

PCR Verum asigna calificación de '1+/M' a Programa de Corto Plazo de Fundación Rafael Dondé

Monterrey, Nuevo León (septiembre 13, 2021): PCR Verum asignó la calificación de '1+/M' al Programa de Certificados Bursátiles de Corto plazo, por un monto total de Ps\$1,000 millones o su equivalente en dólares americanos o unidades de inversión (UDIs) que Fundación Rafael Dondé, Institución de Asistencia Privada (FRD) pretende colocar. Este programa tendrá una vigencia de cinco años contados a partir de la fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Dicha calificación se fundamenta por los elevados niveles patrimoniales que persisten en la Institución, su nivel de riesgo crédito adecuadamente gestionado, aunque con un crecimiento importante dentro de su cartera en ejecución en periodos recientes; así como su buen posicionamiento dentro del sector prendario en México y su razonable 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 (2T21: 81% 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 2T21 el patrimonio de la Institución era de Ps\$3,531 millones y el indicador de capital a activos totales se ubicó en 57.4%, que si bien se ha reducido gradualmente principalmente 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 2T21: Ps\$431 millones), los cuales por el momento no limitan de manera significativa su fortaleza patrimonial.

Por otro lado, la acotada exposición a riesgo crédito al contar con garantías prendarias de fácil ejecución y las bajas concentraciones crediticias realza la capitalización sólida de la Institución. Prevemos que FRD sostendrá sus elevados niveles patrimoniales, continuando en el futuro previsible con un indicador de capitalización superior al 50%.

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 (2T21: Ps\$1,123 millones, equivalente al 81% del total de su inventario de prendas adjudicadas). A junio de 2021 la cartera en ejecución (vencida mayor a 15 días) se mantuvo en un alto 40.3% de la cartera total (2020: 40.1%; 2019: 38.8%). La continuidad de un inventario 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, principalmente en electrónicos y varios.

La combinación de una reducción en sus ingresos tradicionales de intereses (menores créditos prendarios en producción) y un desplazamiento mas lento dentro de sus inventarios, continuaron afectando el remanente operativo de FRD durante 2020, lo que ocasiono un remante neto marginal durante del ejercicio de Ps\$7 millones (6M21: remanente neto negativo de Ps\$84 millones). PCR Verum contempla que FRD será capaz de lograr consolidar su recuperación de su desempeño financiero durante los próximos meses, 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 74% de los

bienes dejados en garantía. Sin embargo, dentro de su cartera existen otros tipos de productos recibidos en garantía como lo son vehículos (17%), aparatos electrónicos y artículos varios (9%).

La estrategia medular de la Institución para este 2021 continuara siendo el desplazamiento de sus inventarios con mejores márgenes. Esto a través de sus canales tradicionales de venta, sinergias con joyerías y del aprovechamiento de su tecnología existente de comercialización que le ayudará mayor agilidad y obtener ventajas competitivas en el corto plazo. Asimismo, se contempla expandir sus operaciones con un formato de sucursales de menor tamaño y más tecnificadas, lo cual permite ser más eficientes y un desplazamiento más rápido de sus inventarios.

Respecto a la figura bancaria, FRD busca un crecimiento moderado en créditos simples y revolventes para pequeñas y medianas empresas (PyMES) de distintos sectores del país; además de créditos para la obtención de autos usados. El modelo del banco será 100% digital y estará enfocado a ser altamente eficiente, con estudios paramétricos para determinar la viabilidad de los créditos, aunque la aprobación será a través de un comité formal de crédito.

PCR Verum considera apropiadas las estrategias trazadas por la Institución, ya que por un lado ayudará a contener su cartera en ejecución, disminuir los tiempos de venta de sus inventarios y obtener mayores márgenes por su desplazamiento; mientras que la expansión dentro de sus operaciones bancarias brindará una diversificación moderada dentro de sus fuentes de ingresos en el mediano plazo; sin embargo, esta el reto de contener el deterioro en la calidad crediticia en un entorno de competencia alta.

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. PCR Verum considera que la financiera presenta una adecuada flexibilidad financiera, al presentar un monto disponible de Ps\$250 millones al cierre del 2T21 dentro de sus seis líneas de fondeo que posee con la banca comercial (sin considerar este nuevo Programa de Corto Plazo pretendido). Asimismo, posee una emisión en el mercado de deuda (DONDE 20: Ps\$1,000 millones), el cual equivale al 40.5% de sus pasivos con costo totales.

Al 2T21, FRD mantenía disponibilidades e inversiones en valores por Ps\$265 millones, equivalentes al 4.3% de los activos totales y un apropiado 10.9% de sus pasivos con costo. 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.

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 2020 se contaba con 160 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.

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (abril 2020, aprobada en octubre 2020).

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:

Está es una calificación inicial por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de junio de 2021.

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.