

Calificaciones

	Calificación Actual
Calificación LP	'AA/M'
Calificación CP	'1+/M'
Deuda Bursátil LP	'AA/M'
Deuda Bursátil CP	'1+/M'

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

Millones MXP	3T17	2016
Activos	4,793	4,183
Patrimonio	3,367	3,068
Cartera en ejecución / cartera total (%)	26.9	22.4
Patrimonio activos (%)	70.3	73.3
ROAA (%)	8.9	7.0
ROAE (%)	12.4	9.0

Analistas
Daniel Martínez Flores

T (52 81) 1936 6692

M daniel.martinez@verum.mx

Karen Montoya Ortiz

T (52 81) 1936 6694

M Karen.montoya@verum.mx

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones de Fundación Rafael Donde, Institución de Asistencia Privada (FRD), consideran la elevada capitalización de la Institución, los niveles de riesgo crédito adecuadamente gestionado, la recuperación en sus indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa; 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 su exposición a los movimientos en el precio del oro y tipo de cambio, los retos existentes para concretar su estrategia de diversificación hacia productos de empeño distintos al oro y su adecuado nivel de liquidez.

Durante los últimos tres años, FRD trabajó en un proceso de profunda reorganización, implementando diversas medidas encaminadas a mejorar la operación y recuperar la rentabilidad del negocio. Después de tres ejercicios con pérdidas consecutivas, FRD logró consolidar la recuperación de su desempeño financiero mostrando resultados favorables en el 2016 y continuando durante el ejercicio 2017. En los primeros nueve meses del 2017 la Institución registró un remanente neto de Ps\$299 millones (2016: Ps\$263 millones), mostrando buenos indicadores de retorno sobre activos y patrimonio promedio de 8.9% y 12.4%, respectivamente.

A pesar de las importantes pérdidas registradas durante los periodos del 2013 al 2015, la Institución se mantiene muy bien capitalizada, con un patrimonio al cierre del 3T17 de Ps\$3,367 millones, los cuales equivalen al 70.3% de sus activos totales, mientras que su indicador de apalancamiento (pasivo total / patrimonio) es de 0.4 veces. FRD presenta dentro de su balance algunos activos improductivos (inmuebles propios no generadores y activos intangibles al 3T17: aproximadamente Ps\$578 millones en conjunto), los cuales no limitan su fortaleza patrimonial (índice de capitalización ajustado: 66.3%).

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva 'Estable' refleja la expectativa de que FRD continúe manteniendo sus niveles de colocación, estructura patrimonial e índices de rentabilidad observados en los últimos 18 meses. 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 significativo en su calidad de activos. Asimismo, las calificaciones pudieran ser afectadas si la Institución incurriese nuevamente en remanentes negativos.

Descripción de la compañía

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 primordial es brindar apoyo y servicios educativos a los niños más desfavorecidos del país, allegándose de recursos para tales fines, a través de proporcionar apoyos financieros vía préstamos con garantía prendaria a las clases sociales más vulnerables, que en su mayoría no tienen acceso a las instituciones financieras. Asimismo, en atención a la voluntad de su fundador, el Lic. Rafael Dondé Preciat, gran parte de los remanentes que obtiene la Institución como resultado de su operación prendaria, se destinan al campo de la educación.

Actualmente se cuenta con 73 Módulos Educativos Dondé distribuidos en gran parte de la República Mexicana, con la meta de abrir otros 50 más en el corto plazo. Dentro de las inversiones de la Institución existe Fundación Dondé Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple (FDB), la cual se constituyó en 2013 y que para finales del 2016 logró su punto de equilibrio.

Estrategia

La Institución continúa enfocada en diversificar su base de ingresos a través de garantías distintas al oro, al incrementar los préstamos por prenda de artículos electrónicos y vehículos, lo que permite disminuir su exposición a las fluctuaciones al valor de sus garantías, ya que tienen un menor riesgo de mercado y habitualmente poseen mayores aforos. Además, se planea continuar con la constante mejora dentro de su productividad del gasto, con el objetivo de mejorar su eficiencia dentro de todos sus procesos.

