



Buenos Aires, 31 de marzo de 2021

**CNP ASSURANCES COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**

Marcelo T. de Alvear 1541, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

**COMPAÑÍAS DE SEGUROS**

Compañía de Seguros	Calificación
CNP ASSURANCES COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	AA+

Nota 1: La definición de la calificación se encuentra al final del dictamen

*Se otorgó una calificación en Categoría AA+ a la compañía producto de su adecuada composición de activos, y sus favorables indicadores de rentabilidad, y por la estabilidad evidenciada, incluso bajo escenarios económicos adversos. La compañía presenta una tendencia creciente en sus niveles de capitalización y en sus indicadores de cobertura y financieros.*

**Fundamentos principales de la calificación:**

- CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. comenzó sus operaciones en Argentina en 1995, siendo la primera filial de CNP Assurances fuera de Francia. Se considera que las características de la administración y propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- Del análisis de la posición competitiva en la industria, surge que CNP Assurances mantiene adecuadas participaciones en los ramos de Vida Saldo Deudor, Individual, Colectivo y Accidentes Personales.
- Del análisis de las inversiones surge que la política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo.
- Cuenta con una adecuada política de reaseguro.
- La evaluación de riesgo de los distintos indicadores contables y financieros permite concluir que la compañía presenta un riesgo relativo bajo. La compañía presenta favorables indicadores de resultados, siniestralidad y capitalización.
- En el análisis de sensibilidad se incorpora el contexto actual de recesión económica producto de la pandemia de covid-19 y su posible impacto en la situación económica y financiera de la compañía. Se observa que la compañía mantendría su solvencia a pesar del deterioro de sus indicadores financieros. Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables. Se destaca la capacidad del accionista para atender eventuales requerimientos de capital.

---

<b>Analista Responsable</b>	Hernán Arguiz   <a href="mailto:harguiz@evaluadora.com">harguiz@evaluadora.com</a>
<b>Consejo de Calificación</b>	Julieta Picorelli   Hernán Arguiz   Murat Nakas
<b>Manual de Calificación</b>	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
<b>Último Estado Contable</b>	Estados Contables al 31 de diciembre de 2020

## PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACIÓN

### Evaluación de la solvencia de largo plazo

El objetivo de esta etapa es evaluar la capacidad de pago de siniestros realizando una evaluación de la solvencia de largo plazo de la compañía de seguros. Para ello se realizará un análisis de los siguientes aspectos:

1. Características de la administración y propiedad.
2. Posición relativa de la compañía en su industria.
3. Evaluación de la política de inversiones.
4. Evaluación de la política de reaseguros.
5. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía.
6. Análisis de sensibilidad.

Cabe aclarar que los factores analizados se califican en Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3, según sean estos favorables (1), neutros (0) o desfavorables (-1) para la Empresa.

#### 1. Características de la administración y propiedad.

CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. (“CNP Assurances”) comenzó sus operaciones en Argentina en el año 1995, convirtiéndose en la primera filial de CNP Assurances fuera de Francia. CNP Assurances es una de las principales compañías de seguro de Francia, donde opera desde hace más de 160 años. Actualmente el Grupo se encuentra presente en América Latina (Argentina y Brasil, siendo allí la 4ta aseguradora más grande) y en Europa, a través de “*joint-ventures*” en países como España, Grecia, Irlanda, Italia y Portugal.

El enfoque del negocio consiste en consolidar asociaciones comerciales exitosas y duraderas. En Argentina, CNP Assurances posee más del 75% del paquete accionario, mientras que el porcentaje restante se mantiene en manos de Banco Credicoop Cooperativo Limitado y Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada. Banco Credicoop es, desde los inicios de la compañía, su principal canal de comercialización y socio estratégico en su desarrollo. Sin perjuicio de ello, la Sociedad cuenta con otras redes de producción, no vinculadas a los grupos que integran la Sociedad.

