

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

May 12, 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 consideró el desempeño técnico histórico, y los holgados indicadores de liquidez, capitalización y solvencia. El desempeño operativo de la compañía es satisfactorio. La rentabilidad de la compañía, ROAA (46.3%), se ubicó considerablemente por encima del registro de dic'09 (27.0%), de la media de sus competidores (12.7%) y del promedio del mercado de vida (8.9%) consecuencia del creciente superávit técnico. La siniestralidad neta (20%) es inferior a los niveles observados durante el ejercicio anterior (a dic'09, 26.2%) principalmente debido a la menor siniestralidad observada en sus tres principales ramos, que representan el 98% de la producción. SR posee buenos indicadores de eficiencia. El ratio de costos operativos netos/PDR (39.3%) fue considerablemente menor al valor de dic'09 (52.5%). Si bien los gastos de adquisición se mostraron a la baja, la mayor diferencia vino por el lado del salto de las primas. A su vez, dicho indicador es menor al promedio de su grupo de comparación (76.9%), que presentan un mayor peso en sus gastos de adquisición (con respecto al total de costos) en comparación a la entidad. La liquidez a dic'10 (3.2X) es más alta a la observada a dic'09 (2.9X) 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 de la compañía disminuyó con respecto a dic'09, e históricamente se mantiene por debajo de los valores observados de su Peer Group, lo cual representa una de sus principales fortalezas. Los factores de riesgo a seguir observando radican en: i) la subordinación estratégica a las decisiones tomadas por la dirección global de seguros del grupo lo que reduce la libertad de acción sobre oportunidades comerciales locales, ii) la evolución de la inflación y su impacto sobre los estados contables y la evolución de reservas y iii) la volatilidad del mercado financiero local. Si bien sus accionistas no están obligados a efectuar aportes adicionales en respaldo de su solvencia y/o liquidez, se considera que existe una fuerte vinculación de ellos con la compañía y son quienes le brindan soporte operativo y estratégico. La perspectiva de la calificación es estable. Ante un significativo cambio en las condiciones del entorno que pudiera afectar la operatoria de la entidad o su principal socio, la calificación podría sufrir presión a la baja. Santander Río Seguros S.A. (SR Seguros) inició sus operaciones en 1998. El modelo de negocios de SR Seguros es el de bancaseguros, complementando los servicios financieros provistos por el Banco Santander Río, exceptuando al ramo automotores para el cual ofrece la cobertura de otras compañías. 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 Logiodice Darío Associate Director +54 11 52358136 Presidió el Comité Franklin Santarelli Managing Director Latin America Financial Institutions Fitch Ratings Tel. (1 212) 908-0739 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios 'Insurance Rating Methodology' (Aug 16, 2010) están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. 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](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. 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.