

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

December 29, 2010

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. (CNP) en la Categoría AA- (arg) Perspectiva Estable. La calificación de 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. A sept'10, el resultado antes de impuestos acumuló un saldo positivo de \$7.45 mill. como consecuencia principalmente de la continuidad en la mejora del resultado técnico (a sept'09 mostraba déficit de \$1.2 mill), y por un aumento del 26.5% del resultado financiero. Los indicadores de rentabilidad ROA: 12.8% y ROE: 44.9% son satisfactorios, por encima de los valores de sept'09 (5.67% y 22.1% respectivamente) y considerablemente por encima del promedio histórico. La siniestralidad neta (23.9%) es menor a la observada un año antes (25.1%) y considerablemente más baja con respecto a la media del mercado de vida (48.3%), principalmente por el aumento de producción y por el menor porcentaje de cesión de primas a reaseguradores. Por otro lado, se observa un aumento de los gastos de adquisición (+269% en comparación con sept'09) derivado del fuerte incremento de comisiones a los canales. Sin embargo, la eficiencia global cae por el efecto de la mayor PDR (63.5% vs. 72.6% a sept'09). 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 sept'10 los activos líquidos cubrían en 1,5 veces los compromisos técnicos y las obligaciones con asegurados, y las compañías de vida: 1,5 veces. La capitalización y el apalancamiento se conservan estables y en un adecuado nivel. El ratio PN/Activo es de 28.6% vs. compañías de vida: 31% y el índice de P/PN de 2.5 veces vs. 2.2 veces de compañías de vida. Se destaca un crecimiento del patrimonio neto de 39% (respecto de sept'09) generado internamente ya que no se distribuyeron dividendos. 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 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.