

Fitch afirma la calificación de CNP Cía. de Seguros

13 de noviembre de 2013

Fitch afirma la calificación nacional de fortaleza financiera de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. en la Categoría A+(arg), con Perspectiva Negativa. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La calificación se fundamenta en el buen desempeño de CNP, así como en su adecuada posición de reservas y las conservadoras políticas de inversiones. A su vez, Fitch valora en la calificación asignada el beneficio derivado del respaldo estratégico y operativo que le proporciona su accionista mayoritario CNP Assurances (sociedad francesa). Asimismo, la calificación considera su acotada participación relativa de mercado. La rentabilidad de la compañía es buena, consecuencia de la mejora del desempeño del resultado técnico (derivado de una mayor explotación del segmento de seguros de vida colectivo y productos estandarizados de bancaseguros) junto con el flujo que le generan los resultados por inversiones. CNP ocupa la posición n° 52 entre 182 compañías en el mercado asegurador argentino, con un 0.48% de las primas suscritas al cierre de ejercicio. En el ramo Vida Colectivo, que representa la mayor parte de su producción, se ubica en el lugar n°11 entre 87 compañías que lo explotan (3.19% de participación), mientras en el caso de Vida Individual se encuentra en el puesto n° 12 entre 40 aseguradoras activas en el ramo. Fitch evalúa de forma positiva la paulatina incorporación de canales de ventas alternativos que ha hecho la compañía, lo que le dio la posibilidad de anular la dependencia de su histórico principal socio comercial (Banco Credicoop). Por el mayor aumento relativo de la PDR en relación al incremento de los siniestros pagados, la siniestralidad neta (10.6%) se ubicó levemente por debajo del registro de un año atrás (11.6%), mostrándose considerablemente menor a la media del mercado. A jun'13 el apalancamiento financiero (1.59 veces), resultó menor al indicador de un año atrás. Por su parte, los activos líquidos cubren 1.91 veces los compromisos técnicos y las obligaciones con asegurados. Al 31.06.2013 la compañía ha hecho cumplimiento del primer tramo del llamado "inciso k" invirtiendo el porcentaje exigido en instrumentos admitidos. La operatoria de la compañía cuenta con el respaldo estratégico y operativo que le proporciona su accionista mayoritario CNP Assurances (sociedad francesa), relación evaluada en forma favorable por Fitch. Cabe mencionar que los accionistas no están obligados a efectuar aportes adicionales en respaldo de la solvencia y/o liquidez de la compañía local, por lo que su soporte en caso de necesidad no puede asegurarse. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN La perspectiva negativa responde a la colocación en perspectiva negativa en noviembre del año pasado de la República Argentina, junto con la reducción de la calificación internacional en moneda local a la categoría 'B-'. La resolución de esta perspectiva podría tener un efecto similar en la asignada en la industria de seguros y sus calificaciones. En opinión de Fitch el grado de incertidumbre sobre un ambiente operativo de negocios que ha debido enfrentar la industria tras las reformas y nuevos requerimientos regulatorios de los últimos años ha disminuido en relación a periodos anteriores, estabilizando el marco institucional y así las condiciones del mercado. Contacto: Analista Principal M. Cristina Tzioras Associate Director +54 11 5235 8132 Sarmiento 663 – Piso 7 – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Rodrigo Salas Senior Director +56 22 4993300 Relación con los medios: Dolores Terán – Buenos Aires – 5411 5235 8100 – dolores.teran@fitchratings.com Información adicional disponible y el criterio 'Insurance Rating Methodology' (Aug 19, 2013) está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. 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 ESTÁN 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.