

FECHA: 15/09/2020

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	DONDE
RAZÓN SOCIAL	FUNDACIÓN RAFAEL DONDÉ, I.A.P.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y HR1 para Fundación Dondé

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (15 de septiembre de 2020)- HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y HR1 para Fundación Dondé

La ratificación de la calificación para Fundación Dondé se basa en la sólida posición de solvencia con la que cuenta la Casa de Empeño, presentando un índice de capitalización de 81.9% y una razón de apalancamiento de 0.8x al 2T20, incluso después de las pérdidas registradas en 2019 a partir de un incremento en gastos de administración (vs. 91.1% y 0.6x al 2T19). Asimismo, a pesar de que un mayor nivel de morosidad y acumulación de inventario han provocado una tendencia decreciente en el margen financiero percibido a través de la cartera de crédito, la Fundación cuenta con una razón de valores en custodia a deuda neta de 1.8 veces (x) al 2T20, donde el 53.3% de los valores se encuentran vinculados a oro, lo que disminuye el riesgo de pérdidas por incumplimiento de los clientes y refleja una alta capacidad de pago a través de las garantías en resguardo. Los principales supuestos y resultados se encuentran en la primera tabla del documento adjunto.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 81.9% y una razón de apalancamiento de 0.8x al 2T20 (vs. 91.1% y 0.6x al 2T19, y 86.2% y 0.6x en el escenario base). La presencia de pérdidas netas en 2019 provocó una disminución en el índice de capitalización, incluso hasta un nivel de 77.1% al 4T19, sin embargo, se mantiene en niveles de fortaleza.

Alto nivel de aforo mediante garantías en resguardo, con una razón de valores en custodia a cartera total de 0.87x y a deuda neta de 1.8x al 2T20 (vs. 0.87x y 1.9x al 2T19). Asimismo, el 46.4% de la cartera total se encuentra ligada a garantías e inventario en oro, activo que presenta particular fortaleza en periodos de bajo dinamismo económico como el que se muestra en 2020.

Deterioro en las métricas de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de -2.0% y -3.7% al 2T20 (vs. 3.1% y 5.0% al 2T19, y 4.9% y 7.8% en el escenario base). El elevado nivel de gastos de administración en la implementación de nuevos productos y canales de atención provocó pérdidas netas por P\$204.0m durante 2019. Durante 2020, el incremento en el precio del oro y la venta al mayoreo de prendas rezagadas permitieron nuevamente la generación de resultados netos por P\$35.1m.

Reducción constante del margen financiero percibido, con un MIN Ajustado de 36.9% al 2T20 (vs. 39.9% al 2T19 y 43.9% al 4T18). Un mayor nivel de ejecuciones de garantías ha derivado en mayor acumulación de inventario y menor generación de ingresos de la cartera en producción, presionando el margen financiero.

Crecimiento de 8.7% anual en la cartera total al 2T20, con una razón de inventario de prendas adjudicadas a cartera total de 41.3% (vs. 7.0% y 38.7% al 2T19, y 14.7% y 35.0% en el escenario base). El aplazamiento de nuevos productos, como el crédito PyME, y nuevos canales de atención impidió lograr el crecimiento esperado. Al igual, el atraso en nuevos canales de venta y el bajo dinamismo económico provocaron mayor acumulación de inventario.

Expectativas para Periodos Futuros

FECHA: 15/09/2020

Mejora en las métricas de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 1.4% y 2.8% al 4T21 y 2.1% y 4.3% al 4T22. Se esperaría que la reactivación de los productos y canales en desarrollo permita una mejora en la generación de ingresos y una mayor eficiencia de gastos, impulsando la generación de resultados netos.

Crecimiento moderado de la cartera, con un avance anual de 3.2% durante 2020, con mejor ritmo durante 2021 y 2022. La reactivación de nuevos productos y canales de servicio, una vez que mejore el panorama económico, permitirían un crecimiento promedio anual de la cartera de 9.2% en 2021 y 2022.

Factores Adicionales Considerados

Buena posición de mercado, con una cartera total de P\$4,470.2m a junio de 2020, posicionándose como una de las principales casas de empeño. La Fundación cuenta con una amplia experiencia en el mercado, con más de 100 años de existencia y presencia en todo el país a través de 338 sucursales.

Adecuada posición de liquidez, con una brecha ponderada de activos a pasivos de 206.4% y 22.2% al 2T20 (vs. 133.3% y 15.3% al 2T19). El diferimiento de pasivos a un plazo mayor a un año mediante la renovación de líneas de crédito y la inclusión de dos líneas adicionales, permitió la mejora en las métricas.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Diversificación de las líneas de ingreso. El crecimiento en la participación de la operación del Banco en los ingresos de la Fundación a niveles cercanos a 20.0%, podría disminuir la dependencia de la actividad prendaria y venta de bienes.

Recuperación constante en la generación de resultados netos. El adecuado control de gastos y explotación de nuevos productos que permitan llevar las métricas de rentabilidad a niveles superiores a los vistos en 2017 y 2018, podría beneficiar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Reducción en el aforo de la cartera mediante garantías en resguardo. Una disminución en cartera respaldada con garantías en resguardo que lleve la razón de valores en custodia a deuda neta a niveles cercanos a 1.0x, podría impactar en la calificación.

Acumulación constante de inventario. Un crecimiento en la relación de inventario de prendas adjudicadas a cartera total a niveles por arriba de 45.0%, podría afectar la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

Juan Carlos Rojas
Analista
juancarlos.rojas@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P.

FECHA: 15/09/2020

01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR AA+ / Perspectiva Estable / HR1

Fecha de última acción de calificación 26 de noviembre de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 2T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Empeño.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de

FECHA: 15/09/2020

una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR