

## Calificación

Programa de CEBURS de CP HR1

### Evolución de la Calificación Crediticia



## Contactos

**Juan Carlos Rojas**  
Asociado  
Analista Responsable  
juancarlos.rojas@hrratings.com

**Oscar Herrera**  
Asociado  
oscar.herrera@hrratings.com

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

## HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo de Fundación Dondé y las emisiones vigentes a su amparo

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de Corto Plazo con clave de pizarra DONDE<sup>1</sup> se basa en la calificación de riesgo de contraparte de Corto Plazo de Fundación Dondé<sup>2</sup>, la cual fue ratificada en HR1 el 13 de octubre de 2022 y puede ser consultada en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com).

Por su parte, la calificación de Fundación Dondé se basa en la fuerte posición de solvencia que muestra la Casa de Empeño, con un índice de capitalización de 64.9% al cierre del segundo trimestre de 2022 (2T22) y una razón de apalancamiento ajustada de 1.0 veces (x) (vs. 74.2% y 0.9x al 2T21, y 65.2% y 1.0x en un escenario de estrés). Al respecto, la Fundación mantiene buenos indicadores de solvencia, incluso ante la presencia de una alta generación de pérdidas netas, donde el ROA Promedio se situó en -10.0% al 2T22, similar a lo esperado por HR Ratings en un escenario de estrés de -8.5% (vs. -2.2% al 2T21). Si bien este resultado contempla un evento extraordinario por un cambio contable, la Fundación muestra un periodo prolongado sin lograr una generación de ingresos suficiente para compensar el gasto operativo, aunado a una caída en los ingresos por intereses y comercialización de bienes. Al respecto, el *spread* de tasas de la Fundación presentó una contracción desde 2019, sin mostrar una recuperación significativa en los últimos tres años, donde el indicador se situó en 28.4% al 2T22, mientras que el índice de eficiencia muestra un deterioro hasta un 124.0% (vs. 36.5% y 77.9% al 4T18 y 28.9% y 109.2% al 2T22).

El Programa fue autorizado por un monto de hasta P\$1,000m, o su equivalente en UDIs<sup>3</sup>, a un plazo de cinco años a partir de la fecha de autorización por la CNBV<sup>4</sup> el 11 de noviembre de 2021. Las emisiones contarán con un plazo de entre uno y 364 días y devengarán intereses a una tasa fija o variable, determinado para cada emisión. Por último, la amortización de las emisiones se llevará a cabo de acuerdo con las condiciones establecidas en el título de cada emisión, con la posibilidad de amortizarse mediante un solo pago al vencimiento. A septiembre de 2022, Fundación Dondé cuenta con una emisión vigente por P\$500.0m, con vencimiento en noviembre de 2022.

Características del Programa de CEBURS de Corto Plazo	
Emisor	Fundación Rafael Dondé, I.A.P.
Tipo de Instrumento	Certificados Bursátiles de Corto Plazo.
Clave de Pizarra	DONDE*
Denominación	Pesos Mexicanos, o su equivalente en dólares o UDIs.
Monto	Hasta P\$1,000m.
Vigencia del Programa	Cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV.
Monto de las Emisiones	Determinado para cada emisión.
Tasa de Interés	La tasa a la que devenguen intereses los CEBURS podrá ser fija o variable, determinado para cada emisión.
Amortización de Principal	Determinada para cada emisión, con la posibilidad de amortizarse mediante un solo pago al vencimiento.
Garantía	Quirografaria.
Destino de los Fondos	Satisfacer necesidades operativas, como lo podrán ser capital de trabajo, fines corporativos generales y sustitución de pasivos.
Intermediario Colocador	Intercom Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Intercom Grupo Financiero.
Representante Común	CiBanco, S.A. Institución de Banca Múltiple.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.  
\*Sujeto a las condiciones finales de la autorización de la CNBV.

<sup>1</sup> Programa de CEBURS de Corto Plazo con clave de pizarra DONDE (el Programa).

<sup>2</sup> Fundación Rafael Dondé, I.A.P. (Fundación Dondé y/o la Fundación y/o la Casa de Empeño y/o el Emisor).

<sup>3</sup> Unidades de Inversión (UDIs).

<sup>4</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

## Perfil del Emisor

Fundación Rafael Dondé, I.A.P. es una institución de asistencia privada sin fines de lucro fundada en 1905 por el Lic. Rafael Dondé Preciat con el objetivo de apoyar a niños y jóvenes de escasos recursos sin acceso a una educación de calidad a través de apoyos a escuelas y centros de capacitación técnica, las cuales deben destinar estos apoyos a la preparación académica o formación técnica de niños, jóvenes o adultos de situación económica vulnerable. La operación principal de la Fundación consiste en otorgar créditos con garantía prendaria a todo tipo de personas a través de una amplia variedad de prendas. Además, la Fundación mantiene actividades de banca múltiple a través de su subsidiaria Fundación Dondé Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple (el Banco).

