INVERSIONES & RESERVAS
Puesto de Bolsa

Santo Domingo, D.N.
24 de mayo de 2019

IR-GG-1015

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente
Av. César Nicolás Penson No.66, Gazcue
Su Despacho

Atención: Sr. Claudio Guzmán
Dirección de Participantes

Asunto: Hecho Relevante- Calificación de Riesgo

Distinguido Señor Superintendente:

Después de extenderle un cordial saludo, y en cumplimiento del artículo 12, Numeral 1, letra a de la Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado (R-CNV-2015-33-MV), tenemos a bien informarle que la agencia internacional de calificación crediticia Fitch Ratings le ha otorgado a Inversiones & Reservas, S.A.- Puesto de Bolsa la calificación AA+ con perspectiva estable a la largo plazo.

Para los fines, anexamos la publicación de esta calificación por parte de Fitch Ratings.

Sin otro particular al respecto, se despide,

Atentamente,

Licdo. Marcos David Guzmán Fermín
Gerente de General Interino

MG/JN
Anexos Citados.

INVERSIONES & RESERVAS
Puesto de Bolsa
Miembro De La Bolsa De Valores De La Rep. Dom.

Inversiones y Reservas S.A. Puesto de Bolsa

Actualización

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

Inversiones y Reservas S.A.

(DOP millones)	31 dic 2018	31 dic 2017
Activos Totales	6,119,9	3,824.3
Capital Total	350.3	536.3
Utilidad Operativa	44.0	274.6
Utilidad Neta	34.0	265.2
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio (x)	9.92	62.24
Apalancamiento Ajustado Neto/Capital Base según Fitch (x)	18.97	7.15
Activos Líquidos/ Fondeo de Corto Plazo (%)	108.27	120.34

X – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e I&R

Metodologías Relacionadas

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Analistas

Liza Tello Rincón
+57 1 484 6770 ext.1620
liza.tellorincon@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

Calificación por Soporte: Las calificaciones asignadas a Inversiones y Reservas S.A. Puesto de Bolsa (I&R) se fundamentan en el soporte operativo y financiero que le brinda su único accionista, Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas), calificado por Fitch Ratings en 'AA+(dom)' con Perspectiva Estable.

Subsidiaria Fundamental para Banreservas: Fitch considera la operación de I&R como esencial para Banreservas, ya que le permite a este último extender su oferta de productos e incrementar su cobertura en el sistema financiero dominicano. Asimismo, el riesgo reputacional al que se expondría Banreservas en caso de problemas eventuales de I&R resultaría en una probabilidad alta de soporte directo o indirecto por parte del banco.

Soporte Operativo: I&R está soportado operativamente por Banreservas en lo que se refiere a auditoría, mercadeo, recursos humanos, control interno, área legal, entre otros. Los objetivos estratégicos y las políticas de gestión de riesgo siguen los lineamientos del banco.

Ingresos Menores por Cambio de Modelo de Negocios: Debido al cambio de modelo de negocios, las comisiones se redujeron de manera significativa (–128%), lo cual afectó los ingresos operacionales del puesto de bolsa. No obstante, los indicadores de rentabilidad se mantienen en niveles adecuados y se espera vuelvan a incrementar dadas las correcciones de la entidad a su enfoque estratégico.

Capitalización Adecuada: Los índices patrimoniales se encuentran bajo los niveles regulatorios; la garantía patrimonial, la cual está en niveles muy superiores a los requeridos por el regulador, le permite al puesto de bolsa aumentar el monto de apalancamiento para poder realizar los productos de *Sell-Buy-Back* (SBB). Asimismo, la solvencia se mantiene superior al mínimo regulatorio de 8% (diciembre 2018: 11.83%). No obstante, debido al cambio de modelo de negocios de I&R, fundamentado en financiamiento por productos SBB y mutuos estructurados, el apalancamiento aumentó sustancialmente, con un indicador de apalancamiento ajustado sobre Capital Base según Fitch a diciembre de 2018 de 18.97 veces (x) frente a 7.15x de 2017.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en el Perfil Financiero y Propensión de Soporte: Las calificaciones de I&R se fundamentan en el soporte brindado por parte de Banreservas, por lo que cambios en el perfil financiero de este último o en su propensión para proveer soporte a I&R afectarían las calificaciones de la entidad.

Inversiones y Reservas S.A. – Estado de Resultados

(DOP millones)	31 dic 2018[a] Estados Financieros Internos (USD millones)	31 dic 2018[a] Estados Financieros Internos	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal
Ingresos					
Ingresos Netos de Intereses	5.5	274.9	49.6	35.5	37.7
Comisiones	(0.8)	(41.3)	146.6	160.0	179.3
Banca de Inversión	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Transacciones Principales	(1.4)	(72.3)	185.5	4.0	7.5
Administración de Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos	0.3	12.8	15.7	2.0	2.4
Ingresos Netos	**3.5**	**174.1**	**397.4**	**201.3**	**226.9**
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Gastos Operativos	2.6	130.1	122.8	106.7	107.3
Utilidad Operativa	**0.9**	**44.0**	**274.6**	**94.6**	**119.6**
Ingresos y Egresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad antes de Impuestos	**0.9**	**44.0**	**274.6**	**94.6**	**119.6**
Impuestos	0.2	10.0	9.4	0.0	9.5
Otros Ajustes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	**0.7**	**34.0**	**265.2**	**94.6**	**110.1**

[a] Tipo de Cambio: 31 dic 2018 – USD1 = DOP50.2762. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e I&R.

