

A NRSRO Rating\*

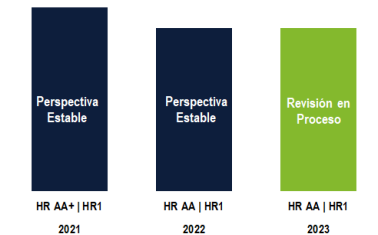
Calificación

Fundación Dondé LP  
Fundación Dondé CP

HR AA  
HR1

Revisión en Proceso

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA y de HR1, modificando la Perspectiva Estable a Revisión en Proceso, para Fundación Dondé

La Revisión en Proceso de la calificación de Fundación Dondé<sup>1</sup> se basa en el plan de refinanciamiento de su deuda bursátil por P\$1,695m con vencimiento durante el mes de octubre de 2023 a través de una nueva emisión de LP de hasta P\$2,000m durante septiembre de 2023. Por otro lado, la Fundación presenta un índice de capitalización de 58.6% al 2T23, así como una razón de apalancamiento de 1.3 veces (x) (vs. 64.9% y 1.0x al 2T22 y 61.9% y 1.2x en el escenario base). Asimismo, cuenta con una elevada solvencia a través de garantías en resguardo, con una razón de valores en custodia a cartera total de 1.0x y a deuda neta 1.6x al 2T23, lo que le permite reducir su riesgo ante pérdidas y presiones de liquidez en caso de incumplimiento de sus clientes (vs. 0.9x y 1.7x al 2T22 y 0.9x y 1.6x en el escenario base). Por otro lado, el ROA Promedio se sitúa en -6.3% al 2T23 manteniéndose en niveles bajos (vs. -10.0% al 2T22 y -2.2% en el escenario base). No obstante, se muestra un incremento de 10.5% en la generación de ingresos totales de la operación al cerrar P\$1,401.4m en junio de 2023 (vs. P\$1,267.5m en junio 2022). Los principales supuestos y resultados son:

Contactos

**Angel García**  
Analista Responsable  
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
angel.garcia@hrratings.com

**Juan Pablo Martínez**  
Analista  
juanpablo.martinez@hrratings.com

**Roberto Soto**  
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
roberto.soto@hrratings.com

Supuestos y Resultados: Fundación Dondé Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés			
	2T22	2T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	3,896.9	3,776.7	4,117.3	3,982.4	3,725.1	3,853.8	4,020.5	4,219.3	3,777.7	3,874.0	3,986.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	1,267.5	1,401.4	1,966.9	1,266.2	1,407.3	1,573.6	1,754.6	1,952.2	1,480.2	1,551.0	1,596.8
Índice de Morosidad	44.7%	43.2%	40.6%	43.4%	44.3%	44.5%	42.5%	42.0%	46.0%	45.2%	45.0%
Índice de Morosidad Ajustado	48.3%	44.0%	42.1%	47.0%	45.1%	44.7%	42.7%	42.2%	46.8%	45.4%	45.2%
MIN Ajustado	25.6%	30.1%	35.5%	24.6%	29.8%	34.0%	36.4%	37.2%	32.5%	33.9%	34.3%
Índice de Eficiencia	124.0%	114.4%	97.6%	123.9%	113.0%	106.8%	94.2%	92.4%	115.0%	114.2%	113.3%
ROA Promedio	-10.0%	-6.3%	0.1%	-9.6%	-5.9%	-1.9%	1.4%	2.0%	-4.7%	-3.6%	-3.4%
Índice de Capitalización	64.9%	58.6%	74.9%	65.5%	61.9%	58.6%	58.3%	58.6%	55.8%	50.9%	48.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.0	1.3	0.9	0.9	1.2	1.4	1.4	1.4	1.4	1.9	2.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.3	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	0.8	0.7	0.6
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	0.9	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	1.7	1.6	1.9	1.7	1.7	1.6	1.7	1.7	1.5	1.2	1.0
Spread de Tasas	0.3	29.0%	31.2%	27.4%	29.4%	29.4%	32.8%	33.8%	29.0%	31.7%	32.7%

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 3T23 bajo un escenario base y uno de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 58.6% al 2T23 y una razón de apalancamiento de 1.3x (vs. 64.9% y 1.0x al 2T22).** La presencia de resultados negativos llevó al índice de capitalización a mostrar una disminución, aunque el índice continúa en niveles de fortaleza.
- **Bajos indicadores de rentabilidad, con un ROA Promedio de -6.3% al 2T23 (vs. -10.0% al 2T22 y -2.2% en un escenario base).** A pesar del incremento de ingresos por intereses, una menor estimación preventiva y de la reducción en el gasto administrativo, la Fundación continúa presentando pérdidas. Sin embargo, se empiezan a mostrar signos de recuperación a través de la ejecución de los nuevos proyectos de la Casa de Empeño.