Por otra parte, la Sociedad es controlante de CNP S.A. de Capitalización y Ahorro para Fines Determinados (“CNP Plan de Ahorro”), sociedad que fue constituida bajo la iniciativa conjunta de sus accionistas para administrar y comercializar planes de ahorro.

La compañía cuenta con un Directorio, del cual dependen las siguientes Gerencias: Control Interno, Compras, Comercial, Sistema y Operaciones, Recursos Humanos, Transformación Digital y Gestión de Proyectos, Técnico y Financiero, Inversiones, Legales, y Comunicaciones, Marketing y CAC. Los Gerentes Técnico y Financiero, de Marketing y Legales poseen una larga trayectoria en la compañía y todos los gerentes cuentan con vasta experiencia en el mercado de seguros. Asimismo, la compañía certifica bajo la Norma ISO 9001.

Del análisis de las características de la administración y capacidad de la gerencia de la compañía se concluye que la misma presenta bajo riesgo relativo. Por la estructura societaria se considera también que las características de la propiedad son de bajo riesgo relativo.

Las características de la administración y propiedad de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. se calificaron en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Preparación profesional y experiencia en la industria y en la compañía de los directores y principales ejecutivos y rotación de la plana ejecutiva: 1.
- ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: 0.
- iii) Actitud de la administración con relación al fiscalizador y a las normas: 0.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 1.
- v) Estructura organizacional: 1.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

## **2. Posición relativa de la compañía en su industria.**

CNP Assurances participa activamente en Seguros de Personas (Vida Individual y Colectivo, Saldo Deudor, Accidentes Personales) si bien también opera en Seguros Patrimoniales tales como Robo y otros riesgos.

En términos de emisión de primas, CNP Assurances es una de las 25 mayores compañías en los ramos donde participa (excepto Sepelio y Robo y Riesgos similares).

La posición relativa de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. en la industria, se calificó en Nivel 2, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: 1.
- ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 0.
- iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos; este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía: 1.
- iv) Participación de mercado: 0.
- v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: 0.
- vi) Tendencia y desvíos con relación al mercado: 0.

### 3. Evaluación de la Política de Inversiones.

En el siguiente cuadro se presenta la estructura del activo y a continuación se presenta la composición de la cartera de inversiones de CNP Assurances.

#### ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.18	jun.19	jun.20	dic.20
Disponibilidades	1,86	2,04	1,17	1,09
Inversiones	82,16	83,56	82,80	84,20
Créditos	11,90	10,93	8,24	6,78
Inmuebles	0,00	0,00	0,00	0,00
Bs. Muebles de Uso	2,60	1,99	5,65	5,55
Otros	1,48	1,48	2,15	2,39
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00

La compañía presenta un alto nivel de inversiones, superior al 80% del activo en todos los ejercicios analizados, y un adecuado nivel de créditos.

Al 31 de diciembre de 2020 CNP Assurances invirtió principalmente en Títulos Públicos que tuvieron una participación del 35% del total de la cartera y en FCI también con un 35%, el resto se encuentra repartido en Depósitos a Plazo Fijo y Obligaciones Negociables, principalmente. Las acciones tienen una participación poco significativa dentro de la cartera de inversiones.

#### CARTERA DE INVERSIONES

	jun.18	jun.19	jun.20	dic.20
Títulos Públicos	29,78	32,50	33,93	34,79
Acciones	0,67	0,76	0,63	0,84
Depósitos a Plazo	35,58	30,83	11,50	7,84
Préstamos	0,00	0,00	0,00	0,00
ON	20,43	17,91	18,51	20,94
Otras Inversiones	0,08	0,07	0,07	0,08
Fideicomisos Financieros	11,98	14,16	1,53	0,95
FCI	1,48	3,77	33,83	34,56
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Del análisis de las inversiones surge que la política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo. La política de inversiones de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones de la compañía: 0.
- Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 1.
- Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

#### **4. Evaluación de la política de Reaseguro.**

CNP Assurances mantiene contratos de reaseguro de Exceso de Pérdida (XL) por Riesgo y XL Catastrófico, con Hannover Ruck SE con un 75% de participación y Reunión Re con el 25% restante. Los contratos de XL por Riesgo se dividen en tres tramos, con una prioridad máxima de \$ 1,5 millón, y el XL Catastrófico es un tramo único con prioridad de \$ 2,2 millones.