FRD tomó acciones para determinar la rentabilidad de cada sucursal, por lo que durante 2014 existió una disminución en sucursales importante. Al día de hoy todas sus 299 sucursales se ubican por encima del punto de equilibrio en utilidades directas (2015: 96%) y la administración no considera un plan de expansión significativa, por lo que el crecimiento de su portafolio prendario sería a través de su red actual de puntos de venta.

La estrategia de la figura bancaria es comenzar a otorgar créditos comerciales para Pequeñas y Medianas Empresas (PyMES), los cuales estarían fondeados con la inclusión de la captación tradicional del público inversionista. Además de incrementar significativamente las colocaciones en autos usados, por lo que se espera una cartera para finales de 2017 de Ps\$270 millones en este segmento.

Metodologías utilizadas

Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2017).

Administración y Gobierno Corporativo

Verum considera que el patronato y principales directivos de FRD mantienen un conocimiento y experiencia relevante en la industria del empeño y que han tomado un papel más activo en la supervisión de la operación tras el renfoque de la Institución. El patronato es el órgano supremo de administración y de representación

legal de FRD y se compone de ocho patronos (tres de ellos suplentes), los cuales se reúnen de manera mensual; su función es cumplir con el objetivo para el cual fue creada la Institución. Por su parte, si bien no existen comités de apoyo dentro de la Institución (solo una reunión de la alta dirección de manera semanal); el Banco cuenta con los mínimos de regulación. Por su carácter no lucrativo, la Institución está regida por la Ley de Instituciones de Asistencia Privada del Distrito Federal.

Operaciones

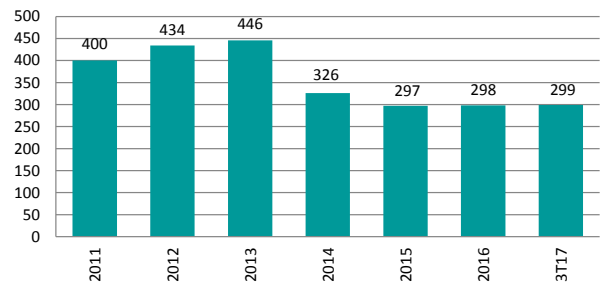
El empeño es un proceso en el que el usuario (pignorante) recibe en forma inmediata una suma de dinero en efectivo a cambio de dejar en depósito una prenda de su propiedad (garantía). Al pignorante se le entrega una boleta de empeño que incluye la descripción de la prenda depositada y las condiciones para su recuperación.

El término del plazo de su producto tradicional es de cinco meses; sin embargo en el caso de alhajas de oro, se pueden refrendar indefinidamente mientras el acreditado continúe pagando los intereses. A septiembre de 2017 el monto y plazo promedio del préstamo prendario por operación era de Ps\$3,400 y 4.5 meses, respectivamente. Actualmente, FRD cuenta con una red de 299 sucursales, siendo los estados de Veracruz, Chipas y la Ciudad de México, su área con mayor presencia.

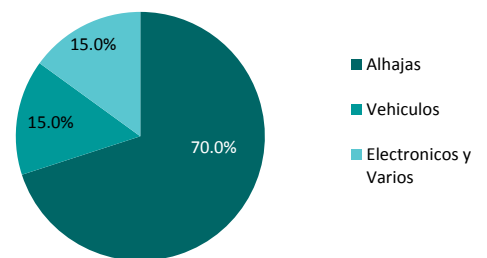
FRD ha diversificado su cartera prendaria hacia empeños de artículos diferentes a oro. Al 3T17 el 70% de su cartera estaba garantizada por alhajas (4T15: 86%), el 15% por vehículos (4T15: 8%), y 15% por aparatos electrónicos y artículos varios. Esto hace a la Institución menos susceptible a la volatilidad en el precio del oro y del tipo de cambio, aunque las pérdidas potenciales en caso 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 a las alhajas de oro.