<sup>1</sup> Fundación Rafel Dondé, I.A.P. (la Fundación y/o la Casa de Empeño y/o Fundación Dondé).

- **Contracción del -2.3% en la cartera total, al mostrar un saldo acumulado de P\$3,776.7m. en junio de 2023 (vs. P\$3,866.9m en junio de 2022 y P\$3,731.8m en un escenario base).** Esta reducción se atribuye a ajustes contables por parte del auditor independiente de la Casa de Empeño.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Reducción de pérdidas contables, con un ROA Promedio de -1.9% al 4T23.** Se esperaría que los proyectos desarrollados por la Fundación para la operación prendaria y la del Banco muestren una mayor maduración para finales de este año e impulsen la generación de ingresos.
- **Estabilidad en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 52.4% al cierre de 2025.** Se esperaría que, ante el crecimiento de la cartera de crédito y una recuperación paulatina de remanentes, el índice de capitalización disminuya, aunque se mantendría en niveles de fortaleza en niveles de fortaleza.

### Factores Adicionales Considerados

- **Estados Financieros dictaminados con salvedad.** Para 2022, el auditor de estados financieros hace énfasis en la presencia de inventarios para el cual no es posible determinar su 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.
- **Brecha de Liquidez negativa.** En junio de 2023, la Casa de Empeño muestra una brecha negativa de activos a pasivos, la cual se atribuye al vencimiento en los próximos seis meses de las emisiones bursátiles.
- **Evaluación de factores ESG.** La Fundación muestra etiquetas de promedio a superiores 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 la liquidez de la Fundación derivado del menor refinanciamiento de sus obligaciones de deuda.** El refinanciamiento del 77.0% o menor de la deuda bursátil actual obligaría del uso de líneas de fondeo, así como de recursos líquidos para el pago de sus obligaciones de deuda.
- **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 negativamente en la calificación.



Credit  
Rating  
Agency

# Fundación Dondé

Fundación Rafael Dondé, I.A.P.

