

04/may/22

Rating HR
AA+ (est)

indexity
I D E A S



Fundación Dondé, fue creada en 1905 con un enfoque de Beneficencia Privada ofreciendo Préstamos Prendarios. En 2013, inicia operaciones Fundación Dondé Banco, S.A., convirtiéndose en el primer banco social del sistema financiero mexicano. Cuenta con una importante presencia en el centro, sur y sureste del país.

Margen de Ventas Neto

	12M20	12M21
Minorista		
Ventas netas	879	941
Costo de ventas	682	777
Margen bruto	22.4%	17.4%
Mayorista		
Ventas netas	1,418	752
Costo de ventas	1,203	792
Margen bruto	15.2%	-5.3%
Minorista	197	164
Mayorista	215	(40)
Margen bruto	412	124

Ingresos netos de operación

	12M20	12M21	▲
Ingresos por intereses	1,605	1,463	(142)
Margen de ventas, neto	412	124	(288)
Ingresos por seguros	68	63	(5)
Otros ingresos	105	60	(45)
Total de ingresos	2,190	1,710	(480)
Intereses pagados	(221)	(169)	52
Deterioro de cartera e inventario	(2)	(3)	(1)
Ingresos netos de operación	1,967	1,538	(429)

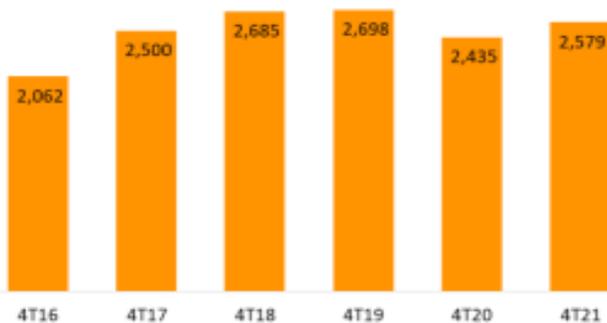
Egresos - Gastos de Operación

Producto	Cartera			Ingresos		
	12M20	12M21	▲	12M20	12M21	▲
Auto rodando	162	210	48	117	91	(26)
Varios especiales	69	41	(28)	20	16	(4)
Impacto	231	251	20	137	107	(30)

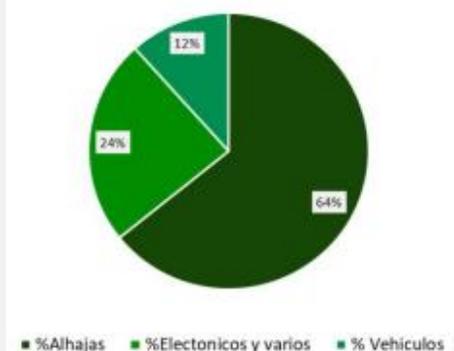
Egresos - Gastos de Operación

	12M20	12M21	▲
Gastos operativos	1,520	1,482	(38)
Ayudas económicas	86	78	(8)
Depreciaciones y amortizaciones	278	306	28
Gasto total	1,884	1,866	(18)

Evolución de la Cartera



Composición de Cartera 2021



- En octubre 2020 se realizó el roll over de los CEBURES por \$1,000mdp, a 3 años, A TIIE + 1.90pb. "por debajo de la emisión anterior 10pb. Confianza del mercado en Fundación.
- En noviembre 2021 se colocaron \$500mdp de CEBURES de CP, a 5 años a TIIE + .60pb "nuevamente confianza en mercado en Fundación".
- Sólida estructura de capital.
- Favorable nivel de liquidez.
- Nivel de riesgo de crédito bajo con base en la posesión de las garantías.
- Los ingresos de comercialización serán favorables en el momento de la realización de los inventarios, principalmente alhajas.
- Buen posicionamiento dentro del sector, dentro top 5.
- Seguimiento de contención del gasto.

Factores de Riesgo Factores de Riesgo (Fuente: HR)

1. ROA y ROE presionados. La Casa de Empeño presenta indicadores de rentabilidad en un nivel presionado, donde el ROA y ROE Promedio se situaron en -2.2% y -4.1% al 2T21

2. Menor volumen de cartera. Un menor volumen de cartera, un menor ritmo en la venta de prendas adjudicadas y la necesidad de postergar la liberación de proyectos de inversión afectaron la generación de ingresos de la Fundación.

