

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/11/2019

### BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

|                            |                                |
|----------------------------|--------------------------------|
| <b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b> | DONDE                          |
| <b>RAZÓN SOCIAL</b>        | FUNDACIÓN RAFAEL DONDÉ, I.A.P. |
| <b>LUGAR</b>               | Ciudad de México               |

### ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para DONDE 17 emitida por un monto de P\$1,000.0m

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (26 de noviembre de 2019) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para DONDE 17 emitida por un monto de P\$1,000.0m

La ratificación de la calificación para la Emisión de CEBURS se basa en la calificación de contraparte de Fundación Dondé, la cual fue ratificada el 26 de noviembre de 2019 y puede ser consultada con mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Por su parte, la calificación de contraparte se sustenta en la sólida posición de solvencia que mantiene la Casa de Empeño, en tanto que se observan cambios importantes en la operación de la Fundación con el propósito de impulsar la colocación de crédito y venta de artículos adjudicados a partir de la explotación de herramientas tecnológicas, donde se espera que la originación de crédito para PyME's sea una de las principales líneas de crecimiento. Por otra parte, estos cambios han traído crecimiento en los gastos administrativos, lo cual ha generado cierta presión sobre las métricas de rentabilidad. Sin embargo, se espera que los cambios implementados puedan ayudar a conseguir una mayor eficiencia de gastos y un mayor ritmo de generación de ingresos en los periodos futuros.

La Emisión se realizó por un monto de P\$1,000.0m el 30 de noviembre de 2017 a un plazo de 1,277 días, aproximadamente 3.5 años, y devengan intereses a una tasa de TIIE a 28 días más una sobretasa de dos puntos porcentuales. Se trata de la única emisión al amparo del Programa de CEBURS de LP con carácter revolvente, el cual cuenta con un monto total autorizado de P\$2,000.0m y un plazo legal de cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV el 25 de mayo de 2017. A continuación, se detallan las características de la Emisión en la tabla incluida en el documento adjunto.

#### Principales Factores Considerados

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. A la fecha, Fundación Dondé cuenta con 338 sucursales, a las que se añaden 39 sucursales de Porvenir y tienen oficinas corporativas en la Ciudad de México y la ciudad de Mérida, donde recientemente consolidaron la operación de varias oficinas en una sola.

#### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Sólida posición de solvencia con un índice de capitalización de 91.1% y una razón de apalancamiento de 0.6 veces (x) al segundo trimestre de 2019 (2T19) (vs. 88.9% y 0.5x al 2T18 y 85.8% y 0.6x en el escenario base). Estos indicadores de mantienen en niveles de fortaleza derivado de la constante generación de resultados netos 12m permitiendo contrarrestar el crecimiento de sus activos sujetos a riesgo.

Implementación de cambios estructurales para dar impulso a la operación. Durante 2019, la Fundación ha llevado a cabo una reestructuración tecnológica y operativa para albergar nuevos productos y ampliar el espectro de canales de venta.

FECHA: 26/11/2019

Incremento de 8.7% en gastos de administración a partir de un mayor gasto en capital humano y servicios externos. En 2019, se llevó a cabo una depuración de la base de personal y la contratación de personal con un mayor grado de preparación y experiencia para atender los requerimientos de la reestructuración operativa, elevando los gastos por liquidación de personal y sueldos. Asimismo, se incurrió en un mayor nivel de servicios externos para la implementación de los nuevos proyectos.

Disminución de la rentabilidad de la Fundación al presentar un ROA y ROE Promedio de 3.1% y 5.0 al 2T19 (vs. 6.7% y 10.0% al 2T18 y 7.8% y 12.2% en el escenario base). Un mayor nivel de gastos derivado de inversión en capital humano y adecuaciones tecnológicas presionaron para que las métricas de rentabilidad mostraran disminución.

### Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento acelerado en cartera de 23.6% promedio anual para 2020 y 2021. La extensión de canales de venta impulsaría fuertemente la colocación de crédito PYME y prendario, llevando a la cartera total a cerrar en P\$6,623.8m al 2021.

Mejora en las métricas de rentabilidad con un ROA y ROE Promedio de 6.3% y 11.3% al cierre de 2021. Mayor dinamismo en la generación de ingresos por intereses y venta de bienes, así como mayor eficiencia de gastos, llevaría a que la Fundación mejore la generación de resultados netos.

Reducción en el índice de capitalización a niveles de 73.1% al cierre de 2021, manteniéndose en niveles de fortaleza. El crecimiento acelerado de la cartera, especialmente la del banco, llevaría a una disminución en la métrica.

### Factores Adicionales Considerados

Buena distribución de cartera, tanto por región como por garantía pignorada. La Fundación mantiene una distribución segmentada a lo largo de sus 11 divisiones regionales y cinco divisiones independientes, mientras que el 59.0% de la cartera se encuentra ligada a alhajas y el resto está distribuido en seis categorías más.

Posición de liquidez en niveles de fortaleza. La fundación mantiene una brecha acumulada de P\$748.3m y 13.7% a capital, situación que le permite afrontar sus obligaciones crediticias de corto plazo.

Moderada diversificación de las herramientas de fondeo. La Fundación mantiene un monto autorizado de P\$986.0m a partir de seis líneas de crédito con una disponibilidad de solo 5.1%. Sin embargo, cuenta con un programa de CEBURS de LP por P\$2,000.0m con una utilización de 49.1%.

### Factores que Podrían Subir la Calificación

Mayor diversificación de ingresos a partir de las nuevas líneas de negocio planeadas. Una disminución en la dependencia sobre los ingresos de crédito prendario podría impulsar la calificación.

Diversificación de su estructura de deuda. Actualmente, al Casa de Empresa presenta eleva dependencia al mercado de deuda para el refinanciamiento de sus obligaciones de deuda.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

Bajo desempeño de los cambios estructurales. Una adaptación débil que derive en un bajo control de cartera y mayor nivel de gastos podría afectar la calificación.

Débil recuperación de resultados netos. Una recuperación lenta de ingresos que mantenga la operación en pérdidas podría impactar en la calificación

Aumento acelerado en la morosidad de la cartera del banco. Deterioro fuerte en la calidad de la cartera del banco, a partir del crecimiento agresivo esperado, podría afectar la calificación.

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/11/2019

---

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

### Contactos

Angel García  
Subdirector Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
angel.garcia@hrratings.com

Juan Carlos Rojas  
Analista  
juancarlos.rojas@hrratings.com

Fernando Sandoval  
Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS  
fernando.sandoval@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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), Mayo 2009

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology](http://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

Fecha de última acción de calificación 5 de octubre de 2018

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 2T19

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Fundación.

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 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

FECHA: 26/11/2019

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 calificadora [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).

### MERCADO EXTERIOR