HR AA  
HR1

Instituciones Financieras  
31 de agosto de 2023

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario Base

Balance: Fundación Dondé (En Millones de Pesos)	Anual						2T22	2T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	6,802.0	6,397.2	5,854.2	6,002.9	6,193.5	6,407.2	6,042.3	5,935.4
<b>DISPONIBILIDADES</b>	397.2	423.2	298.0	223.2	222.7	212.6	292.6	261.6
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>	274.0	104.0	260.1	241.5	240.6	239.6	211.0	242.0
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA</b>	4,093.6	3,955.4	3,595.6	3,733.8	3,900.9	4,100.1	3,835.4	3,646.9
<b>Total Cartera de Crédito</b>	4,117.3	3,982.4	3,725.1	3,853.8	4,020.5	4,219.3	3,866.9	3,776.7
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	2,445.5	2,256.0	2,074.1	2,140.3	2,312.6	2,516.2	2,137.4	2,145.0
Créditos Prendarios	2,355.8	1,949.0	1,932.2	1,979.1	2,141.1	2,339.3	1,992.0	1,993.8
Créditos del Banco (Etapas 1 y 2)	89.7	307.0	141.9	161.2	171.4	176.9	145.5	151.3
<b>Cartera Improductiva</b>	1,671.8	1,726.4	1,650.9	1,713.4	1,707.9	1,703.1	1,729.5	1,631.7
Inventario de Prendas Adjudicadas	1,671.8	1,726.4	1,650.9	1,713.4	1,707.9	1,703.1	1,729.5	1,631.7
<b>Estimación por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios</b>	-23.7	-26.9	-129.5	-119.9	-119.6	-119.2	-31.5	-129.8
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR<sup>1</sup></b>	365.6	260.5	93.4	139.1	144.7	150.6	242.8	136.4
<b>PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO DE USO PROPIO</b>	553.5	539.0	509.4	513.0	523.0	533.0	523.9	503.0
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	4.5	5.3	7.4	7.9	7.7	7.5	5.7	8.1
<b>DERECHOS DE USO POR ACTIVOS EN ARRENDAMIENTO</b>	493.8	478.5	439.9	444.3	448.7	453.2	334.1	439.9
<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (A FAVOR)</b>	10.7	37.9	6.8	7.0	7.3	7.6	0.0	6.9
<b>OTROS ACTIVOS</b>	608.9	593.4	643.5	693.0	697.9	703.0	596.8	690.6
Pagos Anticipados	37.2	29.6	32.2	37.5	39.8	42.3	33.3	36.4
Otros Activos <sup>2</sup>	571.8	563.8	611.4	655.5	658.1	660.7	563.5	654.2
<b>PASIVO</b>	3,233.5	3,459.9	3,282.9	3,544.5	3,647.4	3,652.2	3,227.3	3,502.8
<b>PASIVOS BURSÁTILES</b>	987.8	1,489.2	1,487.9	1,592.6	1,569.7	1,505.3	1,487.8	1,681.1
<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	1,412.8	1,174.9	1,087.9	1,138.7	1,225.0	1,250.0	1,138.4	1,027.3
<b>CAPTACIÓN</b>	75.5	41.1	14.4	15.1	10.8	8.6	21.6	17.1
De Exigibilidad Inmediata	4.3	4.4	8.9	11.5	8.6	7.8	2.9	12.8
Depósitos a Plazo	71.2	36.8	5.4	3.6	2.1	0.7	18.7	4.3
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	750.6	737.2	652.8	764.3	808.8	855.9	550.1	743.1
Pasivos por Activos en Arrendamiento	519.7	508.5	444.0	459.2	491.3	525.5	367.5	444.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	230.9	228.7	208.8	305.1	317.5	330.4	182.6	299.1
<b>CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	6.8	17.4	39.9	33.8	33.2	32.5	29.4	34.2
<b>PATRIMONIO CONTABLE</b>	3,568.5	2,937.3	2,571.3	2,458.3	2,546.1	2,754.9	2,815.0	2,432.6
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>	99.5	-495.8	-841.5	-946.6	-858.8	-650.0	-611.2	-972.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	99.0	143.0	-489.5	-839.0	-952.2	-864.4	-494.9	-839.0
Otros Resultados Integrales	-6.9	6.0	5.6	5.6	5.6	5.6	6.0	5.6
Remanente Neto	7.4	-644.9	-357.6	-113.1	87.8	208.8	-122.3	-138.9
Participación No Controladora	97.7	61.9	41.5	33.7	33.7	33.7	54.9	0.0

<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.

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>BIENES EN CUSTODIA</b>	3,501.9	3,620.5	3,567.0	3,732.0	3,870.4	4,036.0	3,568.0	3,643.7
Bienes en Custodia de Créditos Vigentes	1,938.8	1,846.5	1,725.1	1,797.9	1,942.5	2,113.6	1,846.6	1,801.8
Bienes en Custodia de Créditos en Ejecución de Garantía	1,563.1	1,774.0	1,841.9	1,934.1	1,927.9	1,922.5	1,721.4	1,841.9

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 3T23 bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# Fundación Dondé

Fundación Rafael Dondé, I.A.P.

