2019 nuestro nuevo chat online para seguro dental tuvo más de 168,000 sesiones, y en más del 85% de dichas consultas no fue necesaria una intervención adicional. Los proveedores pueden recibir respuestas rápidas y eficientes acerca de los requisitos de los pacientes para los beneficios, fuera del horario normal de oficina. Las primeras encuestas muestran que ellos están complacidos con esa conveniencia a medida que la experiencia de nuestros clientes evoluciona para ajustarse al estilo de vida moderno.

Asimismo, escuchamos y comprendemos la expectativa de privacidad y seguridad de la información. Invertimos no solamente por la conveniencia digital sino para proteger la información y los activos de nuestros clientes, colaboradores y socios comerciales. Todos los colaboradores tienen que completar una

² Encuesta sobre la confianza en torno a la jubilación, Employee Benefit Research Institute/Greenwald.

capacitación sobre seguridad cibernética, privacidad, ética, riesgo y cumplimiento, que varía de acuerdo a cada cargo y su desempeño en las evaluaciones de rutina.

Fomentamos y automatizamos buenos hábitos de ahorro.

La brecha en los ahorros para la jubilación en ocho de los países con más población, incluyendo los EE.UU., se espera que aumente a \$400 billones para 2050.³ Estamos diseñando nuevas maneras de **fomentar el ahorro personal para la jubilación con el fin de evitar una crisis inminente.**

Nuestra nueva plataforma digital de incorporación inicial en el plan, Principal® Real Start, proporciona información educativa a los participantes de los planes de jubilación en los EE.UU. y fomenta una conducta de ahorro positiva a medida que se inscriben en el plan de su compañía. En 2019, Real Start atendió a más de 275,000 trabajadores, cuyas tasas de contribución aumentaron en promedio casi un 8%: esto es un 60% más alto en comparación con los que se inscribieron mediante medios tradicionales. Casi un tercio de los usuarios de Real Start ahorran un 10% o más para la jubilación y otra cuarta parte de ellos están aumentando hacia el 10%. Los clientes se pueden comunicar con hispanohablantes o acceder al servicio en español. Proporcionamos no solo traducción sino transcreación, un enfoque bicultural más profundo que incluye la influencia de la cultura. Esto hace que el servicio sea más accesible y relevante para más clientes, en total alineación con la misión de Principal. Real Start es un éxito por su facilidad, a la vez que **proporciona la educación financiera que todos nuestros clientes utilizan para un futuro más seguro.**

Usuarios de Principal Real Start

Casi un tercio de los usuarios **ahorran un 10% o más** para la jubilación

Nos adaptamos a las necesidades de los trabajadores independientes y a los que tienen diferentes niveles de ingreso.

La inversión incremental (o sistemática) en los mercados emergentes les permite a los clientes ahorrar más mediante depósitos modestos que se ajustan a sus presupuestos diarios. En Malasia, nuestros asesores financieros utilizan la incorporación inicial en el plan y transacciones digitales que son muy convenientes para los clientes. En China, un alto porcentaje de nuestros clientes de fondos mutuos vienen directamente a nosotros, la mitad de ellos son menores de 35 años y un tercio de ellos realizan inversiones sistemáticas. La tendencia es clara: Los clientes esperan esta clase de acceso, que les ayuda a sentirse más confiados al manejar sus finanzas personales.

Experimentamos y colaboramos con otros innovadores.

Es fácil quedarse relegado en un mundo en el que la velocidad del progreso se ha estimado como aproximadamente 3,000 veces el impacto de la revolución industrial.⁴ Es por esto que siempre estamos

³ "Investing in (and for) Our Future," 2019, Foro económico mundial

⁴ "The Four Global Forces Breaking All the Trends," 2015, McKinsey & Company

con la vista hacia el futuro. Mediante una relación laboral con base en Singapur, somos parte de un consorcio FinTech a nivel mundial que nos une a las empresas emergentes más recientes. Realizamos un trabajo similar con Plug and Play en Silicon Valley, el Global Insurance Accelerator en Des Moines, Iowa, e internamente con nuestros propios laboratorios de diseño y experiencia digital en Chile, Brasil y los EE.UU.

Invertir

en crecimiento estratégico

Es muy probable que una compañía de servicios financieros exitosa no puede crear por si sola todo lo que necesita para manejar la tasa de cambio en los mercados globales. Una adquisición estratégica puede impulsar el crecimiento durante años, incluso décadas.

La estrategia de Principal consiste en **un enfoque equilibrado de crecimiento orgánico, dividendos, adquisiciones y recompras de acciones**. Nuestros dividendos totales de todo el año 2019 fueron sólidos a \$2.18 por acción, un incremento del 4% en comparación con 2018; su rendimiento fue del 4%, con una proporción de desembolso de ingreso neto de más del 40%.

