

13 febrero de 2020

Instituciones Financieras | Fundación Rafael Donde

Calificaciones

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

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

Millones MXP	3T19	2018
Activos	6,686	6,149
Patrimonio	3,793	3,865
Cartera en ejecución / cartera total (%)	38.2	36.4
Patrimonio activos (%)	56.7	62.9
ROAA (%)	-0.9	7.4
ROAE (%)	-1.5	11.7

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), se fundamentan 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 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%).

Perspectiva y Factores Clave

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.

Descripción de la compañía

La Institución nace en 1919 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.

Estrategia

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.

Por su parte, la Institución continúa enfocada en diversificar su base de préstamos a través de garantías distintas al oro, al incrementar los otorgamientos 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. Esta diversificación atrajo mayores inversiones en espacios físicos para resguardar sus garantías, principalmente las prendas de electrónicos y varios especiales.

Metodologías utilizadas

Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2019).

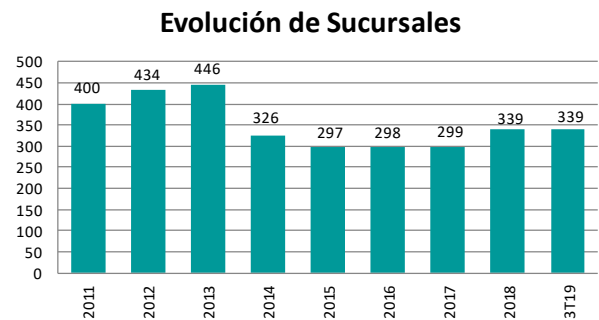
Administración y Gobierno Corporativo

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.

FRD cuenta con una destacada estructura operativa y organizacional, la cual se ha fortalecido año tras año. El grupo de directivo (Patronato, grupo consultivo y su administración), han contribuido al fortalecimiento de las operaciones de la Institución, gracias al amplio conocimiento del sector financiero, prendario y comercial con la que poseen.

Operaciones

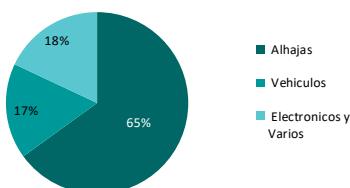
El empeño es un proceso en el que el usuario (pignorante) recibe en forma inmediata una suma de dinero en efectivo a cambio de dejar en depósito una prenda de su propiedad (garantía). Al pignorante se le entrega una boleta de empeño que incluye la descripción de la prenda depositada y las condiciones 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 2019 el monto y plazo promedio del préstamo prendario por operación era de ~Ps\$3,800 y 5 meses, respectivamente. Actualmente, FRD cuenta con una red de 339 sucursales (sin cambios respecto a la revisión pasada), siendo los estados de Veracruz, Chiapas y la Ciudad de México, su área con mayor presencia. A la misma fecha, FRD resguarda más de 650,000 bienes dejados en garantías.



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 2019 el monto y plazo promedio del préstamo prendario por operación era de ~Ps\$3,800 y 5 meses, respectivamente. Actualmente, FRD cuenta con una red de 339 sucursales (sin cambios respecto a la revisión pasada), siendo los estados de Veracruz, Chiapas y la Ciudad de México, su área con mayor presencia. A la misma fecha, FRD resguarda más de 650,000 bienes dejados en garantías.

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

Integración de la Cartera



y de venta de estos artículos, en algunos casos, son más altos en relación con las alhajas de oro.

Análisis de la Utilidad

Indicadores de Desempeño Financiero								
(%)	9M19	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Remanente (perdida) neta (millones Ps)	-\$43	\$430	\$366	\$263	-\$70	-\$776	-\$829	\$118
Ingresos por interés / activos promedio	21.5	28.3	35.3	32.3	26.9	28.7	26.0	39.4
Remanente neto / Activos Promedio	-0.9	7.4	8.0	7.4	-2.0	-20.1	-18.4	2.4
Remanente neto / Patrimonio Promedio	-1.5	11.7	11.5	9.4	-2.5	-25.1	-22.2	2.8

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.

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.

Ingresos Totales

Durante los primeros nueve meses del 2019, los ingresos totales alcanzaron los Ps\$1,219 millones mostrando un decremento del 17.2% respecto a los obtenidos durante el mismo periodo del año anterior. Estos se han visto perjudicados por el crecimiento de cartera en ejecución, la liquidación de sus inventarios a un menor precio (principalmente oro) y del menor dinamismo del rubro de otros ingresos, principalmente por los obtenidos por los seguros de empeños y arrendamientos. El ingreso principal de la Institución es el proveniente del margen financiero obtenido de los préstamos prendarios (9M19: 83.3% del total), seguido de los obtenidos de la venta de prendas no desempeñadas (8.5%) y de otros ingresos (8.2%).

