

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

7 de mayo de 2012

Fitch afirma la calificación nacional de fortaleza financiera de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. en la Categoría AA+ (arg) Perspectiva Estable. La calificación de Santander Río Seguros S.A. (SR Seguros) se fundamenta en la estrecha correlación de negocios con el Banco Santander Río (AA+(arg)), el cual representa su principal canal de distribución e identificación de la marca. Fitch estima que existiría capacidad y disposición por parte del Grupo de apoyar patrimonialmente la operación local en caso de ser requerido, valorando un soporte implícito. A su vez se tuvo en cuenta el desempeño técnico histórico, y los holgados indicadores de liquidez, capitalización y solvencia. La calificación de Santander Río Seguros S.A. (SR Seguros) se fundamenta en la estrecha correlación de negocios con el Banco Santander Río (AA+(arg)), el cual representa su principal canal de distribución e identificación de la marca. Fitch estima que existiría capacidad y disposición por parte del Grupo de apoyar patrimonialmente la operación local en caso de ser requerido, valorando un soporte implícito. Fitch continuará observando la evolución del acuerdo entre Zurich y Santander a nivel internacional, y su posible impacto en la calificación local. El menor resultado antes de impuestos estuvo dado por la caída en el resultado operativo (debido al fuerte crecimiento de los costos de operación), en tanto el resultado financiero mostró una leve mejora en relación al registro del año anterior. La rentabilidad de la compañía, ROA (27%) se ubicó por encima de la media de sus competidores y del promedio del mercado de vida (12.5%). Posee un volumen de suscripción que representa el 0.82% en el segmento de compañías de seguros generales que se caracteriza por su competitividad y el bajo grado de concentración (SR ocupa el puesto n° 34 de un total de 180 compañías). En los ramos de mayor importancia de su cartera de producción ocupa una relevante posición en el ranking: combinado familiar (6° entre 63 compañías) y vida colectivo (9° entre 85 entidades). Al cierre del ejercicio, el aumento tanto de los gastos de adquisición como de los administrativos superó el salto de las primas, dejando al ratio costos operativos netos/PDR (67.5%) en un nivel ampliamente superior al observado a dic'10 (39.3%), y cercano al promedio del mercado de vida (64.4%). De todas maneras, dicho indicador es menor al promedio de su grupo de comparación, los cuales presentan un mayor peso de gastos de adquisición (con respecto al total de costos) en relación a la entidad. Fitch continuará monitoreando la evolución de este indicador. La liquidez a dic'11 (2.9 veces) es más baja a la observada un año atrás (3.5 veces) debido a un salto en los valores negociables en la comparación interanual, lo que hizo aumentar considerablemente el total de activos líquidos de la compañía. A su vez, compara favorablemente con los registros del mercado y de sus principales competidores. El apalancamiento medido como Pasivo/Patrimonio (1.13 veces) se mantuvo en línea con los valores de igual periodo del año anterior. Incluso continúa con valores menores a los de su grupo de comparación y al promedio del mercado de vida (2.36 veces). Un continuo deterioro del desempeño y/o en sus indicadores de solvencia podrían presionar a la baja de la calificación. Contacto: Analista Principal M. Cristina Tzioras Analista +54 11 52358132 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' (Sep 22, 2011) está disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) 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.