La Institución ofrece el crédito por prenda de automóvil sin resguardo del mismo, al colocarse un dispositivo de localización. Esta modalidad de crédito representa aproximadamente el 6.5% de la cartera total y se espera que se mantenga en un porcentaje similar dentro de su mezcla de producto en el mediano plazo.

Evolución de Sucursales



Integración de la Cartera



Análisis de la Utilidad

Indicadores de Desempeño Financiero						
(%)	9M17	2016	2015	2014	2013	2012
Remanente (perdida) neta (millones Ps)	\$299	\$263	-\$70	-\$776	-\$829	\$118
Ingresos por interés / activos promedio	32.4	30.7	26.9	28.7	26.0	39.4
Remanente neto / Activos Promedio	8.9	7.0	-2.0	-20.1	-18.4	2.4
Remanente neto / Patrimonio Promedio	12.4	9.0	-2.5	-25.1	-22.2	2.8

Durante los últimos tres años, FRD trabajó en un proceso de profunda reorganización, implementando diversas medidas encaminadas a mejorar la operación y recuperar la rentabilidad del negocio. Después de tres ejercicios con pérdidas consecutivas, FRD logró consolidar la recuperación de su desempeño financiero mostrando resultados favorables en el 2016 y continuando durante el ejercicio 2017. En los primeros nueve meses del 2017 la Institución registró un remanente neto de Ps\$299 millones (2016: Ps\$263 millones), mostrando buenos indicadores de retorno sobre activos y patrimonio promedio de 8.9% y 12.4%, respectivamente. Los principales propulsores de la rentabilidad fueron, el adecuado margen de interés neto con el que está operando la entidad (ingreso neto por interés entre activos promedio 2016: 30.7%), una sana mezcla de los artículos recibidos en garantía; así como de la alta revolvencia de su cartera con buenos márgenes de comercialización y sus mejoras en eficiencia.

En el periodo del 2008 – 2012 (post-crisis), la rentabilidad del sector prendario se benefició considerablemente por el aumento constante en el precio internacional del oro, un tipo de cambio creciente y un entorno económico adverso (operación prendaria se considera contracíclica); aunque propició mayores participantes en la actividad de empeño. En 2013 y 2014, la volatilidad en el precio internacional del oro y el tipo de cambio afectó severamente el desempeño del sector. Ello se debió a que la recuperación de las garantías ejecutadas se efectuaba a precios de oro inferiores a aquellos en los que se pactó el préstamo y, en algunos casos el aforo no fue suficiente para prevenir pérdidas. Las inversiones en tecnología y capital humano para crear la Fundación Dondé Banco y los costos regulatorios de la figura bancaria; también afectaron los resultados durante ese periodo.

Ingresos Totales

Durante el ejercicio 2016, los ingresos totales alcanzaron los Ps\$1,573 millones mostrando un crecimiento del 43% respecto a los obtenidos durante 2015. Estos se han visto beneficiados gracias a la amplia revolvencia del portafolio y de la adecuada ejecución y desplazamiento de sus garantías. El ingreso principal de la Institución es el proveniente por los intereses de los préstamos prendarios (2016:

73.3% del total) y por los obtenidos de la venta de prendas no desempeñadas (19.6%).

El margen de comercialización por la venta de prendas adjudicadas ascendió en 2016 a Ps\$309 millones. Con este margen, la Institución recupera el capital del préstamo, pero no necesariamente los intereses devengados relacionados al mismo. Por lo que, si el desplazamiento de la almoneda es lento, la entidad realiza algunos descuentos (principalmente en electrónicos), lo cual pudiera generar pérdidas en la comercialización, en algunos casos.