Nuestro uso del capital de \$2.1 mil millones en 2019 estuvo muy por encima de nuestro rango pautado de \$1 a 1.4 mil millones: impulsado en gran parte por nuestra adquisición valorada en \$1.2 mil millones del negocio de retiro y fideicomiso de Wells Fargo (IRT). Esta es nuestra mayor adquisición desde la administradora de pensiones chilena Cuprum en 2012 para crear una con aún más experiencia y solidez para ayudar a los clientes a lograr sus metas de inversión y ahorros para la jubilación.



La incorporación del negocio IRT duplica nuestra trayectoria récord de 75 años en la administración de planes de retiro: literalmente doblamos nuestra presencia a nivel nacional en el área de jubilación, al medir la cantidad de participantes en los planes. Con tan solo este negocio, ganamos una década de crecimiento orgánico.

Esta adquisición nos ubicó entre los tres mayores proveedores de planes de contribución definida (DC, por sus siglas en inglés), beneficios definidos (DB), no calificados (NQ) y de opción de compra de acciones para empleados (ESOP). Hemos obtenido una excelente posición para más oportunidades en cada una de esas categorías.

La adquisición del negocio IRT amplía nuestra historia de servicio a empleadores de todos los tamaños, incluyendo los planes más grandes con miles de millones de dólares en activos. Podemos adaptar los ahorros para el retiro para que se ajusten a todos los niveles de ingreso y experiencia. Esto incrementa significativamente nuestro tamaño y crea mayores oportunidades de inversión en nuestro negocio, lo cual genera una mejora continua en la experiencia del cliente y con menores costos.

Invertimos en un valor a largo plazo de verdad, no en resultados relámpago.

Con la integración del negocio IRT estamos haciendo todo lo necesario para la unión de todos los clientes en un solo sistema que sea más sencillo y más rentable. Los participantes y patrocinadores de los planes pueden tener acceso a diferentes tipos de planes de jubilación: incluyendo el 401(k), beneficios definidos (DB), no calificados (NQ) y ESOP a través de un solo servicio muy conveniente: Principal® Total Retirement Solutions.

Tenemos el mismo enfoque para la administración de activos, la cual también atendemos de manera unificada. Principal personaliza las soluciones para impulsar el éxito de los inversionistas mediante una gama de bonos de alto rendimiento, bienes raíces a nivel mundial, fondos con fecha objetivo y otras estrategias. Nuestras inversiones administradas activamente generan resultados.

Los depósitos netos de Principal Global Investors mejoraron el año pasado a un valor positivo de \$1.1 mil millones, incluyendo \$2.7 mil millones en el cuarto trimestre. La sinergia entre Principal Global Investors y Principal International, que cerraron el 2019 con su trimestre consecutivo número 45 de depósitos netos positivos, han venido dando sus frutos y, en 2019, impulsaron un gran triunfo de la plataforma en Hong Kong. Este equipo combinado continúa buscando oportunidades para aprovechar tanto nuestra experiencia en administración de activos globales como nuestra fuerza de distribución en los mercados locales.

Asimismo, contamos con la magnitud y la experiencia para hacer crecer nuestro negocio de transferencia de riesgo en pensiones (PRT, por sus siglas en inglés). Nuestro equipo de PRT proporciona ingreso garantizado a más de 350,000 clientes. Somos una firma mundial con un portafolio extenso que puede enfrentar los riesgos de inversión y longevidad de los planes de beneficios definidos (DB, por sus siglas en inglés). Los empleadores pueden compartir las cargas de los costos administrativos y la volatilidad, y tener la seguridad de que Principal los está manejando. Es un negocio increíblemente técnico, pero lo hemos hecho correctamente durante 75 años.

Este compromiso con los detalles del negocio es otra razón por la cual Principal se destaca como **un proveedor de soluciones integrales**. Nuestro negocio está alineado para hacer que la jubilación, los seguros y las inversiones funcionen para nuestros clientes.

Un socio

para empresas, pensiones y longevidad

Uno de los mejores ejemplos de las alianzas de Principal es nuestro trabajo con asesores, consultores y propietarios de negocios en todos los Estados Unidos. Estos empresarios representan la columna vertebral de la economía estadounidense.

Nuestro negocio de protección, U.S. Insurance Solutions, trabaja de cerca con más de 100,000 empresas de las 200,000 que atendemos en todo Principal. Estas se apoyan en Principal para lograr su éxito a largo plazo mediante la expansión económica y el manejo de la volatilidad.

De la misma manera, Principal también trabaja conjuntamente en el entorno de la reforma de pensiones. Nuestros accionistas se benefician de la combinación de nuestra experiencia financiera con un profundo sentido de responsabilidad hacia ellos. Nos esforzamos por lograr pensiones sostenibles que promuevan la igualdad social y reduzcan la disparidad de género.

Los gobiernos aprecian el rol de la administración de activos privados para crear mercados de capital con más profundidad, que puedan financiar los proyectos de infraestructura a largo plazo necesarios para la modernización. La industria de pensiones privadas también tiene un papel esencial en la compensación de presiones fiscales a medida que los gobiernos deciden cómo apoyar a las poblaciones que están envejeciendo.

Trabajamos juntos en pro de la estabilidad social.