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fuerte posición de solvencia, con un índice de capitalización de 64.9% al 2T22 y una razón de apalancamiento de 1.0x (vs. 74.2% y 0.9x al 2T21 y 65.2% y 1.0x en un escenario de estrés).** A pesar de una alta generación de pérdidas netas en el último año, la Fundación mantiene indicadores de solvencia en un nivel de fortaleza.
- **Alta generación de pérdidas netas en los últimos 12 meses, con P\$634.9m a junio de 2022 y un ROA Promedio de -10.0% (vs. -P\$147.2m y -2.2% a junio de 2021, y -P\$551.5m y -8.5% en un escenario de estrés).** Desde 2019, la Fundación registró un incremento en el nivel de gastos operativos aunado a una serie de proyectos de inversión para impulsar la operación prendaria y de Banco Dondé<sup>5</sup>. Sin embargo, la generación de ingresos no ha logrado compensar dicho incremento en gastos desde entonces.
- **Elevado gasto por estimaciones preventivas, con un monto 12m de P\$275.9m a junio de 2022 y un MIN Ajustado de 25.6% (vs. beneficio por P\$53.8m y 33.8% a junio de 2021)** Al cierre de 2021, la Fundación reconoció la cancelación de ingresos por intereses devengados no cobrados por P\$223.0m ante un cambio en los criterios contables propuesto por el auditor de estados financieros.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Reducción paulatina en la generación de pérdidas, con un ROA Promedio de -1.3% al 4T23.** Se espera que los proyectos desarrollados por la Fundación para la operación prendaria y la del Banco muestren mayor maduración durante 2023 e impulsen la generación de ingresos. Con esto, el índice de eficiencia vería una mejora a 102.2%.
- **Buena posición de solvencia, con un índice de capitalización de 59.0% al 4T23 y una razón de apalancamiento de 1.2x.** El alto nivel de patrimonio con el que cuenta la Fundación le permite absorber pérdidas y continuar mostrando una alta solvencia.

<sup>5</sup> Fundación Dondé Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Dondé y/o el Banco).

### Factores Adicionales Considerados

- **Estados financieros dictaminados con salvedad.** Para 2021, el auditor de estados financieros hace énfasis en la presencia de inventario para el cual no es posible determinar un saldo. Este inventario representa un total de P\$187.9m en el balance de la Fundación y se encuentra en posesión de un proveedor que está en proceso de reestructura bajo la ley de los Estados Unidos.
- **Alta solvencia a través de garantías prendarias en posesión de la propia Casa de Empeño.** La Fundación mitiga el riesgo de pérdidas mediante la adjudicación y comercialización de garantías prendarias sobre los créditos que otorga. Al respecto, la razón de valores en custodia a deuda neta se situó en 1.7x al 2T22, donde el 55.0% de las garantías muestran una alta liquidez al ser artículos de oro.
- **Evaluación de factores ESG.** La Fundación muestra etiquetas de promedio a superior en factores Ambientales, de superior en factores Sociales y de promedio a superior en factores de Gobierno Corporativo.

### Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Generación constante de remanentes netos positivos, con un ROA Promedio por arriba de 2.0%.** Un impulso en los ingresos de la operación que permitan compensar el gasto operativo brindaría mayor certidumbre sobre la situación financiera de la Fundación en el largo plazo.
- **Reducción en el índice de morosidad por debajo de 35.0%.** Una mejora en el ritmo de comercialización de prendas que permita reducir la concentración del inventario podría mejorar la posición de liquidez de la Fundación.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Reducción en el índice de capitalización por debajo de 40.0%.** Continuidad en la generación de pérdidas netas con un debilitamiento significativo del patrimonio contable podría impactar en la calificación.
- **Incremento en el índice de morosidad por arriba de 50.0%.** Una constante acumulación de inventario podría debilitar la posición de liquidez de la Fundación e impactar en la calificación.

