

PCR Verum asigna calificaciones de 'AA/M' a dos emisiones de Certificados Bursátiles de Fundación Rafael Dondé

Monterrey, Nuevo León (octubre 6, 2020): El día de hoy PCR Verum asignó calificaciones de 'AA/M', con Perspectiva 'Estable', a la segunda y tercera emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con clave de pizarra 'DONDE 20 y DONDE 20-2, respectivamente, que Fundación Rafael Dondé, Institución de Asistencia Privada (FRD) pretende colocar. Las emisiones se planean realizar en conjunto bajo la modalidad de vasos comunicantes, en donde el monto total de ambas no deberá exceder de Ps\$1,000 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs). La emisión 'DONDE 20' tendrá un plazo de aproximadamente 3 años, mientras que 'DONDE 20-2' tendrá un plazo aproximado de 5 años; ambas emisiones saldrán con tasa variable. Estas emisiones se planean realizar al amparo del Programa de Certificados Bursátiles por un monto de Ps\$2,000 millones y plazo de 5 años a partir de su fecha de autorización por parte de la CNBV (noviembre 2017).

Dichas calificaciones reflejan la elevada capitalización que persiste en la Institución pese al incremento en su endeudamiento en fechas recientes, los niveles de riesgo crédito adecuadamente gestionado, la recuperación moderada en sus indicadores de rentabilidad y eficiencia; así como su buen posicionamiento dentro del sector prendario en México y su adecuado nivel de liquidez. Las calificaciones también contemplan su moderada flexibilidad financiera y las afectaciones en su margen financiero ocasionado por la acumulación de sus inventarios; aunque, los ingresos por la comercialización, principalmente por alhajas (74% de sus inventarios), serán favorables en su momento de realización.

La sólida estructura de capital continúa siendo la principal fortaleza de la Institución. Al cierre del 2T20 el patrimonio de la Institución era de Ps\$3,598 millones y el indicador de capital a activos totales se ubicó en 52.0%, que si bien se ha reducido gradualmente a consecuencia del crecimiento de sus operaciones, por la pérdida del ejercicio 2019 y la presencia ahora de arrendamientos a largo plazo dentro del activo (nueva norma contable: IFRS), es considerado muy sólido por PCR Verum y compara favorablemente con el registrado por la mayoría de las instituciones financieras en México. La Institución presenta dentro de su balance algunos activos improductivos (activos intangibles 2T20: Ps\$646 millones), los cuales por el momento no limitan de manera significativa su fortaleza patrimonial. Prevemos que FRD sostendrá sus elevados niveles patrimoniales, continuando en el futuro previsible con un indicador de capitalización superior al 50%.

La combinación de una reducción en sus ingresos por ventas de prendas adjudicadas (ritmo más lento de comercialización y la afectación dentro de una de las compañías mayoristas con las que comercializaba el oro) y el incremento en los gastos de administración por los esfuerzos por parte de la Institución para invertir en tecnología, personal e infraestructura, afectaron de manera importante el remanente operativo de FRD durante 2019, lo que ocasionó una pérdida en el ejercicio de Ps\$204 millones (ROE: -5.5%). PCR Verum contempla que FRD será capaz de lograr consolidar su recuperación de su desempeño financiero durante los próximos meses (ROE 6M20: 1.9%), siendo sus principales propulsores sus buenos márgenes de comercialización esperados, su sana mezcla de los artículos recibidos en garantía y sus mejoras en eficiencia.

A consideración de PCR Verum la rentabilidad de FRD podría beneficiarse de manera importante en los próximos periodos, ya que se espera un tipo de cambio y un precio internacional del oro creciente o al menos similares a los actuales, además de un entorno económico adverso (operación prendaria se considera contra cíclica) y una consolidación dentro de los participantes en la actividad de empeño. Actualmente FRD se encuentra especializada en los préstamos sobre alhajas y relojes, los cuales representan el 71.4% de los bienes dejados en garantía. Sin embargo, dentro de su cartera existen otros tipos de productos recibidos en garantía como lo son vehículos (2T20: 14.4%), aparatos electrónicos y artículos varios (14.2%).

