

# Fitch Argentina confirma la Calificación de CNP

8 de julio de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 08 de Julio de 2005: Fitch Argentina confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de CNP Assurances Compañía Seguros de Vida S.A. en la Categoría A+(arg) La calificación nacional de CNP se fundamenta en su satisfactorio desempeño económico, en sus adecuados ratios de liquidez, apalancamiento y solvencia y en el soporte técnico brindado por su principal accionista. Al último cierre anual de jun'04, la compañía mostró un resultado neto positivo de \$ 2.6 millones, integrado por una pérdida técnica de \$ 3.1 millones (-65.6% s/PND) y una utilidad financiera de \$5.1 millones (110% s/PND). Los niveles de rentabilidad final, si bien se redujeron frente al período anterior resultaron satisfactorios: el ROA y el ROE promedio fueron del 6% y 16% respectivamente a Jun'04 (ROA del 17% y ROE del 58% a Jun'03), frente a ratios para la media del sistema de vida del -2.2% y -10.7% respectivamente a igual fecha. Para el ejercicio en curso las perspectivas son favorables. A mar'05(9 meses), la compañía obtuvo una utilidad neta de \$4.2mln, incrementándose su rentabilidad al 11.4% s/Activo y 29.5% s/PN (9.5% y 20.8% respectivamente a mar'04). CNP muestra muy buenos niveles de apalancamiento y solvencia. Adicionalmente, si bien sus inversiones financieras muestran una exposición al Sector Público elevada (0.6x s/invs. totales y 0.5x s/Activo a mar'05), la compañía cuenta con un portafolio de activos líquidos que le permite mantener un adecuado respaldo para afrontar el pago de sus pasivos exigibles con asegurados y con el resto del mercado. Al cierre del último período bajo análisis, aún descontando la exposición total al Sector Público y la tenencia de activos financieros sin cotización, la cobertura de compromisos exigibles con inversiones es de 88.3 x, mientras que la cobertura de deudas con asegurados y deudas totales es de 64.0 x y a 9.0 x respectivamente. A dic'04 (último dato disponible), el sistema mostraba ratios de inversiones (totales) s/deudas con asegurados de 2.2 x y s/deudas totales de 1.9 x. La fortaleza patrimonial de CNP también se traduce en una amplia holgura en términos de capital computable. A mar'05, la compañía muestra una integración de 14.0 x la exigencia. A su vez, si se descuentan cargos en concepto de utilidades por canje y conversión de Deuda Pública computables y la tenencia de ON's de su socio Banco Credicoop, el capital integrado, si bien desciende, continúa siendo muy holgado ya que se sitúa en el nivel de 8.8x. A dic'04, el exceso en la integración de capital para el sistema de vida en promedio era de 2.0 x. CNP Assurances Compañía de Seguros de Vida S.A. (CNP) fue establecida en Argentina en 1996 como sociedad controlada por CNP Assurances S.A., una aseguradora de origen estatal francés. El 76% del capital accionario de la compañía está en manos de CNP Francia, un 13% pertenece a Banco Credicoop y el porcentaje restante corresponde a Segurcoop Coop. de Seguros Ltda., calificada en la Categoría A(arg) Perspectiva Positiva por Fitch Argentina. Para acceder al informe de calificación de CNP, ingresar en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Evelyn Paradela, Ana Gavuzzo, +5411 5 235-8100 Buenos Aires