

## Verum afirma calificaciones de Fundación Rafael Dondé en 'AA/M' y '1+/M'; Perspectiva 'Estable'

**Monterrey, Nuevo León (Enero 22, 2020):** Verum afirmó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Fundación Rafael Dondé, Institución de Asistencia Privada (FRD) de 'AA/M', con perspectiva estable y '1+/M', respectivamente. Asimismo, ratificó la emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo "DONDE 17" en 'AA/M'.

La ratificación de las calificaciones se fundamenta por su elevada capitalización, su nivel de riesgo crédito adecuadamente gestionado, aunque con un crecimiento significativo dentro de su cartera en ejecución en periodos recientes; así como su buen posicionamiento dentro del sector prendario en México, que le permite enfrentar de mejor manera la intensa competencia que persiste dentro del sector. Las calificaciones también contemplan la moderada afectación en la rentabilidad presentada en los últimos meses, los retos existentes para concretar su estrategia de diversificación hacia productos de empeño distintos al oro, lo cual ayudará a disminuir su exposición a los movimientos en el precio del oro y tipo de cambio; así como su moderada flexibilidad financiera y su adecuado nivel de liquidez.

La sólida estructura de capital continúa siendo la principal fortaleza de la Institución. Al cierre del 3T19 el patrimonio de la Institución era de Ps\$3,793 millones y el indicador de capital a activos totales se ubicó en 56.7%, que si bien se ha reducido gradualmente a consecuencia del crecimiento de sus operaciones, por la moderada pérdida del presente año y la presencia ahora de arrendamientos a largo plazo dentro del activo (nueva norma contable: IFRS), es considerado sólido por Verum y compara favorablemente con el registrado por la mayoría de las instituciones financieras en México. La Institución presenta dentro de su balance algunos activos improductivos (activos intangibles 3T19: Ps\$424 millones), los cuales por el momento no limitan de manera significativa su fortaleza patrimonial (índice de capitalización ajustado: 53.8%). Prevemos que FRD sostendrá sus elevados niveles patrimoniales, continuando en el futuro previsible con un indicador de capitalización superior al 50%.

La combinación de una reducción en sus ingresos por ventas de prendas adjudicadas (ritmo más lento de comercialización y una caída del precio del oro durante los primeros nueve meses del 2019) y el incremento en los gastos de administración por los esfuerzos por parte de la Institución para invertir en tecnología, personal e infraestructura (+15.3% vs 9M18), afectaron de manera moderada el remanente operativo de FRD, lo que ocasionó una pérdida neta acumulada a septiembre de 2019 de Ps\$43 millones (ROAE: -1.5%). Verum considera que FRD será capaz de revertir el desempeño financiero negativo para el ejercicio 2020, ante la implementación de su plataforma digital, las mejoras en eficiencia (gastos ya no recurrentes como 2019) y la diversificación de sus ingresos a través de operaciones bancarias.

La estrategia medular de la Institución para este 2020, es el desplazamiento de sus inventarios a través de sus canales tradicionales de venta; así como del aprovechamiento de la tecnología al lanzar una plataforma digital de comercialización que le ayudará a obtener una mayor agilidad y obtener mejores márgenes. Asimismo, con la incorporación reciente de ejecutivos con experiencia y trayectoria amplia dentro de la banca comercial, FRD está buscando, a través de su figura bancaria, un crecimiento importante en créditos simples y revolventes para pequeñas y medianas empresas (PyMES) de distintos sectores del país; además de créditos para la obtención de autos usados. El nuevo modelo del banco estará enfocado a ser altamente eficiente, con estudios paramétricos para determinar la viabilidad, aunque la aprobación será a través de un comité formal de crédito.

Verum considera apropiadas las estrategias trazadas por la Institución, ya que ayudará a contener su cartera en ejecución, disminuir los tiempos de venta de sus inventarios y obtener mayores márgenes por su

desplazamiento; mientras que la expansión dentro de sus operaciones bancarias brindará una diversificación dentro de sus fuentes de ingresos en el mediano plazo; sin embargo, esta el reto de contener el deterioro en la calidad crediticia en un entorno de competencia alta.

FRD ha diversificado su cartera prendaria hacia empeños de artículos diferentes a oro. Al 3T19 el 65% de su cartera estaba garantizada por alhajas (4T15: 86%), el 17% por vehículos (4T15: 8%), y 18% por aparatos electrónicos y artículos varios. Esto hace a la Institución menos susceptible a la volatilidad en el precio del oro y del tipo de cambio, aunque las pérdidas potenciales en caso de que los artículos varios no puedan ser comercializados son superiores. Asimismo, los costos de almacenaje y de venta de estos artículos, en algunos casos, son más altos en relación con las alhajas de oro.