Millones (Ps)	9M17	2016	2015	2014	2013
Margen financiero	1,092	1,153	925	1,105	1,174
Ingresos por venta de prendas adj., neto	157	309	226 -	134 -	8
Otros ingresos	94	111 -	51	48	-
Total	1,343	1,573	1,100	1,019	1,166

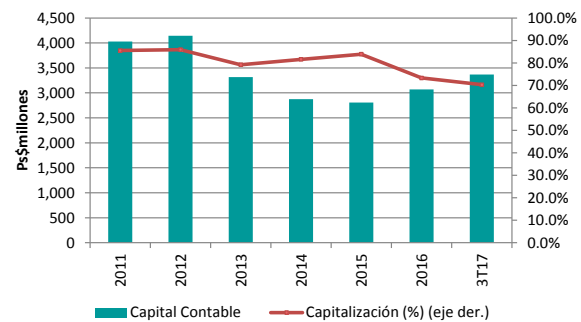
Costos Operativos

Los egresos totales (sin considerar los apoyos educativos) presentados por FRD han sido históricamente elevados; sin embargo, se observa una mejoría considerable en la razón de eficiencia en fechas recientes, que paso de 99.4% en 2015 a 74.2% a septiembre cierre del 2017, 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. Las depreciaciones y amortizaciones durante los primeros nueve meses del 2017 fueron de Ps\$85 millones (2015: Ps\$119 millones).

La estrategia de diversificación de garantías hacia vehículos y artículos electrónicos, así como la mejora en el precio del valor del oro y tipo de cambio en periodos recientes, ha favorecido al desempeño financiero de la Institución; ya que en los ejercicios 2013 y 2014 el rubro de estimación por baja de valor de inventario (registrada dentro de los egresos) ascendió a Ps\$229.2 millones y Ps\$118.9 millones, respectivamente. Para el año 2016 dicha partida fue de tan solo Ps\$25.8 millones (2015: 17.1 millones).

Adecuación del Capital

A pesar de las importantes pérdidas registradas durante los periodos del 2013 al 2015, la Institución se mantiene muy bien capitalizada, con un patrimonio al cierre del 3T17 de Ps\$3,367 millones, los cuales equivalen al 70.3% de sus activos totales, mientras que su indicador de



apalancamiento (pasivo total / patrimonio) es de 0.4 veces. FRD presenta dentro de su balance algunos activos improductivos (inmuebles propios no generadores y activos intangibles al 3T17: aproximadamente Ps\$578 millones en conjunto), los cuales no limitan su fortaleza patrimonial (índice de capitalización ajustado: 66.3%). Además, con la incursión en el mercado de deuda, no se espera un incremento significativo en su nivel de apalancamiento.

Verum considera que la Fundación Rafael Dondé posee un buen nivel patrimonial para el modelo de negocio que, en conjunto con la alta revolvencia de su portafolio prendario, la generación interna de capital recuperada recientemente y su adecuada liquidez que mantiene en el balance, fortalece su flexibilidad para sostener el crecimiento pretendido por el Patronato. Es importante destacar que el patrimonio de la Institución no pertenece a ninguna persona física o moral en particular, ya que proviene en menor medida de la aportación original donada para la consecución del objeto social y asistencial de la Institución y fundamentalmente de los resultados generados.

Administración de Riesgos

Las principales exposiciones en este tipo de actividades son a riesgo crédito, el cual se encuentra mitigado de cierta manera por la garantía prendaria existente; a riesgo operativo la cual se administra a través de políticas y seguimiento mediante auditorías (operativas y técnicas), capacitación y tecnificación, aminorando de cierta manera la incorrecta valuación de la prenda, así como seguridad y resguardo de las mismas; por último, y común en el sector, a riesgo mercado, principalmente por la exposición de las fluctuaciones en el valor del oro (principal garantía) y del tipo de cambio del dólar frente al peso, debido a que el precio internacional del oro se encuentra valuado en dólares.

