

## Comunicado de Prensa

# PCR Verum Baja Calificación a ‘AA-/M’ desde ‘AA/M’ de Fundación Rafael Dondé y Mantiene la Perspectiva ‘Negativa’

Monterrey, Nuevo León (Diciembre 16, 2024)

PCR Verum bajó a ‘AA-/M’ desde ‘AA/M’ la calificación corporativa de largo plazo y ratificó la de corto plazo en ‘1+/M’ de Fundación Rafael Dondé, Institución de Asistencia Privada (FRD). Asimismo, disminuyó la calificación de la emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo “DONDE 23” y con vencimiento en 2028 a ‘AA-/M’ desde ‘AA/M’; además se ratificó la calificación del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto de Ps\$1,000 millones en ‘1+/M’. La Perspectiva de las Calificaciones de Largo Plazo se mantienen en ‘Negativa’.

La baja y el mantenimiento de la Perspectiva ‘Negativa’ de las calificaciones de largo plazo de FRD obedece a que, las afectaciones en la rentabilidad por los márgenes más estrechos y por las fuertes inversiones que se han realizado a su Banco y digitalización de sus productos prendarios, han continuado por un periodo prolongado y derivando a una erosión importante dentro del Patrimonio de la Institución. Positivamente, FRD aún presenta importantes fortalezas estructurales que soportan su nivel actual de calificación, tales como su elevada posición de liquidez, su fuerte franquicia y posición de mercado; además de las ventajas del modelo de operación basado en la disponibilidad de la garantía prendaria relativamente amplia y de fácil realización.

## Perspectiva ‘Negativa’

Las calificaciones de FRD pudieran modificarse nuevamente a la baja, ante mayores presiones dentro de su rentabilidad, que pudiera ocurrir por un dinamismo más lento dentro de las operaciones no prendarias y que se requiera un apoyo continuo de inversiones para la figura bancaria; así como por un debilitamiento en su fortaleza patrimonial y/o considerables aumentos en su nivel de endeudamiento. Por su parte, la perspectiva volvería a ser ‘Estable’ en el caso que FRD revierta su desempeño financiero y regrese a remanentes positivos durante el primer semestre del 2025.

**Deteriorado Desempeño Financiero.** La combinación de una reducción en sus márgenes y volúmenes de gastos administrativos aún en niveles altos por los esfuerzos por parte de la Institución para invertir en tecnología, personal e infraestructura, principalmente en su figura bancaria y digitalización de sus productos prendarios, continúan afectando de manera importante la rentabilidad de FRD, lo que ha ocasionado remanentes netos negativos para el ejercicio 2021, 2022, 2023 y



continuando durante los primeros nueve meses del presente año. Los índices de rentabilidad sobre activos y capital se ubicaron al 9M24 en un bajo -4.1% y -12.2%, respectivamente (2023: -4.8% y -11.9%).

Si bien, la figura bancaria continuara con una base robusta de gastos y posiblemente requiera de posibles aportaciones de capital para principios del 2025, FRD continúa tomando acciones para contener y poder estabilizar su carga operativa, lo cual pudiera beneficiar su nivel de eficiencia en el mediano plazo; además el crecimiento de cartera y captación mostrado en fechas recientes por parte del Banco pudiera mejorar su desempeño financiero en el corto plazo. Consideramos que la rentabilidad de la Institución también pudiera 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, lo que pudiera compensar dichos costos que requerirá el Banco y así lo lograr su punto de equilibrio para el primer semestre del próximo año.

**FRD aún Presenta Buenos Indicadores de Capitalización.** Al cierre del 3T24 el patrimonio de la Institución era de Ps\$1,908 millones y el indicador de capital a activos totales se ubicó en 29.5% (2023: 36.6%; 2022: 43.9%), el cual se ha debilitado a través del tiempo a consecuencia de las importantes pérdidas de los últimos ejercicios y continuado durante los primeros nueve meses del 2024; no obstante, aún compara favorablemente con el registrado por la mayoría de las instituciones financieras en México y se espera que el desempeño financiero sea positivo durante 2025, lo cual estabilizaría sus niveles patrimoniales. La Institución presenta dentro de su balance algunos activos improductivos (activos intangibles 3T24: Ps\$512 millones), los cuales comienzan a limitar su fortaleza patrimonial.

PCR Verum considera que la Institución posee un buen nivel patrimonial para el modelo de negocio que, en conjunto con la alta revolvencia de su portafolio prendario, la generación interna de capital esperada y la liquidez buena que mantiene en el balance, fortalece su flexibilidad para sostener sus operaciones. Asimismo, 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.

