

## Reaseguradora Delta, S.A.

**Comité No. 132/2023**

**Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2022**

**Fecha de comité: 05/12/2023**

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Reaseguradoras/Panamá

### Equipo de Análisis

Gamaly Tejada  
[gtejada@ratingspcr.com](mailto:gtejada@ratingspcr.com)

Víctor Reyes  
[vreyes@ratingspcr.com](mailto:vreyes@ratingspcr.com)

(502) 6635-2166

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	Jun-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Dic-22
Fecha de comité	24/07/2020	06/08/2021	03/03/2022	25/11/2022	05/12/2023
Fortaleza Financiera	PA BBB-	PA BBB-	PA BBB	PA BBB	PA BBB
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la Calificación

**Categoría BBB:** Corresponde a las compañías de seguros que presentan una adecuada capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son adecuados. Existe considerable variabilidad en el riesgo a largo del tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

*Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la Calificación alcanzada entre las categorías AA y B.*

*"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita"*

### Racionalidad

PCR decidió mantener la calificación de riesgo de "PA BBB" con perspectiva 'Estable' a la fortaleza financiera de Reaseguradora Delta, S.A. con información financiera al 31 de diciembre de 2022. La calificación de Reaseguradora Delta, S. A. se fundamenta en el incremento de las captaciones de primas por reaseguro derivado a la estrategia de retrocesión de las operaciones de su compañía aliada. También se toma en cuenta la concentración de primas en los ramos de incendio y fianzas, manteniendo una siniestralidad controlada. Así mismo se considera la holgada solvencia.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

**Niveles de cobertura y apalancamiento.** A la fecha del análisis la reaseguradora presentó una disminución de la solvencia patrimonial situándose en 77.7% (diciembre 2021: 89.25), a pesar del crecimiento que presentó el patrimonio debido al aumento de las utilidades. Se observa que la reaseguradora cumple con la política de mantener una cobertura de reservas técnicas sobre primas suscritas arriba del 35% presentando una cobertura de 38.5%. La reaseguradora evidencia la intención de fortalecer el patrimonio constituyendo inversiones en valores por un monto de B/. 2.1 millones y mostrando un crecimiento del 11.9% de los depósitos a plazo, mostrando una apropiada gestión de riesgo en la cartera de reaseguros. Por lo anterior la reaseguradora

muestra un indicador de cobertura de 3.7 veces, pudiendo hacer frente a sus obligaciones y sus compromisos técnicos.

**Crecimiento en la suscripción de primas.** Reaseguradora Delta, S.A. a la fecha del análisis suscribe primas bajo 11 ramos distintos, de los cuales mantiene mayor concentración en primas cobradas de los ramos: Incendio (62.0%), Ingeniería (11.5%), fianzas (7.5%), transporte (5.2%), automóvil (+5.1%) y el restante 8.9% en otros ramos. Las primas netas tuvieron un incremento de 1.6 veces en la cartera de reaseguros, teniendo una fuerte concentración en los ramos de Incendio, ingeniería, transporte, responsabilidad social general y automóvil. Es importante mencionar que este crecimiento se debe principalmente a la estrategia del grupo, que cuenta con un contrato de primas retrocedidas con Reaseguradora Delta C. A. las cuales representaron un 90% de primas cobradas por compañías cedentes en 2022, mostrando una fuerte concentración de primas provenientes de su compañía aliada.

**Reducción en la siniestralidad.** Derivado al crecimiento que ha mostrado la reaseguradora, a la fecha del análisis muestra un incremento en los siniestros pagados (+1.7 veces), siendo el rubro principal de los egresos, los ramos en los que se observa crecimiento de reclamos son: Incendio, transporte, automóvil e Ingeniería. Cabe destacar que el aumento de los siniestros pagados está alineado al crecimiento de las primas suscritas, de tal forma, la siniestralidad muestra un alza respecto al periodo anterior, aunque manteniendo niveles que le permiten mantener la rentabilidad en el negocio. Por lo anterior, el índice de siniestralidad se sitúa en 10.5% presentando una mejora con relación al periodo anterior (16.1%), mostrando una gestión de riesgo adecuada.

**Mejora en el resultado técnico y rentabilidad.** El resultado técnico de la reaseguradora para este periodo tuvo un aumento de +1.7 veces, lo cual es consecuencia de un incremento en el total de primas devengadas. Por su parte, los gastos administrativos mostraron un crecimiento (+1.3 veces) situándose en B/. 854.1 miles, derivado a los rubros de otros impuestos debido a mayor colocación de primas, cuentas por cobrar y honorarios. Por lo que, la utilidad neta aumenta (+1.6 veces) en comparación al año 2021, como resultado de una rentabilidad sobre primas suscritas de 19.4%. Derivado del incremento en la utilidad neta y la mejora en la eficiencia de las operaciones, ambos indicadores de rentabilidad se colocan superiores interanualmente, situándose el ROE y ROA en 16.2% y 12.6%, respectivamente, mejorando la capacidad de poder financiarse con recursos propios.

#### **Metodología utilizada**

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales, vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de noviembre de 2017.*

#### **Información Utilizada para la Calificación**

1. **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.
2. **Perfil de la Institución.** Reseña, Organigrama, Plan Comercial, Extracto de la Política de Reaseguros.
3. **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones.
4. **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio técnico.

#### **Factores Clave**

##### **Factores para un incremento en la calificación.**

- Continuo crecimiento en la suscripción de primas, con adecuados niveles de cobertura y solvencia.
- Mejora constante en la eficiencia de la operación.

##### **Factores para una reducción en la calificación.**

- Incremento sostenido en la siniestralidad.
- Decremento considerable en los niveles de cobertura de reservas técnicas.

#### **Limitaciones del análisis de la calificación**

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitantes significativas.
- **Limitaciones Potenciales:** Se percibe la falta de certeza económica y la retención de inversión, derivado a las fluctuaciones de los índices macroeconómicos tanto de Panamá como en Estados Unidos.

## **Hechos Relevantes**

---

- Mediante sesión de Junta Directiva del 21 de abril del 2022, se aprobó y presentó la extensión del programa de Retrocesión para la cobertura y ejecución del periodo 01-01-2022 al 31-12-2022, bajo modalidad contrato Wolpe Account XL & Catastrophe Excesos of Loss Reinsurance con la intervención de la empresa Amwins Global Risks antes (Thompson Heat & Bond Limited), en iguales términos y condiciones celebradas en cuanto al contrato de la vigencia anterior.
- Mediante Escritura Pública N° 672 de 04 de febrero de 2022, se protocolizo e inscribió el acta que decreta de carácter formal la renuncia del señor Rodolfo Reyes Rojas como director y se nombra al señor Rafael Burkner Bustillos como nuevo director en Reaseguradora Delta Internacional, S.A.
- Mediante Escritura Pública N° 673 de 04 de febrero de 2022, se protocolizo e inscribió el acta que decreta de carácter formal el cambio de la razón social a Reaseguradora Delta, S.A.
- Mediante Escritura Pública No. 13,357 de 05 de diciembre de 2022, se aprobó el aumento de capital de DIEZ MILLONES DE DOLARES (US\$ 10, 000,000.00). Debidamente aprobado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá e inscrito ante el Registro Público de Panamá.

## **Contexto Económico**

---

Según proyecciones del Banco Mundial, se espera que la economía panameña crezca un 5.7% en el 2023 y un 5.8% en el 2024, demostrando la continua recuperación posterior a la pandemia como resultado de un eficiente esquema de vacunación y las inversiones realizadas, así como el incremento en las exportaciones que presentan una variación interanual al primer semestre de 2023 de 4.4%. El crecimiento se verá impulsado por el sector de servicios, encabezado por el comercio mayorista y minorista, así como servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Adicionalmente, se observa un buen desempeño en los sectores de construcción, industria manufacturera y minería.