Riesgo Crédito y Calidad de Activos

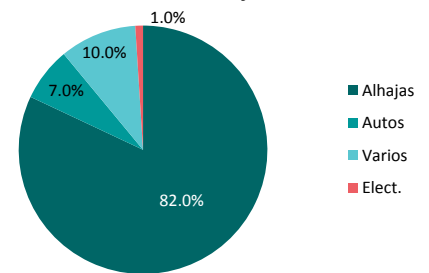
La exposición al riesgo crédito recae en los préstamos prendarios (portafolio de empeño y almoneda) que representan un 68.6% de sus activos totales. En periodos anteriores, la cartera de FRD disminuyó, afectada principalmente por la volatilidad del oro, el comportamiento cíclico y un sector más competitivo; no obstante, a septiembre de 2017, la cartera total aumentó 28.5% respecto al mismo periodo del 2016 y, para el cierre del 2017 se estima un crecimiento cercano a 20%. Durante 2016 la Institución realizó alrededor de 5.8 millones de operaciones prendarias de préstamo y cobro.

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.

Un factor sumamente importante al momento de la originación, es el aforo del valor del bien empeñado que se otorgara en préstamo, ya que permite cubrir el capital e intereses ante las fluctuaciones en el precio del oro y la pérdida de valor por obsolescencia en electrónicos, vehículos u otros artículos que se dejan en garantía. Los aforos varían dependiendo del tipo de prenda, el plazo y el historial crediticio del cliente; para el caso de las alhajas, éste se ubica en los rangos de entre 93% al 95%, mientras que para los automóviles oscilan entre el 60% y 70% dependiendo de si es resguardado o no por la entidad. Para electrónicos, los aforos van desde un 25% y 35% conforme al tipo de artículo y su estado. Dada la naturaleza de su modelo de negocio, su cartera se encuentra pulverizada sin mostrar concentraciones en los clientes principales.

Las prendas no desempeñadas pasan a almoneda a partir del día 15 de su vencimiento del préstamo prendario y se exhiben en vitrina para su venta dentro de la sucursal. En el caso de las alhajas de oro, estas pasan a fundición o venta al mayoreo 90 días después. El 70% de la comercialización de las prendas adjudicadas se realizan en las sucursales de FRD dentro del primer mes a partir de que se puede disponer de las garantías.

Inventario de Prendas Adjudicadas al 3T17

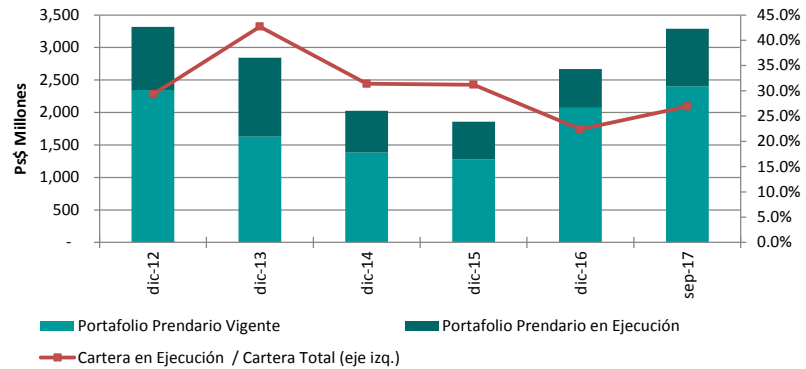


La almoneda se ha mantenido en niveles altos desde 2012, aunque con una notable mejoría; explicados en gran parte por el mayor volumen de operación y por un desplazamiento más rápido de los artículos recibidos en garantía adjudicados, incluyendo alhajas, vehículos, electrónicos y varios. A septiembre de 2017 el inventario representó el 27.7% de su cartera de préstamos prendarios y otros créditos, una disminución respecto a lo mostrado al cierre del 2015 (31.9%). De tal forma que el pase a almoneda se ha logrado disminuir significativamente en los últimos 27 meses al pasar de 13.9% para cerrar en 7.7% en los mismos periodos.

La entidad con el propósito de disminuir la cartera que pasa a almoneda, ha implementado medidas para lograr que los acreditados no olviden las fechas de su vencimiento del préstamo, mediante llamadas y mensajes de texto en sus celulares en diferentes momentos del proceso prendario; además se entrega una carta de último aviso antes del pase a almoneda, en donde se le informa al pignorante que su prenda pasará a la venta.

