

Inversiones y Reservas, S.A.

Actualización

Factores Clave de Calificación

Soporte de Matriz: Las calificaciones de Inversiones y Reservas, S.A. (IyR) están alineadas con las de Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas). Esto es un reflejo de la opinión de Fitch Ratings sobre la disposición y capacidad de soportar a IyR si fuera necesario.

Propensión de Soporte: En opinión de Fitch, la operación de IyR 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 IyR, resulta en una probabilidad alta de soporte en caso de requerirse.

Gestión de Riesgo: Los controles y lineamientos de riesgo son establecidos por el comité de riesgos y están alineado a los estándares y procedimientos de Banreservas, así como con la normativa establecida por el regulador. El Consejo de Administración es el encargado de la aprobación del manual de políticas de gestión de riesgos.

Rentabilidad Favorable: El desempeño financiero de IyR presentó mejoras sustanciales al cierre de 2021 principalmente beneficiado los ingresos financieros derivados del portafolio de inversiones. Al cierre de 2021, el indicador de utilidad operativa sobre patrimonio promedio de 39.8% fue significativamente superior al 25.3% observado en 2020. Fitch considera que el puesto de bolsa mejorará sus niveles rentabilidad en 2022, sustentados en un aumento de las comisiones por servicios e intermediación en el segmento *retail*, en un escenario de tasas de interés al alza.

Capitalización Adecuada: Los índices patrimoniales de IyR se encuentran acorde a los niveles regulatorios. El nivel de apalancamiento de 2021 presentó una mejora respecto al cierre del año previo. El indicador de apalancamiento ajustado sobre Capital Base según Fitch a diciembre de 2021 fue de 3.6x (2020: 5x). Dichos niveles están alineados con los límites regulatorios máximos de endeudamiento.

Liquidez Acorde con Modelo de Negocio: A diciembre de 2021, el indicador de activos líquidos a fondeo de corto plazo representó 148.6%, superior al promedio histórico de la entidad. El puesto de bolsa cuenta con una política de mantener liquidez holgada para aprovechar las oportunidades de negocio que puedan presentarse, ya que no registra compromisos financieros que pudieran demandar un flujo de liquidez importante en el corto plazo. Asimismo, cuenta con líneas contingentes de liquidez disponibles en diversas instituciones financieras locales.

Sensibilidades de Calificación

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

-las calificaciones de IyR tienen un potencial de aumento limitado dado que están en el nivel máximo de la escala.

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

-las calificaciones de IyR son sensibles a cambios en la capacidad o disposición de Banreservas para proveerle soporte en caso que lo requiera.

Calificaciones

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

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Marzo 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Información Financiera

Inversiones y Reservas, S.A.

	31 dic 2021	31 dic 2020
Total de Activos (USD mill.)	71.7	68.8
Total de Activos (DOP mill.)	3,993.8	4,004.7
(DOP mill.)	1,149.9	795.8

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IyR

Analistas

Mariana González
+52 81 4161 7036
mariana.gonzalez@fitchratings.com

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

Estado de Resultados

		31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD mill.	DOP mill.	DOP mill.	DOP mill.	DOP mill.
	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
Ingresos Netos	10	593.8	361.1	229.6	174.1
Utilidad Operativa	7	390.0	181.4	77.7	43.9
Utilidad antes de Impuestos	7	390.0	181.4	77.7	43.9
Utilidad Neta	6	341.8	181.2	56.6	33.9
Tipo de cambio		USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IyR.

Balance General

	31 dic 2021			31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	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	58	3,293.7	80.4	2,992.2	74.7	1,715.6	84.5	2,032.2	33.2
Total de Cuentas por Cobrar	0	15.9	0.4	30.5	0.8	48.9	2.4	80.2	1.3
Total de Activos	72	3,993.8	100.0	4,004.7	100.0	2,030.8	100.0	6,119.9	100.0
Pasivos y Patrimonio									
Deuda y Obligaciones de Corto Plazo	2	136.2	3.3	2,437.8	60.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Otro Fondeo	48	2,738.5	66.9	758.7	18.9	1,403.8	69.1	5,769.6	94.3
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	20	1,149.9	28.1	808.1	20.2	626.9	30.9	350.3	5.7
Total de Pasivo y Patrimonio	70	3,993.8	98.3	4,004.7	100.0	2,030.8	100.0	6,119.9	100.0
Tipo de cambio		USD1 = DOP57.1413		USD1 = DOP58.2195		USD1 = DOP52.9022		USD1 = DOP50.2762	

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IyR.

Resumen Analítico

	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	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 (%)	120.1	108.6	166.0	222.5
EBITDA/Ingresos (%)	72.4	62.7	39.1	34.8
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (%)	39.8	25.3	15.9	9.9
Gastos Operativos/Ingresos Totales (%)	42.5	59.0	67.0	77.4
Compensación/Ingresos Netos (%)	20.9	31.3	41.2	49.1
EBITDA Ajustado/Ingresos Brutos (%)	-47.2	-45.9	-126.8	-187.7
ROAA (%)	8.5	6.0	1.4	0.7
ROAE (%)	35.1	25.2	11.6	7.7
Comisiones/Ingresos Brutos (%)	-2.2	-4.6	-14.4	-21.2
Apalancamiento Ajustado	3.6	4.9	3.3	19.0
Deuda Bruta/EBITDA (x)	0.3	8.8	n.a.	n.a.
Activos/Patrimonio (x)	3.6	5.0	3.2	17.5
Apalancamiento Tangible Bruto	3.6	5.0	3.3	19.0
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 (%)	11.8	301.7	n.a.	n.a.
Activos Líquidos/Fondeo de Corto Plazo (%)	148.6	127.7	149.8	108.3
Fondeo de Largo Plazo/Activos Ilíquidos (%)	1,659.7	1,030.0	1,504.1	611.7
EBITDA Ajustado/Gasto por Intereses (x)	-3.8	-2.5	-50.2	-18.0

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IyR.

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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) 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.

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 afirmó 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 vertidas 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Item 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2022 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.