Según la última información publicada por el INEC, en las cifras estimadas al cierre de 2022 las actividades económicas que más contribuyen al PIB son actividades de comercio al por menor y por mayor (19.8%), seguido de actividades de construcción (13.2%); transporte, almacenamiento y correo (11.4%) y actividades financieras y de seguros (6.3%). En cuanto a las actividades que mayores incrementos presentan están el comercio al por menor y por mayor, y la reparación de vehículos de motor y motocicletas por B/. 2,031.5 millones (+16.3%); construcción por B/. 1,509.7 millones (+18.5%) la cual fue de las más afectadas por la pandemia; y transporte, almacenamiento y correo por B/. 1,007.5 millones (+13.7%). En general, se observa como la mayoría de las actividades ha incrementado, lo que contribuye a un crecimiento del PIB que se aproxima al 10.8% con respecto al periodo anterior.

Panamá presenta varios retos entre los que destacan la baja escolaridad y la elevada tasa de desigualdad y pobreza que se espera que disminuya hasta el 2025 conforme se recuperan los mercados laborales. Asimismo, el periodo 2022 cerró con una tasa de desempleo de 9.9% que aún se presenta rezagada con respecto a periodos previos a la pandemia. Por su parte, la inflación se aproxima a 3.3% en el 2023, siendo una de las más bajas de la región y afectando principalmente a los hogares más vulnerables, aunque con un impacto moderado.

En cuanto al desempeño del sector bancario, se presenta un incremento interanual al primer semestre de 2023 en los créditos de consumo de 5.3%, destacando la variación de los créditos para construcción de 1.2%, siendo positiva por primera vez desde el 2018. Adicionalmente, los activos crecieron a un ritmo interanual de 4.1% mientras los depósitos incrementan en 2.1%. En cuanto a las utilidades acumuladas, se observa una considerable alza interanual de 51.2% debido a la evolución del margen financiero, el crecimiento sostenido de la cartera de créditos y la reducción de las provisiones conforme se reducen los riesgos derivados de la pandemia. Por último, se observan tasas activas para tarjeta de crédito en niveles máximos históricos con un promedio de 20.7% a junio 2023, mientras que las tasas para préstamos personales, auto y vivienda han venido incrementando desde el periodo anterior.

Así mismo, el cambio en la política monetaria de Estados Unidos causó que la reserva federal (FED) tomara medidas para controlar la inflación, un efecto observado en la mayoría de los bancos centrales de la región latinoamericana y el caribe, lo que llevó a un aumento de las tasas de interés a un ritmo mayor al observado en la última década. De este modo, la reserva federal comenzó el año 2022 con tasas de interés de 0.25% y, a julio de 2023, estas ascienden a 5.50% siendo la tasa de interés más alta que se ha visto desde el 2008. Se espera que las tasas se mantengan elevadas hasta el año 2024. Es importante destacar que estas variaciones pueden afectar el dinamismo en el sector económico, dificultando el acceso a crédito para personas y empresas, así como reducir las actividades de inversión y la generación de empleo, moderando el desempeño de la economía.

El canal de Panamá ha sido un punto de comercio internacional importante que contribuye significativamente al PIB panameño, y se observa un incremento en los tiempos de espera por la mayor demanda conforme se aproxima el fin de año, aunado a la sequía que ha afectado el país y que se ha visto acrecentada por el fenómeno “El Niño”, registrando entre un 30-50% menos lluvias que el promedio. Como medida para controlar esta situación, se ha reducido el número de barcos que pueden pasar por día, lo que tendrá un impacto en los ingresos que se estima caerán en unos US\$ 200 millones. Por último, el incremento en los tiempos de espera y la exploración de nuevas rutas se traducen en mayores costos que se trasladan al consumidor final pudiendo agregar más presiones a los precios.

De esta forma, se observa que la economía panameña mantiene proyecciones de crecimiento adecuadas, destacando la recuperación en el sector de servicios y comercio al por mayor y por menor. Además, presenta una inflación moderada en comparación a la región producto de mantener un tipo de cambio estable con el dólar estadounidense. Por último, se podrían presentar retos por la sequía que ha afectado el canal de Panamá y comunidades locales, así como las elevadas tasas de política monetaria que podrían afectar el dinamismo económico.

### **Panorama Internacional**

---

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos, profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de las economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023.

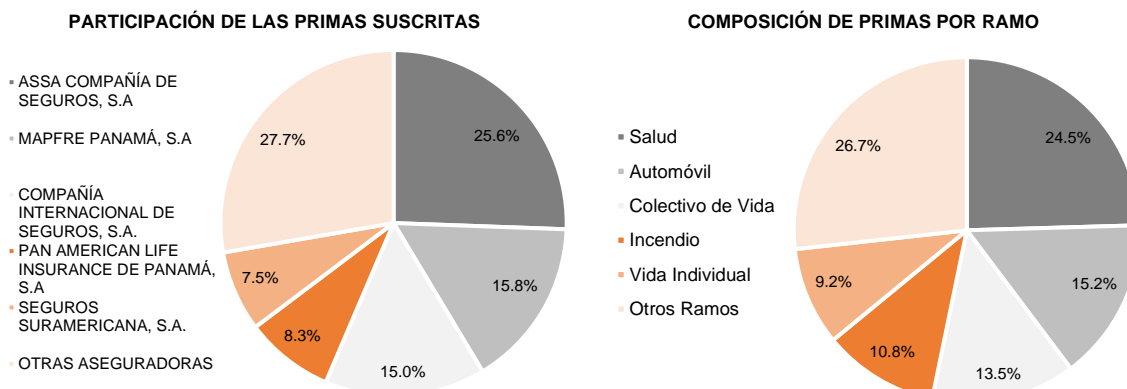
Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que en el Caribe, República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

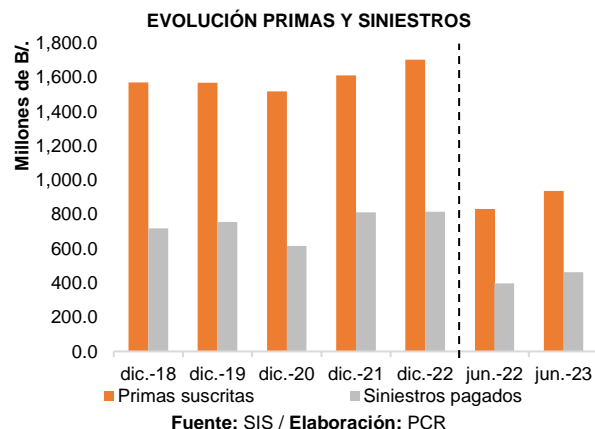
### Contexto del Sistema

Al cierre del primer semestre del 2023, el sector asegurador panameño se encuentra constituido por 22 compañías y mantiene una alta concentración en la suscripción de primas, donde las cinco principales aseguradoras suscriben el 72.3% del total de primas. Siendo estas: Assa Compañía de Seguro, Mapfre Panamá, Compañía Internacional de Seguros, S.A., Pan American Life Insurance de Panamá y Seguros Suramericana. Por su parte, el sector asegurador se suscribe bajo 14 ramos distintos, en los que el ramo de salud continúa siendo el más representativo con un 24.5% de participación, seguido del ramo de automóvil (15.2%), colectivo de vida (13.5%), incendio (10.8%) y vida individual (9.2%). Mientras que los otros el resto de los ramos representa en conjunto el 26.7%. Históricamente han presentado proporciones similares destacando la amplia participación con la que cuenta el sector de salud.