Ofrecemos las inversiones obligatorias de fondos de pensiones y opciones de ahorro individual voluntario a largo plazo para complementar los sistemas de pensiones con pago sobre la marcha. **Nuestras vidas ahora son más largas y tenemos más tiempo de jubilación: juntos superamos los riesgos que esto conlleva.**

Tenemos experiencia en todos los Estados Unidos, América Latina y Asia. Nos encontramos no solo en las capitales de inversión como Nueva York, Londres, Hong Kong y Singapur, sino en mercados emergentes clave como China, India, Brasil, Chile y Malasia. Nuestra experiencia de primera mano en los mercados emergentes nos brinda conocimientos profundos para enfocarnos específicamente en oportunidades de inversión administradas activamente para los clientes a nivel mundial más sofisticados, incluyendo nuestro trabajo con proveedores de pensiones. Asimismo, estamos conectados con la siguiente generación de clientes de la clase media en todo el mundo, que incluye una creciente cantidad de trabajadores informales que dependen de ahorros e inversiones individuales.

Nuestras empresas conjuntas (*joint ventures*) a nivel internacional también diversifican nuestro negocio en estos mercados clave, y nuestros clientes se benefician del crecimiento a medida que dichos mercados

maduran. El año pasado reforzamos nuestro compromiso con el sudeste asiático al incrementar nuestra participación en nuestra empresa conjunta de operaciones de administración de activos en Malasia, Tailandia, Singapur e Indonesia. También cambiamos el nombre de esas compañías a Principal. Ahora estamos mejor posicionados para brindar nuestras habilidades y experiencia a los clientes locales. Esto estimula nuevos productos y estrategias de inversión innovadores para continuar con el crecimiento sostenible de nuestras empresas conjuntas con el Grupo CIMB.

En 2005, conformamos una empresa conjunta con China Construction Bank. Nuestra empresa conjunta en China cerró el 2019 con \$146 mil millones en activos administrados (AUM). Somos uno de los cinco principales administradores de fondos mutuos en China, en donde hemos atraído a millones de inversionistas online. Este es exactamente el crecimiento y diversificación que busca Principal con estas alianzas.

En Brasil hemos tenido presencia durante 20 años, y, en la última década hemos hecho crecer nuestra empresa conjunta BrasilPrev, con BB Seguridade, la rama de seguros del Banco do Brasil. Juntos creamos la primera plataforma digital de ventas en el área de jubilación y nos convertimos en el proveedor líder de pensiones voluntarias.

En relación con nuestro trabajo con los legisladores y entes reguladores a nivel mundial, el año pasado nos sentimos muy incentivados con el progreso en la reforma de la política de pensiones en varios lugares. Por ejemplo, Hong Kong dio a conocer nuevos incentivos fiscales para las contribuciones de pensiones voluntarias (TVC, por sus siglas en inglés). Ellos son flexibles en cuanto a que no existe una tasa ni una cantidad de contribución obligatoria, y las personas pueden transferir los saldos entre las TVC. En México, el ahorro obligatorio en las AFORE ahora ofrece fondos con fecha objetivo como inversión predeterminada para mejorar las pensiones y los resultados para la jubilación de los trabajadores.

La diversificación de Principal nos sirve tanto para nuestros resultados netos como para nuestra estrategia de negocio en general: **Este conjunto internacional de asociados nos ayuda a ver el panorama completo.**

Trabajamos en nombre de un grupo de partes interesadas muy amplio.

Con base en estas perspectivas más amplias, también anunciamos nuestra nueva colaboración con el Longevity Project [el proyecto de la longevidad]. Desde 1900, la expectativa de vida en los países desarrollados ha aumentado mucho. Por ejemplo, en los Estados Unidos, ha crecido de 47 a 78 años de vida. El año pasado nos convertimos en un socio clave en esta coalición del ámbito académico, empresas, grupos de expertos y gobiernos, todos organizados en torno a la investigación sobre la longevidad, que lleva a cabo el Centro Stanford. Estamos apoyando eventos y campañas de concientización para incentivar una transformación social que haga avanzar la conversación y aborde las necesidades de información, productos y programas para **ayudar a las personas en todo el mundo a manejar una vida más larga.**

Independientemente de las tensiones políticas que nos afectan, estamos juntos en este mundo y debemos coexistir de la mejor manera a lo largo de nuestras vidas que cada vez son más largas y están más interconectadas. Nuestro objetivo es dejar un mundo mejor al que encontramos.

Es por esto que, Principal demanda un desempeño cada vez mejor en torno a nuestros **estándares ambientales, sociales y de dirección empresarial (ESG, por sus siglas en inglés)**. Hemos conformado un equipo ESG a nivel de toda la compañía que a finales de este año presentará un nuevo conjunto de indicadores clave de desempeño a largo plazo y las metas de ESG.

Demandamos un mayor compromiso con los estándares ESG.

Todo el sector empresarial está demostrando una mayor dedicación a la **responsabilidad social corporativa**. El año pasado la organización Business Roundtable y su Declaración sobre el propósito de las corporaciones de 2019 indicó que las compañías no solo existen para el beneficio de los accionistas, sino que también tienen la responsabilidad de ser buenos administradores para todas las partes interesadas, que incluyen a los clientes, asesores, empleados y otros socios. En Principal, **infundimos estos valores en todo lo que hacemos**.