El margen de comercialización por la venta de prendas adjudicadas ascendió a septiembre de 2018 a Ps\$168 millones. Con este margen, la Institución recupera el

capital del préstamo, pero no necesariamente los intereses devengados relacionados al mismo.

Millones (Ps)	9M19	9M18	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Margen financiero	1,016	1,195	1,642	1,622	1,153	925	1,105	1,174
Ingresos por venta de prendas adj., neto	104	167	223	149	309	226 -	134 -	8
Otros ingresos	99	111	172	109	111 -	51	48	-
Total	1,219	1,473	2,037	1,880	1,573	1,100	1,019	1,166

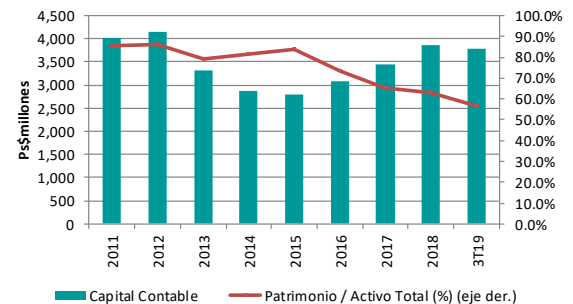
Costos Operativos

FRD continúa tomando acciones para contener y poder estabilizar su carga operativa, lo cual pudiera beneficiar su nivel de eficiencia en el mediano plazo. Durante los primeros nueve meses del 2019, los costos operativos de la Institución se incrementaron en un 15.3% respecto al mismo periodo del año anterior (inversiones importantes en tecnología, asesorías, personal e infraestructura); lo que afectó su indicador de eficiencia operativa (9M19: 103.6%; 2018: 78.0%). Hacia adelante, se espera que dicho indicador se ubique en el rango de 80% y 90%, en línea con lo observado en años anteriores donde el margen financiero ha sido de mayor tamaño (promedio 2015 – 2018: 86.7%).

FRD al ser una Institución de Asistencia Privada, dentro de su operación, refleja un egreso por el concepto de contribuciones que realiza para sostener los apoyos al campo de la educación y proyectos sociales, los cuales a septiembre del 2019 ascendieron a Ps\$68 millones (9M18: \$53 millones) representando el 5.6% de sus gastos de administración.

Adecuación del Capital

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%).

Por otro lado, la acotada exposición a riesgo crédito al contar con garantías prendarias de fácil ejecución y las bajas concentraciones crediticias realza la capitalización sólida de la Institución. Prevemos que FRD sostendrá sus elevados niveles patrimoniales, continuando en el futuro previsible con un indicador de capitalización superior al 50%. Es importante detallar que el patrimonio de la institución no pertenece a ninguna persona física o moral en particular, ya que proviene del patrimonio original y remanentes de la operación para la consecución del objeto social de la institución.

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

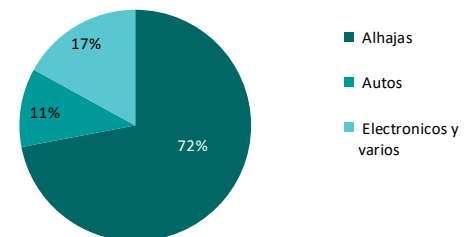
La exposición al riesgo crédito recae en los préstamos prendarios (portafolio de empeño y almoneda) que representan un 63.4% de sus activos totales. Al cierre del 3T19 la cartera vigente de FRD disminuyó un 3.3% respecto al mismo periodo del año anterior, afectada en gran parte por unas políticas de originación más cautelosas y la volatilidad en el tipo de cambio y del precio del oro en ciertos meses del 2019. Ante las estrategias de colocación y el ritmo mostrado en su volumen de préstamos otorgados hacia garantías distintas a las alhajas y relojes, pudiéramos observar un crecimiento significativo de cartera en los próximos periodos, aunque esto dependerá de las condiciones de mercado.

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 90% al 95% del precio del oro al mayoreo, 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 30% y 45% 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 y el restante 30% al mayoreo a través de su compañía Wanashop.

