

# Fitch confirma la calificación de CNP

July 15, 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 esta compañía aseguradora 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 nueva composición es el de incrementar las sinergias administrativas y comerciales con Brasil, y responde a una redefinición estratégica de operatoria regional, 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 realiza una conservadora suscripción de riesgos junto con una adecuada política de reaseguros y la conformación de reservas adicionales. Por su parte, a pesar de la capacidad potencial para generar economías de escala (por la fortaleza de los canales con los que posee alianzas) y/o para crecer por la vía de adquisiciones, CNP aún mantiene una acotada participación de mercado. A mar'09, la utilidad está fuertemente sustentada en un buen resultado financiero, aunque el desempeño técnico se mantiene presionado por mayores compromisos técnicos, el progresivo crecimiento de los rescates y de los gastos. CNP posee una cartera de inversiones con bajo riesgo crediticio y orientada mayoritariamente hacia instrumentos de renta fija. La situación de liquidez se encuentra en un nivel aceptable (aunque por debajo de lo observado para segmento 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 marzo'09 el total de primas suscritas asciende a \$ 24,6 millones y posee un patrimonio de \$28,9 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.