HR AA  
HR1

Instituciones Financieras  
31 de agosto de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Fundación Dondé Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Ingresos por Intereses y Comercialización</b>	<b>2,017.6</b>	<b>1,587.3</b>	<b>1,723.8</b>	<b>1,810.3</b>	<b>1,909.0</b>	<b>2,039.0</b>	<b>804.5</b>	<b>858.6</b>
Ingresos por Intereses	1,604.7	1,463.2	1,462.6	1,462.7	1,486.2	1,522.5	683.6	692.9
Ingresos Netos por Comercialización de Bienes	412.9	124.2	261.2	347.6	422.9	516.5	120.9	165.7
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>221.0</b>	<b>169.4</b>	<b>264.6</b>	<b>346.6</b>	<b>296.1</b>	<b>235.3</b>	<b>101.6</b>	<b>164.1</b>
<b>Margen Financiero</b>	<b>1,796.6</b>	<b>1,417.9</b>	<b>1,459.2</b>	<b>1,463.6</b>	<b>1,612.9</b>	<b>1,803.7</b>	<b>703.0</b>	<b>694.5</b>
Estimación Preventiva por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	2.5	274.3	156.3	8.5	13.3	13.3	4.6	0.3
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>1,794.1</b>	<b>1,143.6</b>	<b>1,302.9</b>	<b>1,455.1</b>	<b>1,599.6</b>	<b>1,790.3</b>	<b>698.4</b>	<b>694.2</b>
Resultado Cambiario	-4.6	-0.5	-2.7	-3.7	0.0	0.0	-0.7	-1.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	177.4	123.1	107.1	122.1	155.0	161.8	47.6	46.7
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>1,966.9</b>	<b>1,266.2</b>	<b>1,407.3</b>	<b>1,573.6</b>	<b>1,754.6</b>	<b>1,952.2</b>	<b>745.2</b>	<b>739.3</b>
Gastos de Administración y Promoción	1,921.7	1,908.6	1,767.4	1,688.8	1,665.8	1,739.8	868.1	878.1
<b>Remanente de la Operación</b>	<b>45.2</b>	<b>-642.3</b>	<b>-360.0</b>	<b>-115.3</b>	<b>88.8</b>	<b>212.4</b>	<b>-122.9</b>	<b>-138.9</b>
Participación en el Resultado de Asociadas	-24.5	-3.8	0.0	-0.2	-0.2	-0.2	0.3	0.0
<b>Remanente antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>20.7</b>	<b>-646.2</b>	<b>-360.0</b>	<b>-115.5</b>	<b>88.6</b>	<b>212.2</b>	<b>-122.6</b>	<b>-138.9</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	13.3	-1.3	-2.5	-2.4	0.8	3.4	-0.2	0.0
<b>Remanente Neto</b>	<b>7.4</b>	<b>-644.9</b>	<b>-357.6</b>	<b>-113.1</b>	<b>87.8</b>	<b>208.8</b>	<b>-122.3</b>	<b>-138.9</b>
Otros Resultados Integrales	-0.9	13.7	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Remanente Integral</b>	<b>6.6</b>	<b>-631.2</b>	<b>-358.0</b>	<b>-113.1</b>	<b>87.8</b>	<b>208.8</b>	<b>-122.3</b>	<b>-138.9</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 3T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	40.6%	43.4%	44.3%	44.5%	42.5%	42.0%	44.7%	43.2%
Índice de Morosidad Ajustado	42.1%	47.0%	45.1%	44.7%	42.7%	42.2%	48.3%	44.0%
MIN Ajustado	35.5%	24.6%	29.8%	34.0%	36.4%	37.2%	25.6%	30.1%
Índice de Eficiencia	97.6%	123.9%	113.0%	106.8%	94.2%	92.4%	124.0%	114.4%
ROA Promedio	0.1%	-9.6%	-5.9%	-1.9%	1.4%	2.0%	-10.0%	-6.3%
Índice de Capitalización	74.9%	65.5%	61.9%	58.6%	58.3%	58.6%	64.9%	58.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.9	0.9	1.2	1.4	1.4	1.4	1.0	1.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	1.9	1.7	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7	1.6
Spread de Tasas	31.2%	27.4%	29.4%	29.4%	32.8%	33.8%	28.4%	29.0%
Tasa Activa	39.9%	34.2%	39.5%	42.3%	43.4%	43.7%	36.0%	41.3%
Tasa Pasiva	8.7%	6.8%	10.1%	12.9%	10.7%	9.9%	7.6%	12.3%

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 3T23 bajo un escenario base.