Mi firma como uno de los 181 CEO no fue una acción aislada. Fue una forma de reafirmar que Principal siempre ha trabajado en nombre de un gran conjunto de partes interesadas. Nuestra larga y distinguida historia muestra que hemos hecho el bien al hacer nuestros negocios correctamente.

En la próxima década estoy seguro de que Principal se distinguirá aún más. Continuaremos operando desde una posición sólida y nuestros productos, servicios y experiencias serán más sencillos y más convenientes, con lo cual brindaremos más acceso a una mayor cantidad de clientes.

Estaremos bien equipados para anticipar y satisfacer todas las necesidades financieras de nuestros clientes.

Crearemos más valor para nuestros accionistas, clientes, colaboradores y nuestras comunidades.

Con la premisa de que **siempre hay una manera mejor de hacer las cosas** como guía, seguiremos siempre en movimiento y nunca nos detendremos.

Cordialmente,



Daniel J. Houston

Chairman, presidente y CEO



Elizabeth E. Tallett

Directora líder de Principal Financial Group

Mensaje del *Board of Directors*

para nuestros accionistas:

Como integrantes del *Board of Directors*, tomamos nuestras responsabilidades de supervisión con mucha seriedad. Estamos comprometidos a representar sus intereses y creemos que los sólidos lineamientos de Principal son clave para crear un valor para nuestros accionistas que sea sostenible a largo plazo. En nombre del *Board*, me complace ponerlos al día sobre nuestras principales áreas de enfoque y compartir algunas ideas sobre el desempeño de la compañía.

Supervisión estratégica

El *Board* no solamente evalúa la estrategia de la compañía, sino que también comparte sus perspectivas, ofrece consejos y supervisa y evalúa la implementación que realice la alta gerencia. Cada trimestre, y en nuestro retiro estratégico anual con la alta gerencia, conversamos y debatimos temas críticos para el éxito a largo plazo de la compañía. Durante nuestro retiro en 2019, nos enfocamos en las estrategias de crecimiento global y la planificación del capital. Esto incluyó un análisis a fondo de: Los mercados objetivo de Principal por cliente y tipo de solución; las fuentes actuales y futuras de diferenciación y riesgo para la empresa y por negocio; así como las inversiones en innovación para mejorar la experiencia del cliente. La alta gerencia sigue evolucionando y refinando la estrategia de la compañía, invirtiendo en el crecimiento y actuando de forma acertada para fortalecer más su posicionamiento competitivo a largo plazo. La adquisición del negocio de Wells Fargo de soluciones de fideicomiso y jubilación para clientes institucionales, que se cerró el 1 de julio de 2019, fue una decisión claramente estratégica que habilitó a la compañía para capitalizar aún más los mercados de ahorros para la jubilación e ingreso.

Supervisión de riesgos

Contamos con un enfoque coordinado e integral para la supervisión de la gestión de riesgos en la totalidad de la empresa. El *Board* revisa con regularidad las amenazas estratégicas, oportunidades y riesgos clave, incluyendo los riesgos financieros, de productos, seguridad cibernética, privacidad, regulatorios y de reputación; así como riesgos potenciales que pudieran surgir en el futuro. Tanto el *Board* como la alta gerencia están totalmente involucrados en la gestión de riesgos y han hecho de esta un aspecto fundamental de la estrategia, operaciones y cultura de la compañía.

Responsabilidad social

Desde hace mucho tiempo, Principal ha tenido clara la importancia de causar un impacto positivo en las comunidades en donde opera a nivel mundial y ha mantenido su compromiso con las **iniciativas ambientales, sociales y de dirección empresarial (ESG)**. La alta gerencia entrega informes al *Board* sobre las áreas de enfoque de iniciativas ESG periódicamente. En 2019, el comité de gestión de ESG de Principal comenzó a desarrollar una visión 2025 para las iniciativas ESG, que incluyen compromisos públicos e indicadores clave de desempeño.

Los esfuerzos de responsabilidad social de Principal siguen siendo reconocidos por la prensa financiera, las campañas de derechos humanos, representantes de las fuerzas armadas, así como asociaciones y defensores de la igualdad de género. Esto incluye nuestro nombramiento en 2019 por parte del Instituto Ethisphere como una de las Compañías más éticas del mundo por quinto año consecutivo (y noveno en general), nuestra ubicación en el puesto número 55 de la lista *Forbes* 2019 de los mejores empleadores de los EE.UU. en cuanto a diversidad y el puesto número 5 en la lista de *Forbes* 2019 de los mejores empleadores para mujeres.

Talento y planificación de sucesión

Nuestro papel en la planificación de sucesión y búsqueda del talento aplica tanto al liderazgo de la compañía como al *Board*. Como parte de una sucesión planeada, Renee Schaaf asumió el cargo de presidente de Retirement and Income Solutions después de haber trabajado como directora de operaciones para Principal International. Schaaf reemplazó a Nora Everett, quien se jubiló en marzo de 2019, luego de 27 años con la compañía.

