

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

**Monterrey, Nuevo León (Diciembre 4, 2018):** Verum ratificó 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'.

Las calificaciones se sustentan del sólido valor de franquicia y modelo de negocio de FRD, sus elevados niveles patrimoniales que persisten aún en periodos de fuerte crecimiento, la amplia capacidad de generación y retención de utilidades; así como su nivel de riesgo crédito adecuadamente gestionado; aunque con un crecimiento significativo dentro de su cartera en ejecución en periodos recientes. Las calificaciones también consideran los riesgos propios de la actividad como lo son los movimientos en el precio del oro y tipo de cambio, una moderada flexibilidad financiera, los retos existentes para concretar su estrategia de diversificación hacia productos de empeño distintos al oro; además de su participación en un sector altamente competido.

El desempeño de FRD continúa siendo bueno, ya que sus indicadores de rentabilidad muestran una tendencia positiva. El destacable margen de interés neto con el que opera la entidad (ingreso neto por interés entre activos promedio 9M18: 29.2%), además de la alta revolvencia de su cartera prendaria con buenos márgenes de comercialización y sus significativas mejoras en eficiencia, han impulsado la rentabilidad de FRD en los últimos tres ejercicios. De esta manera, en los primeros nueve meses del 2018 la Institución registró un remanente neto de Ps\$378 millones (9M17: Ps\$299 millones), mostrando buenos indicadores de retorno sobre activos y patrimonio promedio de 9.2% y 14.2%, respectivamente. No obstante lo anterior, el fuerte crecimiento de sus inventarios presentado en los últimos 12 meses (cartera en ejecución) que viene acompañado de un ritmo más lento de comercialización, pudiera afectar la rentabilidad de la entidad en el corto plazo (desplazamiento a precios inferiores a los que se pactó el préstamo).

Los egresos totales presentados por FRD han sido históricamente elevados; sin embargo, se observa una tendencia favorable en la razón de eficiencia en los últimos tres ejercicios, que paso de 99.4% en 2015 a 74.2% a septiembre del 2018, influenciada principalmente por la ampliación en su base de ingresos, así como por la implementación de programas encaminados para reducir los gastos no financieros y la aplicación de medidas de austeridad que aumentaron la rentabilidad de la operación prendaria.

FRD ha diversificado su cartera prendaria hacia empeños de artículos diferentes a oro. Al 3T18 el 60% de su cartera estaba garantizada por alhajas (4T15: 86%), el 19% por vehículos (4T15: 8%), y 21% 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.

La existencia de garantías prendarias de fácil realización mitiga ampliamente el riesgo crediticio que enfrenta FRD, además por el modelo de negocio se cuenta con la posesión de la garantía y la capacidad legal para venderla; no obstante, la exposición a otros factores de riesgo puede ser sustancial, en especial los relacionados con el valor de recuperación de las garantías, como lo son la variabilidad en el precio de oro y en el tipo de cambio.

La almoneda ha sido creciente en los últimos meses, explicado principalmente por las condiciones de mercado que han originado en un desplazamiento más lento de algunos artículos, principalmente de alhajas (3T18: Ps\$1,280 millones, equivalente al 82.0% del total de su inventario de prendas adjudicadas). A

septiembre de 2018 la cartera en ejecución (vencida mayor a 15 días) representó un alto 36.2% de la cartera total, un incremento significativo respecto a lo mostrado en los últimos dos cierres (2017: 29.7%; 2016: 22.3%).

La fortaleza patrimonial de la Institución continúa siendo alta, ubicándose al 3T18 en Ps\$3,812 millones, representando un 62.7% de sus activos totales (2017: 65.2%), mientras que su indicador de apalancamiento (pasivo total / capital contable) es de 0.6 veces. A consideración de Verum, estos indicadores mencionados anteriormente son sobresalientes y se espera que se mantengan en niveles similares en los próximos tres años. FRD presenta dentro de su balance algunos activos improductivos (activos intangibles 3T18: Ps\$371 millones), los cuales por el momento no limitan de manera significativa su fortaleza patrimonial (índice de capitalización ajustado: 60.3%). Es importante detallar que el patrimonio de la Institución no pertenece a ninguna persona física o moral en particular, ya que proviene de aportaciones donadas para la consecución del objeto social de la Institución.

Históricamente gran parte de las operaciones prendarias se han fondeado con recursos propios; por lo cual el uso de financiamientos es relativamente moderado; aunque con una tendencia alcista en los últimos dos años. Verum considera que FRD presenta una moderada flexibilidad financiera, ya que al cierre del 3T18 no presenta montos disponibles dentro de sus cuatro líneas de fondeo que posee con la banca comercial (Ps\$850 millones en conjunto); sin embargo, es importante detallar que la captación realizada por el Dondé Banco ha tenido una evolución favorable y con un crecimiento significativo durante los últimos 12 meses (+64%); 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).

Por su parte, los indicadores de liquidez que históricamente ha manejado la Institución se consideran buenas. Al 3T18 representan el 8.5% en relación con sus activos totales y un 25.4% en comparación a sus pasivos con costo. Las disponibilidades e inversiones en valores de la Institución ascienden a Ps\$520 millones y es beneficiada por la amplia revolvencia de su portafolio prendario y de la favorable estructura de pasivos.

La perspectiva 'Estable' sobre la calificación de largo plazo refleja la expectativa de que FRD continúe manteniendo sus niveles de colocación, estructura patrimonial e índices de rentabilidad observados en los últimos periodos. 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 su cartera en ejecución. Asimismo, las calificaciones pudieran ser afectadas si la Institución incurriese nuevamente en remanentes negativos.

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 110 Módulos Educativos Dondé, con la meta de abrir otros 90 más en el corto plazo. 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.

Las siguientes metodologías fueron utilizadas para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2018).

---

**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)

**Oficina DF**

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

**Oficina Monterrey**

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine Torre B #2.  
Col. Residencial San Agustín, Garza García, N.L.  
C.P. 66260  
T (52 81) 1936 6694

**Información Regulatoria:**

La última revisión de FRD se realizó el 30 de octubre de 2018. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre de 2018.

El significado de la calificación, 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.

La calificación antes indicada está basada 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>

La calificación antes señalada fue solicitada 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.