## Anexo - Escenario Base

Balance: Fundación Dondé (En Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>ACTIVO</b>	6,912.0	6,802.0	6,397.2	5,944.4	6,103.4	6,479.9	6,624.7	6,042.3
DISPONIBILIDADES	349.7	397.2	423.2	411.1	426.5	441.3	296.5	292.6
INVERSIONES EN VALORES	187.0	274.0	104.0	202.6	186.9	218.7	207.0	211.0
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA</b>	4,426.9	4,093.6	3,955.4	3,682.9	3,879.0	4,186.7	4,148.7	3,835.4
Total Cartera de Crédito	4,555.9	4,117.3	3,982.4	3,713.8	3,920.7	4,243.6	4,173.7	3,866.9
Cartera de Crédito Vigente	2,731.5	2,445.5	2,256.0	2,019.4	2,322.3	2,647.9	2,500.1	2,137.4
Créditos Prendarios	2,556.8	2,355.8	1,949.0	1,882.0	1,870.9	1,985.8	2,355.9	1,992.0
Créditos del Banco (Etapas 1 y 2)	174.6	89.7	307.0	137.4	451.4	662.1	144.2	145.5
Cartera Improductiva	1,824.4	1,671.8	1,726.4	1,694.4	1,598.4	1,595.8	1,673.6	1,729.5
Inventario de Prendas Adjudicadas	1,824.4	1,671.8	1,726.4	1,694.4	1,585.6	1,567.5	1,673.6	1,729.5
Cartera Vencida del Banco (Etapa 3)	0.0	0.0	0.0	0.0	12.8	28.3	0.0	0.0
Estimación por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	-129.0	-23.7	-26.9	-30.9	-41.7	-56.9	-25.0	-31.5
OTRAS CUENTAS POR COBRAR <sup>1</sup>	226.3	365.6	260.5	238.0	245.0	270.5	338.1	242.8
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO DE USO PROPIO	493.4	553.5	539.0	507.9	502.9	520.5	539.7	523.9
INVERSIONES PERMANENTES	4.5	4.5	5.3	4.2	2.9	1.9	50.3	5.7
DERECHOS DE USO POR ACTIVOS EN ARRENDAMIENTO	493.0	493.8	478.5	314.4	315.6	331.3	421.7	334.1
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (A FAVOR)	24.0	10.7	37.9	8.0	9.0	10.1	10.7	0.0
OTROS ACTIVOS	707.2	608.9	593.4	575.5	535.6	499.1	612.0	596.8
Pagos Anticipados	8.3	37.2	29.6	34.3	36.4	38.6	26.1	33.3
Otros Activos <sup>2</sup>	699.0	571.8	563.8	541.2	499.2	460.4	585.9	563.5
<b>PASIVO</b>	3,350.1	3,233.5	3,459.9	3,219.4	3,454.1	3,837.8	3,174.8	3,227.3
PASIVOS BURSÁTILES	983.3	987.8	1,489.2	1,487.8	1,650.0	1,950.0	984.3	1,487.8
PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	1,490.1	1,412.8	1,174.9	1,150.4	1,185.0	1,211.4	1,416.4	1,138.4
CAPTACIÓN	136.2	75.5	41.1	22.6	29.6	42.1	58.0	21.6
De Exigibilidad Inmediata	17.6	4.3	4.4	3.1	4.3	8.6	8.1	2.9
Depósitos a Plazo	118.6	71.2	36.8	19.5	25.2	33.5	49.9	18.7
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	725.7	750.6	737.2	530.1	562.7	609.0	707.8	550.1
Pasivos por Activos en Arrendamiento	509.7	519.7	508.5	353.0	374.6	405.5	447.5	367.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	216.0	230.9	228.7	177.1	188.0	203.5	260.3	182.6
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	14.8	6.8	17.4	28.5	26.8	25.3	8.3	29.4
<b>PATRIMONIO CONTABLE</b>	3,561.9	3,568.5	2,937.3	2,725.1	2,649.3	2,642.1	3,449.9	2,815.0
Patrimonio	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3
<b>CAPITAL GANADO</b>	93.3	99.5	-495.8	-701.1	-776.9	-784.1	-12.3	-611.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	296.8	99.0	143.0	-494.9	-707.1	-782.9	113.1	-494.9
Otros Resultados Integrales	-6.1	-6.9	6.0	6.0	6.0	6.0	-6.9	6.0
Remanente Neto	-197.4	7.4	-644.9	-212.2	-75.8	-7.3	-118.6	-122.3
Participación No Controladora	97.4	97.7	61.9	54.9	54.9	54.9	91.0	54.9

<sup>1</sup>Otras cuentas por cobrar: Deudores Diversos, Deudores por Remesas, Pasivos por Arrendamiento, IVA Pendiente de Acreditar, ISR por Recuperar, IVA por Recuperar.

<sup>2</sup>Otros Activos Misc: Activos Intangibles Relacionados a Licencias y Sistema de Software y Otros Activos (Depósitos en Garantía Principalmente).

<sup>3</sup>Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Proveedores, Provisiones Laborales, Protección Prendaria, Impuestos y Contribuciones por Pagar, Partes Relacionadas y Beneficio a los Empleados.

