

Santo Domingo, D. N.
08 de julio de 2021

IR-OC-858

Señores

Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana

Calle Jose Brea Peña #14, Edif. District Tower 2do. Piso,
Evaristo Morales
Ciudad.

Atención: **Sra. Elianne Vílchez**
Gerente General

Asunto: Hecho Relevante-Informe Calificadora de Riesgo

Distinguido Señor Superintendente:

En cumplimiento con las disposiciones contenidas en el artículo 241 de la Ley 249-17 y el artículo 11, de la Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado, aprobado por el Consejo Nacional del Mercado de Valores, en su Segunda Resolución de fecha 20 de noviembre de 2015 (R-CNV-2015- 33-MV), **Inversiones & Reservas, S.A.- Puesto de Bolsa**, sociedad anónima organizada y existente de acuerdo con las leyes de la República Dominicana, Inscrita en el Registro del Mercado de Valores como SVPB-013, tiene a bien remitir el Informe de Calificación Anual realizado por la Empresa Fitch Ratings.

Sin otro particular al respecto, se despide,

Atentamente,

Karla Robles Díaz
Gerente de Cumplimiento

Anexo Citado.-

Inversiones y Reservas, S.A.

Actualización

Factores Clave de Calificación

Soporte de la Matriz: Las calificaciones de Inversiones y Reservas, S.A. (I&R) están alineadas con las de su accionista final, Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas), calificado por Fitch Ratings en 'AA+(dom)' con Perspectiva Estable. Esto es un reflejo de la opinión de Fitch sobre la disposición y capacidad del banco para dar soporte a I&R si fuera necesario.

Subsidiaria Esencial para Banreservas: En opinión de Fitch, la operación de I&R es esencial para Banreservas, ya que provee servicios de inversión y comercialización a algunos de sus clientes relevantes. Asimismo, la identificación comercial clara de ambas entidades y el riesgo por reputación al que se expondría Banreservas, en caso de un incumplimiento de las obligaciones de I&R, resultan en una probabilidad alta de soporte en caso de requerirse.

Sinergias Operativas Fuertes: I&R tiene sinergias operativas fuertes con Banreservas. Estas se concentran en la transferencia de políticas y mejores prácticas en lo que se refiere a auditoría, mercadeo, recursos humanos, control interno, área legal, entre otros. Asimismo, los objetivos estratégicos, la oferta de productos y las políticas de gestión de riesgo siguen los lineamientos del banco.

Desempeño Financiero: El desempeño financiero de I&R presentó mejoras sustanciales al cierre de 2020, principalmente por los niveles altos de liquidez en el entorno y el cambio de enfoque de su modelo de negocios hacia la intermediación y margen financiero. Al cierre de 2020, el indicador de utilidad operativa sobre capital promedio fue de 25.3%, superior al 15.9% registrado en 2019. Fitch considera que el puesto de bolsa mantendrá niveles de rentabilidad adecuados, dada la expectativa de tendencia al alza en las tasas de interés en el mercado financiero. Sin embargo, serían inferiores a los alcanzados en 2020 como resultado de su retorno a ofrecer productos con niveles de volatilidad menores.

Apalancamiento Razonable: Al cierre de 2020, el indicador de solvencia patrimonial fue de 20.2% (2019: 30.9%), por encima del mínimo regulatorio de 8%. El nivel de apalancamiento de 2020 presentó un aumento ligero con respecto al del cierre del año previo, aunque estuvo significativamente por debajo de los niveles alcanzados en 2018, cuando el modelo de negocios del puesto de bolsa estaba aún enfocado en la gestión de operaciones de venta con pacto de compra cubierta con mutuos de valores. El indicador de apalancamiento ajustado sobre Capital Base según Fitch a diciembre 2020 fue de 5.0x (diciembre 2019: 3.30x; 2018: 18.97x). Dichos niveles están alineados con los límites regulatorios máximos de endeudamiento de 5x.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Las calificaciones de I&R son sensibles a cambios en la capacidad o disposición de Banreservas para proveerle soporte en caso de que lo requiera.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Las calificaciones de I&R tienen un potencial de aumento limitado dado que están en el nivel máximo de la escala.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA+(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectiva

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Tendencias de los Entornos Operativos Bancarios para Mercados Fronterizos de Latinoamérica (Febrero 2021)

Información Financiera

Inversiones y Reservas, S.A.

