

Fitch confirma la Calificación de CNP

November 3, 2009

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). El objetivo de esta transacción responde a una redefinición estratégica regional y a incrementar las sinergias administrativas y comerciales con Brasil, manteniéndose el control indirecto de CNP Francia. Por lo tanto, Fitch conserva su favorable enfoque respecto al compromiso y reputación que la compañía francesa posee respecto a sus operaciones en la Argentina. Asimismo, se estima que existe igual grado de compromiso por parte de la entidad brasilera. Las mencionadas modificaciones de la composición accionaria se encuentran pendientes de aprobación de los entes de regulación respectivos. CNP registra tasas de crecimiento de la suscripción similares al promedio de mercado en los ramos que compete. Fitch considera positivamente la atomización de los riesgos suscriptos, el esquema de reaseguros y los niveles de reservas que la compañía posee. Por su parte, a pesar de la amplia capacidad potencial para generar economías de escala (por los canales con los que tiene alianzas) y/o para crecer por la vía de adquisiciones, CNP aún mantiene un acotado market share. A jun'09, la utilidad se apoya en un elevado resultado financiero mientras que el negativo registro del desempeño técnico se explica por la fuerte presión de los compromisos técnicos, el crecimiento de los rescates y los gastos. La cartera de inversiones de CNP se conforma mayoritariamente por instrumentos de renta fija con una bajo riesgo de crédito. Los indicadores de liquidez son aceptables, aunque están por debajo del promedio de compañías de seguros de vida. Por su parte, sus indicadores de capitalización exhiben una leve tendencia decreciente y por debajo del mercado, aunque están influenciados por su elevado volumen de reservas. 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 junio'09 el total de primas suscritas asciende a \$ 34,3 millones y posee un patrimonio de \$31,08 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.