CUENTAS DE ORDEN	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>BIENES EN CUSTODIA</b>	3,907.5	3,501.9	3,620.5	3,431.1	3,584.5	3,847.7	3,484.8	3,568.0
Bienes en Custodia de Créditos Vigentes	2,128.8	1,938.8	1,846.5	1,744.6	2,006.3	2,287.5	1,936.2	1,846.6
Bienes en Custodia de Créditos en Ejecución de Garantía	1,778.7	1,563.1	1,774.0	1,686.5	1,578.3	1,560.2	1,548.6	1,721.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Fundación Dondé	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Escenario Base</b>								
<b>Ingresos por Intereses y Comercialización</b>	1,849.9	2,017.6	1,587.3	1,696.2	1,921.3	2,091.8	777.8	804.5
Ingresos por Intereses	1,639.9	1,604.7	1,463.2	1,443.1	1,623.3	1,747.7	694.0	683.6
Ingresos Netos por Comercialización de Bienes	210.0	412.9	124.2	253.0	298.0	344.1	83.8	120.9
<b>Gastos por Intereses</b>	238.7	221.0	169.4	253.5	313.9	343.0	78.7	101.6
<b>Margen Financiero</b>	1,611.1	1,796.6	1,417.9	1,442.6	1,607.4	1,748.8	699.1	703.0
Estimación Preventiva por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	30.1	2.5	274.3	34.9	37.5	40.6	3.0	4.6
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	1,581.0	1,794.1	1,143.6	1,407.7	1,569.9	1,708.2	696.1	698.4
Resultado Cambiario	-1.8	-4.6	-0.5	-1.5	-1.8	-1.9	0.2	-0.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	120.8	177.4	123.1	125.7	165.0	177.3	47.7	47.6
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	1,700.1	1,966.9	1,266.2	1,531.9	1,733.2	1,883.6	743.9	745.2
Gastos de Administración y Promoción	1,906.8	1,921.7	1,908.6	1,747.4	1,810.4	1,890.7	862.5	868.1
<b>Remanente de la Operación</b>	-206.7	45.2	-642.3	-215.5	-77.2	-7.1	-118.6	-122.9
Participación en el Resultado de Asociadas	-1.9	-24.5	-3.8	-1.2	-1.3	-1.0	0.0	0.3
<b>Remanente antes de Impuestos a la Utilidad</b>	-208.6	20.7	-646.2	-216.7	-78.5	-8.1	-118.6	-122.6
Impuestos a la Utilidad Causados	-11.2	13.3	-1.3	-4.5	-2.7	-0.8	0.0	-0.2
<b>Remanente Neto</b>	-197.4	7.4	-644.9	-212.2	-75.8	-7.3	-118.6	-122.3
Otros Resultados Integrales	-6.5	-0.9	13.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Remanente Integral</b>	-204.0	6.6	-631.2	-212.2	-75.8	-7.3	-118.6	-122.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado	33.4%	35.5%	24.6%	32.2%	35.8%	36.4%	33.8%	25.6%
Tasa Activa	39.0%	39.9%	34.2%	38.8%	43.8%	44.6%	36.6%	36.0%
Tasa Pasiva	10.8%	8.7%	6.8%	9.6%	11.4%	11.2%	7.7%	7.6%
Spread de Tasas	28.2%	31.2%	27.4%	29.2%	32.3%	33.3%	28.9%	28.4%
ROA Promedio	-3.1%	0.1%	-9.6%	-3.5%	-1.3%	-0.1%	-2.2%	-10.0%
Índice de Morosidad	40.0%	40.6%	43.4%	45.6%	40.8%	37.6%	40.1%	44.7%
Índice de Morosidad Ajustado	40.0%	42.1%	47.0%	46.1%	41.2%	38.0%	41.6%	48.3%
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9
Índice de Eficiencia	110.2%	97.6%	123.9%	111.5%	102.2%	98.3%	109.2%	124.0%
Índice de Capitalización	71.8%	74.9%	65.5%	63.4%	59.0%	54.5%	74.2%	64.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.9	0.9	1.2	1.2	1.4	0.9	1.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0	1.0	1.3	1.0
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	1.9	1.9	1.7	1.7	1.6	1.5	1.8	1.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: Fundación Dondé							Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Remanente Neto</b>	-197.4	7.4	-644.9	-212.2	-75.8	-7.3	-118.6	-122.3
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>352.0</b>	<b>280.1</b>	<b>541.2</b>	<b>350.9</b>	<b>370.8</b>	<b>392.0</b>	<b>132.1</b>	<b>157.8</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	321.9	277.7	267.0	316.0	333.3	351.5	129.1	153.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	146.5	141.1	101.6	125.6	135.1	145.6	56.9	61.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	175.4	136.6	165.4	190.4	198.2	205.8	72.2	91.6
Estimación Preventiva por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	30.1	2.5	274.3	34.9	37.5	40.6	3.0	4.6
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	-17.0	-87.0	170.0	-98.6	15.7	-31.7	67.0	-107.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-188.3	330.8	-136.1	237.6	-233.6	-348.3	-58.1	115.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	33.7	-139.3	105.2	22.5	-7.1	-25.4	27.5	17.7
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	141.9	0.0	-0.8	1.2	1.3	1.0	-45.8	-0.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-913.7	-25.9	-161.7	29.5	-159.5	-185.0	-3.1	87.2
Cambio Pasivos Bursátiles	0.8	4.5	501.4	-1.4	162.2	300.0	-3.4	-1.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	543.8	-77.4	-237.8	-24.6	34.7	26.4	3.6	-36.5
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	27.5	-60.7	-34.4	-18.6	7.0	12.5	-17.5	-19.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-14.7	14.9	-2.2	-66.1	32.5	46.4	29.4	-46.1
Cambio en Otros Pasivos Operativos	511.8	2.0	-0.6	-129.9	-1.7	-1.6	-70.7	-129.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>125.8</b>	<b>-38.0</b>	<b>203.1</b>	<b>-56.4</b>	<b>-149.4</b>	<b>-206.9</b>	<b>-71.1</b>	<b>-119.6</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-117.6	-201.2	-87.2	-94.5	-130.1	-163.2	-43.1	-46.4
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-117.6	-201.2	-87.2	-94.5	-130.1	-163.2	-43.1	-46.4
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-117.6</b>	<b>-201.2</b>	<b>-87.2</b>	<b>-94.5</b>	<b>-130.1</b>	<b>-163.2</b>	<b>-43.1</b>	<b>-46.4</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Otros Movimientos de Patrimonio Contable	-77.1	-0.9	13.7	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-77.1</b>	<b>-0.9</b>	<b>13.7</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>85.7</b>	<b>47.5</b>	<b>26.0</b>	<b>-12.1</b>	<b>15.5</b>	<b>14.7</b>	<b>-100.8</b>	<b>-130.6</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>264.0</b>	<b>349.7</b>	<b>397.2</b>	<b>423.2</b>	<b>411.1</b>	<b>426.5</b>	<b>397.2</b>	<b>423.2</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>349.7</b>	<b>397.2</b>	<b>423.2</b>	<b>411.1</b>	<b>426.5</b>	<b>441.3</b>	<b>296.5</b>	<b>292.6</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	-197.4	7.4	-644.9	-212.2	-75.8	-7.3	-118.6	-122.3
+ Estimaciones Preventivas	30.1	2.5	274.3	34.9	37.5	40.6	3.0	4.6
+ Depreciación y Amortización	321.9	277.7	267.0	316.0	333.3	351.5	129.1	153.2
- Castigos de Cartera	0.0	107.7	271.0	31.0	26.7	25.4	1.7	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	33.7	-139.3	105.2	22.5	-7.1	-25.4	27.5	17.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	-14.7	14.9	-2.2	-66.1	32.5	46.4	29.4	-46.1
<b>FLE</b>	<b>173.5</b>	<b>270.9</b>	<b>270.3</b>	<b>126.0</b>	<b>347.1</b>	<b>431.1</b>	<b>72.1</b>	<b>7.0</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

## Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Fundación Dondé (En Millones de Pesos) Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>ACTIVO</b>	6,912.0	6,802.0	6,397.2	5,700.9	5,620.9	5,998.8	6,624.7	6,042.3
DISPONIBILIDADES	349.7	397.2	423.2	261.4	248.7	340.7	296.5	292.6
INVERSIONES EN VALORES	187.0	274.0	104.0	178.6	136.3	159.4	207.0	211.0
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA</b>	4,426.9	4,093.6	3,955.4	3,625.8	3,663.0	3,925.7	4,148.7	3,835.4
Total Cartera de Crédito	4,555.9	4,117.3	3,982.4	3,657.1	3,727.8	3,999.4	4,173.7	3,866.9
Cartera de Crédito Vigente	2,731.5	2,445.5	2,256.0	1,938.8	1,766.4	2,058.5	2,500.1	2,137.4
Créditos Prendarios	2,556.8	2,355.8	1,949.0	1,806.9	1,496.4	1,661.2	2,355.9	1,992.0
Créditos del Banco (Etapas 1 y 2)	174.6	89.7	307.0	131.9	270.0	397.3	144.2	145.5
Cartera Improductiva	1,824.4	1,671.8	1,726.4	1,718.3	1,961.4	1,940.9	1,673.6	1,729.5
Inventario de Prendas Adjudicadas	1,824.4	1,671.8	1,726.4	1,718.3	1,931.8	1,902.0	1,673.6	1,729.5
Cartera Vencida del Banco (Etapa 3)	0.0	0.0	0.0	0.0	29.6	39.0	0.0	0.0
Estimación por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	-129.0	-23.7	-26.9	-31.3	-64.8	-73.7	-25.0	-31.5
OTRAS CUENTAS POR COBRAR <sup>1</sup>	226.3	365.6	260.5	251.4	276.1	298.9	338.1	242.8
BIENES ADJUDICADOS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO DE USO PROPIO	493.4	553.5	539.0	502.6	487.5	490.0	539.7	523.9
INVERSIONES PERMANENTES	4.5	4.5	5.3	4.2	2.9	1.9	50.3	5.7
DERECHOS DE USO POR ACTIVOS EN ARRENDAMIENTO	493.0	493.8	478.5	304.7	286.0	295.0	421.7	334.1
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (A FAVOR)	24.0	10.7	37.9	8.5	11.7	13.1	10.7	0.0
OTROS ACTIVOS	707.2	608.9	593.4	563.8	508.9	474.2	612.0	596.8
Pagos Anticipados	8.3	37.2	29.6	33.6	34.6	36.8	26.1	33.3
Otros Activos <sup>2</sup>	699.0	571.8	563.8	530.2	474.2	437.4	585.9	563.5
<b>PASIVO</b>	3,350.1	3,233.5	3,459.9	3,131.6	3,662.5	4,501.3	3,174.8	3,227.3
PASIVOS BURSÁTILES	983.3	987.8	1,489.2	1,287.8	1,500.0	1,650.0	984.3	1,487.8
PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	1,490.1	1,412.8	1,174.9	1,290.4	1,681.7	2,309.7	1,416.4	1,138.4
CAPTACIÓN	136.2	75.5	41.1	28.1	51.2	79.8	58.0	21.6
De Exigibilidad Inmediata	17.6	4.3	4.4	2.9	3.8	8.1	8.1	2.9
Depósitos a Plazo	118.6	71.2	36.8	25.2	47.4	71.7	49.9	18.7
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	725.7	750.6	737.2	498.0	406.5	440.1	707.8	550.1
Pasivos por Activos en Arrendamiento	509.7	519.7	508.5	331.6	270.7	293.0	447.5	367.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	216.0	230.9	228.7	166.4	135.9	147.0	260.3	182.6
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	14.8	6.8	17.4	27.4	23.1	21.8	8.3	29.4
<b>PATRIMONIO CONTABLE</b>	3,561.9	3,568.5	2,937.3	2,569.3	1,958.4	1,497.5	3,449.9	2,815.0
Patrimonio	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3	3,371.3
Otros Resultados Integrales	-6.1	-6.9	6.0	6.0	6.0	6.0	-6.9	6.0
Remanente Neto	-197.4	7.4	-644.9	-368.0	-610.9	-460.9	-118.6	-122.3
Participación No Controladora	97.4	97.7	61.9	54.9	54.9	54.9	91.0	54.9