Fuente: SIS / Elaboración: PCR

El total de primas suscritas durante el primer semestre asciende a B/. 936.4 millones, lo que representa un incremento interanual de B/. 105.5 millones (+12.7%). Esto producto de la mayor colocación en los ramos de salud, responsabilidad civil y otros ramos. De esta forma, se espera que, al finalizar el periodo, las primas suscritas superen a las del periodo anterior demostrando la recuperación post pandemia del sector en la que se puede observar una baja en las primas suscritas durante el año 2020 que ha venido aumentando desde entonces. Con respecto a los siniestros, al primer semestre del año se sitúan en B/. 462.8 millones, lo que representa un incremento interanual de B/. 64.8 millones (+16.3%). Esto principalmente por el aumento de los siniestros en los ramos de incendio, casco y salud. El mayor incremento proporcional de los siniestros con respecto a las primas suscritas podría impactar en el resultado técnico del sector al finalizar el periodo, aunque dependerá de la correcta gestión del riesgo con una adecuada eficiencia operativa para obtener resultados comparables a periodos anteriores.



Cabe mencionar, como aspecto considerable el avance de sus capacidades digitales en el sector de aseguradoras, mejorando su posicionamiento tecnológico a corto plazo para mantener una conexión con sus socios distribuidores, quienes, a su vez, deberían poder ofrecer servicios más rápidos y completos a sus clientes. El mercado de seguros en Panamá está regulado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros la cual, tiene la responsabilidad de regular la actividad de seguros, reaseguros y aseguradoras cautivas en panameñas cuyo marco legal lo establecen la Ley de Seguros (No. 59 de 29 de julio de 1996), Ley de Reaseguros (No. 63 de 19 de septiembre de 1996) y la Ley de Aseguradoras Cautivas (No. 60 de 29 de julio de 1996).

## Reseña

Reaseguradora Delta, S.A. es una empresa establecida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, se constituyó mediante Escritura Pública No. 19,208 del 7 de octubre de 2010 e inscrita en el Registro Público en la sección de micropelícula mercantil en la ficha 715115, tomo 2010, documento 1859635, inscrita 12 de octubre de 2010. La oficina principal de la Reaseguradora está localizada en el Distrito de Panamá, Corregimiento de San Francisco, Urbanización Punta Pacífica, Calle Isaac Hanono Missri y Boulevard de Punta Pacífica, Edificio Oceanía Business Plaza, Torre 1000, Piso 22, Oficina 22-B.

## Gobierno Corporativo

PCR efectuó un análisis respecto a las prácticas de Gobierno Corporativo de la Reaseguradora Delta, S.A., la figura de un reglamento interno lo representa el Pacto Social de la empresa, escritura protocolizada ante el Notario Público Cuarto, aprobada bajo el N° 19.208 de fecha 7 de octubre de 2010. La Junta de Accionistas será convocada por el presidente o cualquiera de sus directores, la cual será mediante un aviso con no menos de 10 días de anticipación. Asimismo, se establece en el Pacto Social de la empresa que al estar representadas la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad, podría renunciarse al aviso de convocatoria; siendo éste el escenario que predominó en ambas Juntas Generales de Accionistas llevadas a cabo durante el ejercicio fiscal 2021.

El capital social está representado por acciones de un valor nominal de un dólar cada una, todas las acciones tienen los mismo derechos y privilegios y cada una tiene derecho a un voto en todas las juntas de accionistas. Para diciembre de 2022, Reaseguradora Delta, S.A. registra un capital social autorizado de B/. 10 millones lo cual se mantiene desde el año 2021, derivado a que, en el segundo semestre de 2021, la junta general de accionistas autoriza aumentos de capital por un monto de B/. 4 millones, con el fin de darle mayor fortaleza al patrimonio de la compañía, el cual totaliza B/. 10 millones. La distribución accionaria a la fecha de análisis se compone de la siguiente manera:

<b>DISTRIBUCIÓN ACCIONARIA</b>		
Accionista	Participación	No. Acciones
Luis Benshimol	80.0%	8,000,000
Eduardo Nicolichia	20.0%	2,000,000
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,000,000</b>

Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, la Junta Directiva cuenta con 5 comités de apoyo, los cuales cuentan con su reglamento interno. La Junta Directiva de la Sociedad está conformada por las siguientes personas:

## JUNTA DIRECTIVA

Administración de la Compañía		
Nombre	Función	Experiencia en la industria
Luis A. Benshimol	Presidente	Más de 30 años de experiencia en el sector financiero, con una amplia trayectoria en la junta directiva d.
Alicia M. Salas	Secretaria	Más de 30 años de experiencia en el sector seguros y reaseguros.
Eduardo Nicolicchia	Tesorero	Más de 15 años de experiencia
Rafael Burke	Director	Más de 20 años de experiencia
Erwin Thomas	Director	Más de 30 años de experiencia

Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. / Elaboración: PCR

### **Operaciones y Estrategias**

La actividad principal de Reaseguradora Delta, S.A., es la de realizar toda clase de operaciones de reaseguros desde la República de Panamá, para tomar tanto riesgos locales como extranjeros, autorizada mediante resolución No. CNR No. 001 del 18 de abril de 2011, otorgada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá. La compañía, tiene políticas claras discutidas en el Comité Ejecutivo en donde se establecen las personas nombradas para representar a la sociedad. El representante ante las Instituciones oficiales es el presidente ejecutivo o la persona que esta delegue formalmente. La comunicación formal con los accionistas se genera a través de la Junta Directiva. La compañía ofrece productos y servicios contractuales y facultativos, adaptados a las necesidades del cliente, con el objetivo de incrementar sus capacidades de suscripción y optimizar las condiciones de cada negocio, mediante el análisis técnico del riesgo y de manera individual. De esta manera, los negocios son atendidos de forma personalizada, acordando las condiciones de riesgo durante el proceso de negociación. Así mismo, ofrece productos de reaseguro por contrato para la facilidad de suscripción con límites de riesgo y cobertura establecidos.

Reaseguradora Delta, S.A. cuenta con políticas de control de riesgo dentro de la organización, siendo estos los principales comités de la organización: (1) comité de Auditoría, (2) de Inversión, (3) de Riesgo y Cumplimiento, (4) de Reaseguros y (5) de Fianza. Además, la compañía cuenta con controles internos para el cumplimiento de la estructura corporativa, con los aspectos relacionados con los planes y programación, así como la documentación y manuales para la prevención y control de blanqueamiento de capitales y financiamiento al terrorismo contando con: un código de ética, un manual de compromiso institucional, y un manual de políticas, normas y procedimientos.

### **Productos**

#### **Contrato Proporcional y No Proporcional**

Reaseguradora Delta, S.A. cuenta con una amplia cartera de clientes que optan por productos y servicios por trato, estos pueden ser de tipo:

- Proporcional cuota parte y Primer excedente.
- No proporcional para programas:
  - Operativos (riesgo a riesgo)
  - Catastróficos (dos o más riesgos involucrados en un mismo evento)
  - Tent Plan (operan de manera operativa o catastrófica dependiendo de los ramos cubiertos).

#### **Contratos Facultativos**

Reaseguradora Delta, S.A. suscribe negocios facultativos bajo los siguientes ramos:

- Todo Riesgo Industrial (TRI)
- Combinado Residencial y Empresarial
- Ramos Técnicos de Ingeniería
- Responsabilidad Civil General
- Responsabilidad Empresarial y Patronal
- Robo, Riesgos Diversos
- Fidelidad
- Fianzas
- Transporte
- Embarcaciones
- Automóvil
- Accidentes Personales.

A la fecha de análisis, la compañía mantiene un portafolio enfocado en los ramos de incendio, seguido por el ramo de fianzas e ingeniería, que cuenta con cobertura por daños, rotura de vidrios, inundación y anexo que cubre Huelga, Motín y Conmoción Civil (HMCC); junto al ramo de todo riesgo industrial (TRI), que ofrece cobertura de estructuras, inventario, maquinaria, robo como cobertura adicional y en ocasiones hasta lucro cesante, dirigido para empresas del sector industrial y PYME's.

