

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

November 12, 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. CNP Assurances Francia posee un 76,47% del capital accionario. Esta sociedad se encuentra en proceso de redefinición organizacional de sus negocios en la región y había comunicado su intención de transferir su participación a Caixa Seguradora S.A. (la cual es su filial en Brasil). Si bien se encontraba pendiente de autorización, con posterioridad al cierre del ejercicio, se decidió dejar sin efecto el contrato de transferencia de las acciones. CNP aún mantiene una acotada participación de mercado, aunque evidencia un fuerte aumento en su suscripción (+63% a jun'10) especialmente en los productos de vida colectivo y accidentes personales, lo cual está generando un gradual cambio en la composición de cartera. Para Fitch, se espera una continuidad en su dinámica de crecimiento actual. La utilidad neta de \$9.7 mill. conserva una relevante tendencia creciente favorecida por un mejor resultado técnico impulsado por: i) el aumento en la producción, ii) el cambio en el mix de riesgos suscriptos que implican menores compromisos técnicos, iii) el decreciente volumen de rescates y iv) la mayor retención de primas. A su vez, el desarrollo más agresivo de su suscripción determina un fuerte incremento de costos variables. Por su parte, se redujo levemente la generación de resultados financieros. La cartera de inversiones de CNP es adecuada. La composición mayoritaria es renta fija y con bajo riesgo de crédito aunque aumentó la exposición al riesgo del sector público. Los indicadores de liquidez son aceptables: la relación activos líquidos y obligaciones con asegurados + reservas es de 1,45 veces vs. 1,5 del mercado. La capitalización aumentó y el apalancamiento se redujo con respecto a jun'09, y presentan un adecuado nivel. El ratio PN/Activo es de 28.2% vs. compañías de vida: 31.9% y el índice de P/PN de 2,5 veces vs. 2,1 veces de compañías de vida. 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).