<sup>1</sup>Otras cuentas por cobrar: Deudores Diversos, Deudores por Remesas, Pasivos por Arrendamiento, IVA Pendiente de Acreditar, ISR por Recuperar, IVA por Recuperar.

<sup>2</sup>Otros Activos Misc: Activos Intangibles Relacionados a Licencias y Sistema de Software y Otros Activos (Depósitos en Garantía Principalmente).

<sup>3</sup>Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Proveedores, Provisiones Laborales, Protección Prendaria, Impuestos y Contribuciones por Pagar, Partes Relacionadas y Beneficio a los Empleados.

CUENTAS DE ORDEN	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>BIENES EN CUSTODIA</b>	3,907.5	3,501.9	3,620.5	3,284.3	3,025.3	3,219.2	3,484.8	3,568.0
Bienes en Custodia de Créditos Vigentes	2,128.8	1,938.8	1,846.5	1,616.8	1,331.1	1,551.2	1,936.2	1,846.6
Bienes en Custodia de Créditos en Ejecución de Garantía	1,778.7	1,563.1	1,774.0	1,667.5	1,694.2	1,668.0	1,548.6	1,721.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Fundación Dondé Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Ingresos por Intereses y Comercialización</b>	1,849.9	2,017.6	1,587.3	1,621.4	1,633.9	1,754.4	777.8	804.5
Ingresos por Intereses	1,639.9	1,604.7	1,463.2	1,372.5	1,356.6	1,381.4	694.0	683.6
Ingresos Netos por Comercialización de Bienes	210.0	412.9	124.2	248.9	277.3	373.1	83.8	120.9
<b>Gastos por Intereses</b>	238.7	221.0	169.4	259.2	351.1	433.9	78.7	101.6
<b>Margen Financiero</b>	1,611.1	1,796.6	1,417.9	1,362.3	1,282.7	1,320.6	699.1	703.0
Estimación Preventiva por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	30.1	2.5	274.3	59.3	233.5	118.2	3.0	4.6
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	1,581.0	1,794.1	1,143.6	1,303.0	1,049.2	1,202.4	696.1	698.4
Resultado Cambiario	-1.8	-4.6	-0.5	-1.5	-1.8	-1.9	0.2	-0.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	120.8	177.4	123.1	115.8	147.3	157.4	47.7	47.6
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	1,700.1	1,966.9	1,266.2	1,417.2	1,194.8	1,358.0	743.9	745.2
Gastos de Administración y Promoción	1,906.8	1,921.7	1,908.6	1,784.2	1,804.4	1,817.8	862.5	868.1
<b>Remanente de la Operación</b>	-206.7	45.2	-642.3	-367.0	-609.6	-459.9	-118.6	-122.9
Participación en el Resultado de Asociadas	-1.9	-24.5	-3.8	-1.2	-1.3	-1.0	0.0	0.3
<b>Remanente antes de Impuestos a la Utilidad</b>	-208.6	20.7	-646.2	-368.2	-610.9	-460.9	-118.6	-122.6
Impuestos a la Utilidad Causados	-11.2	13.3	-1.3	-0.2	0.0	0.0	0.0	-0.2
<b>Remanente Neto</b>	-197.4	7.4	-644.9	-368.0	-610.9	-460.9	-118.6	-122.3
Otros Resultados Integrales	-6.5	-0.9	13.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Remanente Integral</b>	-204.0	6.6	-631.2	-368.0	-610.9	-460.9	-118.6	-122.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado	33.4%	35.5%	24.6%	30.2%	25.9%	28.1%	33.8%	25.6%
Tasa Activa	39.0%	39.9%	34.2%	37.6%	40.3%	41.0%	36.6%	36.0%
Tasa Pasiva	10.8%	8.7%	6.8%	9.9%	12.2%	11.9%	7.7%	7.6%
Spread de Tasas	28.2%	31.2%	27.4%	27.7%	28.1%	29.1%	28.9%	28.4%
ROA Promedio	-3.1%	0.1%	-9.6%	-6.1%	-10.9%	-7.9%	-2.2%	-10.0%
Índice de Morosidad	40.0%	40.6%	43.4%	47.0%	52.6%	48.5%	40.1%	44.7%
Índice de Morosidad Ajustado	40.0%	42.1%	47.0%	47.8%	55.0%	49.9%	41.6%	48.3%
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9
Índice de Eficiencia	110.2%	97.6%	123.9%	120.8%	126.3%	123.1%	109.2%	124.0%
Índice de Capitalización	71.8%	74.9%	65.5%	63.2%	48.4%	33.8%	74.2%	64.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.9	0.9	1.2	1.5	2.4	0.9	1.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.0	0.9	0.6	0.6	1.3	1.0