La política de reaseguro de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. se calificó en Nivel 1.

#### **5. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía de seguros.**

##### **a) Diversificación por ramos**

La Compañía está principalmente concentrada en los ramos de Vida, si bien también participa en ramos patrimoniales. A diciembre de 2020 el 81% de las primas emitidas correspondía al ramo de Vida, seguido por un 17% de Accidentes Personales y el resto en otros seguros Patrimoniales. Se considera adecuada la diversificación.

Debido a que la mayor parte de la producción de la compañía se encuentra en seguros de vida, en los cuadros a continuación los datos comparativos del “Sistema” corresponden a las compañías de Seguros de Vida. En el anexo se presentan también algunos datos de compañías Patrimoniales y Mixtas, ya que CNP Assurances tiene una participación menor en Seguros Patrimoniales.

#### **b) Composición de activos**

El indicador de créditos sobre activos está destinado a poner de manifiesto un eventual aumento en el financiamiento de las ventas; el aumento en la participación de los créditos por sobre otras cuentas más líquidas del activo podría ser un problema ya que podría estar indicando una menor capacidad de realización del activo ante la necesidad de pago de gastos o siniestros. En una compañía de seguros, el activo debería estar compuesto fundamentalmente por inversiones, ya que con ellas la compañía deberá respaldar el pago de los siniestros.

CNP Assurances presenta un indicador de créditos superior al sistema, debido principalmente a pagos anticipados de comisiones (otros créditos) generados por pólizas del ramo Vida Individual. Cabe destacar, que se observa una tendencia decreciente en el indicador.

	Créditos / Activos (en %)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.18	11,90	6,21
jun.19	10,93	5,53
jun.20	8,24	4,22
dic.20	6,78	-
Promedio	9,46	5,32

Respecto a la participación de las inversiones en el activo, la compañía mantiene un indicador muy estable y superior al 80% en todos los ejercicios analizados. Al 31 de diciembre de 2020 el indicador de inversiones de CNP Assurances se ubicó en 84%.

	Inversiones / Activos (en %)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.18	82,16	91,29
jun.19	83,56	91,29
jun.20	82,80	89,28
dic.20	84,20	-
Promedio	83,18	90,62

Por medio del siguiente indicador podemos observar el grado de inmovilización del activo que, debido a la dificultad para su realización, podría ser perjudicial si conforma un alto porcentaje. La compañía presenta un indicador superior al sistema de compañías de Vida.

	Inmovilización / Activos (en %)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.18	4,08	1,99
jun.19	3,47	2,24
jun.20	7,80	5,01
dic.20	7,94	-
Promedio	5,82	3,08

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.18	1,86	0,51
jun.19	2,04	0,95
jun.20	1,17	1,48
dic.20	1,09	-
Promedio	1,54	0,98

Este último indicador refleja la porción más líquida del activo. La compañía presenta un nivel de disponibilidades promedio respecto al activo superior al que presenta el sistema de vida.

Se considera que la compañía presenta una adecuada composición del activo.