La almoneda ha sido creciente en los últimos periodos, explicado principalmente por las condiciones de mercado que han originado en un desplazamiento más lento de algunos artículos, principalmente de alhajas (3T19: Ps\$1,180 millones, equivalente al 72.0% del total de su inventario de prendas adjudicadas). A septiembre de 2019 la cartera en ejecución se mantuvo en un alto 37.2% de la cartera total (2018: 36.4%; 2017: 29.7%). 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.

Históricamente, FRD ha fondeado una parte importante de su cartera con recursos propios; por lo cual el uso de financiamientos ha sido moderado; aunque con una tendencia alcista en los últimos tres años. Verum considera que la financiera presenta una moderada flexibilidad financiera, ya que al cierre del 3T19 solo presenta un monto disponible por Ps\$300 millones dentro de sus seis líneas de fondeo que posee con la banca comercial (Ps\$1,400 millones de líneas autorizadas en conjunto). No obstante, es de destacar que se espera una evolución favorable dentro de la captación realizada por el Banco (3T19: Ps\$135 millones); además la Institución cuenta con un Programa de Certificados Bursátiles de largo plazo por hasta Ps\$2,000 millones, de los cuales solo se han emitido Ps\$1,000 millones (DONDE 17).

Al 3T19, FRD mantenía disponibilidades por Ps\$381 millones, equivalentes al 5.7% de los activos totales. De este monto, la mayoría correspondían a bancos, efectivo en caja y bóveda, y el resto estaban invertidos en fondos de inversión dentro de una institución bancaria con la más alta calidad en México y una proporción menor dentro del Banco.

La perspectiva de la calificación corporativa de largo plazo y de la emisión es 'Estable'. Las calificaciones pudieran mejorar si FRD mantiene su estructura patrimonial en sólidos niveles; así como de observar una contención en su cartera en ejecución y en el caso que la financiera revierta su desempeño financiero y regrese a remanentes positivos en el mediano plazo. Por su parte, ajustes a la baja podrían ser provocados por mayores presiones dentro de su resultado operativo, que pudieran ocurrir por la fuerte competencia dentro del sector prendario (márgenes financieros y aforos sobre garantías); así como un debilitamiento en su fortaleza patrimonial y/o considerables aumentos en su nivel de endeudamiento.

La Institución nace en 1905 e iniciando operaciones prendarias en 1994. La Fundación Rafael Dondé es una Institución de Asistencia Privada sin fines lucrativos y cuyo objetivo es proporcionar el servicio de crédito vía préstamo prendario a todas las clases sociales, principalmente de las clases más bajas, que en su mayoría no son sujetos de crédito por otras instituciones financieras. Asimismo, en atención a la voluntad de su fundador Lic. Rafael Dondé Preciat, parte de los remanentes que obtiene la Institución como resultado del préstamo prendario, se realizan contribuciones al campo de la educación y proyectos sociales. Actualmente se cuenta con 171 Módulos Educativos Dondé (+61 en los últimos 12 meses). La Institución posee inversiones en Fundación Dondé Banco, Institución de Banca Múltiple (FDB), la cual se constituyó en 2013 y que para finales del 2016 logró su punto de equilibrio. Además, FRD es propietaria de Chaak iik, S. de R.L. de C.V. (Chaak iik), quien funge como una tenedora de acciones.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:  
- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2019).

**Información de Contacto:**

Daniel Martínez Flores  
Director General Adjunto de Análisis  
M [daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Karen Montoya Ortiz  
Analista  
M [karen.montoya@verum.mx](mailto:karen.montoya@verum.mx)

Jonathan Felix Gaxiola  
Director Asociado  
M [jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

**Oficina CDMX**  
Amores #707 PH.1. Col. del Valle  
Del. Benito Juárez, CDMX.  
C.P. 03100  
T (52 55) 62 76 2026

**Oficina Monterrey**  
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezz. Torre B  
Col. Residencial San Agustín  
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66260  
T (52 81) 1936 6692

**Información Regulatoria:**

La última revisión de FRD se realizó el pasado 4 de diciembre de 2018. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo de 5 años, que abarca desde el 1 de enero de 2014 hasta el 30 de septiembre de 2019.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, 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.verum.mx>.

De conformidad con las metodologías de calificación antes indicadas 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 opiniones con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones 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 las metodologías 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, a la 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 relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones 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.verum.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 estas calificaciones.