

Santo Domingo, D.N.
Enero 31, 2024

Señores

Superintendencia del Mercado de Valores

Av. César Nicolás Penson No. 66
Gazcue Santo Domingo, Distrito Nacional
República Dominicana

Atención: Mercado de Valores y Público en General.

Ref.: Hecho relevante - Calificación de Riesgo Anual de Fiduciaria Reservas, S.A. emitido por FELLER RATE a enero 2024.

Estimados señores:

En atención a la Norma que Establece Disposiciones Generales sobre la Información que deben Remitir Periódicamente los Emisores y Participantes del Mercado de Valores (R-CNV-2016-15-MV), así como, el Reglamento que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado (R-CNMV-2022-10-MV), hacemos entrega digital mediante la Oficina Virtual de la SIMV del siguiente documento:

- Informe de Calificación de Riesgo Anual de Fiduciaria Reservas, S.A. a enero 2024, emitido por FELLER RATE.

Agradeciendo su atención y sin otro particular por el momento.

Atentamente,

Ernesto C. Martínez

Gerente de Cumplimiento
Fiduciaria Reservas, S.A.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (31/01/2024 09:25 AST)

Riesgo	18.May.2023	24.Ene.2024
Calificación	AAsf	AAsf

* Detalle de calificaciones en Anexo.

FUNDAMENTOS

La calificación "AAsf" asignada a Fiduciaria Reservas, S.A. (SIVSF-005) se sustenta en su alto nivel de sus estructuras y políticas para la gestión de fideicomisos, sus completos manuales y un equipo de profesionales con conocimiento del mercado financiero. Además, considera el importante número de fideicomisos bajo administración y el respaldo de Banco de Reservas, S.A. En contrapartida, considera la industria de fideicomisos en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

Fiduciaria Reservas fue constituida en abril de 2013, con el objetivo de participar en el negocio fiduciario en el país. Es controlada por Tenedora Banreservas, S.A., empresa filial del Banco de Reservas de la República Dominicana (Banco de Reservas).

La estructura organizacional de la Fiduciaria es completa, cuenta con ejecutivos experimentados y con amplio conocimiento del mercado financiero y de gestión fiduciaria. Adicionalmente, al ser filial del Banco de Reservas, la Fiduciaria está sometida a auditorías completas de sus procedimientos, monitoreo de control interno y riesgos, de la gestión contable, del seguimiento de cuenta, entre otros.

La Fiduciaria posee diversos manuales de funcionamiento y operación, que regulan sus procedimientos y actividades, entre los cuales destacan el Manual de Organización y Funciones, Código de Ética y Conducta, Manual de Normas y Procedimientos de Operaciones y Control Interno, Manual de Normas y Procedimientos de Contabilidad y Plan de Rubros, Manual Interno de Normas Disciplinarias, Manual de Políticas de Gestión de Riesgos, Reglamento Interno Consejo de Administración, Reglamento General Comités de Apoyo al Consejo de Administración y Manual Interno de Comités de Trabajo. Estas directrices, unidas al marco legal vigente conforman una adecuada guía y establecen controles suficientes para evitar y manejar los eventuales conflictos de interés que puedan surgir respecto de la gestión de fideicomisos y las personas relacionadas.

Fiduciaria Reservas también cuenta con un Manual de Normas para la Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo, el cual describe las políticas establecidas para la prevención del lavado de activos y el financiamiento del terrorismo basado en riesgos, así como proporcionar los conocimientos necesarios que permitan identificar posibles clientes que utilicen o pretendan utilizar a la entidad como puente para la realización de los delitos mencionados.

Durante 2023 evidenció algunos cambios internos en los cargos de Director Senior de Gestión Servicio al Cliente Fideicomiso Privado y Director Administrativo.

Con relación a factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG) considerados en la calificación, no se aprecian riesgos directos significativos en la fiduciaria a nivel ambiental o social. El riesgo de gobernanza es el más relevante dada su actividad. Para mitigar estos riesgos, la fiduciaria cuenta con un Consejo de Administración, comités de riesgo y control y variadas políticas de conflictos de interés, ética, valorización, manejo de información, entre otras. En tanto, Banreservas, posee la Dirección General de Sostenibilidad y Responsabilidad Social, la cual tiene como objetivo cumplir los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

Actualmente, Fiduciaria Reservas gestiona el Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD Vial) y el Fideicomiso de Oferta Pública Multiplaza FR NO. 02, este último aún no se coloca en el mercado. Al cierre de noviembre de 2023 Fiduciaria Reservas gestionaba 242 fideicomisos con cerca de RD\$141 mil millones en activos bajo administración, un crecimiento de 18% en comparación al cierre del año anterior, siendo una filial relevante para la estrategia del Banco Reservas.

