

EVENTO RELEVANTE

Fecha: 08/10/2018

CLAVE DE COTIZACIÓN	DONDE
RAZÓN SOCIAL	Fundación Rafael Dondé, I.A.P.
LUGAR	Ciudad de México, México, a 08 de octubre de 2018

ASUNTO

Fundación Rafael Dondé, I.A.P., anuncia ratificación de calificación.

EVENTO RELEVANTE

Fundación Rafael Dondé, I.A.P., informa que, el pasado 05 de octubre de 2018 HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y de HR1 para Fundación Dondé y para la emisión DONDE 17.

La ratificación de la calificación para Fundación Dondé se basa en el sólido perfil de solvencia que mantiene la Casa de Empeño, a pesar de su acelerada estrategia de crecimiento en los últimos doce meses. Adicional a esto, la Fundación presenta una disminución en la generación de utilidades, principalmente por un mayor gasto de apoyo educativo; sin embargo, consideramos que este es un egreso de fácil contención en caso de que se presente una situación adversa que complique el pago de la deuda. De igual forma, se encuentran en un rediseño de sus líneas de comercialización de prendas con el objetivo de colocarlas en mayor medida en el mercado minorista con mayor margen. Finalmente, la Fundación cuenta con una adecuada diversificación y disponibilidad de sus herramientas de fondeo, lo que le brinda una mayor flexibilidad para sostener su crecimiento a futuro y cualquier eventualidad de liquidez que se le presente.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- Sólido perfil de solvencia al contar con un índice de capitalización de 88.9%, una razón de apalancamiento de 0.5x y de valores en custodia a deuda neta de 2.6x al 2T18 (vs. 102.9%, 0.4x y 3.5x al 2T17). La disminución se dio por la estrategia de crecimiento que siguió la Fundación, conllevando un consumo importante de capital y por la disminución en las utilidades acumuladas al 2T18. Sin embargo, se mantiene en rangos sólidos.
- Sólidos indicadores de rentabilidad, a pesar de su disminución, contando con un ROA Promedio y ROE Promedio de 6.7% y 10.0% al 2T18 (vs. 10.9% y 14.7% al 2T17). La contracción se dio ante un menor spread y mayores estimaciones combinadas con una presión en la eficiencia derivada de un mayor gasto educativo, por lo que el resultado neto acumulado 12m cerró en P\$351.1m al 2T18 (vs. P\$446.1m al 2T17).
- Continua diversificación de sus líneas de negocios al contar con cuatro líneas distintas. El banco, la venta de seguros y las comisiones por remesas representan en conjunto el 8.2% de los ingresos acumulados 12m de la Fundación al 2T18 (vs. 5.7% al 2T17) y se espera una mayor madurez de estas líneas en periodos próximos, lo que le brindará mayor estabilidad a la situación financiera.
- Baja concentración en los diez clientes principales y regiones. Estos clientes representan el 0.02x del capital contable y la zona con mayor participación de cartera tiene el 16.5% al 2T18 (vs. 0.02x y 16.2% al 2T17), por lo que representa un bajo riesgo en opinión de HR Ratings.
- Adecuada diversificación de sus herramientas de fondeo, contando con una disponibilidad del 36.5% al 2T18 (vs. 33.0% al 2T17). Cuenta con un programa de CEBURS de LP autorizado hasta por P\$2,000.0m, líneas autorizadas con tres instituciones de banca múltiple, una institución privada y una sociedad anónima bursátil, lo que le brinda flexibilidad para sostener su crecimiento, así como eventualidades de liquidez. A su vez, las brechas de liquidez a capital cerraron en 21.4% al 2T18 (vs. 15.0% al 1T17) lo que refleja que se cuenta con flujo por activos en el corto plazo para hacer frente a vencimientos de pasivos en el largo plazo.

Relación con Inversionistas.

Lisbeth Flores Pimentel
Tesorería

Tel. +52 (55) 5130-3100 Ext. 1171

lflores@frd.org.mx

Página Web: www.frd.org.mx