Cabe resaltar que el mayor rendimiento de las primas suscritas vs los riesgos asegurados lo representan la producción de riesgos de fianzas, construcción e incendio. Para el año 2021 la compañía incremento la cartera de clientes de compañías cedentes con la entrada en los contratos automáticos de Interamericana Fianzas y Seguros (IFS), representando mayor diversificación en la cartera de riesgos suscritos, adicional se ha realizado alianzas estratégicas con Corredores de Reaseguros y Reaseguradora para obtener una mayor captación de negocios y primas fuera de Panamá.

## Política de Riesgo

### Políticas de Retrocesión

Reaseguradora Delta, S. A. cuenta con dos contratos de retrocesión que protegen sus retenciones, el cual es colocado a través de su corredor Amwins Global Risks y Guy Carpenter, que cuentan con un personal especializado en la materia, de acuerdo con los parámetros estipulados. Es política de la Junta Directiva y del Comité Ejecutivo, mantener dentro del security reaseguradores de primera línea, todos con calificaciones internacionales, lo cual brinda tanto a la empresa como a cada uno de los clientes, confianza, seguridad y estabilidad.

Programa de retrocesión de Reaseguradora Delta, S.A.					
País	Ramo	Cobertura	Tipo de Negocio	Límites Máximos	
				Facultativo	Contratos
Venezuela	Incendio y Aliados y Ramos Técnicos		Facultativo	15,000,000	
			10 riesgos	30,000,000	
			Contrato Proporcional		2,000,000
	Auto			100,000	-
	Accidentes Personales			100,000	300,000
	Transporte Mercancías			1,000,000	300,000
	Casco Naves + P&I			1,000,000	300,000
	Fianzas	Límite único Por Fianza o Afianzado	Facultativo y Contrato Proporcional	300,000	500,000
	Riesgos Diversos/Fidelidad			300,000	300,000
	Robo			300,000	300,000
	Responsabilidad Civil General / Responsabilidad del Patrono	Cobertura Normal		300,000	300,000
	Responsabilidad Patronal			300,000	300,000
	Vida Desgravamen Hipotecario			100,000	300,000
	Todos los ramos	Tent Plan			1,000,000
Incendio y Aliados y Ramos Técnicos	Operativos	Contrato No Proporcional		2,000,000	
Incendio y Aliados y Ramos Técnicos	Catastrófico			2,000,000	

Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. Elaboración: PCR

País	Ramo	Cobertura	Tipo de Negocio	Límites Máximos	
				Facultativo	Contratos
Ecuador	Incendio y Aliadas y Ramos Técnicos		Facultativo	7,500,000	
			10 riesgos	15,000,000	
			Contrato Proporcional		1,500,000
	Accidentes Personales			100,000	-
	Vida Desgravamen Hipotecario			100,000	-
	Auto			100,000	
	Transporte Mercancías			1,000,000	250,000
	Casco Naves + P&I	Límite único	Facultativo y Contrato Proporcional	1,000,000	200,000
	Fianzas	Límite por Fianza y Afianzado		1,000,000	100,000
	Riesgos Diversos / Fidelidad			150,000	150,000
	Robo			-	150,000
	Responsabilidad Civil General/ Responsabilidad del Patrono	Cobertura Normal		250,000	250,000
	Responsabilidad Civil Patronal	Cobertura Normal		250,000	250,000
	Todos los ramos	Tent Plan		-	1,500,000
Todos los ramos	Operativo	Contrato No Proporcional		1,500,000	
Todos los ramos	Catastrófico			3,000,000	

Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. Elaboración: PCR

País	Ramo	Cobertura	Tipo de negocio	Límites máximos		Contrato Retro	
				Facultativo	Contratos		
República Dominicana	Incendio y Aliadas y Ramos Técnicos		Facultativo	3,000,000	1,500,000	Whole Account	
	Fianzas			3,000,000	1,500,000		
	Automóviles	Casco + Coberturas Conexas		3,000,000	1,500,000		
	Accidentes Personales	Individual o Grupo		3,000,000	1,500,000		
	Transporte Mercancías			3,000,000	1,500,000		
	Casco Naves + P&I	Límite único		3,000,000	1,500,000		
	Riesgos Diversos			3,000,000	1,500,000		
	Robo			3,000,000	1,500,000		
	Responsabilidad Civil General	Cobertura Normal		3,000,000	1,500,000		
	Responsabilidad Patronal			3,000,000	1,500,000		
	Todos los Ramos	Proporcional		Contrato Proporcional	-		1,500,000
	Todos los Ramos	Operativos		Contrato No Proporcional	-		1,500,000
	Todos los Ramos	Tent Plan		-	1,500,000		
Todos los Ramos	Catastróficos		-	1,500,000			

Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. Elaboración: PCR

País	Ramo	Cobertura	Tipo de negocio	Límites Máximos		Contrato Retro	
				Facultativo	Contratos		
Panamá	Incendio y Aliadas y Ramos Técnicos		Facultativo y Contrato Proporcional	6,000,000	1,500,000	Whole Account	
	Fianzas			6,000,000	1,500,000		
	Automóviles	Casco + Coberturas Conexas		3,000,000	1,500,000		
	Accidentes Personales	Individual o Grupo		3,000,000	1,500,000		
	Transporte Mercancías			3,000,000	1,500,000		
	Casco Naves + P&I	Límite único		3,000,000	1,500,000		
	Riesgos Diversos			3,000,000	1,500,000		
	Robo			3,000,000	1,500,000		
	Responsabilidad Civil General	Cobertura Normal		3,000,000	1,500,000		
	Responsabilidad Patronal			3,000,000	1,500,000		
	Todos los Ramos operativos	Tent Plan		Contrato No Proporcional	1,500,000		1,500,000
	Todos los Ramos Tent Plan	Operativos			1,500,000		1,500,000
	Incendio y Aliadas y Ramos Técnicos	Catastróficos		1,500,000	1,500,000		

Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. Elaboración: PCR

País	Ramo	Cobertura	Tipo de negocio	Límites máximos	Contrato Retro
Costa Rica	Incendio y Aliadas y Ramos Técnicos		Facultativo	1,500,000	Whole Account
	Fianzas			1,500,000	
	Automóviles	Casco + Coberturas Conexas		1,500,000	
	Accidentes Personales	Individual o Grupo		1,500,000	
	Transporte Mercancías			1,500,000	
	Casco Naves + P&I	Límite único		1,500,000	
	Riesgos Diversos			1,500,000	
	Robo			1,500,000	
	Responsabilidad Civil General	Cobertura Normal		1,500,000	
	Responsabilidad Patronal			1,500,000	

Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. Elaboración: PCR

País	Ramo	Tipo de negocio	Límite máximo	Contrato Retro
Guatemala	Todos los ramos	Facultativo	1,500,000	Whole Account

Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. Elaboración: PCR

País	Ramo	Tipo de negocio	Límite máximo	Contrato Retro
Guatemala	Todos los ramos	Facultativo	1,500,000	Whole Account

Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. Elaboración: PCR

La compañía mantiene como política, tanto de la Junta Directiva como del Comité Ejecutivo, mantener dentro del grupo a reaseguradores de primera línea, todos con calificaciones internacionales, lo cual brinda mayor confianza y seguridad. Para el período actual, Reaseguradora Delta, S.A. cuenta con (6) retrocesionarios, los cuales se encuentran localizadas en el Reino Unido y Estados Unidos. Las compañías de reaseguro que participan en la cobertura de contratos de cesión se presentan en el siguiente cuadro:

#### Retrocesionarios

Retrocesionarios	Rating	Calificadora
Hannover Re.	AA-	Standard & Poor's
Ocean Re	A-	AM Best
Syndicates of Lloyd's	A+	Fitch
GIC	A-	AM Best
Sirius International	A-	Fitch
IGI	A-	Standard & Poor's

Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. / Elaboración: PCR

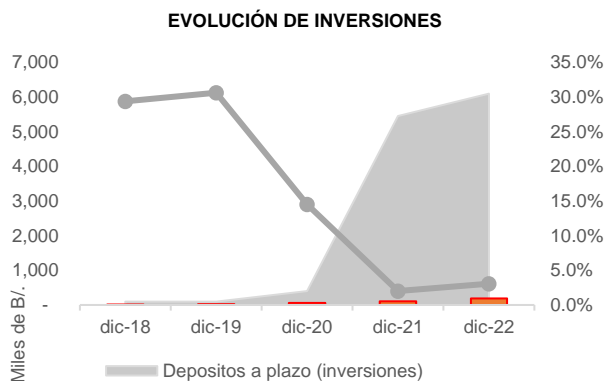
#### Políticas de Inversiones

Reaseguradora Delta, S.A. cuenta con un manual de políticas de inversión, donde la administración de los riesgos es ejercida por el área de administración. Existe un Comité de Inversiones que garantiza el tratamiento formal y sistematizado de los asuntos de relevancia estratégica para la empresa. En este se establecen límites, las restricciones de políticas de inversiones, la posición de inversiones y los instrumentos financieros autorizados. Las políticas están dirigidas a una inversión conservadora, dirigida a las inversiones a largo plazo y no a corto plazo para mantener una postura prudente. Se ha mantenido como inversión financiera en la constitución y renovación periódica de depósitos a plazo fijo.

#### Portafolio de Inversiones

Para diciembre de 2022, el total de las inversiones de la reaseguradora fue de B/. 8.2 millones, siendo estas mayores interanualmente por B/. 2.7 millones (+50.1%), compuesto por depósitos a plazo fijo y las nuevas inversiones en valores mantenidas al vencimiento, Reaseguradora Delta, S.A., ha mantenido una constitución y renovación periódica de depósitos a plazo fijo, que a la fecha del análisis asciende a un monto de B/. 6.1 millones, en los cuales ha tenido aumento debido a la constitución de reservas, los depósitos están colocados en bancos locales y extranjeros, a la fecha del análisis presenta un aumento de +11.9% (B/ 650 miles) en relación con diciembre 2021 (B/ 5.4 millones).

Por su parte las inversiones en valores mantenidas al vencimiento totalizan B/. 2.1 millones las cuales se encuentran constituidas en bancos extranjeros por un monto de B/. 2.0 millones, invertidos bonos StoneX (BB-) y activos de capital de UBS AG- CPA US (AA) y JPMorgan Chase Bank (A-), bancos locales B/. 100 mil, mismos que se encuentran en Multibank (BBB-), siendo el primer año en el que presentan estas inversiones; esto evidencia la intención de la aseguradora por fortalecer sus reservas para el cumplimiento de sus obligaciones. Esto afecta directamente al indicador de rendimiento sobre inversiones, el cual se coloca en 3.06%, por encima del 2.01% registrado en diciembre de 2021, a pesar del crecimiento de las inversiones, muestra una rentabilidad sobre inversiones baja, derivado a que invierten en productos más conservadores con bajo riesgo, lo cual indica una tasa baja.



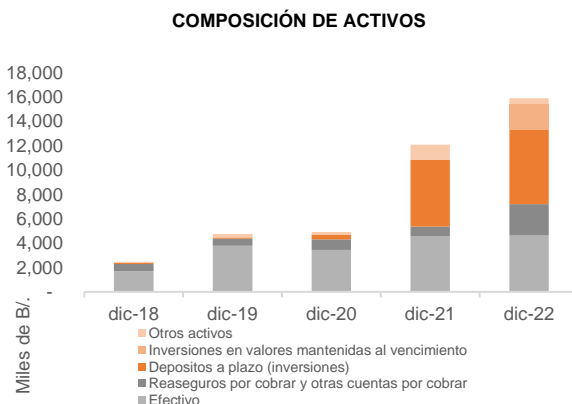
Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. / Elaboración: PCR

## Análisis cuantitativo de los Estados Financieros

### Activos

A la fecha de análisis, Reaseguradora Delta, S.A. totalizó en activos un monto de B/. 15.9 millones, representando un incremento interanual equivalente a B/. 3.8 millones (+ 31.6%), lo cual se atribuye a la incorporación de las inversiones en valores mantenidas al vencimiento por B/. 2.1 millones, seguido por el aumento de los reaseguros por cobrar y otras cuentas por cobrar en B/. 1.7 millones (+2.2 veces), por su parte otros rubros también presentaron aumentos tales como: impuestos sobre la renta pagado por anticipado (+2.5 veces), mobiliario, equipos y mejores (+25.4%), depósitos a plazo (inversiones) (+11.9%), efectivo (+1.2%), cabe mencionar que otros activos presentaron una reducción de B/. 884.3 miles.

En cuanto a la estructura de los activos muestran una participación mayor en reaseguros por cobrar y otras cuentas por cobrar y las inversiones, sin embargo, los rubros restantes muestran una proporción similar a los años anteriores, en donde el los depósitos a plazo (inversiones) representan un (38.6)% y permanecen como el principal componente, seguido por el efectivo (29.2%), reaseguro por cobrar y otras cuentas por cobrar (16.3%), inversiones en valores mantenidas al vencimiento (13.4%), otros activos 1.7% y el 0.9% restante corresponde a impuestos sobre la renta pagado por anticipado.



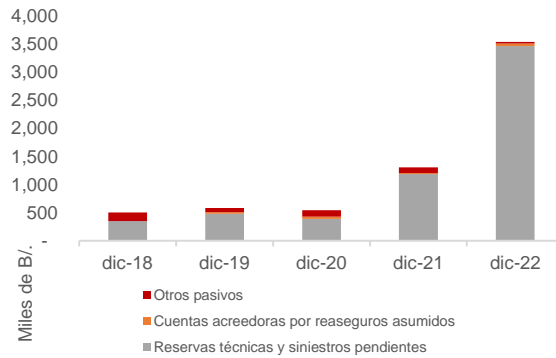
Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. / Elaboración: PCR

### Pasivos

Al 31 de diciembre de 2022, ascienden a B/. 3.5 millones presentando un aumento de B/. 2.2 millones (+1.7 veces), con relación al año anterior (diciembre 2021: B/. 1.3 millones), esto se debe al incremento de las reservas técnicas y siniestros pendientes con B/. 2.2 millones (+1.7 veces) lo cual se relaciona con las primas suscritas, las cuales también presentaron un aumento (+1.5 veces), y cabe mencionar que a la fecha del análisis las reservas técnicas representan un 38.5% del total de primas suscritas, teniendo una mejora, se encuentra por encima del 35% que indica la política de la Reaseguradora Delta Re.

Las cuentas acreedoras por reaseguros asumidos presentaron un aumento de (+1.8 veces) y otros pasivos presentan una reducción de (-71.0%). Los pasivos estuvieron compuestos principalmente por reservas técnicas y siniestros pendientes con el 97.8%, seguido por cuentas acreedoras por reaseguros asumidos 1.3%, y el restante 0.8% obedecen a otros activos.