Es importante detallar que si la prenda del cliente aún se encuentra en la sucursal (típicamente dos meses entre almoneda y venta al mayoreo), tiene la opción de recuperarla. Con los esfuerzos realizados por el área de cobranza, para finales de 2016 el 38.2% de los préstamos que pasaron a almoneda y que aún se encontraban dentro de las sucursales de FRD fueron recuperados por los pignorantes (2015: 12.8%). Una vez realizada la venta, FRD después de recuperar el capital prestado

más los intereses, devuelve el remanente al deudor prendario en un periodo de 12 meses, lo que se conoce como demasía. Estos remanentes suelen ser bajos, ya que el cliente se le cobra una tarifa periódica por gastos de almacenaje que se deduce de la demasía.



Riesgo Mercado

En este tipo de actividades, la exposición al riesgo mercado se considera relevante, ya que el 70% del valor de los bienes que se reciben en garantía, se determina tomando en consideración el precio del oro en los mercados internacionales y del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso (2016: 86% de sus inventarios de prendas adjudicadas). La variabilidad y poca predictibilidad en el precio del mismo, aunado a movimientos en el tipo de cambio, podrían derivar en ingresos menores por la comercialización de almoneda. No obstante, dicha exposición es mitigada parcialmente mediante ventas de oro a futuro con mayoristas, y por la contratación de “Forwards” cuando las condiciones de mercado vislumbran un precio de oro a la baja; así como de la revisión periódica del precio internacional del oro para ajustar los valores de referencia del oro de manera inmediata a todas sus sucursales. Asimismo, FRD cuenta con Ps\$26 millones de estimaciones para reconocer posibles disminuciones en el valor de sus inventarios, equivalentes al 2.9% de la cartera en ejecución (vencida mayor a 15 días).

La entidad está expuesta a movimientos en las tasas de interés, ya que la gran mayoría de sus pasivos están denominados en tasa variable y su cartera, en tasa fija. Consideramos que el margen de interés amplio mitiga este riesgo; además, los incrementos en la tasa de interés de referencia en fechas recientes no impactaron en forma material sus resultados, ya que las tasas de algunos de sus productos también se aumentaron.

Riesgo Operativo

El otorgamiento de los créditos prendarios se basa solamente en la prenda y no en el cliente; por tal motivo, la valuación correcta de las prendas es fundamental para garantizar la recuperación del capital e intereses devengados en caso de que el

pignorante no desempeñe y deba procederse a la ejecución de la garantía. De tal manera, el valuador revisa las prendas a la vista del cliente, determinando el peso, kilataje, estado, características especiales, entre otras; dicha información sirve para que el evaluador determine el monto a prestar, basándose en el precio internacional del oro y del tipo de cambio, aminorando la probabilidad de préstamos sobrevaluados.

Otra acción preventiva para evitar préstamos sobre prendas mal valoradas es la constante capacitación al equipo valuador. Para los valuadores de reciente incorporación se requiere que realicen cursos de inducción con una duración superior a los tres meses. De esta manera, se evidencia la importancia para la institución de manejar niveles bajos en este riesgo.

Asimismo, las prendas dejadas en garantía son resguardadas en bóvedas de alta seguridad, permaneciendo en la misma durante todo el plazo de vigencia del contrato de prenda y a las que únicamente tiene acceso el personal responsable de la misma, además las sucursales poseen una constante vigilancia. Históricamente, FRD ha mantenido un bajo índice de siniestralidad por el concepto del resguardo.

Es importante mencionar que la institución ha realizado inversiones importantes en sistemas de administración y contables para garantizar la correcta operación y control del negocio; además las auditorías que se realizan a todas sus sucursales (al menos 2 por año), han ayudado a mantener una adecuada gestión dentro de sus procesos operativos. Por su parte, se observan cambios regulatorios recientes, como la creación del Registro Nacional de Casas de Empeño (responsabilidad de la Profeco) y el requerimiento de más controles en los temas de lavado de dinero y seguridad. Estas acciones podrían ayudar a consolidar el sector prendario y depurar a casas de empeño poco institucionales.