### c) Indicadores de Resultados

Algunos de los indicadores presentados a partir de este punto de análisis involucran al primaje de la Compañía y del Sistema de Vida. Cabe mencionar que se tomarán las "Primas Emitidas" y no las "Primas y Recargos Devengados" debido a que el Sistema de Vida, al incluir el ramo "Vida Individual", presenta valores de primas netas devengadas que podrían dar lugar a imprecisiones ya que incluyen en su valor a la variación de Reservas Matemáticas.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas Emitidas (%)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.18	-15,46	-76,58
jun.19	-21,54	-38,22
jun.20	-3,28	4,15
dic.20	-6,15	-

La pérdida de CNP Assurances es menor a la que presenta el sistema de compañías de vida en las comparaciones anuales. Se observa una baja sustancial



de la pérdida en el último ejercicio anual, acotando la pérdida de la estructura técnica de manera significativa. En el primer semestre del actual ejercicio, se mantiene en niveles bajos la pérdida.

A continuación, se presenta el indicador de la estructura financiera. Al igual que el sistema, la compañía presenta resultado financiero positivo.

	<b>Rtado. Estructura Financ. / Primas Emitidas (%)</b>	
	<b>CNP ASSURANCES</b>	<b>SISTEMA</b>
jun.18	39,15	104,72
jun.19	73,03	82,53
jun.20	33,67	22,60
dic.20	18,58	-

Cabe destacar el resultado global positivo de la compañía para todos los ejercicios analizados.

Cabe mencionar que a partir de los estados contables del 30 de junio de 2020 los mismos han sido expresados en moneda homogénea por lo cual el estado de resultados presenta discrepancias con ejercicios anteriores, impactando principalmente sobre el resultado financiero.

#### **d) Indicadores de Apalancamiento**

Se evalúan los indicadores de Pasivo/Patrimonio Neto y de Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto de la Compañía.

El primer indicador señala la relación entre los pasivos con el patrimonio neto y mide la combinación de fondos que utiliza la Compañía para financiar su activo. El segundo indicador da una idea de la exposición del patrimonio neto al nivel del volumen de negocios que se están realizando. Si el negocio aumenta más rápidamente que el patrimonio neto existe una reducción proporcional en el monto de patrimonio neto disponible para amortiguar a la compañía en situaciones difíciles. Cuanto menor sean estos indicadores, mayor es la solidez que presenta la Compañía.

En los últimos ejercicios CNP Assurances presentó favorables indicadores de Pasivo sobre PN, en niveles inferiores al sistema de seguros de Vida:

	<b>Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)</b>	
	<b>CNP ASSURANCES</b>	<b>SISTEMA</b>
jun.18	1,35	5,00
jun.19	1,16	4,51
jun.20	1,06	4,60
dic.20	1,06	-

A continuación, se presenta el indicador de primas emitidas sobre PN, el cual mide la exposición al volumen de negocios del patrimonio. En los últimos ejercicios la compañía presentó un indicador inferior al sistema, con una favorable tendencia decreciente:

	Primas Emitidas/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.18	1,15	1,58
jun.19	0,85	1,32
jun.20	0,75	1,20
dic.20	0,71	-

#### e) Indicadores de siniestralidad

La compañía presentó, en los últimos ejercicios anuales, un indicador de siniestralidad muy estable y menor o similar al sistema de Vida. En el primer semestre del actual ejercicio, el indicador pego un salto en la relación.

	Siniestros Netos / Primas Emitidas (en %)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA/
jun.18	11,86	18,05
jun.19	11,04	14,91
jun.20	10,72	10,62
dic.20	16,20	-

#### f) Indicadores de capitalización

La compañía presenta un indicador de capitalización muy superior al sistema de vida, evidenciando una constante mejora en los últimos ejercicios:

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.18	42,64	16,68
jun.19	46,20	18,13
jun.20	48,43	17,86
dic.20	48,50	-

#### g) Indicadores de coberturas

El Indicador de Cobertura es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados más los compromisos técnicos con el producto de sus disponibilidades, inversiones e inmuebles. Un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

El Indicador Financiero es un indicador que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados con sus activos más líquidos

(disponibilidades e inversiones). Un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

La compañía presenta indicadores superiores a 100, relativamente estables a lo largo de los ejercicios y en niveles compatibles con el sistema de Vida.