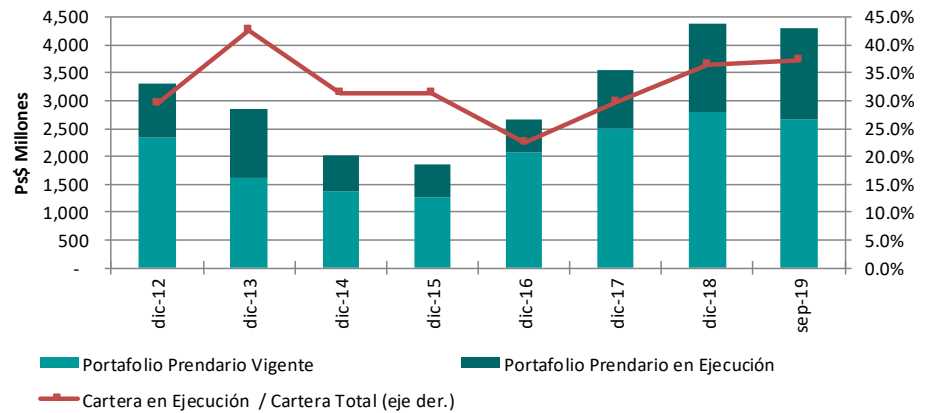
La almoneda ha sido creciente en los últimos periodos, explicado principalmente por las condiciones de mercado que han originado en un desplazamiento más lento de algunos artículos, principalmente de alhajas (3T19: Ps\$1,180 millones, equivalente al 72.0% del total de su inventario de prendas adjudicadas). A septiembre de 2019 la cartera en ejecución (vencida mayor a 15 días) 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.

Inventario de Prendas Adjudicadas al 3T19


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. 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 65% 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 (3T19: 72% 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 aproximadamente Ps\$65 millones de estimaciones para reconocer posibles disminuciones en el valor de sus inventarios, equivalentes al 4.0% 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, las disminuciones en la tasa de interés de referencia en fechas recientes beneficiaron su margen financiero.

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, 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.

Calidad de la Información Financiera

Verum considera que cuenta con información financiera buena y confiable de Fundación Rafael Dondé. Los estados financieros para los cierres del 2018, 2017 y 2016 han sido auditados por KPMG, Cárdenas Dosal S.C. y se encuentran apegados a 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.

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

	sep-19	%	dic-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%
Balance General										
Activo	6,686	100.0	6,149	100.0	5,267	100.0	4,183	100.0	3,341	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	381	5.7	264	4.3	245	4.7	344	8.2	137	4.1
Inversiones en valores	-	-	170	2.8	334	6.3	-	-	300	9.0
Instrumentos Financieros Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos prendarios en producción	2,661	39.8	2,785	45.3	2,503	47.5	2,087	49.9	1,292	38.7
Créditos prendarios en ejecución	1,644	24.6	1,596	26.0	1,055	20.0	598	14.3	579	17.3
Cartera prendaria bruta	4,305	64.4	4,381	71.3	3,558	67.6	2,685	64.2	1,872	56.0
Estimación por baja de valor de inventario	65	1.0	81	1.3	44	0.8	26	0.6	17	0.5
Cartera prendaria neta	4,239	63.4	4,300	69.9	3,515	66.7	2,659	63.6	1,855	55.5
Otras cuentas por cobrar, neto	631	9.4	121	2.0	60	1.1	45	1.1	185	5.5
Partes relacionadas	116	1.7	98	1.6	90	1.7	36	0.9	2	0.1
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	490	7.3	522	8.5	516	9.8	593	14.2	649	19.4
Activos Intangibles	424	6.3	445	7.2	310	5.9	313	7.5	169	5.1
Inversiones permanentes	307	4.6	150	2.4	168	3.2	164	3.9	11	0.3
Otros activos	96	1.4	78	1.3	30	0.6	28	0.7	34	1.0
Pasivo	2,892	43.3	2,284	37.1	1,833	34.8	1,115	26.7	537	16.1
Depósitos	135	2.0	170	2.8	123	2.3	-	-	-	-
Pasivos bursátiles	982	14.7	982	16.0	983	18.7	-	-	-	-
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	1,186	17.7	885	14.4	453	8.6	827	19.8	363	10.9
De corto plazo	1,161	17.4	860	14.0	428	8.1	827	19.8	363	10.9
De largo plazo	25	0.4	26	0.4	25	0.5	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	196	2.9	204	3.3	224	4.3	258	6.2	147	4.4
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	374	5.6	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio a los empleados	18	0.3	43	0.7	39	0.7	30	0.7	26	0.8
Patrimonio	3,793	56.7	3,865	62.9	3,434	65.2	3,068	73.3	2,805	83.9
Patrimonio	3,702	55.4	3,371	54.8	3,012	57.2	2,768	66.2	2,845	85.2
Remanente (Pérdida Neta)	(43)	(0.6)	430	7.0	366	7.0	263	6.3	(70)	(2.1)
Participación no controladora	134	2.0	63	1.0	56	1.1	36	0.9	30	0.9
Suma del pasivo y capital contable	6,686	100.0	6,149	100.0	5,267	100.0	4,183	100.0	3,341	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos por intereses	1,152	100.0	1,814	100.0	1,718	100.0	1,212	100.0	948	100.0
Ingresos por intereses	1,152	100.0	1,814	100.0	1,718	100.0	1,212	100.0	948	100.0
Gastos por intereses y resultado cambiario	137	11.9	172	9.5	96	5.6	58	4.8	23	2.4
Margen financiero	1,016	88.1	1,642	90.5	1,622	94.4	1,153	95.2	925	97.6
(-) Estimación preventiva sobre préstamos y obsolescencia de gtías	5	0.4	3	0.1	5	0.3	6	0.5	2	0.2
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,011	87.7	1,640	90.4	1,617	94.2	1,147	94.7	923	97.3
Ingresos por venta de prendas adjudicadas, neto	104	9.1	223	12.3	149	8.7	309	25.5	226	23.8
Otros ingresos (egresos) de la operación	99	8.6	172	9.5	109	6.3	111	9.1	(51)	(5.4)
Ingresos netos de la operación	1,215	105.4	2,034	112.1	1,875	109.2	1,566	129.3	1,097	115.7
Gastos de administración y promoción	1,258	109.2	1,586	87.4	1,506	87.7	1,296	107.0	1,162	122.6
Remanente operativo	(43)	(3.7)	448	24.7	370	21.5	270	22.3	(65)	(6.8)
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	-	-	(17)	(1.0)	0	0.0	(2)	(0.1)	(2)	(0.2)
Remanente antes de impuestos a la utilidad	(43)	(3.7)	430	23.7	370	21.5	268	22.1	(67)	(7.1)
Beneficios a empleados	-	-	-	-	4	0.2	-	-	-	-
Impuestos a la utilidad (netos)	-	-	-	-	(0)	(0.0)	5	0.4	3	0.4
Remanente neto	(43)	(3.7)	430	23.7	366	21.3	263	21.7	(70)	(7.4)

