

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

December 27, 2010

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Santander Río Seguros S.A. (SR Seguros) en la Categoría AA+(arg) Perspectiva Estable. La calificación de 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 desempeño operativo de la compañía es satisfactorio. Los indicadores de rentabilidad son superiores a igual mes del año anterior y a los niveles de su grupo de referencia. La siniestralidad de la entidad (19.7%) disminuyó con respecto a sept'09 como consecuencia de una liberación de reservas y un aumento de los siniestros a cargo de reaseguradores en el ramo Combinados e integrales. A su vez, compara positivamente con respecto a la media del mercado (52.6%). La eficiencia de la compañía presenta una mejora respecto de sept'09, debido a un descenso en los gastos de adquisición, producto de una reducción en las comisiones pagadas al banco. Esta baja, sumada a una menor siniestralidad, se vio reflejada en un menor ratio combinado. Los indicadores de liquidez son holgados y superiores a los del mercado. La misma se redujo con respecto a sept'09 producto de la distribución de dividendos, mediante la cancelación de activos líquidos (mientras que las reservas y compromisos técnicos crecieron). El apalancamiento de la compañía disminuyó con respecto a sept'09, e históricamente se mantiene por debajo de los valores observados para 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. Contactos: Analista Principal Vitali Juan Analyst +54 11 52358134 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 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – 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' (Aug 16, 2010) están disponibles en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).