	Indicador de Cobertura (en %)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.18	206	120
jun.19	224	125
jun.20	237	126
dic.20	235	-

	Indicador Financiero (en %)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.18	1635	2238
jun.19	2096	3021
jun.20	2600	3743
dic.20	2223	-

#### h) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa cuáles son los gastos en que se incurre para obtener un determinado primaje. Se define como los gastos de producción y explotación de la estructura técnica sobre las primas y recargos netos. CNP Assurances presenta menor eficiencia relativa al sistema.

	Gastos de Prod. Y Explotac./ Primas Emitidas (%)	
	CNP ASSURANCES	SISTEMA
jun.18	73,69	48,01
jun.19	71,36	46,81
jun.20	71,15	46,19
dic.20	75,58	-

#### i) Indicadores de crecimiento

Se analiza la existencia o no de un crecimiento equilibrado entre el patrimonio neto y los pasivos de tal manera de evaluar si el crecimiento implica un grado mayor de riesgo o por el contrario la empresa se capitaliza y disminuye relativamente sus deudas.

El siguiente cuadro presenta la variación entre los datos al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2020:

Variación	Crecimiento en Primas Emitidas	Crecimiento de Patrimonio Neto	Crecimiento en Pasivos
<b>CNP ASSURANCES</b>	13,75%	20,01%	19,70%

La compañía presenta una equilibrada evolución patrimonial, con un crecimiento del patrimonio neto similar al del pasivo.

La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros realizada en el análisis cuantitativo, permite concluir que por este aspecto la Compañía presenta un riesgo bajo.

Los principales indicadores cuantitativos de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A., se calificaron en Nivel 1.

#### **6. Análisis de Sensibilidad.**

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que sobre la capacidad de pago de siniestros podría tener la eventual ocurrencia de efectos desfavorables para la Compañía, ya sean económicos o de la industria.

Se ha efectuado una proyección de la capacidad de pago de la institución en el contexto actual de recesión económica producto de la pandemia de covid-19.

En el escenario planteado se considera un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros, una demora en las cobranzas de las primas generando un aumento de los créditos, una menor emisión de primas en un contexto de deterioro de la situación económica de los distintos agentes económicos, y un aumento en la siniestralidad esperada.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de la compañía al 31 de diciembre 2020, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable.

<b>Indicadores</b>	<b>Actual</b>	<b>Escenario</b>
Inversiones / Activos	84%	84%
PN / Activos	48%	47%
Pasivos / PN	1,06	1,11
Indicador de Cobertura	234,7	228,7
Siniestros / Primas	16%	18%
Resultado (antes. imp) / Primas	12%	-7%

Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables a pesar del deterioro de sus indicadores. Se destaca la capacidad del accionista para atender eventuales requerimientos de capital.

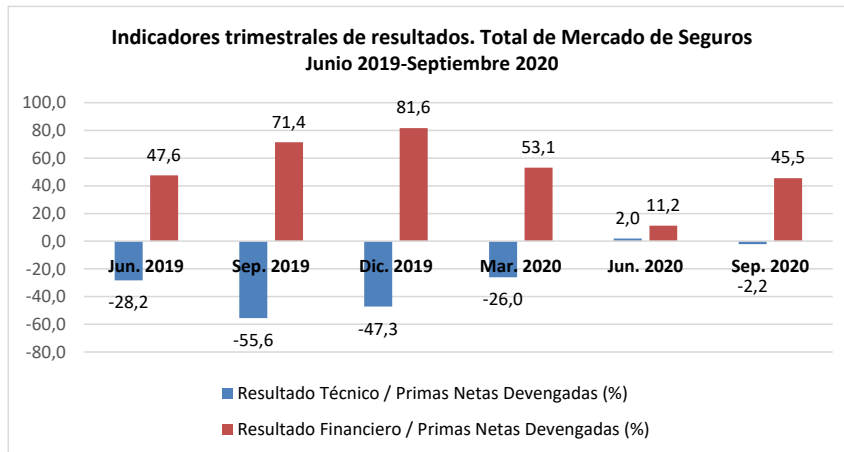
La calificación por este concepto es de Nivel 1.