Seguimos comprometidos con la renovación periódica del *Board* y seguimos esforzándonos por lograr el equilibrio entre la introducción de nuevas perspectivas y el mantenimiento de la continuidad. En septiembre de 2019, agregamos al *Board* a Jonathan Auerbach, vicepresidente ejecutivo, director de estrategia y ejecutivo de crecimiento y datos de PayPal Inc. Jonathan nos aporta experiencia en planificación estratégica, desarrollo de negocios, ciencia de datos, fusiones y adquisiciones, y plataformas de pago. Actualmente, nuestro *Board* está integrado por 12 directores, 11 de los cuales son independientes, con una amplia experiencia, habilidades y puntos de vista para ayudar a la compañía a avanzar y ejecutar su estrategia. El *Board* valora la diversidad en todos los sentidos, incluyendo raza, sexo, edad y experiencia. Un 55% de los integrantes independientes del *Board* está compuesto por mujeres y personas de grupos minoritarios.

En noviembre de 2019, el *Board* nombró a Scott Mills como nuestro próximo director líder, este cargo entró en vigor el 1 de enero de 2020. Como presidente de BET Networks, Scott lidera las operaciones de negocio, creativas y de estrategia en general. Él se unió al *Board* de Principal en julio de 2016. La membresía y el liderazgo de nuestros comités del *Board* continúan evolucionando a medida que nuevos directores se unen al *Board* y directores como Scott asumen nuevos roles.



La señora Tallett fue nuestra directora líder desde 2007 hasta 2019.
El señor Mills ha sido nuestro director líder desde enero de 2020.

Desempeño de la compañía

El *Board of Directors* permanece enfocado en el desempeño sostenible. A pesar de que en 2019 las condiciones macroeconómicas volátiles afectaron el desempeño de la compañía, el crecimiento a largo plazo permanece sólido. Desde 2014, la compañía ha aumentado los activos administrados en más de \$216 mil millones o un 42%. Esto ha ayudado a impulsar un crecimiento anual compuesto del 5% en las ganancias operativas que no siguen las GAAP por acción diluida a lo largo de los últimos cinco años. Nuevamente, mediante la inversión estratégica, la compañía continúa dando pasos importantes para cumplir con las necesidades de los clientes, posicionando a Principal para el éxito a largo plazo.

Para terminar, quiero agradecerles nuevamente por todo su continuo apoyo. Ser su directora líder ha sido un privilegio para mí y estoy segura de que Scott será un excelente sucesor. Por favor, comuníquense con nosotros para compartir sus preguntas, ideas y opiniones en principal.com/contactscott.

Cordialmente,

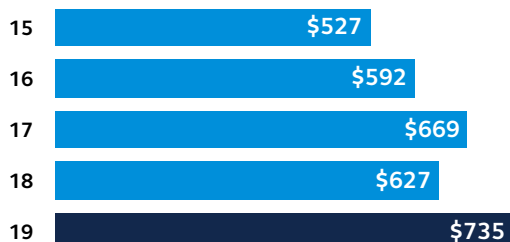
Elizabeth E. Tallett

Directora líder de Principal Financial Group

Aspectos financieros destacados

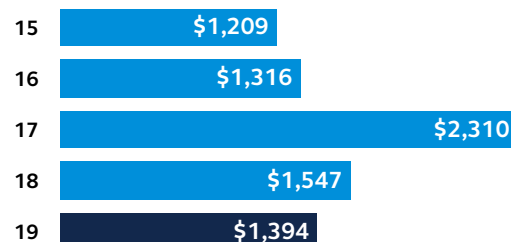
Total de activos administrados

(en miles de millones)



Ingreso neto disponible para accionistas ordinarios¹

(en millones)



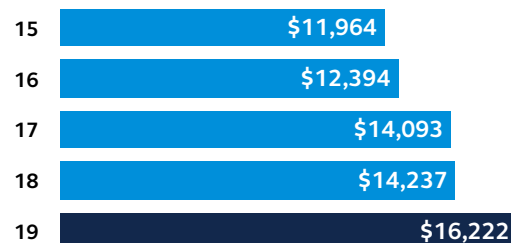
Ganancias operativas que no siguen las GAAP²

(en millones)



Ingresos totales

(en millones)



Ganancias operativas que no siguen las GAAP por acción ordinaria diluida²

(en dólares)



Dividendos declarados por acción ordinaria

(en dólares)

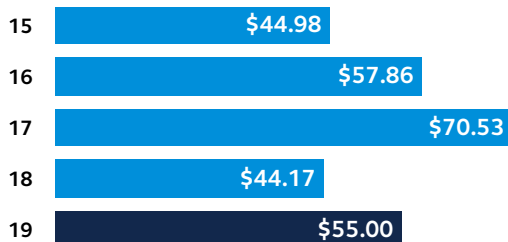


¹ El ingreso neto disponible para accionistas ordinarios en 2017 refleja un beneficio neto de \$568 millones de dólares ocasionado por la Ley de recortes tributarios y generación de trabajos de EE.UU. (U.S. Tax Cuts and Jobs Act) y un beneficio neto de \$411 millones de dólares de una transacción inmobiliaria.