3. Contracción en la cartera total de 6.6% anual al 2T21, manteniendo una razón de inventario de prendas adjudicadas a cartera total estable en 41.5%. Se esperaba que la implementación de los proyectos desarrollados y un mejor entorno económico en el primer semestre de 2021 pudieran impulsar la colocación. Sin embargo, esta recuperación ha sido más lenta a la esperada

4. Continuidad en la presencia de resultados netos negativos durante 2021 y 2022. HR Ratings esperaría que la Casa de Empeño alcance un volumen de operación y venta de bienes suficiente para compensar su nivel de gastos a partir de 2023.

5. Reducción en la solvencia mediante garantías en resguardo. Una reducción en la razón de valores en custodia a deuda neta por debajo de 1.0x podría incrementar la percepción de riesgo de la operación.

6 Acumulación progresiva de inventario. Una razón de inventario de prendas adjudicadas a cartera total por arriba de 55.0% podría representar un riesgo de liquidez significativo para la Fundación.

En sep 21, HR ratificó su rating en AA+ con perspectiva estable en escala nacional

1. Rating AA+ con perspectiva estable. La fundación mantiene una sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 79.1% al 2T21, así como una razón de apalancamiento de 0.9 veces. Asimismo, la Casa de Empeño.

2. Buena posición de mercado, con una cartera total de P\$4,173.7m a junio de 2021, lo que le posiciona como una de las principales instituciones del ramo. Fundación Donde cuenta con operación en todo el País a través de 389 sucursales, así como una experiencia de más de 100 años en la operación prendaria.

3. Sólida posición de solvencia a través de garantías en su resguardo, con una razón de valores en custodia a cartera total de 0.83x y a deuda neta de 1.8x al 2T21, lo que le permite reducir el riesgo de pérdidas y presiones de liquidez en caso de incumplimiento de los clientes.

4. Mejora constante de los indicadores de rentabilidad y estabilidad en los mismos. Una mejora en el ROA de la Casa de Empeño a un nivel por arriba de 3.0%, que pueda ser sostenido de forma constante, podría beneficiar la calificación.

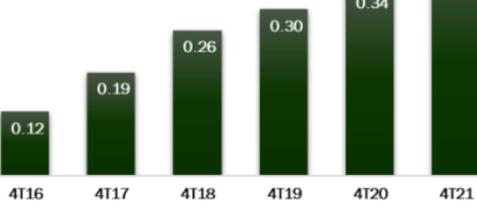
5. Mejora en las condiciones de comercialización de prendas. Una constante venta de prendas adjudicadas con un margen de venta positivo, que permita impulsar la generación de ingresos y disminuir la razón de inventario de prendas adjudicadas a cartera total por debajo de un 30.0%, podría beneficiar la calificación.

6. Eliminación de riesgos de precios de mercado. El establecimiento de políticas que permitan asegurar el margen percibido en la venta de prendas en oro podría disminuir la percepción de riesgo de la operación.

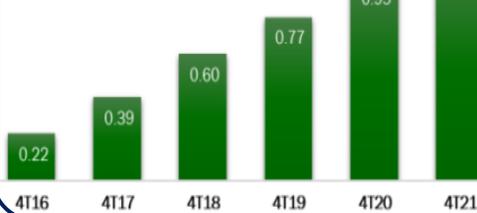
Razón Circulante



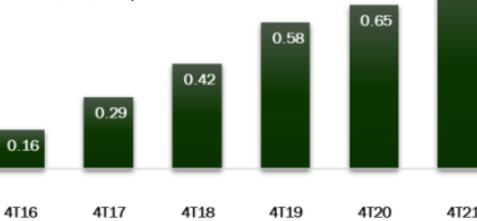
Deuda / Activo Total



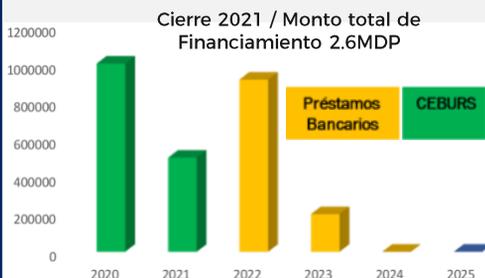
Deuda Financiera vs Cartera



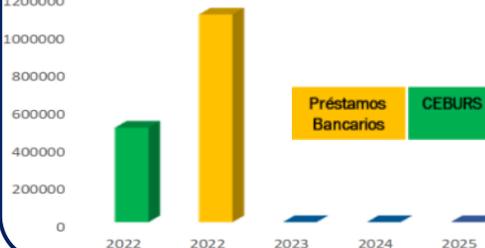
Deuda / Patrimonio



Optimización de Pasivos Financieros



Propuesta / Monto total de Financiamiento 2022: 2.6MDP



Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.