

# Fitch afirma la Calificación de CNP

July 23, 2010

Fitch afirma la calificación nacional de fortaleza financiera de CNP Assurances Compañía 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, su adecuada posición de reservas y sus conservadoras políticas de inversiones. A su vez, la calificación incorpora un beneficio derivado del respaldo estratégico y operativo proporcionado por su accionista mayoritario CNP Assurances (sociedad francesa). La calificación también considera su reducida participación relativa de mercado. CNP Assurances -calificación internacional AA- por S&P- posee un 76,47% del capital accionario. Esta sociedad se encuentra en proceso de redefinición organizacional de sus negocios en la región, y con ello, le asignó un mayor grado de control estratégico a Brasil. Por su parte, Fitch conserva su favorable enfoque respecto al compromiso de la compañía francesa con sus operaciones en la Argentina y a las sinergias operativas con Brasil. CNP aún mantiene una acotada participación de mercado, aunque evidencia un fuerte aumento en su suscripción (+56% a mar'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, CNP posee una adecuada capacidad patrimonial y tecnológica para generar mayores volúmenes operativos y se espera una continuidad en su dinámica de crecimiento actual. La utilidad neta de \$5,9 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 y iii) el decreciente volumen de rescates. A su vez, el desarrollo más agresivo de su suscripción determina un fuerte incremento de costos variables. Por su parte, permanece estable 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 1,4 veces vs. 1,5 del mercado. La capitalización y el apalancamiento se conservan estables y en un adecuado nivel. El ratio PN/Activo es de 26,6% vs. compañías de vida: 30,9% y el índice de P/PN de 2,7 veces vs. 2,2 veces de compañías de vida. CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. (CNP) fue constituida en Argentina en 1996. La compañía ofrece coberturas de vida, tanto individuales como colectivas, y actúa como complemento de los servicios financieros que brindan las entidades que se constituyen como sus socios comerciales. Si bien en sus inicios apuntaba al segmento de vida con capitalización, tras el profundo cambio de contexto macroeconómico, la compañía reorientó su negocio incrementando su participación en vida colectivo y en coberturas exclusivamente de protección. Al cierre de marzo'10 el total de primas suscritas asciende a \$38,9 millones y posee un patrimonio de \$37 millones. Para acceder al informe de calificación de CNP, ingresar en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Eduardo Sisti – Darío Logiódice: (+5411) 5235-8100 - Buenos Aires.