#### **CALIFICACION FINAL**

La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados, de acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo. La calificación de **CNP Assurances Compañía de Seguros S.A.** se ubica en **Categoría AA+.**

### ANEXO – INDICADORES DEL SECTOR ASEGURADOR

El sector asegurador presenta resultado global positivo desde el año 2006. Sin embargo, hasta el cierre del ejercicio 2019/20 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico fue persistentemente negativo para el total del mercado.



Los estados contables a partir del 30 de Junio de 2020 se encuentran expresados en moneda homogénea; y esto generó un cambio en la estructura de resultados del mercado. Si bien, debido al ajuste por inflación, el estado de resultados desde el cierre del ejercicio 2019/20 no es comparable con ejercicios anteriores, tal como se observa en el gráfico el rendimiento financiero al 30 de Junio de 2020 fue considerablemente menor que en años previos; aunque además de dicho ajuste hay que considerar el impacto que pudo haber tenido la reestructuración de la deuda argentina que ocurrió durante dicho ejercicio (por normativa de SSN los títulos públicos pueden tomarse a valor técnico pero no ocurre lo mismo, por ej., con los títulos dentro de los fondos comunes de inversión que se valúan a mercado). Por el contrario, el ajuste por inflación al 30 de Junio de 2020 impactó de manera positiva sobre el resultado técnico al ajustar la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio. Al 30 de Junio de 2020 la rentabilidad financiera representó el 11,2% de las primas netas devengadas (PND) y el resultado técnico para el total del mercado fue positivo, de 2,0% de las PND.

Al 30 de Septiembre de 2020 el resultado financiero representó el 45,5% de las PND, mientras el indicador de resultado técnico fue negativo (de -2,2%). Cabe mencionar que el resultado técnico del mercado en su conjunto terminó siendo negativo debido al sector de seguros de vida (particularmente, sucursales de entidades extranjeras cuya contabilización de primas netas devengadas fue negativa en el trimestre). El cuadro siguiente presenta la composición del Activo, Pasivo, PN y resultados según ramas; y también los indicadores Financiero y de Cobertura, todo ello a la última fecha presentada por la SSN, al 30 de Septiembre de 2020. Los indicadores de cobertura se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector (para los ramos de Vida y Retiro no se presentan los indicadores financieros debido a la naturaleza del cálculo; las deudas con asegurados representan bajos valores).

Datos en millones de pesos e Indicadores al 30 de Septiembre de 2020	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Exclusivas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	1.558.168	878.408	294.312	8.371	162.632	214.445
Total Pasivo	1.108.062	545.516	241.943	2.581	134.640	183.383
Total Patrimonio Neto	450.106	332.892	52.369	5.790	27.992	31.062
Resultado de la Estructura Técnica	-3.092	9.506	4.820	-697	-19.841	3.119
Resultado de la Estructura Financiera	63.380	23.619	10.085	450	24.764	4.461
Resultado General del Ejercicio	44.112	25.675	10.093	-247	3.428	5.163
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	265,37	234,36	133,20	310,42	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	155,65	192,09	134,55	346,29	125,88	126,04

A continuación se presentan Indicadores en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 30 de Septiembre de 2020, para el total, para el grupo de Compañías dentro de la rama "Patrimoniales y Mixtas" y para el ramo de "Vida" dado que la compañía se especializa en el ramo de vida colectivo y además mantiene participaciones en distintos ramos patrimoniales.

En el ramo Vida, las inversiones representan un alto porcentaje del activo, superior al que presenta el total del mercado de seguros. Por su parte, las compañías de seguros patrimoniales presentan mayor participación de los créditos en su activo. Tanto el total del sistema como los ramos presentaron al 30 de Septiembre de 2020 adecuados niveles de capitalización y de apalancamiento (si bien en las compañías de Vida la capitalización suele ser menor).

