

## **Fitch Ratifica Calificación de Riesgo Nacional de Fortaleza Financiera de Reaseguradora Delta, C.A.**

Octubre 6, 2010

---

Fitch Ratings-Caracas- 6 de Octubre de 2010: Fitch ratifica la Calificación de Riesgo Nacional de Fortaleza Financiera de Reaseguradora Delta, C.A. (Delta) en el nivel BBB-(ven). La acción de ratificación de la calificación refleja sus adecuados niveles de capitalización y liquidez, así como la dilatada experiencia de su tren gerencial. Por su parte, la calificación también incorpora el retroceso del índice combinado, así como los riesgos inherentes a su plan de expansión en medio de un ambiente operativo volátil. La calificación pudiera mejorar por un crecimiento del volumen de negocios que madure reflejando un índice combinado capaz de soportar adecuadas relaciones de rentabilidad que expandan su base patrimonial, mientras que un crecimiento con elevados niveles de siniestralidad que reduzcan la capacidad del patrimonio para hacerle frente a eventos adversos podría reducir su calificación.

Las relaciones de capitalización de Delta se han mantenido en sólidos niveles que han comparado favorablemente con el promedio del sector en los últimos años. Sin embargo, ante la posible ausencia de ganancias no recurrentes, el esperado elevado ritmo de crecimiento del volumen de negocios, y la existencia de una pérdida no realizada en el portafolio de inversiones cercana a 28% del patrimonio (aunque mitigada por mejoras en el precio de los títulos y ganancias derivadas de un favorable diferencial cambiario al momento de realizar la venta de la posición), resulta clave que el índice combinado muestre avances positivos en el corto plazo, que junto a la política de retención total de las utilidades evite presiones sobre sus niveles de capitalización.

Los indicadores de liquidez de Delta preservan niveles que superan ampliamente el promedio del sector, debido a la elevada proporción que representan los activos líquidos dentro del balance. A pesar de mayores limitaciones en la convertibilidad de la moneda dado los cambios vistos recientemente en el régimen cambiario, Delta seguiría reflejando holgadas relaciones de liquidez, tanto en moneda local como extranjera.

Mayores ingresos financieros netos producto del rendimiento de inversiones, junto a importantes ganancias cambiarias tras la devaluación a inicios de 2010 contribuyeron a incrementar la rentabilidad de Delta hasta máximos históricos (AF10: ROAA: 35%); que más que compensó el retroceso del índice combinado (97%) ante el avance de la siniestralidad y una mayor constitución de reservas (incluyendo alguna porción de carácter voluntario). De esta forma, en opinión de Fitch, la preservación de adecuados niveles de rentabilidad, excluyendo fuentes de ingresos no recurrentes, continuará dependiendo de la capacidad de Delta para seguir expandiendo el negocio con una adecuada selección de riesgos a suscribir y un eficiente manejo de los costos operativos.

La maduración del portafolio de riesgos pondría a prueba la efectividad de las políticas de suscripción y seguimiento establecidas, tal y como se reflejó en el AF10, por lo que los riesgos inherentes al plan de expansión de los negocios representan uno de los principales desafíos para el sano desempeño financiero de Delta.

Delta, una empresa fundada en 1963, ofrece reaseguros facultativos y contractuales en distintos ramos, principalmente en el mercado venezolano, mientras que la importancia de los negocios en otros países de la región viene incrementándose paulatinamente.

### Contactos:

Pedro El Khaouli (Analista Principal)

Director

+1-809-563-2481

Fitch Venezuela, Sociedad Calificadora de Riesgo, S.A.

Ave. Fco. De Miranda, Edif. Mene Grande II, Ofic. 23,

Caracas, Venezuela

Larisa Arteaga (Analista Secundario)

Director Asociado

---

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchvenezuela.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.



+58-212-286-3844

Relación con los medios: Tamar D'Santiago, Teléfono: +58-212-286-3356, email: thamar.desantiago@fitchratings.com.

Para mayor información visite nuestras páginas [www.fitchvenezuela.com](http://www.fitchvenezuela.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Criterios Aplicados y Reportes Relacionados:

--'Insurance Rating Methodology', August 16, 2010.

--'Seguros Venezuela: Revisión y Perspectivas 2010', Julio 22, 2010.

---

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchvenezuela.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.