² Esta es una medida financiera que no sigue las GAAP. [Ver las conciliaciones de las medidas financieras que no siguen las GAAP en las páginas 19 y 20.](#)

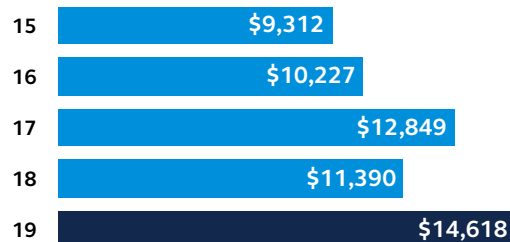
Precio de la acción ordinaria de PFG al cierre del mercado

(en dólares, a fecha 31 de diciembre)



Capital contable total atribuible a PFG

(en millones)



Rendimiento sobre el capital (ROE) de ganancias operativas que no siguen las GAAP disponible para los accionistas ordinarios, excluyendo otro ingreso integral acumulado (AOCI) distinto al ajuste por conversión a moneda extranjera (FCTA)^{3,4}



3 Esta es una medida financiera que no sigue las GAAP. [Ver las conciliaciones de las medidas financieras que no siguen las GAAP en las páginas 19 y 20.](#)

4 El rendimiento del capital de las ganancias operativas que no siguen las GAAP es igual a las ganancias operativas que no siguen las GAAP, de doce meses divididas por el capital contable promedio disponible para los accionistas ordinarios, excluyendo otro ingreso integral acumulado (pérdidas) distinto al ajuste por conversión a moneda extranjera (FCTA).



Executive Management Group (equipo de gestión ejecutiva)

En la foto de izquierda a derecha empezando por la fila de atrás hacia adelante:

Timothy M. Dunbar

Presidente de Principal Global Asset Management

Jon N. Couture

Vicepresidente senior y director ejecutivo de recursos humanos

Beth Wood

Vicepresidenta senior y directora de marketing

Patrick G. Halter

CEO y presidente de Principal Global Investors

Karen E. Shaff

Vicepresidenta ejecutiva y consultora jurídica

Julia M. Lawler

Vicepresidenta ejecutiva y directora de riesgo

Gary P. Scholten

Vicepresidente ejecutivo, director de información (CIO) y director del área digital

Amy C. Friedrich

Presidenta de U.S. Insurance Solutions

Deanna D. Strable

Vicepresidenta ejecutiva y directora de finanzas

Daniel J. Houston

Chairman, presidente y CEO

Renee Schaaf

Presidenta de Retirement and Income Solutions

Luis Valdés

Presidente y CEO de Principal International



Board of Directors

En la foto de izquierda a derecha empezando por la fila de atrás hacia adelante:

Diane C. Nordin

Ex socia en Wellington Management Company, LLP

C. Daniel Gelatt, Ph.D.

Presidente de NMT Corporation

Sandra L. Helton

Ex vicepresidenta ejecutiva y directora de finanzas de Telephone and Data Systems, Inc.

Michael T. Dan

Chairman, presidente y CEO jubilado de The Brink's Company

Blair C. Pickerell

Chairman jubilado, Asia, Nikko Asset Management Hong Kong, Ltd.

Scott M. Mills

Presidente de BET Networks

Roger C. Hochschild

CEO y presidente de Discover Financial Services

Jocelyn Carter-Miller

Presidenta de TechEd Ventures

Elizabeth E. Tallett

Directora líder de Principal Financial Group; ex Principal Hunter Partners, LLC; consultora independiente

Daniel J. Houston

Chairman, presidente y CEO de Principal Financial Group

Jonathan S. Auerbach

Vicepresidente ejecutivo, director de estrategia y ejecutivo de crecimiento y datos de PayPal, Inc.

Betsy J. Bernard

Ex presidenta de AT&T

Conciliaciones de medidas financieras que no siguen las GAAP

(en millones, excepto cuando se indica otra cosa)

	Para el año que terminó el 31 de diciembre				
Ingreso neto disponible para accionistas ordinarios	2015	2016	2017	2018	2019
Ingreso neto disponible para accionistas ordinarios	\$1,209.3	\$1,316.5	\$2,310.4	\$1,546.5	\$1,394.2
Pérdidas (ganancias) netas de capital liquidadas, tal como fueron ajustadas ¹	133.8	(37.4)	(307.3)	51.0	174.9
Otros ajustes después del cobro de impuestos	(72.6)	52.0	(524.5)	-	-
Ganancias operativas que no siguen las GAAP	\$1,270.5	\$1,331.1	\$1,478.6	\$1,597.5	\$1,569.1

¹ Esta es una medida financiera que no sigue las GAAP. Ver la conciliación a continuación.

