Inversiones y Reservas, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Impulsadas por Soporte: 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.

Rol Estratégico Clave: La agencia considera en su evaluación de la propensión de apoyo por parte de Banreservas que IyR sostiene un rol estratégico clave e integral para las operaciones del grupo, ya que provee servicios de inversión y comercialización a algunos de sus clientes relevantes, permitiéndole extender su oferta de productos y aumentar su cobertura en el sistema financiero dominicano. Las sinergias operativas y financieras fuertes entre Banreservas e IyR también se incorporan.

Propensión de Soporte: 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, deriva en una probabilidad alta de soporte en caso de requerirse.

Rentabilidad Alta: Al cierre de año de 2023, IyR mostró un desempeño favorable en el indicador de utilidad operativa sobre patrimonio promedio de 17.5% similar al 17.0% observado en 2022, producto principalmente de ingresos mayores derivados de ganancias por la compra venta de títulos valores.

Capitalización Buena: Los índices patrimoniales de IyR son acordes a su modelo de negocio y han sido históricamente estables. Al cierre de año de 2023, el indicador de activos totales entre patrimonio total mejoró a 7x.

Liquidez Adecuada: La posición de liquidez de la entidad también es conveniente, representado en un indicador de activos líquidos a fondeo de corto plazo de 1.2x, similar al promedio histórico de la entidad. IyR cuenta con una política de conservar 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 negativa/baja:

- Las calificaciones de IyR 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 IyR tienen un potencial de aumento limitado dado que están en el nivel más alto de la escala.

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 2024)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Fitch Afirma la Calificación Nacional de Banreservas en 'AA+(dom)'; Perspectiva Estable (Abril 2024)

Información Financiera

Inversiones y Reservas, S.A.

	31 dic 2023	31 dic 2022
Total de Activos (USD millones)	138.6	76.8
Total de Activos (DOP Unidades)	8,073,176,976.8	4,333,149,256.0
Total de Patrimonio (DOP Unidades)	1,154,974,732.4	1,125,672,546.0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IyR

Analistas

Larisa Arteaga
+57 601 241 3270
larisa.arteaga@fitchratings.com

Sergio Peña
+57 601 241 3233
sergio.pena@fitchratings.com

Estado de Resultados

		31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones
Ingresos Totales	8	472.5	440.9	671.5	435.2
Ingresos Netos	8	439.8	412.5	586.8	354.3
Gastos Totales	4	240.0	219.0	198.6	172.9
Utilidad Operativa	3	199.8	193.5	388.2	181.4
Utilidad antes de Impuestos	3	199.8	193.5	388.2	181.4
Utilidad Neta	3	187.7	175.8	341.8	181.2
Utilidad Neta Después de Participación Minoritaria	3	187.7	175.8	341.8	181.2
Estado de Resultados de los Últimos Doce Meses (UDM)		0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales (UDM)	8	472.5	440.9	671.5	435.2
Gastos por Intereses (UDM)	1	32.7	28.4	84.7	n.a.
Utilidad Operativa (UDM)	3	199.8	193.5	388.2	181.4
Tipo de cambio		USD1 = DOP58.2565	USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195

n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IyR.

Balance General

		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020	
	Cierre de año	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de
	USD millones	DOP millones	Activos	DOP millones	Activos	DOP millones	Activos	DOP millones	Activos
Activos									
Total de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	70	4,070.5	50.4	815.9	18.8	446.6	11.2	802.8	20.0
Total de Inventario	61	3,558.7	44.1	2,283.8	52.7	3,462.0	86.7	2,992.2	74.7
Total de Cuentas por Cobrar y Préstamos	0	8.9	0.1	1.3	0.0	14.2	0.4	30.5	0.8
Total de Activos	139	8,073.2	100.0	4,333.1	100.0	3,993.8	100.0	4,004.7	100.0
Pasivos y Patrimonio		-		-		-		-	
Depósitos de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	116	6,763.5	83.8	3,108.4	71.7	2,708.7	67.8	3,073.8	76.8
Total de Fondeo 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	1,155.0	14.3	1,125.7	26.0	1,149.9	28.8	808.1	20.2
Tipo de cambio		USD1 = DOP58.2565		USD1 = DOP56.4142		USD1 = DOP57.1413		USD1 = DOP58.2195	

n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IyR.

Resumen Analítico

	31 dic 2023 Cierre de año	31 dic 2022 Cierre de año	31 dic 2021 Cierre de año	31 dic 2020 Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos/Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Riesgo de Mercado				
Valor en Riesgo Promedio/Patrimonio Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Valor en Riesgo Estresado por Fitch/Patrimonio Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Eficiencia de Intermediación	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Transacciones Principales/Ingresos Totales	71.1	68.9	100.0	103.3
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	16.8	16.7	39.2	26.5
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (UDM)	17.5	17.0	39.7	25.3
Gastos Operativos/Ingresos Totales	57.7	56.1	42.2	58.3
Compensación/Ingresos Netos	n.a.	n.a.	0.0	31.9
EBITDA Ajustado/Ingresos	49.2	50.3	70.4	45.1
EBITDA Ajustado/Ingresos (UDM)	49.2	50.3	70.4	45.1
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
(Activos Tangibles Menos Repos Inversos Menos Préstamo de Valores)/Patrimonio Tangible (X)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
(Activos Tangibles Menos Repos Inversos)/Patrimonio Tangible (X)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Bruta/EBITDA Ajustado (X)	1.5	5.9	0.3	12.4
Deuda Bruta/EBITDA Ajustado (UDM) (X)	0.1	0.4	0.1	0.8
Total de Activos/Total de Patrimonio (X)	7.0	3.8	3.5	5.0
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
(Activos Tangibles, Derivados Brutos, Repos Inversos, Préstamo de Valores)/Patrimonio Tangible (X)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (X)	1.2	1.4	1.4	1.3
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (X)	23.1	3.4	32.3	1.7
Fondeo de Largo Plazo/Activos Ilíquidos (%)	739.7	1,241.2	1,659.7	1,030.0
EBITDA Ajustado/Gasto por Intereses (X)	7.1	7.8	5.6	n.a.
EBITDA Ajustado/Gasto por Intereses (UDM) (X)	7.1	7.8	5.6	n.a.

n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IyR.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Inversiones y Reservas, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 23/abril/2024

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): n.a.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica):

Calificación Nacional de Largo Plazo: 'AA+(dom)'

Calificación Nacional de Corto Plazo: 'F1+(dom)'

Bonos Corporativos: n.a.

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA:

Auditada: 31/diciembre/2023, 31/diciembre/2022, 31/diciembre/2021, 31/diciembre/2020
No Auditada: n.a.

Analistas y Cargo:

Analista Líder - Larisa Arteaga (Director Senior)

Analista de Respaldo – Sergio Peña (Director)

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio https://www.fitchratings.com/es/region/central-america bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de República Dominicana".

La calificación expresa una opinión independiente de la Sociedad Calificadora de Riesgo y no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente 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. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. 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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 substituto 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.

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 Ítem 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.