

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

15 de agosto de 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. 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 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 disminución en relación al registro del año anterior. La rentabilidad de la compañía, ROA (39.3%) se ubicó por encima la media de sus competidores (13.6%) y del promedio del mercado de vida (6.5%). 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). El ratio de costos operativos netos/PDR (48.9%) fue menor al valor de mar'10 (52.2%). A su vez, dicho indicador es menor al promedio de su grupo de comparación (76.1%), los cuales presentan un mayor peso de gastos de adquisición (con respecto al total de costos) en comparación a la entidad. La liquidez a mar'11 (3.4 veces) es más alta a la observada a mar'10 (2.9 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. El apalancamiento medido como Pasivo/Patrimonio (1.09 veces) se redujo respecto a mar'10 como consecuencia de un mayor incremento relativo del patrimonio, consecuencia de la alta generación interna de capital. Incluso continúa con valores menores a los de su grupo de comparación: 1.93 veces. Un continuo deterioro del desempeño y/o en sus indicadores de solvencia podrían presionar a la baja de la calificación. 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 Presidió el Comité Franklin Santarelli Managing Director Latin America Financial Institutions Fitch Ratings Tel. (1 212) 908-0739 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://www.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. Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Los criterios 'Insurance Rating Methodology' (Mar 31, 2011) están disponibles en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).