Ganancias (pérdidas) netas de capital liquidadas

Ganancias (pérdidas) netas de capital liquidadas que siguen las GAAP	\$(51.1)	\$171.1	\$524.2	\$(75.4)	\$(52.8)
Reconocimiento de ingresos provenientes de comisiones	(0.1)	0.2	(0.2)	0.4	8.5
Ajustes del valor de mercado a los ingresos por comisiones	(1.1)	(2.5)	(0.1)	0.1	-
Ganancias (pérdidas) netas de capital liquidadas relacionadas con el método de inversiones de capital	-	0.1	1.4	(5.4)	2.6
Ajustes relacionados con derivados financieros y operaciones de cobertura	(111.7)	(94.1)	(59.4)	(64.9)	(80.4)
Ajustes de fondos de inversiones con patrocinio	1.3	6.1	6.3	12.9	23.6
Amortización de costos de adquisición diferidos	(12.2)	(66.2)	47.4	(25.6)	(15.7)
Ganancias de capital distribuidas – gastos operativos	15.4	3.7	(38.9)	15.7	(31.6)
Amortización de otros saldos actuariales	(1.8)	(11.2)	7.6	(1.4)	(25.1)
Ajustes del valor de mercado de derivados financieros implícitos	(0.2)	50.0	48.1	18.5	66.6
Ganancias de capital distribuidas – costo de interés acreditado	(9.2)	(10.9)	(16.1)	(1.3)	(36.6)
Ajustes tributarios de ganancias (pérdidas) netas de capital liquidadas	45.6	6.6	(209.1)	71.4	(1.3)
Ganancias (pérdidas) netas de capital liquidadas atribuibles a intereses minoritarios, después del cobro de impuestos	(8.8)	(15.5)	(3.9)	4.0	(32.7)
Ganancias (pérdidas) netas de capital liquidadas relacionadas con salidas de negocios de seguro colectivo médico, después del cobro de impuestos	0.1	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) netas de capital liquidadas totales después del cobro de impuestos	(82.7)	(133.7)	(216.9)	24.4	(122.1)
Ganancias (pérdidas) netas de capital liquidadas, tal como fueron ajustadas	\$(133.8)	\$37.4	\$307.3	\$(51.0)	\$(174.9)

	Para el año que terminó el 31 de diciembre				
Ganancias diluidas por acción ordinaria	2015	2016	2017	2018	2019
Ingreso neto	\$4.06	\$4.50	\$7.88	\$5.36	\$4.96
Pérdidas (ganancias) netas de capital liquidadas, tal como fueron ajustadas	0.44	(0.13)	(1.05)	0.17	0.62
Otros ajustes después del cobro de impuestos	(0.24)	0.18	(1.79)	-	-
Ganancias operativas que no siguen las GAAP	\$4.26	\$4.55	\$5.04	\$5.53	\$5.58

Capital contable

Capital contable	\$9,377.4	\$10,293.8	\$12,921.9	\$11,456.0	\$14,685.8
Interés minoritario	(65.8)	(66.5)	(72.6)	(66.0)	(67.8)
Capital contable atribuible a Principal Financial Group, Inc.	9,311.6	10,227.3	12,849.3	11,390.0	14,618.0
Pérdidas (ganancias) netas de capital no liquidadas	(715.9)	(827.0)	(1,455.1)	(207.3)	(2,815.3)
Obligación neta de beneficios después de la jubilación no reconocidos	450.2	408.4	371.1	512.9	435.6
Capital contable, excluyendo AOCI distinto al ajuste por conversión a moneda extranjera, disponible para accionistas	\$9,045.9	\$9,808.7	\$11,765.3	\$11,695.6	\$12,238.3

Rendimiento sobre el capital (ROE) de ingreso neto disponible para accionistas ordinarios (incluyendo AOCI)

Rendimiento sobre el capital (ROE) de ingreso neto disponible para accionistas ordinarios (incluyendo AOCI)	12.8%	13.5%	20.0%	12.8%	10.7%
Pérdidas (ganancias) netas de capital no liquidadas	1.3%	1.1%	2.1%	0.9%	1.4%
Obligación neta de beneficios después de la jubilación no reconocidos	-0.6%	-0.6%	-0.7%	-0.5%	-0.4%
Rendimiento sobre el capital (ROE) de ingreso neto disponible para accionistas ordinarios (excluyendo AOCI diferente de FCTA)	13.5%	14.0%	21.4%	13.2%	11.7%
Pérdidas (ganancias) netas de capital liquidadas	1.5%	-0.5%	-2.8%	0.4%	1.4%
Otros ajustes después del cobro de impuestos	-0.8%	0.6%	-4.9%	0.0%	0.0%
Rendimiento sobre el capital (ROE) de ganancias operativas que no siguen las GAAP (excluyendo AOCI diferente de FCTA)	14.2%	14.1%	13.7%	13.6%	13.1%

Para conocer más sobre los aspectos destacados de nuestra estrategia medioambiental, social y dirección corporativa, visita

 principal.com/esg

Lee el informe completo sobre responsabilidad social corporativa en

 principal.com/csr



Principal Financial Group®
711 High Street
Des Moines, Iowa 50392

principal.com



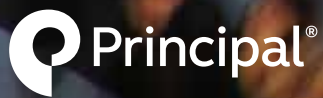
Las acciones ordinarias de Principal Financial Group, Inc. se cotizan en Nasdaq, con el símbolo de cotización "PFG."