Fundación Rafael Dondé, I.A.P.

sep-19 dic-18 dic-17 dic-16 dic-15

Análisis de Razones

Desempeño Financiero (%)

Ingresos por intereses / Créditos promedio	35.5%	45.1%	56.4%	56.2%	47.4%
Margen financiero neto / Activo total	21.5%	28.3%	35.4%	32.5%	26.9%
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	21.4%	28.2%	35.3%	32.3%	26.9%
Índice de eficiencia	103.6%	78.0%	80.3%	82.8%	105.9%
Remanente operativo / Activos promedio	-0.9%	7.7%	8.1%	7.6%	-1.9%
Remanente operativo / Capital contable promedio	-1.5%	12.2%	11.6%	9.7%	-2.3%
ROAA	-0.9%	7.4%	8.0%	7.4%	-2.0%
ROAE	-1.5%	11.7%	11.5%	9.4%	-2.5%

Calidad de activos (%)

Reservas creadas / Créditos promedio	0.2%	0.1%	0.1%	0.3%	0.1%
Cartera en ejecución (vencida mayor a 15 días) / Cartera total	38.2%	36.4%	29.7%	22.3%	31.0%
Estimaciones preventivas / Créditos en ejecución	4.0%	5.1%	4.1%	4.3%	3.0%
Estimaciones preventivas / Cartera total	1.5%	1.9%	1.2%	1.0%	0.9%
Cartera en ejecución neta / Capital contable	-41.6%	-39.2%	-29.5%	-18.6%	-20.0%
Activos de baja productividad / Activos totales	24.6%	19.0%	17.4%	23.4%	31.0%

Fondeo y Liquidez (%)

Fondeo con costo / Pasivo total	79.6%	89.2%	85.1%	74.2%	67.7%
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	16.6%	21.3%	37.1%	41.6%	120.2%

Capitalización y apalancamiento (%)

Patrimonio / Activo total	56.7%	62.9%	65.2%	73.3%	83.9%
Patrimonio / Cartera total	88.1%	88.2%	96.5%	114.3%	149.9%
Pasivo total / Patrimonio (x)	0.8	0.6	0.5	0.4	0.2

La última revisión realizada a FRD se realizó el pasado 22 de enero de 2020. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende 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 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.