Analista: Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.com



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (31/01/2024 09:25 AST)

Al cierre de diciembre 2023 (con estados financieros Interinos), la Fiduciaria tuvo un incremento de sus ingresos operacionales del orden de un 49% respecto al cierre de 2022, situándose en RD\$1.315 millones. Dicha alza se explica principalmente por un aumento en el volumen de comisiones por administración de fideicomisos y comisiones por supervisión de obras. Por otra parte, los gastos operativos aumentaron un 35%, dado los mayores gastos en estructura, supervisión de obras y otras, logrando resultados operacionales por RD\$345 millones, superiores a los RD\$168 millones obtenidos en 2022. Con todo, la utilidad final luego de impuestos en 2023 se situó en RD\$234 millones, triplicando a lo obtenido en 2022.

Durante los últimos años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se tradujo en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante 2023 se observó una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de los activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y ello permitió comenzar una desescalada de la tasa de política monetaria. El tipo de cambio ha vuelto a tener una tendencia alcista con episodios puntuales de bajas, por lo que, dadas las expectativas de evolución tasas locales e internacionales esperamos mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés mayor a la registrada históricamente, su evolución dependerá del contexto macroeconómico local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Fiduciaria posee un alto nivel de estructuras para la gestión de fideicomisos.
- Completos manuales de funcionamiento y un equipo de profesionales con conocimiento del mercado financiero de República Dominicana.
- Importante número de fideicomisos gestionados por la sociedad fiduciaria.
- Filial indirecta del Banco de Reservas de la República Dominicana, con respaldo implícito del Estado Dominicano.

RIESGOS

- Mercado de fideicomisos en República Dominicana en vías de consolidación.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (31/01/2024 09:25 AST)

	Abr-19	Jun-20	May-21	May-22	18-May-23	24-Ene-24
Calificación	AAsf	AAsf	AAsf	AAsf	AAsf	AAsf

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23***
Efectivo y Equivalente	94.333	116.939	27.971	227.224
Inversiones	479.220	553.703	623.380	601.278
Otros Activos	139.664	312.164	543.462	607.190
Total Activos	713.217	982.805	1.194.813	1.435.692
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	55.910	243.860	500.329	519.507
Total Pasivos	55.910	243.860	500.329	519.507
Patrimonio	657.307	738.945	694.484	916.184
Ingresos	298.225	478.697	927.084	1.372.263
Gastos	253.383	383.596	758.814	1.026.478
Utilidad (pérdida) Neta	36.467	81.638	55.539	234.756
Endeudamiento Global*	8,5%	33,0%	72,0%	56,7%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura Operacional**	99,6%	107,8%	116,5%	128,2%
Utilidad sobre Ingresos	12,2%	17,1%	6,0%	17,1%

* Endeudamiento medido sobre patrimonio.

**Ingresos por comisiones sobre gastos operacionales.

***EEFF interinos a diciembre de 2023, auditados en cierres anteriores.

NOMENCLATURA

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

- AAAsf: Sociedades fiduciarias con el más alto estándar de estructuras y políticas para la administración de fideicomisos.
- AAAsf: Sociedades fiduciarias con un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fideicomisos.
- Asf: Sociedades fiduciarias con un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fideicomisos.
- BBBsf: Sociedades fiduciarias con un satisfactorio nivel de estructuras y políticas para la administración de fideicomisos.
- BBsf: Sociedades fiduciarias con estructuras y políticas débiles para la administración de fideicomisos.
- Bsf: Sociedades fiduciarias estructuras y políticas muy débiles para la administración de fideicomisos.
- Csf: Sociedades fiduciarias sin estructuras y políticas para la administración de fideicomisos o que estas sean consideradas de muy baja calidad.

+ o -: Las calificaciones entre AAfa y Bfa pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Esteban Peñailillo – Analista principal

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate S.A. y sus filiales, se basan en el análisis de los datos, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en este documento proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información. Este documento fue emitido por Ernesto Carlos Martínez Fernández (31/01/2024 09:25 AST).