**Moderada flexibilidad financiera.** FRD presenta un monto disponible mínimo dentro de sus cuatro líneas de fondeo que posee con la banca comercial (Ps\$800 millones de líneas autorizadas en conjunto); sin embargo, es de destacar la evolución favorable dentro de la captación dentro de la figura bancaria en fechas recientes y consideramos que dicha evolución positiva sería sostenida en el mediano plazo (3T24: Ps\$1,142 millones; 2023: Ps\$218 millones). Asimismo, posee dos emisiones en el mercado de deuda, una de largo y otra de corto plazo, las cuales equivalen al 40.9% de sus pasivos con costo totales.

**Mejor Calce en sus Brechas de Liquidez.** Tras el refinanciamiento de su deuda bursátil realizada en los últimos doce meses, los vencimientos ahora si ubican en un periodo razonable de tiempo y no esperamos incrementos significativos en sus niveles de deuda (sin considerar la captación del banco), por lo que estaremos observando niveles de apalancamiento similares a los actuales.



Al cierre del 3T24, el efectivo de la Institución representó el 7.8% de sus activos totales y un elevado 11.7% en comparación a sus pasivos con costo. Además, la Institución posee amplias garantías prendarias que son de fácil realización. Las disponibilidades de la Institución (3T24: Ps\$508 millones) correspondían en su gran mayoría en inversión con bancos de la más alta calidad en México; así como en deuda gubernamental y efectivo en caja y bóveda.

**Almoneda se Mantiene en Niveles Altos.** En los últimos 12 meses el margen de comercialización de su inventario disponible para venta ha sido más amplio; sin embargo, por las condiciones de mercado, el desplazamiento de estos ha sido más lento, principalmente en alhajas (3T24: Ps\$1,049 millones, equivalente al 82% del total de su inventario de prendas adjudicadas). A septiembre 2024 la cartera en ejecución se mantuvo ajustado, representando un 42.2% de la cartera de empeño total (2023: 43.1%). 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 autos, electrónicos y varios.

Por su parte, los créditos a PyMEs realizados por el Banco (~25% del portafolio total) han tenido un comportamiento favorable en los últimos periodos y con un buen dinamismo, ya que la Institución Bancaria presenta un indicador de cartera vencida bajo de 0.3% y reservado en 3.0x.

La Institución nace en 1919 e inicia operaciones prendarias en 1994. La Fundación Rafael Dondé es una Institución de Asistencia Privada sin fines de lucro y cuyo objetivo es proporcionar el servicio de crédito vía préstamo prendario a todas las clases sociales, principalmente a los primeros deciles de ingreso, que en su mayoría no son sujetos de crédito por otras instituciones financieras. Asimismo, en atención a la voluntad de su fundador, el Lic. Rafael Dondé Preciat, con parte de los remanentes que obtiene la Institución como resultado del préstamo prendario se realizan contribuciones al campo de la educación y proyectos sociales.

## Criterios ESG

FRD cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza en un nivel arriba del promedio y está en constante fortalecimiento a consideración de PCR Verum. La responsabilidad social ha sido parte de la historia y estrategia de la Institución desde su origen (objetivo para el cual fue creado), en donde los módulos educativos brindan herramientas y fomentan la educación de niños mexicanos, para que se realicen como seres humanos valiosos y se potencialice la inclusión. A diciembre de 2023 se cuenta con 90 Módulos Educativos Dondé, en 22 Estados de la República y donde se beneficiaron a más de 36,000 niños durante todo el año; además la Institución otorgó durante el año pasado donativos a 13 organizaciones que contribuyeron positivamente en la vida de más de 70,000 niños, jóvenes y adultos en diferentes ámbitos. Asimismo, la Institución opera de acuerdo con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y destaca la importancia que le brinda al desarrollo y cuidado de su capital humano.



## Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

## Analistas

**Daniel Martínez Flores**

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ [daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

**Karen Montoya Ortiz**

Director Asociado

☎ (81) 1936-6692 Ext. 102

✉ [karen.montoya@verum.mx](mailto:karen.montoya@verum.mx)

**Jesús Hernández de la Fuente**

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 108

✉ [jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

## Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'AA/M'	'AA-/M'
Corto plazo	'1+/M'	'1+/M'
Emisión 'Donde 23'	'AA/M'	'AA-/M'
Programa de CP	'1+/M'	'1+/M'
Perspectiva	'Negativa'	'Negativa'

### Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de FRD, se realizó el pasado 5 de septiembre de 2023. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2019 hasta el 30 de septiembre de 2024.

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>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

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.