(DOP mill.)	31 dic 2020	31 dic 2019
Total de Activos (USD mill.)	69	38
Total de Activos	4,004.7	2,030.8
Total de Patrimonio	808.1	626.9

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, I&R.

Analistas

Armando Garza
+52 81 4161 7057
armando.garza@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.artea@fitchratings.com

Estado de Resultados

		31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Cierre de año				
	USD mill.	DOP mill.	DOP mill.	DOP mill.	DOP mill.
	Auditado - Sin Salvedades				
Ingresos Netos	6	359.0	229.7	174.1	397.4
Utilidad Operativa	3	181.4	77.7	44.0	274.6
Utilidad antes de Impuestos	3	181.4	77.7	44.0	274.6
Utilidad Neta	3	181.2	56.7	34.0	265.2
Tipo de cambio		USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, I&R.

Balance General

	31 dic 2020			31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017	
	Cierre de año USD mill.	Cierre de año DOP mill.	Como % de Activos	Cierre de año DOP mill.	Como % de Activos	Cierre de año DOP mill.	Como % de Activos	Cierre de año DOP mill.	Como % de Activos
Activos									
Total de Inventario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Cuentas por Cobrar	1	30.5	0.8	48.1	2.4	80.2	1.3	64.9	1.7
Total de Activos	69	4,004.7	100.0	2,030.8	100.0	6,119.9	100.0	3,824.3	100.0
Pasivos y Patrimonio									
Deuda y Obligaciones de Corto Plazo	42	2,437.8	60.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	45.1	1.2
Depósitos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Otro Fondeo	13	758.8	18.9	1,403.9	69.1	5,769.6	94.3	3,242.9	84.8
Deuda de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	14	808.1	20.2	626.9	30.9	350.3	5.7	536.3	14.0
Total de Pasivo y Patrimonio	69	4,004.7	100.0	2,030.8	100.0	6,119.9	100.0	3,824.3	100.0
Tipo de cambio		USD1 = DOP58.2195		USD1 = DOP52.9022		USD1 = DOP50.2762		USD1 = DOP48.1989	

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, I&R.

Resumen Analítico

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Préstamos Vencidos Menos Reservas para Pérdidas Crediticias/ Patrimonio Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Valor en Riesgo Promedio/Patrimonio Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Valor en Riesgo Alto (a un día al 99% de confianza)/Capital Base según Fitch (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Valor en Riesgo Estresado por Fitch (a un día al 99% de confianza)/Capital Base según Fitch (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Valor en Riesgo Promedio (a un día al 99% de confianza, excluyendo diversificaciones)/Capital Base según Fitch (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Transacciones Principales/Ingresos Totales (%)	35.5	112.4	136.7	29.9
EBITDA/Ingresos (%)	46.0	36.7	24.4	63.0
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (%)	25.3	15.9	9.9	62.2
Gastos Operativos/Ingresos Totales (%)	58.8	67.0	77.4	37.7
Compensación/Ingresos Netos (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA Ajustado/Ingresos Brutos (%)	46.0	36.7	24.4	63.0
ROAA (%)	6.0	1.4	0.7	10.9
ROAE (%)	25.3	11.6	7.7	60.1
Comisiones/Ingresos Brutos (%)	-4.6	-14.4	-21.3	33.3
Apalancamiento Ajustado	5.0	3.3	19.0	7.2
Deuda Bruta/EBITDA (x)	12.1	n.a.	n.a.	0.2
Activos/Patrimonio (x)	5.0	3.2	17.5	7.1
Apalancamiento Tangible Bruto	5.0	3.3	19.0	7.2
Deuda Bruta (Valor en Libros)/EBITDA Ajustado (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Total/Patrimonio (%)	301.7	n.a.	n.a.	8.4
Activos Líquidos/Fondeo de Corto Plazo (%)	127.7	149.7	108.3	120.3
Fondeo de Largo Plazo/Activos Ilíquidos (%)	1,029.4	1,475.1	605.5	3,023.3
EBITDA Ajustado/Gasto por Intereses (x)	2.5	14.5	2.3	6.4

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, I&R.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones verdaderas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".