A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: Fundación Dondé Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Remanente Neto</b>	7.4	-644.9	-357.6	-113.1	87.8	208.8	-122.3	-138.9
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>280.1</b>	<b>541.2</b>	<b>457.3</b>	<b>160.5</b>	<b>8.3</b>	<b>8.3</b>	<b>157.8</b>	<b>157.3</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	277.7	267.0	301.0	152.0	-5.0	-5.0	153.2	157.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	141.1	101.6	110.0	59.0	-5.0	-5.0	61.5	64.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	136.6	165.4	191.0	93.0	0.0	0.0	91.6	93.0
Estimación Preventiva por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	2.5	274.3	156.3	8.5	13.3	13.3	4.6	0.3
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	-87.0	170.0	-156.1	18.6	1.0	1.0	-107.0	18.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	330.8	-136.1	203.5	-146.7	-180.4	-212.5	115.4	-51.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-139.3	105.2	167.0	-45.7	-5.6	-5.9	17.7	-42.9
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	-0.8	-2.1	-0.5	0.2	0.2	-0.3	-0.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-25.9	-161.7	-171.4	-146.9	-9.4	-9.6	87.2	-140.1
Cambio Pasivos Bursátiles	4.5	501.4	-1.3	104.7	-22.8	-64.5	-1.4	193.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-77.4	-237.8	-87.0	50.7	86.3	25.0	-36.5	-60.6
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-60.7	-34.4	-26.7	0.7	-4.4	-2.2	-19.5	2.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	14.9	-2.2	-19.9	111.6	44.4	47.2	-46.1	90.3
Cambio en Otros Pasivos Operativos	2.0	-0.6	-42.0	-6.1	-0.7	-0.7	-129.0	-5.8
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-38.0</b>	<b>203.1</b>	<b>-136.0</b>	<b>-59.8</b>	<b>-91.6</b>	<b>-222.3</b>	<b>-119.6</b>	<b>2.5</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-201.2	-87.2	-80.4	-62.6	-5.0	-5.0	-46.4	-57.6
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-201.2	-87.2	-80.4	-62.6	-5.0	-5.0	-46.4	-57.6
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-201.2</b>	<b>-87.2</b>	<b>-80.4</b>	<b>-62.6</b>	<b>-5.0</b>	<b>-5.0</b>	<b>-46.4</b>	<b>-57.6</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Otros Movimientos de Patrimonio Contable	-0.9	13.7	-8.4	0.2	0.0	0.0	-0.0	0.2
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-0.9</b>	<b>13.7</b>	<b>-8.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.2</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>47.5</b>	<b>26.0</b>	<b>-125.1</b>	<b>-74.8</b>	<b>-0.5</b>	<b>-10.1</b>	<b>-130.6</b>	<b>-36.4</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>349.7</b>	<b>397.2</b>	<b>423.2</b>	<b>298.1</b>	<b>223.2</b>	<b>222.7</b>	<b>423.2</b>	<b>298.1</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>397.2</b>	<b>423.2</b>	<b>298.1</b>	<b>223.2</b>	<b>222.7</b>	<b>212.6</b>	<b>292.6</b>	<b>261.6</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 3T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	7.4	-644.9	-357.6	-113.1	87.8	208.8	-122.3	-138.9
+ Estimaciones Preventivas	2.5	274.3	156.3	8.5	13.3	13.3	4.6	0.3
+ Depreciación y Amortización	277.7	267.0	301.0	152.0	-5.0	-5.0	153.2	157.0
- Castigos de Cartera	107.7	271.0	53.8	18.0	13.7	13.7	0.0	0.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-139.3	105.2	167.0	-45.7	-5.6	-5.9	17.7	-42.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	14.9	-2.2	-19.9	111.6	44.4	47.2	-46.1	90.3