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	1.9	1.9	1.7	1.5	1.1	0.9	1.8	1.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: Fundación Dondé	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Escenario de Estrés</b>								
<b>Remanente Neto</b>	-197.4	7.4	-644.9	-368.0	-610.9	-460.9	-118.6	-122.3
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	352.0	280.1	541.2	374.7	551.3	442.6	132.1	157.8
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	321.9	277.7	267.0	315.4	317.8	324.4	129.1	153.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	146.5	141.1	101.6	125.6	133.8	140.3	56.9	61.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	175.4	136.6	165.4	189.9	184.0	184.0	72.2	91.6
Estimación Preventiva por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	30.1	2.5	274.3	59.3	233.5	118.2	3.0	4.6
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	-17.0	-87.0	170.0	-74.6	42.3	-23.1	67.0	-107.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-188.3	330.8	-136.1	270.3	-270.7	-380.9	-58.1	115.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	33.7	-139.3	105.2	9.1	-24.7	-22.8	27.5	17.7
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	141.9	0.0	-0.8	1.2	1.3	1.0	-45.8	-0.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-913.7	-25.9	-161.7	51.4	-110.4	-158.3	-3.1	87.2
Cambio Pasivos Bursátiles	0.8	4.5	501.4	-201.4	212.2	150.0	-3.4	-1.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	543.8	-77.4	-237.8	115.4	391.4	628.0	3.6	-36.5
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	27.5	-60.7	-34.4	-13.0	23.0	28.6	-17.5	-19.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-14.7	14.9	-2.2	-98.3	-91.4	33.5	29.4	-46.1
Cambio en Otros Pasivos Operativos	511.8	2.0	-0.6	-131.0	-4.3	-1.4	-70.7	-129.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>125.8</b>	<b>-38.0</b>	<b>203.1</b>	<b>-79.4</b>	<b>165.5</b>	<b>253.2</b>	<b>-71.1</b>	<b>-119.6</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-117.6	-201.2	-87.2	-89.1	-118.6	-142.9	-43.1	-46.4
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-117.6	-201.2	-87.2	-89.1	-118.6	-142.9	-43.1	-46.4
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-117.6</b>	<b>-201.2</b>	<b>-87.2</b>	<b>-89.1</b>	<b>-118.6</b>	<b>-142.9</b>	<b>-43.1</b>	<b>-46.4</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Otros Movimientos de Patrimonio Contable	-77.1	-0.9	13.7	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-77.1</b>	<b>-0.9</b>	<b>13.7</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>85.7</b>	<b>47.5</b>	<b>26.0</b>	<b>-161.8</b>	<b>-12.7</b>	<b>92.0</b>	<b>-100.8</b>	<b>-130.6</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>264.0</b>	<b>349.7</b>	<b>397.2</b>	<b>423.2</b>	<b>261.4</b>	<b>248.7</b>	<b>397.2</b>	<b>423.2</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>349.7</b>	<b>397.2</b>	<b>423.2</b>	<b>261.4</b>	<b>248.7</b>	<b>340.7</b>	<b>296.5</b>	<b>292.6</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Resultado Neto</b>	-197.4	7.4	-644.9	-368.0	-610.9	-460.9	-118.6	-122.3
+ Estimaciones Preventivas	30.1	2.5	274.3	59.3	233.5	118.2	3.0	4.6
+ Depreciación y Amortización	321.9	277.7	267.0	315.4	317.8	324.4	129.1	153.2
- Castigos de Cartera	0.0	107.7	271.0	54.9	200.1	109.3	1.7	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	33.7	-139.3	105.2	9.1	-24.7	-22.8	27.5	17.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	-14.7	14.9	-2.2	-98.3	-91.4	33.5	29.4	-46.1
<b>FLE</b>	<b>173.5</b>	<b>270.9</b>	<b>270.3</b>	<b>-27.6</b>	<b>24.3</b>	<b>101.7</b>	<b>72.1</b>	<b>7.0</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