### COMPOSICIÓN DE PASIVOS

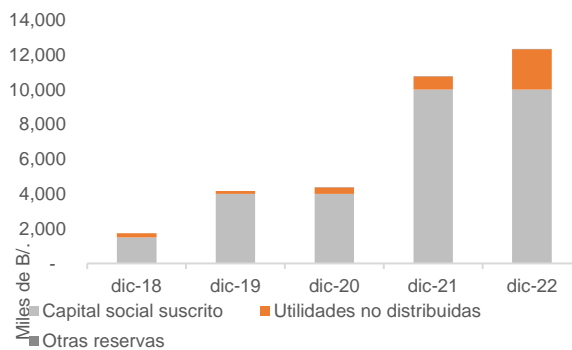


Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. / Elaboración: PCR

### Patrimonio

El capital social suscrito y pagado de la compañía a la fecha del análisis se sitúa en B/. 10.0 millones, sin presentar variación con relación al periodo anterior; el capital social se encuentra constituido por 10 millones de acciones con valor nominal de B/. 1.00 cada una. Por su parte las utilidades no distribuidas totalizaron B/. 2.3 millones a la fecha del análisis, mostrando una mejora con relación al año anterior aumentando 2.1 veces (diciembre 2021: B/. 748.5 miles) atribuido a la utilidad del periodo; otras reservas presentaron un aumento de 1.0 veces situándose en B/. 20.3 miles (diciembre 2021: B/. 10.3 miles). A la fecha del análisis del capital representa (81.1%), las utilidades no distribuidas un (18.7%) y el restante (0.2%) en otras reservas. A la fecha del análisis registran dividendos pagados por los declarados a diciembre 2021 por un monto de B/. 420.0 miles.

### COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

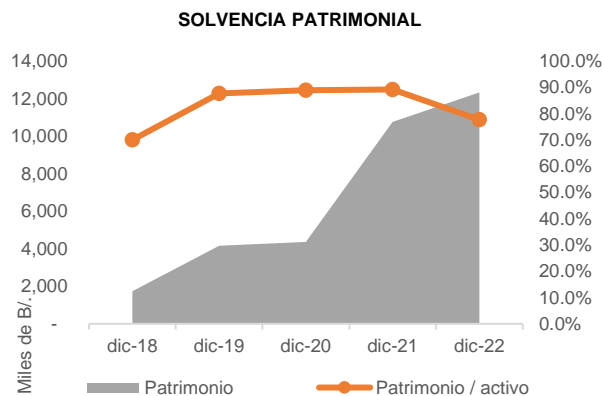


Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. / Elaboración: PCR

### Indicadores de Solvencia y Cobertura

Según la política de la Reaseguradora Delta, S. A., las reservas técnicas deben ser constituidas con 35% de las primas netas suscritas, considerando reservas para riesgos en curso y para siniestros pendientes de pago, por lo que la cifra para el periodo de análisis asciende a B/. 3.5 millones mismo que presenta un aumento de B/. 2.2 millones (+1.9 veces). Es importante destacar que las reservas son certificadas con la validación de un actuario aprobado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

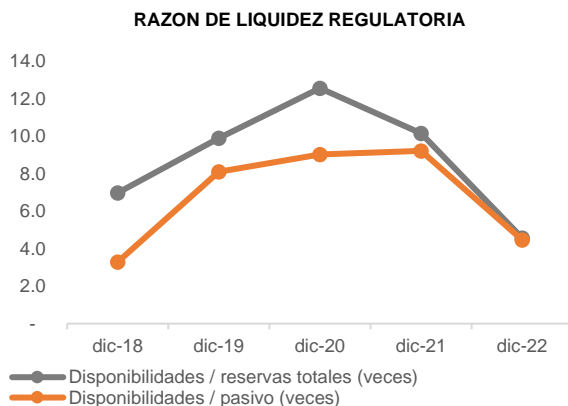
El patrimonio a la fecha del análisis tuvo un crecimiento de 14.6%, sin embargo, el activo tuvo un aumento mayor de 31.6% derivado al crecimiento de las inversiones y las cuentas por cobrar, lo cual causó que la solvencia patrimonial de la compañía, que paso de 89.2% en 2021 a 77.7% a diciembre 2022; por su parte el endeudamiento patrimonial se situó en 28.7% por encima del año anterior (diciembre 2021: 12.1%), mostrando un indicador adecuado.



Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. / Elaboración: PCR

Las Reservas para siniestros pendientes constituidas por la reaseguradora ascienden a B/. 3.5 millones, reflejando un aumento de B/. 2.2 millones (+1.9 veces) derivado de esto y junto al incremento en las disponibilidades (+31.6%), la razón de cobertura de estas reservas presenta un decremento interanual de 5.7 veces, ubicándose en 4.6 veces para diciembre de 2022 (diciembre 2021: 10.1 veces).

La razón de liquidez (Disponibilidades/Pasivos) refleja una reducción de 4.7 veces, a diciembre 2022, situándose en 4.5 veces (diciembre 2021: 9.21 veces) se observa una desmejora consecuencia del crecimiento en mayor proporción de los pasivos (+1.7 veces) frente al crecimiento de las disponibilidades (+31.6%), cabe mencionar que las disponibilidades muestran un fortalecimiento el capital social, la reaseguradora podría mejorar su nivel de cobertura de reservas para posibles siniestros y siniestros pendientes de pago.



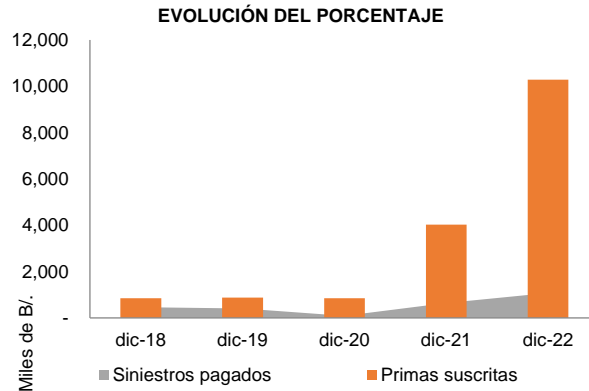
Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. / Elaboración: PCR

## Estados de Resultados e Indicadores Financieros

### Primas

Para diciembre de 2022, las primas netas se colocan en B/. 10.3 millones, reflejando un incremento interanual equivalente a B/. 6.2 millones (1.5 veces) en la cartera de reaseguros, este crecimiento se debió principalmente a los ramos de incendio (+B/. 4.4 millones), ingeniería (+B/. 591.1 miles), transporte (+B/. 401.8 miles), responsabilidad social general (+B/. 342.8 miles) y automóvil (+B/. 340.7 miles), el crecimiento restante (+527.3 miles) corresponde a otros ramos.

Por su parte las primas netas devengadas, estas totalizaron B/. 5.7 millones presentando un incremento interanual de B/. 3.7 millones (1.7 veces), estos ingresos han sido del contrato de por primas retrocedidas con Reaseguradora Delta C. A. las cuales representan un 88.1% de primas cobradas por compañías cedentes en 2022. Asimismo, parte de los ingresos de la reaseguradora, son los ingresos financieros que a la fecha del análisis totalizan B/. 186.8 miles, representando un incremento interanual de B/. 77.2 mil (+70.4%).

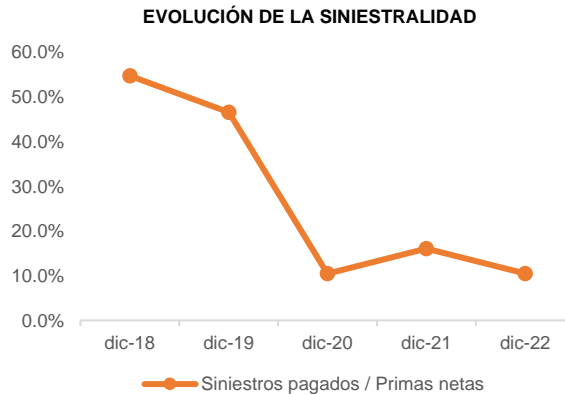


Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. / Elaboración: PCR

### Gastos de adquisición y siniestralidad

Para la fecha de análisis, los egresos totales de la reaseguradora se ubicaron en B/. 3.0 millones, representando un aumento de B/. 1.9 millones (+1.7 veces) derivado principalmente del crecimiento de los siniestros pagados B/. 429.2 miles (+66.3%), así como los ajustes de reservas de siniestros en trámite B/. 917.6 miles (+10.6 veces), siendo estos dos rubros componente principal de los egresos con el 69.3% de participación, seguidos por los gastos administrativos 30.7%.