Declaraciones preventivas y con miras al futuro

Ciertas declaraciones hechas por la compañía que no son hechos históricos, podrían considerarse declaraciones con miras al futuro, incluyendo, pero sin limitarse a: las declaraciones de las ganancias operativas que no siguen las GAAP, ingreso neto disponible para PFG, flujo de caja neto, ganancias y pérdidas liquidadas y no liquidadas, posiciones de liquidez y capital, tendencias de las ventas y ganancias y las creencias, expectativas, objetivos y opiniones de la gerencia. La compañía no se encarga de actualizar estas declaraciones, las cuales se basan en suposiciones concernientes a las condiciones futuras, que, en última instancia, pueden ser inexactas. Los eventos futuros y sus efectos en la compañía pueden no ser los anticipados, y los resultados reales pueden diferir sustancialmente de los resultados anticipados en estas declaraciones con miras al futuro. Los riesgos, incertidumbres y factores que pueden causar o contribuir a tales diferencias sustanciales se tratan en el informe anual de la compañía, en el Formulario 10-K para el año que terminó el 31 de diciembre de 2019, registrado por la compañía con la Comisión de Bolsa y Valores de los EE.UU., según su actualización o suplemento esporádico en los registros subsiguientes. Estos riesgos e incertidumbres incluyen, sin limitarse a: condiciones adversas de los mercados de crédito y de capital que podrían afectar significativamente la habilidad de la compañía para cumplir con las necesidades de liquidez, acceso al capital y costo del capital; condiciones en los mercados bursátiles internacionales y en la economía en general, volatilidad o declives en los capitales, mercados de bonos o bienes raíces; cambios en las tasas de interés o diferenciales de crédito o un entorno sostenido de bajas tasas de interés; el portafolio de inversiones de la compañía está sujeto a varios riesgos que podrían disminuir el valor de los activos invertidos y el rendimiento de la inversión que se acredita a los clientes; la valuación de las inversiones de la compañía y la determinación de la cantidad de asignaciones y pérdidas por deterioro tomadas de tales inversiones pueden incluir metodologías, estimaciones y suposiciones que están sujetas a interpretaciones diferentes; cualquier pérdida por deterioro o asignación de valuaciones contra los activos por impuestos diferidos de la compañía; la experiencia real de la compañía podría diferir significativamente de las suposiciones de precio y reserva; el patrón de amortización de costos DAC y otros saldos actuariales en sus contratos de seguro tipo vida universal, pólizas de seguro de vida en vigencia y ciertos contratos de inversión podrían cambiar; cambios en las leyes, reglamentaciones o normas de contabilidad; puede que la compañía no pueda proteger su propiedad intelectual y estar sujeta a reclamos por violación de derechos de autor; la capacidad de la compañía para pagar dividendos a los accionistas y cumplir sus obligaciones podría estar restringida por las limitaciones sobre dividendos impuestas a Principal Life por las leyes de seguros de Iowa; los litigios o investigaciones reglamentarias; de vez en cuando, la compañía podría estar sujeta a auditorías de impuestos, litigios de impuestos o procesos similares y como resultado podría deber impuestos adicionales, intereses y multas en cantidades que podrían ser sustanciales; las leyes aplicables, el certificado de incorporación de la compañía y sus estatutos podrían desalentar adquisiciones y combinaciones de negocios que algunos accionistas podrían considerar en su mejor interés; la competencia, incluyendo compañías con más recursos financieros, gamas más amplias de productos, calificaciones más altas y rendimiento financiero más sólido; cambios tecnológicos y sociales que pudieran perturbar el modelo de negocios de la empresa y afectar su capacidad para mantener la rentabilidad; una desmejora en la solidez financiera o reducción de la calificación de crédito de la compañía; cancelaciones de clientes, retiros o cambios en las preferencias de los inversionistas; incapacidad para atraer y retener colaboradores y representantes de ventas calificados y desarrollar nuevas fuentes de distribución; una interrupción en las telecomunicaciones, tecnología de información u otros sistemas, o no mantener la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información que se tiene en dichos sistemas; riesgos de negocios internacionales; fluctuaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera; riesgos que resulten de la participación en "joint ventures"; la compañía podría tener que financiar deficiencias en sus activos tipo "Closed Block"; los reaseguradores de la compañía podrían no cumplir con sus obligaciones o aumentar sus tasas; riesgos resultantes de la adquisición de negocios; y pérdida de relaciones con proveedores clave o falla de un proveedor en la protección de la información de nuestros clientes y colaboradores.

Principal, Principal y el diseño del símbolo y Principal Financial Group son marcas registradas y marcas de servicio de Principal Financial Services Inc., miembro de Principal Financial Group.

© 2020 Principal Financial Services Inc.



Principal Financial Group® | 711 High Street | Des Moines, Iowa 50392 | principal.com