Fondeo y Liquidez

Históricamente la Institución ha fondeado una parte significativa de sus operaciones prendarias con recursos propios; por lo cual el uso de financiamientos es relativamente moderado. Al cierre del 3T17, la Institución poseía líneas con seis bancos comerciales nacionales garantizado con cartera prendaria en su gran mayoría, así como en menor medida de entidades no financieras (~10% de su fondeo); el total de sus fuentes de fondeo ascienden a Ps\$1,215 millones, de los cuales aproximadamente el 10% se encuentra disponible para futuro crecimiento.

Por su parte, los indicadores de liquidez que históricamente ha manejado la Institución se consideran adecuados. Al 3T17 representan el 6.8% en relación a sus activos totales y un 32.0% en comparación a sus pasivos con costo. Las disponibilidades e inversiones en valores de la Institución ascienden a Ps\$327 millones y es beneficiada por la amplia revolvencia de su portafolio prendario y de la favorable estructura de pasivos.

Calidad de la Información Financiera

Verum considera que cuenta con información financiera buena y confiable de Fundación Rafael Dondé. Los estados financieros para el cierre de 2016, 2015 y 2014; así como del segundo trimestre para el periodo del 2017, han sido auditados por KPMG, Cárdenas Dosal S.C. y van de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés). La información financiera trimestral, las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.

Entidad Calificada
Fundación Rafael Dondé, I.A.P.
Millones de pesos

	sep-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%
Balance General										
Activo	4,793	100.0	4,183	100.0	3,341	100.0	3,523	100.0	4,187	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	223	4.6	344	8.2	137	4.1	167	4.7	287	6.9
Créditos prendarios en producción	2,404	50.2	2,087	49.9	1,292	38.7	1,499	42.6	1,629	38.9
Créditos prendarios en ejecución	885	18.5	598	14.3	579	17.3	632	17.9	1,214	29.0
Cartera prendaria bruta	3,289	68.6	2,685	64.2	1,872	56.0	2,132	60.5	2,844	67.9
Estimación por baja de valor de inventario	26	0.5	26	0.6	17	0.5	119	3.4	229	5.5
Cartera prendaria neta	3,263	68.1	2,659	63.6	1,855	55.5	2,013	57.1	2,614	62.4
Otras cuentas por cobrar, neto	89	1.9	45	1.1	185	5.5	76	2.1	61	1.4
Partes relacionadas	79	1.7	36	0.9	2	0.1	0	0.0	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	526	11.0	593	14.2	649	19.4	777	22.1	761	18.2
Activos Intangibles	312	6.5	313	7.5	169	5.1	187	5.3	164	3.9
Inversiones permanentes	162	3.4	164	3.9	11	0.3	1	0.0	266	6.3
Otros activos	34	0.7	28	0.7	34	1.0	46	1.3	34	0.8
Pasivo	1,426	29.7	1,115	26.7	537	16.1	648	18.4	871	20.8
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	1,184	24.7	827	19.8	363	10.9	524	14.9	650	15.5
Otras cuentas por pagar	210	4.4	258	6.2	147	4.4	103	2.9	139	3.3
Partes relacionadas	10	0.2	-	-	0	0.0	-	-	24	0.6
Beneficio a los empleados	22	0.5	30	0.7	26	0.8	20	0.6	58	1.4
Patrimonio	3,367	70.3	3,068	73.3	2,805	83.9	2,875	81.6	3,316	79.2
Patrimonio	3,028	63.2	2,768	66.2	2,845	85.2	3,621	102.8	4,145	99.0
Remanente (Pérdida Neta)	299	6.2	263	6.3	(70)	(2.1)	(776)	(22.0)	(829)	(19.8)
Participación no controladora	40	0.8	36	0.9	30	0.9	30	0.8	-	-
Suma del pasivo y capital contable	4,793	100.0	4,183	100.0	3,341	100.0	3,523	100.0	4,187	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos por intereses	1,156	100.0	1,212	100.0	948	100.0	1,138	100.0	1,220	100.0
Ingresos por intereses	1,156	100.0	1,212	100.0	948	100.0	1,138	100.0	1,220	100.0
Gastos por intereses y resultado cambiario	65	5.6	58	4.8	23	2.4	33	2.9	47	3.8
Margen financiero	1,092	94.4	1,153	95.2	925	97.6	1,105	97.1	1,174	96.2
(-) Estimación preventiva sobre préstamos y obsolescencia de gtías.	4	0.3	6	0.5	2	0.2	1	0.1	229	18.8
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,088	94.1	1,147	94.7	923	97.3	1,104	97.0	944	77.4
Ingresos por venta de prendas adjudicadas, neto	157	13.6	309	25.5	226	23.8	(134)	(11.8)	(8)	(0.7)
Otros ingresos (egresos) de la operación	94	8.1	111	9.1	(51)	(5.4)	48	4.2	-	-
Ingresos netos de la operación	1,339	115.8	1,566	129.3	1,097	115.7	1,018	89.4	936	76.7
Gastos de administración y promoción	1,036	89.6	1,296	107.0	1,162	122.6	1,797	157.9	1,761	144.3
Remanente operativo	303	26.2	270	22.3	(65)	(6.8)	(780)	(68.5)	(825)	(67.6)
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	(4)	(0.3)	(2)	(0.1)	(2)	(0.2)	-	-	(5)	(0.4)
Remanente antes de impuestos a la utilidad	299	25.9	268	22.1	(67)	(7.1)	(780)	(68.5)	(829)	(68.0)
Beneficios a empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos a la utilidad (netos)	-	-	5	0.4	3	0.4	(4)	(0.3)	-	-
Remanente neto	299	25.9	263	21.7	(70)	(7.4)	(776)	(68.2)	(829)	(68.0)