La almoneda ha sido creciente en los últimos periodos, explicado principalmente por las condiciones de

mercado que han originado en un desplazamiento más lento de algunos artículos, principalmente de alhajas (2T20: Ps\$1,105 millones, equivalente al 74.1% del total de su inventario de prendas adjudicadas). A junio de 2020 la cartera en ejecución (vencida mayor a 15 días) se mantuvo en un alto 37.5% de la cartera total (2019: 38.8%; 2018: 36.4%). La continuidad de un inventario de electrónicos y varios disponible para su venta elevado podría presentar en el corto plazo una pérdida de valor al obtener precios inferiores a los que se pactó el préstamo (2T20: 16.2% de su inventario total).

Históricamente, FRD ha fondeado una parte importante de su cartera con recursos propios; por lo cual el uso de financiamientos ha sido moderado; aunque con una tendencia alcista en los últimos tres años. Verum considera que la financiera presenta una moderada flexibilidad financiera, ya que al cierre del 2T20 solo presenta un monto disponible por Ps\$100 millones dentro de sus seis líneas de fondeo que posee con la banca comercial (Ps\$1,500 millones de líneas autorizadas en conjunto). No obstante, es de destacar que se espera una evolución favorable dentro de la captación realizada por el Banco (2019: Ps\$136 millones). Estas emisiones pretendidas por FRD (DONDE 20 y DONDE 20-2) vendrán a sustituir a la emisión DONDE 17 por Ps1,000 millones y vencimiento en mayo de 2021.

Al 2T20, FRD mantenía disponibilidades e inversiones por Ps\$735 millones, equivalentes al 10.6% de los activos totales. De este monto, la mayoría correspondían a bancos, efectivo en caja y bóveda, y el resto estaban invertidos en fondos de inversión dentro de una institución bancaria con la más alta calidad en México y una proporción menor dentro del Banco propio.

Las emisiones 'DONDE 20' y 'DONDE 20-2' poseen una perspectiva 'Estable'. Las calificaciones pudieran mejorar si FRD mantiene su estructura patrimonial en sólidos niveles; así como de observar una contención en su cartera en ejecución y en el caso que la financiera consolide su recuperación en su desempeño financiero. Por su parte, ajustes a la baja podrían ser provocados por mayores presiones dentro de su resultado operativo, que pudieran ocurrir por la fuerte competencia dentro del sector prendario (márgenes financieros y aforos sobre garantías); así como un debilitamiento en su fortaleza patrimonial y/o considerables aumentos en su nivel de endeudamiento.

La Institución cuenta con una destacada estructura operativa y organizacional. El Patronato y grupo directivo, han contribuido en el crecimiento y fortalecimiento observado en sus operaciones, llegando a ser uno de los representantes más importante del sector de préstamos prendarios en México.

La Institución nace en 1905 e iniciando operaciones prendarias en 1994. La Fundación Rafael Dondé es una Institución de Asistencia Privada sin fines lucrativos y cuyo objetivo es proporcionar el servicio de crédito vía préstamo prendario a todas las clases sociales, principalmente de las clases más bajas, que en su mayoría no son sujetos de crédito por otras instituciones financieras. Asimismo, en atención a la voluntad de su fundador Lic. Rafael Dondé Preciat, parte de los remanentes que obtiene la Institución como resultado del préstamo prendario, se realizan contribuciones al campo de la educación y proyectos sociales. En 2019 se contaba con 171 Módulos Educativos Dondé. La Institución posee inversiones en Fundación Dondé Banco, Institución de Banca Múltiple (FDB), la cual se constituyó en 2013 y que para finales del 2016 logró su punto de equilibrio. Además, FRD es propietaria de Chaak iik, S. de R.L. de C.V. (Chaak iik), quien funge como una tenedora de acciones.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2019).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Karen Montoya Ortiz
Analista
[M karen.montoya@verum.mx](mailto:karen.montoya@verum.mx)

Jonathan Felix Gaxiola
Director Asociado
[M jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

Oficina CDMX

Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de FRD se realizó el 22 de enero de 2020. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2015 hasta el 30 de junio de 2020.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.