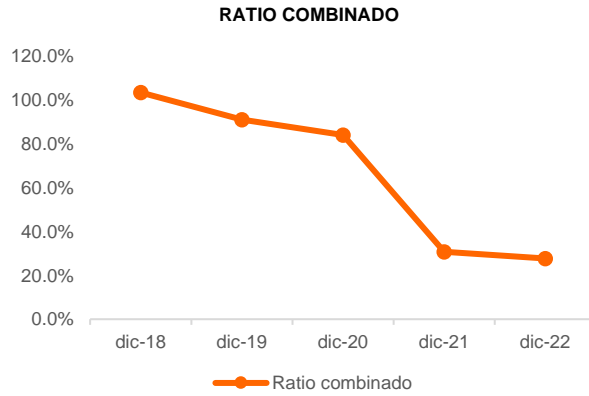
Es importante mencionar que los gastos que tuvieron mayor crecimiento fueron honorarios profesiones y legales (+78.7%), otros impuestos (+9.0 veces) y las pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar que se presentan a la fecha del periodo las cuales se sitúan en B/. 155.8 miles. Por su parte, los siniestros pagados en donde el ramo de incendio ha sido el que genera más siniestros al periodo con un 63%, seguidor transporte con un 17%, automóvil con 9% e ingeniería con un 7.6% y el restante en otros ramos 5.5%. De tal forma, el índice de siniestralidad neta presenta una reducción situándose en 10.5% presentando una mejora con relación al periodo anterior que fue de 16.1%.



Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. / Elaboración: PCR

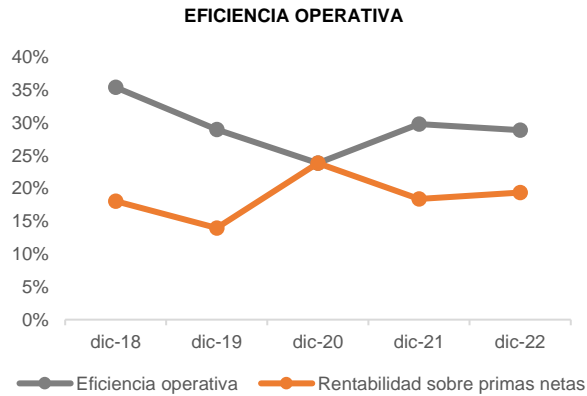
### Resultado técnico

El resultado técnico de la reaseguradora para este periodo se ubicó en B/. 2.7 millones, cifra mayor en B/. 1.6 millones (+1.7 veces) respecto al año anterior, producto de un incremento en el total de primas devengadas (+1.7 veces), aunado con el aumento de siniestros pagados (+1.8 veces). Por su lado, los gastos administrativos totalizaron B/. 854.1 miles siendo mayores en B/. 482.4 mil (+1.3 veces), principalmente por el incremento de otros impuestos de B/. 158.0 (+9.0 veces), así como la pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar B/. 155.8 miles (+33.5%), y el crecimiento de los honorarios de B/. 121.3 miles (+78.7%). El ratio combinado presenta un aumento al colocarse en 29.0% (diciembre 2021: 27.7%) lo cual refleja una leve desmejora en la eficiencia de las operaciones.



Fuente: Reaseguradora Delta, S.A / Elaboración: PCR

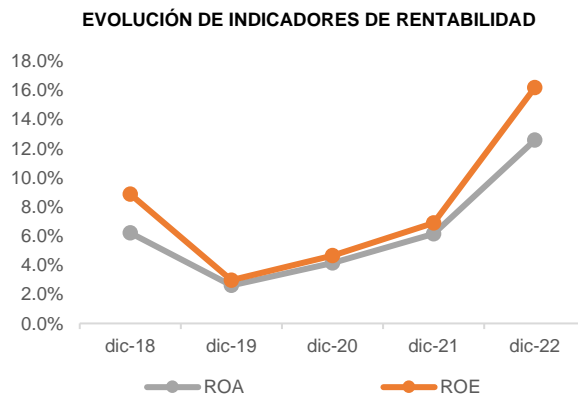
A diciembre de 2022, la utilidad neta se situó en B/. 1.9 millones, siendo mayor en B/. 1.2 millones (+1.6 veces), debido al incremento de las primas netas a pesar del crecimiento de los gastos y los siniestros, colocando a la rentabilidad sobre primas emitidas (utilidad/primas suscritas) en 19.4% (diciembre 2021: 18.4%). Por su parte la eficiencia operativa un valor de 28.8%, menor al periodo anterior (diciembre 2021: 29.8%) mostrando una desmejora derivada al crecimiento del margen operativo frente a la utilidad, sin embargo, no muestran resultados negativos.



Fuente: Reaseguradora Delta, S.A / Elaboración: PCR

### Indicadores de Rentabilidad

Derivado del incremento en la utilidad neta la reaseguradora muestra una mejora en la eficiencia de las operaciones, ambos indicadores de rentabilidad se sitúan superiores interanualmente a pesar del incremento en el activo y patrimonio. La rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de la compañía se situó en 16.2% para la fecha de análisis, mayor al compararse con el 6.1% registrado en diciembre de 2021. Así mismo, el ROA se ubicó en 12.6% (diciembre 2021; ROA 6.9%). Se observa un crecimiento importante en la rentabilidad de la Reaseguradora Delta, S. A. evidenciando un adecuado manejo de sus operaciones.



Fuente: Reaseguradora Delta, S.A / Elaboración: PCR

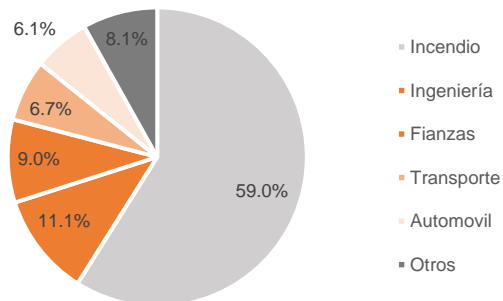
### Análisis de cartera por ramo

Reaseguradora Delta, S.A. a la fecha del análisis suscribe primas bajo 11 ramos distintos, de los cuales mantiene mayor concentración en primas cobradas de los ramos: Incendio (59.0%), Ingeniería (11.1%), fianzas (9.0%), transporte (6.7%), automóvil (6.1%) y el restante 8.1% en otros ramos. Se observa que el ramo que tuvo más rentabilidad fue el de incendio que es su principal ramo 56.5% seguido por ingeniería 13.8% y Fianzas con 13.8%. A la fecha del análisis el 88.1% del total de primas suscritas corresponden Reaseguradora Delta, CA (Delta Re Venezuela) B/. 9.1 millones, seguido por Nacional de Seguros con un 3.3% con B/. 339.9 miles, interamericana de fianzas y seguros con 2.4% por B/. 244.1 miles, aliado seguros 2.0% con B/. 202.8 miles, la regional de seguros 1.1% con B/. 115.2 miles y el restante 3.1% por B/. 321.5 miles en otros cedentes, mostrando una fuerte concentración en la retrocesión de negocios con Delta Venezuela.