Inversiones y Reservas S.A. – Balance General

(DOP millones)	31 dic 2018[a] Estados Financieros Internos (USD millones)	31 dic 2018[a] Estados Financieros Internos	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal
Activos					
Inventario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos del Estado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Corporativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Inventario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cuentas por Cobrar					
Otras	1.6	80.2	64.7	60.8	51.7
Total de Cuentas por Cobrar	**1.6**	**80.2**	**64.9**	**60.8**	**51.7**
Otros Activos Líquidos					
Repos Inversos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos en Garantía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Caja y Equivalentes	12.1	608.9	118.0	72.1	87.9
Títulos Propios	40.4	2,032.2	3,623.7	199.6	81.1
Activos con Poca Liquidez					
Otros Activos	67.6	3,398.3	17.7	698.8	1,283.9
Total de Activos	**121.7**	**6,119.9**	**3,824.3**	**1,031.3**	**1,504.6**
Pasivo y Patrimonio					
Préstamos de Corto Plazo					
Créditos con Bancos	n.a.	n.a.	45.1	607.8	1,084.4
Papeles Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Porción de Corto Plazo de Deuda de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Préstamos de Corto Plazo	**n.a.**	**n.a.**	**45.1**	**607.8**	**1,084.4**
Otro Fondeo					
Repos	111.4	5,599.5	3,118.0	n.a.	n.a.
Títulos Prestados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Vendidos No Comprados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros	3.4	170.1	124.9	77.5	114.0
Total de Otro Fondeo	**114.8**	**5,769.6**	**3,242.9**	**77.5**	**114.0**
Deuda de Largo Plazo					
Deuda Sénior	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Subordinada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Valores de Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capital Social	7.0	350.3	536.3	346.1	306.3
Total de Patrimonio	**7.0**	**350.3**	**536.3**	**346.1**	**306.3**

[a] Tipo de Cambio: 31 dic 2018 – USD1 = DOP50.2762. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e I&R.

Inversiones y Reservas S.A. – Resumen Analítico

(%)	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
Riesgo de Mercado				
Ingresos por Transacciones Principales /Ingresos Totales (%)	136.68	29.93	49.89	2.71
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
ROAE antes de Impuestos (%)	9.92	62.24	29.01	41.37
EBITDA/Ingresos (%)	22.62	62.33	60.40	64.05
ROAE Ajustado (excluye ajustes por valor de crédito y deuda) (%)	7.67	60.12	28.99	38.08
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (%)	9.92	62.24	29.01	41.37
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos (%)	77.38	37.67	64.88	59.90
EBITDA Ajustado/Ingresos Brutos (%)	22.62	62.33	60.40	64.05
ROAA (%)	0.68	10.93	7.46	7.63
ROAE (%)	7.67	60.12	28.99	38.08
Comisiones/ Ingresos Brutos (%)	(21.25)	33.27	59.37	60.08
Capitalización y Apalancamiento				
Apalancamiento Neto Ajustado ((Activos Tangibles – Repos Activos – Valores Prestados)/Capital Base según Fitch) (x)	18.97	7.15	2.98	4.91
Activos/Patrimonio (x)	17.47	7.13	2.98	4.91
Apalancamiento Tangible Bruto (Activos Tangibles Ajustados/Capital Base según Fitch) (x)	18.97	7.15	2.98	4.91
Apalancamiento Ajustado (Activos Tangibles/Capital Base según Fitch) (x)	18.97	7.15	2.98	4.91
Generación Interna de Capital (%)	7.67	60.12	28.99	38.08
Apalancamiento Bruto (Total de Activos/Capital Base según Fitch) (x)	19.06	7.15	2.98	4.91
Activos Netos/Capital Base según Fitch (x)	19.06	7.15	2.98	4.91
Activos Netos – Valores Prestados/Capital Base según Fitch (x)	19.06	7.15	2.98	4.91
Capital Base según Fitch/Total de Activos (%)	5.25	13.99	33.56	20.35
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles (%)	5.27	13.99	33.56	20.35
Indicador de Capital Total (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondeo y Liquidez				
Activos Líquidos/Fondeo de Corto Plazo (%)	108.27	120.34	54.71	20.35
Activos Líquidos/Total de Activos (%)	99.05	99.54	32.24	14.67
Activos Líquidos/Préstamos de Corto Plazo (%)	48.75	120.62	54.71	20.35
Patrimonio/Activos Ilíquidos (%)	711.35	989.56	50.42	26.82
(Patrimonio + Deuda de Largo Plazo)/Activos Ilíquidos (%)	711.35	989.56	50.42	26.82

n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e 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. 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 POLITICAS 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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 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 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.

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".