

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

December 29, 2011

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Santander Río 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. El mayor resultado antes de impuestos estuvo dado por el aumento del resultado operativo (debido al fuerte crecimiento de la producción, que compensó los menores aumentos de los siniestros incurridos netos y los costos operativos), en tanto el resultado financiero mostró una leve mejora en relación al registro del año anterior. La rentabilidad de la compañía, ROA (23.5%) se ubicó por encima la media de sus competidores y del promedio del mercado de vida. Posee un volumen de suscripción que representa el 0.73% 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° 37 de un total de 166 compañías). En los ramos de mayor importancia de su cartera de producción ocupa una relevante posición en el ranking: combinado familiar (6° entre 50 compañías) y vida colectivo (11° entre 70 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 (66.3%) en un nivel ampliamente superior al observado a sep'10 (38%). 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 comparación a la entidad. La liquidez a sep'11 (4.1 veces) es más alta 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. El apalancamiento medido como Pasivo/Patrimonio (1.04 veces) no varió respecto del resultado del último ejercicio. Incluso continúa con valores menores a los de su grupo de comparación. Un continuo deterioro del desempeño y/o en sus indicadores de solvencia podrían presionar a la baja de la calificación. Fitch considera que las calificaciones de las compañías no se verán alteradas como consecuencia del nuevo cambio regulatorio relativo a la repatriación de inversiones. Contactos: Analista Principal M. Cristina Tzioras Analyst +54 11 52358132 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 7mo piso – C1041AAM Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Darío Logiodice Associate Director +54 11 52358136 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.