

Fitch afirma la calificación de Santander Río Seguros S.A.

March 21, 2013

Fitch afirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Santander Río Seguros S.A. en la Categoría AA(arg), con Perspectiva Negativa. **FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN** La calificación de Santander Río Seguros S.A. se fundamenta en la estrecha correlación y grado de cautividad de negocios que mantiene la compañía con el Banco Santander Río. Este representa el principal canal de distribución de la compañía, permitiéndole acceder a la amplia plataforma de clientes del banco bajo un prisma de productos masivos. A su vez se tuvo en cuenta el favorable desempeño técnico histórico, y los holgados indicadores de liquidez, capitalización y solvencia. El grupo Santander forma parte central de la estrategia de negocios de la compañía e históricamente ha evidenciado una sólida complementariedad respecto del negocio asegurador, compartiendo marca y disposición de apoyo comercial. Fitch valora la capacidad que ha manifestado la compañía para mantener niveles de primaje altamente crecientes en los últimos periodos, alineado a la creciente actividad del banco y mayor penetración, y a su vez a la flexibilidad de ajuste de tarifas. Esto se refleja en un mayor resultado operativo e indicadores de rentabilidad muy por encima de la media de sus competidores, registrando a dic'12 un ROA de 31,2% vs. el grupo comparativo 25.4%. Su volumen de suscripción representa el 0.78% del total del mercado (ocupa el puesto n°35 de un total de 174 compañías a dic'12), mientras en los principales ramos de su cartera de producción ocupa una relevante posición en el ranking. El aumento gastos de adquisición y administrativos fue superado por el crecimiento de las primas, estabilizando al ratio de costos operativos netos/PDR (65.2%) en el último año. Dicho indicador es menor tanto al promedio del mercado de vida como al de su grupo de comparación como, los cuales presentan un mayor peso de gastos de adquisición (con respecto al total de costos) en relación a la entidad. La liquidez de la compañía a dic'12 resultó ampliamente mayor a la observada un año atrás, comparando favorablemente con los registros del mercado y de sus principales competidores. Fitch continuará monitoreando la evolución de este indicador frente a la implementación del "inciso k", teniendo en cuenta también que el cumplimiento de la norma expondrá al menos el 23% de su PN (a dic'12). El apalancamiento financiero medido como Pasivo/Patrimonio (0.79 veces) se redujo respecto del valor de igual periodo del año anterior, mostrando niveles menores a los de su grupo de comparación y al promedio del mercado de vida. Fitch estima que tanto la compañía como el mercado podrían experimentar una tendencia decreciente en los niveles de apalancamiento producto de las limitaciones al giro de dividendos, esperando que en la medida en que estas restricciones se liberen el ratio tienda a acercarse a sus niveles históricos. **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN** La perspectiva negativa asignada a Santander Río Seguros S.A. se alinea a la perspectiva negativa de la industria aseguradora y responde principalmente a los siguientes elementos: a) la reducción de la calificación internacional de la República Argentina en moneda local hasta 'B-'; con perspectiva negativa, en noviembre último y b) las reformas y nuevos requerimientos regulatorios que ha debido enfrentar la industria en los últimos años. En opinión de Fitch existe un mayor grado de incertidumbre sobre un ambiente operativo de negocios. La calificación podría reducirse frente a una nueva baja en la calificación soberana, mayor injerencia gubernamental que presione la flexibilidad operativa de la industria o un deterioro de la rentabilidad y/o la calidad de los activos que respaldan reservas. En tanto la Perspectiva podría moverse a Estable en la medida en que Fitch estime que mejora el marco institucional y en consecuencia las condiciones de estabilidad del mercado. Contacto: Analista Principal M. Cristina Tzioras Associate Director +54 11 5235 8132 Sarmiento 663 – Piso 7 – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Rodrigo Salas Senior Director +56 2 4993300 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible y el criterio 'Insurance Rating Methodology' (Ene 29, 2013) está disponible en

www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, 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 INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.