<b>FLE</b>	<b>55.5</b>	<b>-271.7</b>	<b>193.1</b>	<b>95.2</b>	<b>121.1</b>	<b>244.8</b>	<b>6.9</b>	<b>65.4</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)	Anual							2T22	2T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P			
<b>Escenario Estrés</b>									
<b>ACTIVO</b>	6,802.0	6,397.2	5,854.2	6,002.8	6,393.5	7,360.7	6,042.3	5,935.4	
<b>DISPONIBILIDADES</b>	397.2	423.2	298.0	217.1	83.1	130.9	292.6	261.6	
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>	274.0	104.0	260.1	237.2	227.8	218.9	211.0	242.0	
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA</b>	4,093.6	3,955.4	3,595.6	3,656.0	3,751.4	3,863.0	3,835.4	3,646.9	
<b>Total Cartera de Crédito</b>	4,117.3	3,982.4	3,725.1	3,777.7	3,874.0	3,986.6	3,866.9	3,776.7	
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	2,445.5	2,256.0	2,074.1	2,038.5	2,122.4	2,221.6	2,137.4	2,145.0	
Créditos Prendarios	2,355.8	1,949.0	1,932.2	1,877.5	1,951.9	2,046.4	1,992.0	1,993.8	
Créditos del Banco (Etapas 1 y 2)	89.7	307.0	141.9	161.0	170.5	175.3	145.5	151.3	
<b>Cartera Improductiva</b>	1,671.8	1,726.4	1,650.9	1,739.2	1,751.6	1,764.9	1,729.5	1,631.7	
Inventario de Prendas Adjudicadas	1,671.8	1,726.4	1,650.9	1,739.2	1,751.6	1,764.9	1,729.5	1,631.7	
<b>Estimación por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios</b>	-23.7	-26.9	-129.5	-121.7	-122.6	-123.5	-31.5	-129.8	
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR<sup>1</sup></b>	365.6	260.5	93.4	136.1	135.5	135.0	242.8	136.4	
<b>PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO DE USO PROPIO</b>	553.5	539.0	509.4	513.0	523.0	533.0	523.9	503.0	
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	4.5	5.3	7.4	7.9	7.8	7.6	5.7	8.1	
<b>DERECHOS DE USO POR ACTIVOS EN ARRENDAMIENTO</b>	493.8	478.5	439.9	551.8	1,007.8	1,840.7	334.1	439.9	
<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (A FAVOR)</b>	10.7	37.9	6.8	6.9	6.9	7.0	0.0	6.9	
<b>OTROS ACTIVOS</b>	608.9	593.4	643.5	676.8	650.2	624.6	596.8	690.6	
Pagos Anticipados	37.2	29.6	32.2	35.7	34.3	32.9	33.3	36.4	
Otros Activos <sup>2</sup>	571.8	563.8	611.4	641.2	615.9	591.6	563.5	654.2	
<b>PASIVO</b>	3,233.5	3,459.9	3,282.9	3,707.5	4,326.0	5,519.4	3,227.3	3,502.8	
<b>PASIVOS BURSÁTILES</b>	987.8	1,489.2	1,487.9	1,738.4	2,086.4	2,455.3	1,487.8	1,681.1	
<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	1,412.8	1,174.9	1,087.9	1,176.2	1,450.0	2,275.0	1,138.4	1,027.3	
<b>CAPTACIÓN</b>	75.5	41.1	14.4	13.9	7.1	3.2	21.6	17.1	
De Exigibilidad Inmediata	4.3	4.4	8.9	10.4	5.0	2.5	2.9	12.8	
Depósitos a Plazo	71.2	36.8	5.4	3.6	2.1	0.7	18.7	4.3	
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	750.6	737.2	652.8	745.5	750.3	755.1	550.1	743.1	
Pasivos por Activos en Arrendamiento	519.7	508.5	444.0	445.8	449.4	453.0	367.5	444.0	
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	230.9	228.7	208.8	299.7	300.9	302.1	182.6	299.1	
<b>CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	6.8	17.4	39.9	33.5	32.2	30.9	29.4	34.2	
<b>PATRIMONIO CONTABLE</b>	3,568.5	2,937.3	2,571.3	2,295.3	2,067.5	1,841.2	2,815.0	2,432.6	
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>	99.5	-495.8	-841.5	-1,109.6	-1,337.4	-1,563.7	-611.2	-972.3	
Resultado de Ejercicios Anteriores	99.0	143.0	-489.5	-839.0	-1,115.2	-1,343.0	-494.9	-839.0	
Otros Resultados Integrales	-6.9	6.0	5.6	5.6	5.6	5.6	6.0	5.6	
Remanente Neto	7.4	-644.9	-357.6	-276.2	-227.8	-226.3	-122.3	-138.9	
Participación No Controladora	97.7	61.9	41.5	33.7	33.7	33.7	54.9	0.0	

