

Fitch confirma la Calificación de CNP

April 21, 2010

Fitch confirma 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 la reputación de sus accionistas CNP Assurances (sociedad francesa), Banco Credicoop y Segurcoop Compañía de Seguros, en su adecuado desempeño financiero y su holgada posición de reservas. Asimismo, la calificación considera su reducida participación relativa de mercado. Recientemente, se anunció la intención de Caixa Seguros de Brasil de adquirir la participación del 76,47% que CNP Assurances Francia posee en CNP. A su vez, un 51,74% de la potencial adquirente pertenece a CNP Assurances Francia (calificación internacional AA- por S&P) y el restante 48,26% pertenece a Caixa Económica Federal -banco público brasilero con calificación AA(bra). Esta transacción responde a una redefinición estratégica regional y a incrementar las sinergias operativas con Brasil, manteniéndose el control indirecto de CNP Francia. Fitch conserva su favorable enfoque respecto al compromiso de la compañía francesa respecto a sus operaciones en la Argentina y se estima que existe igual grado de compromiso por parte de la entidad brasilera. El cambio accionario se encuentra pendiente de aprobación de los reguladores respectivos. Fitch considera positivamente la atomización de los riesgos suscriptos, el esquema de reaseguros y los niveles de reservas que la compañía posee. CNP aún mantiene una acotada participación de mercado, aunque en los dos últimos años aumentó sus objetivos de crecimiento (en el semestre crece aprox. un 40%) fundado en la amplia capacidad potencial para generar economías de escala (por los canales con los que tiene alianzas). En el semestre, la utilidad neta continúa creciendo sustentada en un elevado resultado financiero, mientras que si bien sigue siendo negativo, el desempeño técnico mejora derivado de la realización de menores compromisos técnicos y un estabilizado nivel de rescates. Por su parte, un desarrollo más agresivo de canales de venta está afectando los niveles de eficiencia de la compañía. La cartera de inversiones de CNP es adecuada, conformándose mayoritariamente en renta fija y bajo riesgo de crédito (aumento del riesgo del sector público). Los indicadores de liquidez son aceptables, aunque levemente por debajo del promedio de compañías de vida. Por su parte, la capitalización se conserva estabilizado y en línea al mercado (PN/Activo: CNP 27% vs. Mercado Vida 32%). Positivamente, en nov'09 se capitalizó el 100% de los resultados anuales. 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 diciembre'09 el total de primas suscritas asciende a \$23,9 millones y posee un patrimonio de \$34,7 millones. Para acceder al informe de calificación de CNP, ingresar en www.fitchratings.com.ar. Contactos: Eduardo Sisti – Darío Logiódice: (+5411) 5235-8100, Buenos Aires.