### Glosario

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

**Brecha Ponderada A/P.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

**Brecha Ponderada a Capital.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

**Cartera Total.** Cartera de Créditos Prendarios Vigentes + Cartera Total del Banco + Inventario de Prendas Adjudicadas.

**Cartera en Producción a Deuda Neta.** Cartera de Créditos Prendarios y Créditos del Banco Vigentes / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

**Cartera Total.** Cartera de Créditos Prendarios Vigentes + Cartera Total del Banco + Inventario de Prendas Adjudicadas.

**Deuda Neta.** Pasivos con Costo – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Derivados.

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Disminución (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar + Incremento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar.

**Índice de Capitalización.** Patrimonio Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / (Inventario de Prendas Adjudicadas + Cartera Vencida del Banco).

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

**Índice de Ejecución Trimestral (Proporcionado por la Casa de Empeño).** Monto de Ejecuciones del Trimestre / Cartera Total Prendaria.

**Índice de Morosidad.** (Inventario de Prendas Adjudicadas + Cartera Vencida del Banco) / (Cartera Total).

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Inventario de Prendas Adjudicadas + Cartera Vencida del Banco + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**Índice de Morosidad del Banco.** Cartera Vencida del Banco / Cartera Total del Banco.

**Índice de Morosidad Ajustado del Banco.** (Cartera Vencida del Banco + Castigos 12m del Banco) / (Cartera Total del Banco + Castigos 12m del Banco).

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticos 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom. 12m – Saldo Acreedor en Operaciones de Reporto 12m) / Patrimonio Contable Prom. 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

**Valores en Custodia a Cartera Total.** Bienes en Custodia Totales / Cartera Total.

**Valores en Custodia a Deuda Neta.** Bienes en Custodia Totales / Deuda Neta.



## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com



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 calificadoradora:

**Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021**

**Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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	HR1
Fecha de última acción de calificación	13 de septiembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 2T22
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 calificadoradora 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](http://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 calificadoradora 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 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 por parte 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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://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). US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).