<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.

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>BIENES EN CUSTODIA</b>	3,501.9	3,620.5	3,567.0	3,675.5	3,760.0	3,858.4	3,568.0	3,643.7
Bienes en Custodia de Créditos Vigentes	1,938.8	1,846.5	1,725.1	1,712.3	1,782.8	1,866.1	1,846.6	1,801.8
Bienes en Custodia de Créditos en Ejecución de Garantía	1,563.1	1,774.0	1,841.9	1,963.3	1,977.3	1,992.2	1,721.4	1,841.9

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 3T23 bajo un escenario estrés.

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Fundación Dondé							Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	Anual			2T22	2T23
				2023P*	2024P	2025P		
<b>Ingresos por Intereses y Comercialización</b>	<b>2,017.6</b>	<b>1,587.3</b>	<b>1,723.8</b>	<b>1,792.6</b>	<b>1,826.3</b>	<b>1,892.9</b>	<b>804.5</b>	<b>858.6</b>
Ingresos por Intereses	1,604.7	1,463.2	1,462.6	1,452.5	1,409.5	1,380.0	683.6	692.9
Ingresos Netos por Comercialización de Bienes	412.9	124.2	261.2	340.1	416.7	512.8	120.9	165.7
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>221.0</b>	<b>169.4</b>	<b>264.6</b>	<b>358.3</b>	<b>370.2</b>	<b>393.5</b>	<b>101.6</b>	<b>164.1</b>
<b>Margen Financiero</b>	<b>1,796.6</b>	<b>1,417.9</b>	<b>1,459.2</b>	<b>1,434.3</b>	<b>1,456.1</b>	<b>1,499.4</b>	<b>703.0</b>	<b>694.5</b>
Estimación Preventiva por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	2.5	274.3	156.3	49.6	11.3	11.5	4.6	0.3
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>1,794.1</b>	<b>1,143.6</b>	<b>1,302.9</b>	<b>1,384.7</b>	<b>1,444.8</b>	<b>1,487.9</b>	<b>698.4</b>	<b>694.2</b>
Resultado Cambiario	-4.6	-0.5	-2.7	-3.7	0.0	0.0	-0.7	-1.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	177.4	123.1	107.1	99.2	106.3	108.9	47.6	46.7
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>1,966.9</b>	<b>1,266.2</b>	<b>1,407.3</b>	<b>1,480.2</b>	<b>1,551.0</b>	<b>1,596.8</b>	<b>745.2</b>	<b>739.3</b>
Gastos de Administración y Promoción	1,921.7	1,908.6	1,767.4	1,759.9	1,783.6	1,827.4	868.1	878.1
<b>Remanente de la Operación</b>	<b>45.2</b>	<b>-642.3</b>	<b>-360.0</b>	<b>-279.7</b>	<b>-232.6</b>	<b>-230.6</b>	<b>-122.9</b>	<b>-138.9</b>
Participación en el Resultado de Asociadas	-24.5	-3.8	0.0	-0.2	-0.2	-0.1	0.3	0.0
<b>Remanente antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>20.7</b>	<b>-646.2</b>	<b>-360.0</b>	<b>-279.9</b>	<b>-232.8</b>	<b>-230.7</b>	<b>-122.6</b>	<b>-138.9</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	13.3	-1.3	-2.5	-3.7	-5.0	-4.4	-0.2	0.0
<b>Remanente Neto</b>	<b>7.4</b>	<b>-644.9</b>	<b>-357.6</b>	<b>-276.2</b>	<b>-227.8</b>	<b>-226.3</b>	<b>-122.3</b>	<b>-138.9</b>
Otros Resultados Integrales	-0.9	13.7	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Remanente Integral</b>	<b>6.6</b>	<b>-631.2</b>	<b>-358.0</b>	<b>-276.2</b>	<b>-227.8</b>	<b>-226.3</b>	<b>-122.3</b>	<b>-138.9</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 3T23 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	40.6%	43.4%	44.3%	46.0%	45.2%	45.0%	44.7%	45.2%
Índice de Morosidad Ajustado	42.1%	47.0%	45.1%	46.8%	45.4%	45.2%	48.3%	48.9%
MIN Ajustado	35.5%	24.6%	29.8%	32.5%	33.9%	34.3%	25.6%	27.0%
Índice de Eficiencia	97.6%	123.9%	113.0%	115.0%	114.2%	113.3%	124.0%	120.0%
ROA Promedio	0.1%	-9.6%	-5.9%	-4.7%	-3.6%	-3.4%	-10.0%	-9.4%
Índice de Capitalización	74.9%	65.5%	61.9%	55.8%	50.9%	48.3%	64.9%	64.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.9	0.9	1.2	1.4	1.9	2.0	1.0	1.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.0	1.0	0.8	0.7	0.6	1.0	1.0
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	1.9	1.7	1.7	1.5	1.2	1.0	1.7	1.7
Spread de Tasas	31.2%	27.4%	29.4%	29.0%	31.7%	32.7%	28.4%	29.8%
Tasa Activa	39.9%	34.2%	39.5%	42.1%	42.9%	43.1%	36.0%	38.2%
Tasa Pasiva	8.7%	6.8%	10.1%	13.1%	11.2%	10.4%	7.6%	8.4%

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 3T23 bajo un escenario estrés.