**CUADRO DE RESULTADO TÉCNICO POR RAMO**

Ramos	Primas netas devengadas		Siniestralidad		Resultado Técnico	
	B/.	%	B/.	%	B/.	%
Incendio	3,390,214	59.0%	1,322,582	63.6%	1,540,373	56.5%
Ingeniería	639,344	11.1%	158,619	7.6%	375,420	13.8%
Fianzas	517,123	9.0%	(5,448)	-0.3%	377,182	13.8%
Transporte	383,792	6.7%	296,506	14.3%	64,696	2.4%
Automóvil	353,228	6.1%	187,986	9.0%	127,562	4.7%
Responsabilidad Civil Gral.	217,755	3.8%	73,043	3.5%	119,663	4.4%
Robo	101,841	1.8%	8,013	0.4%	80,677	3.0%
Embarcación	84,900	1.5%	15	0.0%	63,644	2.3%
Accidentes Personales	32,214	0.6%	(287)	0.0%	26,042	1.0%
Responsabilidad y Fidelidad	30,214	0.5%	29,604	1.4%	(40,527)	-1.5%
Vida	257	0.0%	9,720	0.5%	(9,934)	-0.4%
<b>Total</b>	<b>5,750,882</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,080,351</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,724,799</b>	<b>100.0%</b>

**CONCENTRACIÓN POR RAMO**



Fuente: Reaseguradora Delta, S.A / Elaboración: PCR

## Anexos

### BALANCE GENERAL

Valores en B/. (balboas)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Efectivo	1,691,802	3,772,464	3,430,562	4,555,625	4,609,167
Reaseguros por cobrar y otras cuentas por cobrar	598,421	588,017	880,454	812,289	2,574,223
Depósitos a plazo (inversiones)	96,360	96,360	400,000	5,450,000	6,100,000
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	-	33,064	40,248	138,918
Inversiones en valores mantenidas al vencimiento	-	-	-	-	2,115,495
Otros activos	54,724	272,692	154,215	1,158,296	273,981
Mobiliario, equipos y mejoras	36,666	12,947	7,103	47,207	59,175
<b>Total Activo</b>	<b>2,477,973</b>	<b>4,742,480</b>	<b>4,905,398</b>	<b>12,063,665</b>	<b>15,870,959</b>
Cuentas acreedoras por reaseguros asumidos	-	30,101	37,744	16,541	46,739
Reservas técnicas y siniestros pendientes	350,563	478,914	390,417	1,185,571	3,463,968
Otros pasivos	152,654	74,752	115,253	103,046	29,892
Dividendos decretados por pagas	240,000	-	-	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>743,217</b>	<b>583,767</b>	<b>543,414</b>	<b>1,305,158</b>	<b>3,540,599</b>
Capital social suscrito	1,500,000	4,000,000	4,000,000	10,000,000	10,000,000
Otras reservas	-	-	4,731	10,034	20,313
Utilidades no distribuidas	234,756	158,713	357,253	748,473	2,310,047
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,734,756</b>	<b>4,158,713</b>	<b>4,361,984</b>	<b>10,758,507</b>	<b>12,330,360</b>

Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. / Elaboración: PCR

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Valores en B/. (Balboas)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Primas suscritas	849,476	884,134	851,074	4,028,678	10,283,735
Retrocesiones (primas cedidas)	-	-	-	(94,879)	(20,342)
Ajuste de reservas de primas	49,420	(46,411)	417	(709,126)	(1,274,811)
Ingresos por inversiones	14,223	5,649	-	-	-
Costo de adquisición	-	-	(250,714)	(1,239,003)	(3,237,700)
Costo de retrocesión	-	-	(140,000)	(149,127)	(945,732)
<b>Total de ingresos</b>	<b>913,119</b>	<b>843,372</b>	<b>460,777</b>	<b>1,836,543</b>	<b>4,805,150</b>
Siniestros pagados	(465,027)	(411,876)	(88,894)	(647,572)	(1,076,764)
Ajuste de reservas de siniestros en trámite	-	-	88,079	(86,027)	(1,003,587)
<b>Total siniestros, neto</b>	<b>(465,027)</b>	<b>(411,876)</b>	<b>(815)</b>	<b>(733,599)</b>	<b>(2,080,351)</b>
<b>Resultado Técnico</b>	<b>448,092</b>	<b>431,496</b>	<b>459,962</b>	<b>1,102,944</b>	<b>2,724,799</b>
Depreciación	-	-	(5,852)	(5,982)	(20,613)
Salarios y Otros Beneficios	(9,176)	(10,748)	(13,470)	(12,463)	(45,070)
Prestaciones Laborales	(1,144)	(1,363)	-	-	-
Alquileres	(29,250)	(38,000)	-	-	-
Honorarios Profesionales y Legales	(127,892)	(130,103)	(126,534)	(154,115)	(275,449)
Servicios publicos	(23,078)	(1,803)	(6,550)	(7,277)	(16,006)
Transporte y viáticos	(8,984)	(12,864)	(10,072)	(11,712)	-
Luz, Cable, Teléfono, Celular e Internet	(9,225)	(8,591)	-	-	-
Seguros	(1,299)	(1,299)	-	-	-
Depreciación y Amortización	(24,334)	(23,901)	-	-	-
Cargos Bancarios	(3,322)	(12,962)	(1,937)	(11,332)	(4,700)
Otros impuestos	(66,173)	(85,638)	(72,820)	(17,480)	(175,541)
Papelería y Útiles de Oficina	(4,911)	(4,724)	-	-	-
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar	-	-	-	-	(155,806)
Otros	-	-	(29,672)	(169,726)	(226,610)
<b>Total de gastos</b>	<b>(308,788)</b>	<b>(331,994)</b>	<b>(266,907)</b>	<b>(390,087)</b>	<b>(919,795)</b>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>139,304</b>	<b>99,502</b>	<b>193,055</b>	<b>712,857</b>	<b>1,805,004</b>
Otros ingresos	14,106	23,868	58,065	109,684	186,849
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>153,410</b>	<b>123,371</b>	<b>251,120</b>	<b>822,541</b>	<b>1,991,853</b>
<b>Gasto de impuestos sobre la renta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(48,402)</b>	<b>(81,319)</b>	<b>-</b>
<b>Utilidad despues de impuestos</b>	<b>153,410</b>	<b>123,371</b>	<b>299,522</b>	<b>741,222</b>	<b>1,991,853</b>

Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. / Elaboración: PCR

**INDICADORES FINANCIEROS**

Razones financieras	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
<b>Solvencia</b>					
Pasivos / patrimonio	0.4	0.1	0.1	0.1	0.3
Patrimonio / activo	70.0%	87.7%	88.9%	89.2%	77.7%
Pasivo / activo	30.0%	12.3%	11.1%	10.8%	22.3%
Reservas para pérdidas futuras / primas netas	41.3%	54.2%	45.9%	29.4%	33.7%
Reservas totales / primas devengadas	41.3%	54.2%	45.9%	29.4%	33.7%
Primas netas / patrimonio	0.5	0.2	0.2	0.4	0.8
<b>Liquidez</b>					
Disponibilidades / reservas totales (veces)	7.0	9.9	12.5	10.1	4.6
Disponibilidades / pasivo (veces)	3.3	8.1	9.0	9.2	4.5
<b>Rentabilidad</b>					
ROA	6.2%	2.6%	4.1%	6.1%	12.6%
ROE	8.8%	3.0%	4.6%	6.9%	16.2%
Margen Neto	17%	14%	39%	38%	40%
Utilidad neta / primas netas	18.1%	14.0%	23.8%	18.4%	19.4%
Gastos por suscripción / primas netas	36.4%	37.6%	31.4%	9.7%	8.9%
Corretaje y comisiones / primas netas	35.6%	30.1%	25.7%	0.0%	0.0%
<b>Ratio combinado (siniestralidad + gastos adquisición + gastos por suscripción) / primas dev.</b>					
	103.5%	91.1%	84.1%	30.8%	27.7%
Eficiencia operativa (Utilidad neta / Margen Operativo)	35%	29%	24%	30%	29%
<b>ROI</b>					
	29.4%	30.6%	29.5%	14.52%	9.6%
<b>Índice de retención de riesgo</b>					
Siniestralidad neta	0.5	0.5	0.0	0.2	0.2
Siniestros pagados / Primas netas	54.7%	46.6%	10.4%	16.1%	10.5%

Fuente: Reaseguradora Delta, S.A. / Elaboración: PCR