

## Verum asigna calificaciones de 'AA/M' y '1+/M' a Fundación Rafael Dondé

**Monterrey, Nuevo León (Agosto 9, 2017):** Verum asignó las calificaciones corporativas de 'AA/M' para el largo plazo y de '1+/M' para el corto plazo a Fundación Rafael Dondé, Institución de Asistencia Privada (FRD). La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Las calificaciones asignadas a FRD se encuentran fundamentadas por su elevada capitalización, 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. Las calificaciones incorporan la expectativa de que la tendencia de recuperación observada en los indicadores de desempeño financiero sea sostenida y se consolide en el mediano plazo.

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 primer trimestre del 2017. En los primeros tres meses del 2017 la Institución registró un remanente neto de Ps\$84 millones (2016: Ps\$278 millones), mostrando buenos indicadores de retorno sobre activos y patrimonio promedio de 8.3% y 11.9%, 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: 35.3%), 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.

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 74.7% al cierre del primer trimestre de 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 al 1T17 fueron de Ps\$26 millones (2015: Ps\$125 millones).

FRD ha diversificado su cartera prendaria hacia empeños de artículos diferentes a oro. Al 1T17 el 70% de su cartera estaba garantizada por alhajas de oro (4T15: 82%), el 15% por vehículos (4T15: 10%), 7% por aparatos electrónicos y el restante 8% en 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. Esta 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\$23.7 millones (2015: 15.7 millones).

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.

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.

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, electrónicos y vehículos. A marzo de 2017 representó el 26.3% de su cartera total, una disminución respecto a lo mostrado al cierre del 2015 (32.9%). De tal forma que el pase a almoneda se ha logrado disminuir significativamente en los últimos 15 meses al pasar de 13.9% para cerrar en 5.7% en los mismos periodos.

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 1T17 de Ps\$2,862 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 1T17: aproximadamente Ps\$259 millones en conjunto), los cuales no limitan su fortaleza patrimonial (índice de capitalización ajustado: 68.3%). 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.

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 1T17, 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 (~9% de su fondeo); el total de sus fuentes de fondeo ascienden a Ps\$1,010 millones, de los cuales el 15.3% se encuentra disponible para futuro crecimiento. FRD está evaluando la posibilidad de sustituir algunas líneas bancarias con otras fuentes de financiamiento, lo que pudiera beneficiar su costo de fondeo.

Por su parte, los indicadores de liquidez que históricamente ha manejado la Institución se consideran adecuados. Al 1T17 representan el 3.4% en relación a sus activos totales y un 16.2% en comparación a sus pasivos con costo. Las disponibilidades e inversiones en valores de la Institución ascienden a Ps\$138 millones y es beneficiada por la amplia revolvencia de su portafolio prendario y de la favorable estructura de pasivos.

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 86 Módulos Educativos Dondé distribuidos en gran parte de la República Mexicana, con la meta de abrir otros 50 más en el corto plazo.

La Institución posee inversiones adicionales que para el cierre del 2016 ascendieron a Ps\$648 millones (16.2% del activo total) y contribuyeron marginalmente con Ps\$11 millones dentro del resultado de la Institución, equivalentes al 4.0% del remanente neto. De los Ps\$648 millones el 69% se concentra en 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.

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

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

#### 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:

Estas son calificaciones iniciales por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 31 de marzo de 2017.

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.