

# Fitch sube la calificación de Santander Río Seguros

August 13, 2010

Fitch sube la calificación nacional de fortaleza financiera de Santander Río Seguros S.A. (SR Seguros) a la Categoría AA+(arg) Perspectiva Estable. La suba en la calificación de Santander Río Seguros S.A. (SR Seguros) responde al reciente cambio en la calificación del Banco Santander Río (BSR: AA+(arg)). Fitch considera que existe una estrecha correlación de negocios con BSR, 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, y se valora un soporte implícito. El desempeño operativo de la compañía es satisfactorio. Los indicadores de rentabilidad, si bien son inferiores a igual mes del año anterior, son superiores a los niveles de su grupo de referencia. La siniestralidad de la entidad aumentó con respecto a mar'09 como consecuencia del mayor volumen reservas de siniestros netos y el menor ritmo de crecimiento de la prima. Asimismo, Fitch considera que en el mediano plazo no se observarán incrementos inesperados en la siniestralidad y que la misma tenderá a descender en el mediano plazo con el incremento de la producción. La eficiencia de la compañía presenta un ligero deterioro respecto de mar'09, como consecuencia del aumento de los costos operativos (no obstante compara favorablemente respecto a la media de sus competidores). Esta suba, sumada a una mayor siniestralidad, se vio reflejada en el ratio combinado (76,5%) que aumentó respecto a mar'09 (61,6%). Los indicadores de liquidez son holgados y superiores a los del mercado. Ésta se redujo con respecto a jun'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 aumentó con respecto a jun'09, aunque 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. El modelo de negocios de SR Seguros es el de bancaseguros. Es decir, se basa en desempeñarse como complemento de los servicios financieros provistos por el Banco Santander Río, exceptuando al ramo automotores en el cual ofrece la cobertura de otras compañías. La fuerte vinculación estratégica y operativa que existe entre ambas sociedades permite a SR Seguros disminuir sus costos medios operativos y generar satisfactorios niveles de eficiencia; este hecho se constituye en una de sus principales fortalezas. Al cierre de mar'10 el total de primas suscritas asciende a \$168,1 millones y posee un patrimonio de \$69,7 millones. Para acceder al informe de calificación de Santander Río Seguros, ingresar en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Juan Vitali - Darío Logiódice: (+5411) 5235-8100, Buenos Aires.