A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: Fundación Dondé Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Remanente Neto</b>	7.4	-644.9	-357.6	-276.2	-227.8	-226.3	-122.3	-138.9
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>280.1</b>	<b>541.2</b>	<b>457.3</b>	<b>201.6</b>	<b>6.3</b>	<b>6.5</b>	<b>157.8</b>	<b>157.3</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	277.7	267.0	301.0	152.0	-5.0	-5.0	153.2	157.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	141.1	101.6	110.0	59.0	-5.0	-5.0	61.5	64.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	136.6	165.4	191.0	93.0	0.0	0.0	91.6	93.0
Estimación Preventiva por Pérdida en Valor de Inventario y para Riesgos Crediticios	2.5	274.3	156.3	49.6	11.3	11.5	4.6	0.3
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	-87.0	170.0	-156.1	22.9	9.3	9.0	-107.0	18.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	330.8	-136.1	203.5	-110.0	-106.8	-123.1	115.4	-51.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-139.3	105.2	167.0	-42.7	0.5	0.5	17.7	-42.9
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	-0.8	-2.1	-0.5	0.2	0.1	-0.3	-0.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-25.9	-161.7	-171.4	-238.3	-429.3	-807.2	87.2	-140.1
Cambio Pasivos Bursátiles	4.5	501.4	-1.3	250.5	348.0	368.9	-1.4	193.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-77.4	-237.8	-87.0	88.2	273.8	825.0	-36.5	-60.6
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-60.7	-34.4	-26.7	-0.4	-6.8	-3.9	-19.5	2.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	14.9	-2.2	-19.9	92.7	4.8	4.8	-46.1	90.3
Cambio en Otros Pasivos Operativos	2.0	-0.6	-42.0	-6.4	-1.3	-1.3	-129.0	-5.8
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-38.0</b>	<b>203.1</b>	<b>-136.0</b>	<b>56.0</b>	<b>92.4</b>	<b>272.7</b>	<b>-119.6</b>	<b>2.5</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-201.2	-87.2	-80.4	-62.6	-5.0	-5.0	-46.4	-57.6
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-201.2	-87.2	-80.4	-62.6	-5.0	-5.0	-46.4	-57.6
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-201.2</b>	<b>-87.2</b>	<b>-80.4</b>	<b>-62.6</b>	<b>-5.0</b>	<b>-5.0</b>	<b>-46.4</b>	<b>-57.6</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Otros Movimientos de Patrimonio Contable	-0.9	13.7	-8.4	0.2	0.0	0.0	-0.0	0.2
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-0.9</b>	<b>13.7</b>	<b>-8.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.2</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>47.5</b>	<b>26.0</b>	<b>-125.1</b>	<b>-81.0</b>	<b>-134.0</b>	<b>47.9</b>	<b>-130.6</b>	<b>-36.4</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>349.7</b>	<b>397.2</b>	<b>423.2</b>	<b>298.1</b>	<b>217.1</b>	<b>83.1</b>	<b>423.2</b>	<b>298.1</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>397.2</b>	<b>423.2</b>	<b>298.1</b>	<b>217.1</b>	<b>83.1</b>	<b>130.9</b>	<b>292.6</b>	<b>261.6</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 3T23 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	7.4	-644.9	-357.6	-276.2	-227.8	-226.3	-122.3	-138.9
+ Estimaciones Preventivas	2.5	274.3	156.3	49.6	11.3	11.5	4.6	0.3
+ Depreciación y Amortización	277.7	267.0	301.0	152.0	-5.0	-5.0	153.2	157.0
- Castigos de Cartera	107.7	271.0	53.8	57.4	10.5	10.5	0.0	0.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-139.3	105.2	167.0	-42.7	0.5	0.5	17.7	-42.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	14.9	-2.2	-19.9	92.7	4.8	4.8	-46.1	90.3
<b>FLE</b>	<b>55.5</b>	<b>-271.7</b>	<b>193.1</b>	<b>-81.9</b>	<b>-226.6</b>	<b>-225.0</b>	<b>6.9</b>	<b>65.4</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 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 Crediticios 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.



Credit  
Rating  
Agency

Fundación Dondé  
Fundación Rafael Dondé, I.A.P.

HR AA  
HR1

Instituciones Financieras  
31 de agosto de 2023

A NRSRO Rating\*

## 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

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

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

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

#### Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



Credit  
Rating  
Agency

# Fundación Dondé

Fundación Rafael Dondé, I.A.P.

HR AA  
HR1

Instituciones Financieras  
31 de agosto de 2023

A NRSRO Rating\*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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), 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/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	13 de octubre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral 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 of 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 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 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 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).

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.