Fundación Rafael Dondé, I.A.P.

	sep-17	dic-16	dic-15	dic-14	dic-13
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	53.6%	56.2%	47.4%	45.8%	39.6%
Margen financiero neto / Activo total	33.5%	32.5%	26.9%	28.7%	26.0%
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	33.3%	32.3%	26.9%	28.6%	21.0%
Índice de eficiencia	77.4%	82.8%	105.9%	176.6%	188.1%
Remanente operativo / Activos promedio	9.3%	7.6%	-1.9%	-20.2%	-18.3%
Remanente operativo / Capital contable promedio	13.0%	9.7%	-2.3%	-25.2%	-22.1%
ROAA	9.2%	7.4%	-2.0%	-20.1%	-18.4%
ROAE	12.9%	9.4%	-2.5%	-25.1%	-22.2%
Calidad de activos (%)					
Reservas creadas / Créditos promedio	0.2%	0.3%	0.1%	0.0%	7.4%
Cartera en ejecución (vencida mayor a 15 días) / Cartera total	26.9%	22.3%	31.0%	29.7%	42.7%
Estimaciones preventivas / Créditos en ejecución	2.9%	4.3%	3.0%	18.8%	18.9%
Estimaciones preventivas / Cartera total	0.8%	1.0%	0.9%	5.6%	8.1%
Cartera en ejecución neta / Capital contable	-25.5%	-18.6%	-20.0%	-17.9%	-29.7%
Activos de baja productividad / Activos totales	20.1%	23.4%	31.0%	30.8%	24.4%
Fondeo y Liquidez (%)					
Fondeo con costo / Pasivo total	83.1%	74.2%	67.7%	81.0%	74.6%
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	27.6%	41.6%	120.2%	80.6%	44.2%
Capitalización y apalancamiento (%)					
Patrimonio / Activo total	70.3%	73.3%	83.9%	81.6%	79.2%
Patrimonio / Cartera total	102.4%	114.3%	149.9%	134.9%	116.6%
Pasivo total / Patrimonio (x)	0.4	0.4	0.2	0.2	0.3

La última revisión realizada a FRD se realizó el pasado 30 de Octubre de 2017. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de septiembre de 2017.

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 una opinión 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 constituye 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 una calificación.