

07/nov/2023



Donde

Rating HR
AA (est)

Fundación Donde, fue creada en 1905 con un enfoque de Beneficencia Privada ofreciendo Préstamos Prendarios. En 2013, inicia operaciones Fundación Donde 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.

Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)
24 de octubre de 2023

24 de octubre de 2023

El retiro de la calificación de la emisión de CEBURS de Largo Plazo con clave de pizarra DONDE 20 de Fundación Donde se basa en su amortización total el 17 de octubre de 2023. La amortización se realizó a través del pago de principal por P\$1,000.0 millones más los intereses devengados a la fecha de pago. Cabe señalar que dicha amortización se realizó por medio de la colocación de la emisión DONDE 23 por P\$1,000m en la misma fecha. La última acción de calificación para la Emisión fue realizada el 31 de agosto de 2023, donde se ratificó la calificación de HR AA y se modificó la Perspectiva Estable a Revisión en Proceso. HR Ratings continuará dando seguimiento a las calificaciones de Fundación Donde y su emisión vigente, las cuales pueden ser consultadas en www.hrratings.com.

En oct'22, HR revisó a la baja la calificación de HR AA+ a HR AA con Perspectiva Estable para Fundación Donde

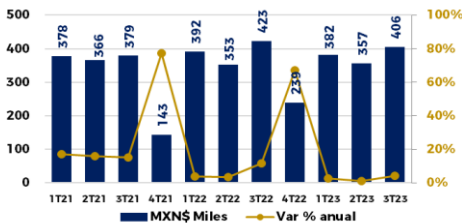
1. Rating AA con perspectiva estable. La revisión a la baja para las calificaciones de Fundación Donde se basa en el deterioro observado en la situación financiera de la Casa de Empeño, donde el ROA Promedio se situó en -10.0% al cierre del segundo trimestre del 2022.

2. Fuerte posición de solvencia, con un índice de capitalización de 64.9% al 2T22 y una razón de apalancamiento de 1.0x (vs. 74.2% y 0.9x al 2T21 y 65.2% y 1.0x en un escenario de estrés). A pesar de una alta generación de pérdidas netas en el último año, la Fundación mantiene indicadores de solvencia en un nivel de fortaleza.

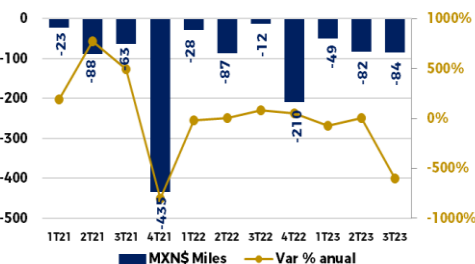
3. Alta solvencia a través de garantías prendarias en posesión de la propia Casa de Empeño. La Fundación mitiga el riesgo de pérdidas mediante la adjudicación y comercialización de garantías prendarias sobre los créditos que otorga. Al respecto, la razón de valores en custodia a deuda neta se situó en 1.7x al 2T22, donde el 55.0% de las garantías muestran una alta liquidez al ser artículos de oro.

4. Evaluación de factores ESG. La Fundación muestra etiquetas de promedio a superior en factores Ambientales, de superior en factores Sociales y de promedio a superior en factores de Gobierno Corporativo.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



Factores de Riesgo Factores de Riesgo (Fuente: HR)

1. Alta generación de pérdidas netas en los últimos 12 meses, con P\$634.9m a junio de 2022 y un ROA Promedio de -10.0% (vs. -P\$147.2m y -2.2% a junio de 2021, y -P\$551.5m y -8.5% en un escenario de estrés). Desde 2019, la Fundación registró un incremento en el nivel de gastos operativos, aunado a una serie de proyectos de inversión para impulsar la operación prendaria y de Banco Donde2. Sin embargo, la generación de ingresos no ha logrado compensar dicho incremento en gastos desde entonces.

2. Elevado gasto por estimaciones preventivas, con un monto 12m de P\$275.9m a junio de 2022 y un MIN Ajustado de 25.6% (vs. beneficio por P\$53.8m y 33.8% a junio de 2021) Al cierre de 2021, la Fundación reconoció la cancelación de ingresos por intereses devengados no cobrados por P\$223.0m ante un cambio en los criterios contables propuesto por el auditor de estados financieros.

3. Estados financieros dictaminados con salvedad. Para 2021, el auditor de estados financieros hace énfasis en la presencia de inventario para el cual no es posible determinar un saldo. Este inventario representa un total de P\$187.9m en el balance de la Fundación y se encuentra en posesión de un proveedor que está en proceso de reestructura bajo la ley de los Estados Unidos.

DONDE 23 (Precio)

91 DONDE 23, 1D, - 99.9985



TradingView

Fuente: Hub Infosel.com

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.