

Fitch confirma la calificación de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A.

May 10, 2011

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. en la Categoría AA- (arg) Perspectiva Estable. La calificación de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. (CNP) se fundamenta en su estable desempeño general, la adecuada posición de reservas y las conservadoras políticas de inversiones. A su vez, la calificación incorpora un beneficio derivado del respaldo estratégico y operativo que le proporciona su accionista mayoritario CNP Assurances (sociedad francesa). Asimismo, la calificación considera su reducida participación relativa de mercado. La utilidad antes de impuestos es de \$12 mill., mientras a dic'09 este resultado fue de \$5.3 mill. La diferencia estuvo en el resultado operativo superavitario en este último trimestre. Por su parte, los indicadores de rentabilidad ROA: 9.6% y ROE: 33.3% son satisfactorios, y en ambos casos se mostraron por encima de los valores de Dic'09 (5.7% y 22.0% respectivamente) y considerablemente por encima del promedio histórico. La siniestralidad neta (dic'10: 19.6%) es menor a la observada un año antes (23.4%) y considerablemente más baja con respecto a la media del mercado de vida (45.9%) y a la de su grupo de comparación (40%). Esta disminución se da principalmente por el aumento de producción bruta observado en este trimestre, y debido al menor porcentaje de cesión de primas a reaseguradores. Se conserva el sostenido aumento de los gastos de adquisición (+299% en comparación con Dic'09) derivado del fuerte incremento de comisiones a los canales por su sostenido desarrollo de su red de productores. La política de inversiones de CNP es conservadora, implementada por un equipo propio y orientada hacia instrumentos de renta fija. Los títulos públicos representan el instrumento de mayor peso dentro de la cartera con el 46.3% del total. La liquidez se mantiene en un aceptable y estable nivel, en línea con el mercado de vida. A Dic'10 los activos líquidos cubrían en 1.6 veces los compromisos técnicos y las obligaciones con asegurados, y las compañías de vida: 1.5 veces. Los ratios de apalancamiento y solvencia se conservan en adecuado nivel. El ratio PN / Activos es de 29.1% (vs. 30.6% compañías de vida) y el apalancamiento financiero, medido como P/PN, es de 2,4 veces (vs 2.3X de las compañías de vida), y menor al registro de un año atrás (2.7X). La relación de CNP con sus accionistas es evaluada en forma favorable por Fitch. Sin embargo, 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. La perspectiva es estable. No obstante, ante un significativo cambio en las condiciones del entorno (positivas o negativas) que pudiera afectar la operatoria de la entidad, podría sufrir modificaciones. CNP se constituyó en Argentina en 1996 y ofrece coberturas de vida (individuales y colectivas) y explota canales indirectos complementando los servicios financieros de sus socios comerciales. Contactos: Analista Principal Tzioras M. Cristina 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 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://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. 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.