

PCR Verum Afirma Calificaciones de 'AA-/M' y '1+/M' de Fundación Rafael Dondé; Revisa Perspectiva a 'Estable'

Monterrey, Nuevo León (Septiembre 30, 2025)

PCR Verum confirmó hoy las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Fundación Rafael Dondé, Institución de Asistencia Privada (FRD) en 'AA-/M' y '1+/M', respectivamente y revisó la Perspectiva de la calificación de largo plazo a 'Estable' desde 'Negativa'.

Además, ratificamos en '1+/M' la calificación del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto de Ps\$1,000 millones; también se ratificó en 'AA-/M' la calificación de la emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo "DONDE 23" por un monto de Ps\$1,000 millones y con vencimiento en 2026. De igual forma, la Perspectiva de la emisión de largo plazo fue revisada a 'Estable' desde 'Negativa'.

La revisión de la Perspectiva a 'Estable' refleja la razonable recuperación de su desempeño financiero presentado recientemente y la expectativa de que sea sostenida para los próximos 24 meses; asimismo se consideró la apropiada estrategia tomada por la administración para contener sus gastos no financieros y poder incrementar su cartera productiva de manera constante; en conjunto con los fortalecidos aforos que se están logrando dentro de su operación prendaria, gracias a los movimientos en el precio de oro y tipo de cambio en fechas recientes.

Por su parte, la ratificación de las calificaciones considera sus elevados índices patrimoniales y altos niveles de liquidez que persisten en la Institución, la amplia trayectoria e importante presencia dentro del sector prendario; además de las ventajas del modelo de operación basado en la disponibilidad de la garantía prendaria relativamente amplia y de fácil realización. Las calificaciones también consideran la participación de la Institución en un sector altamente competido y los retos existentes para poder contener los préstamos que pasan almoneda.

Desempeño Financiero en Vías de Fortalecimiento. Durante los primeros seis meses del 2025, FRD logró revertir los remanentes negativos de los últimos ejercicios. Lo anterior soportado por el incremento en su base generadora de ingresos, principalmente por mayores aforos y mejores márgenes por la venta de su cartera en ejecución, y en combinación de una apropiada contención de sus gastos operativos; esto después de las fuertes inversiones que se realizaron en el Banco y digitalización de sus productos prendarios. Al 6M25 la Institución obtuvo un remanente neto de Ps\$54 millones, mostrando apropiados indicadores de retorno sobre activos y patrimonio promedio de 1.6% y 5.6%, respectivamente.



Si bien, la figura bancaria continuará con una base robusta de gastos, consideramos que la rentabilidad de FRD podría beneficiarse de manera importante en los próximos periodos, ya que el volumen de operación crediticia y de captación ha alcanzado montos importantes y con esto pudiera compensar dichos costos que requiere el Banco y así lograr su punto de equilibrio para el primer semestre del próximo año. Asimismo, los ingresos provenientes de distintos seguros ofrecidos por la financiera también han tenido un buen comportamiento en fechas recientes y han venido a complementar satisfactoriamente a los ingresos tradicionales por intereses y de las ventas de sus prendas adjudicadas.

Buenos Indicadores de Capitalización. Al cierre del 2T25 el patrimonio de la Institución era de Ps\$1,954 millones y el indicador de capital a activos se ubicó en 26.6% (2024: 27.7%; 2023: 36.6%), el cual se ha debilitado a través del tiempo principalmente por el volumen alcanzado del Banco y de las importantes pérdidas de los últimos ejercicios; no obstante, aún compara favorablemente con el registrado por la mayoría de las instituciones financieras en México y se espera que el desempeño financiero continúe positivo durante los próximos periodos y mantenga sus niveles patrimoniales similares a los actuales.

Por otro lado, la acotada exposición a riesgo crédito al contar con garantías prendarias de fácil ejecución, la alta revolvencia de su portafolio prendario, los buenos niveles regulatorios de capital de su Banco (2T25: 23.1%) y la elevada liquidez que mantiene la financiera en su balance realza la favorable capitalización de la Institución. Prevemos que FRD sostendrá sus elevados niveles patrimoniales, continuando en el mediano plazo con un indicador de capitalización superior al 25%.

Importante Representante del Sector Prendario en México. La Institución cuenta con una destacada experiencia, conocimiento e infraestructura para el desarrollo de su actividad. El Patronato y grupo directivo han contribuido en el continuo crecimiento observado de sus operaciones y esperamos que las buenas prácticas que manejan continúen en el futuro previsible.

Uso del Financiamiento es Moderado. PCR Verum considera que la financiera posee una razonable flexibilidad financiera, al presentar un monto disponible de aproximadamente Ps\$90 millones dentro de sus cuatro líneas de fondeo que posee con la banca comercial (Ps\$800 millones de líneas autorizadas en conjunto); además, 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 (2T25: Ps\$1,840 millones; 2024: Ps\$1,465 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 41.2% de sus pasivos con costo totales.

Mejor Calce en sus Brechas de Liquidez. Con la emisión de largo plazo pretendida (DONDE 25L) veremos una mejor compaginación de sus operaciones crediticias en el mediano y largo plazo (operaciones del Banco) en relación con sus pasivos con costo. Adicionalmente, los niveles de liquidez de FRD han permanecido en altos niveles y además la Institución ha tenido amplias garantías prendarias que son de fácil realización. Al cierre del 2T25, el efectivo representó el 7.7% de sus activos totales y un elevado 12.4% en comparación a sus pasivos con costo y en su gran mayoría



correspondían a inversiones con bancos de la más alta calidad en México; así como deuda gubernamental y efectivo en caja y bóveda.

Los Inventarios de su cartera en ejecución permanecen en un alto nivel. 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. A junio 2025 la cartera en ejecución se mantuvo ajustado, representando un 42.4% de la cartera de empeño total (2024: 42.6%; %2023: 43.1%). Por su parte, los créditos a PyMES realizados por el Banco (~35% del portafolio total) han tenido un comportamiento favorable en los últimos periodos y con una buena originación, ya que la Institución Bancaria presenta un indicador de cartera vencida bajo de 0.2% y reservado en 4.3x.

Perspectiva ‘Estable’

Las calificaciones pudieran mejorar, si FRD mantiene su estructura patrimonial en niveles altos; así como de observar una contención en su cartera en ejecución y en el caso que la financiera logre una mejora sostenida en su rentabilidad operativa. Por su parte, ajustes a la baja podrían ser provocados por considerables aumentos en su nivel de endeudamiento, una disminución relevante en sus niveles de liquidez o un deterioro significativamente mayor dentro de su cartera en ejecución. Asimismo, las calificaciones pudieran ser afectadas si la Institución incurriese nuevamente en remanentes negativos significativos.

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 agosto de 2025 se cuenta con 90 Módulos Educativos Dondé, en 27 Estados de la República (74 municipios) y donde se beneficiaron a más de 36,000 niños; además la Institución otorga donativos a distintas organizaciones que contribuyen positivamente en la vida de 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

Karen Montoya Ortiz

Directora Asociada

☎ (81) 1936-6692 Ext. 102

✉ karen.montoya@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 108

✉ jesus.hernandez@verum.mx

Acciones de Calificación de PCR Verum

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'	'Estable'

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de FRD, se realizó el pasado 16 de diciembre de 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2020 hasta el 30 de junio de 2025.

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.