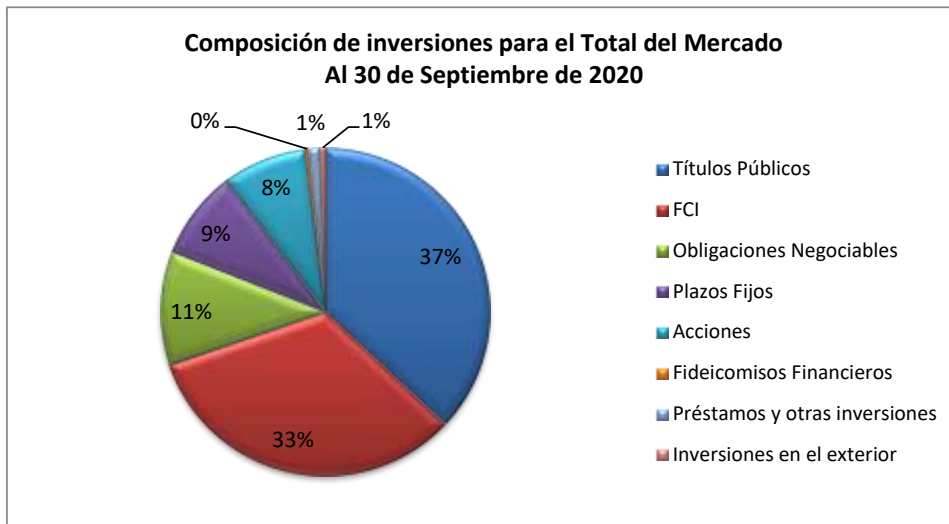
#### Indicadores del Mercado al 30 de Septiembre de 2020 para el ramo principal donde opera la compañía

Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas	Vida
Disponibilidades	2,00%	2,79%	1,28%
Inversiones	75,71%	63,33%	89,75%
Creditos	14,78%	23,03%	3,32%
Inmovilizacion	3,12%	3,96%	4,48%
Bienes de Uso	3,62%	5,70%	0,71%
Otros activos	0,77%	1,20%	0,46%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Capitalización</b>			
PN/Activos (en %)	28,89%	37,90%	17,21%
Pasivo/PN (en veces)	2,46	1,64	4,81
<b>Estructura de Resultados (*)</b>			
Rtdo.Tecnico/Primas y Recargos Netos	-2,22%	8,63%	-138,82%
Rtdo.Financiero/Primas y Recargos Netos	45,51%	21,44%	173,27%
(*) En Vida son primas emitidas y no netas			

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al cierre de Septiembre 2020, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Como se

puede observar, las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (37% de las inversiones totales) y, en segundo lugar, Fondos Comunes de Inversión (33%). Le siguen las Acciones, Plazos Fijos y Obligaciones Negociables que representan entre 8% y 11% de la cartera cada uno.

**Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías de Seguros al 30 de Septiembre de 2020**





## DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

**AA+:** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

## INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre.
- <http://www.revistaestrategas.com.ar/ranking-de-seguros> | Ranking de Seguros presentado por la Revista Estrategas en base a los Estados Contables de las Aseguradoras al 30 de Septiembre de 2020.
- [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar) | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estado Patrimoniales y de Resultados al 30 de Septiembre de 2020.
- [www.ssn.gov.ar](http://www.ssn.gov.ar) | Publicaciones anuales de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Estados de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar al 30 de junio de 2018, 2019 y 2020; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2018, 2019 y 2020; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2018, 2019 y 2020.
- [www.iamc.sba.com.ar](http://www.iamc.sba.com.ar) | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

A la fecha, el Agente de Calificación no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica - financiera de CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.

La información cuantitativa y cualitativa suministrada por CNP Assurances Compañía de Seguros S.A. se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose el Agente de Calificación de los errores posibles que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.